

Selskabsmeddelelse 10/2010

17. august 2010

Side 1 af 31

Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2010

Stærk udvikling og opjustering af forventningerne til indtjeningen for helåret

- Carlsberg-gruppens resultat af primær drift steg 12% til 5,0 mia. kr. for 1. halvår af 2010, og øgede salgs- og markedsføringsinvesteringer medførte, at Gruppen vandt markedsandele i store dele af forretningen. Der er fortsat fokus på at styrke rentabiliteten, og Gruppen opnåede en væsentlig forbedring af overskudsgraden på 210bp til 17,2%.
- Ølvolumen faldt 2% til 55,8 mio. hl med et organisk volumenfald på 3%. Eksklusive effekten af lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvartal var den estimerede organiske udvikling i volumen -1% i 1. halvår af 2010. I Asien fortsatte den meget kraftige vækst med to cifrede procenttal. I Nord- og Vesteuropa var der en svag organisk volumenvækst. I den østeuropæiske region eksklusive Rusland var der to cifret organisk vækst. I Rusland faldt volumen primært som følge af lagernedbringelsen i 1. kvartal og et generelt fald i markedet i forlængelse af afgiftsforhøjelsen på 200%. Den organiske udvikling i Gruppens ølvolumen var flad i 2. kvartal.
- I Nord- og Vesteuropa blev markedsandelen generelt øget efter en række år med uændrede markedsandele. I Østeuropa sås en markant forøgelse af markedsandele, og den russiske markedsandel blev gradvist øget til 40,1% i Q2 fra 39,1% i Q1. Asien oplevede igen en signifikant stigning i markedsandele. Dette skyldtes øgede investeringer i varemærker, produktlanceringer samt fortsatte Value Management-tiltag.
- Det russiske ølmarked faldt 9% i 1. halvår som følge af væsentlige prisstigninger i forlængelse af de højere afgifter. På baggrund af den forbedrede makroøkonomi og en lidt bedre forbrugertillid forventer Carlsberg nu, at det russiske marked falder med et højt encifret procenttal i 2010 (tidligere forventet et lavt to cifret procentfald).
- Nettoomsætningen faldt 2% til 28,9 mia. kr. (29,4 mia. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -4%. Pris/mixeffekten var flad. Nettoomsætningen i 2. kvartal steg 2% til 18,0 mia. kr. (17,6 mia. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -3%.
- Resultat af primær drift steg 12% til 4.982 mio. kr. (4.443 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst på 3% for drikkevareaktiviteterne. Valutakursudviklingen havde en positiv effekt på 8%, hvilket især skyldes den fortsatte styrkelse af den russiske Rubel. Resultat af primær drift for 2. kvartal var 4.247 mio. kr. (3.655 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst på 7% for drikkevareaktiviteterne. Asien leverede høj organisk vækst i resultat af primær drift igennem

hele halvåret, og Nord- og Vesteuropa kunne notere en organisk vækst i resultat af primær drift på 21%. I Østeuropa faldt det organiske resultat af primær drift i 1. halvår, men 2. kvartal viste dog en forbedring i forhold til det svage 1. kvartal, der var påvirket af den russiske lagernedbringelse.

- Nettoresultatet var 3.103 mio. kr. (1.728 mio. kr. i 2009). I nettoresultatet indgår en ikke-kontant, ikke-skattepligtig indtægt under særlige poster på 390 mio. kr. relateret til ny regnskabsmæssig behandling af køb af virksomheder. Denne indtægt blev bogført i 1. kvartal. Eksklusive denne engangsindtægt steg nettoresultatet 57%.
- Den frie pengestrøm var 2.443 mio. kr. (4.100 mio. kr. i 2009), og den nettorentebærende gæld var 35,3 mia. kr. (40,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2009). Ændringen i driftskapital var planlagt og afspejler ledelsens fokus på igennem hele året at nedbringe den gennemsnitlige driftskapital.
- Som følge af en mere positiv rubelkurs og en mindre negativ udvikling på det russiske marked end tidligere forventet opjusterer Carlsberg forventningerne til helåret:
 - Resultat af primær drift forventes nu at blive ca. 10 mia. kr. mod tidligere forventning om et resultat på niveau med det rapporterede for 2009.
 - Væksten i årets nettoresultat forventes nu at blive omkring 40% mod tidligere forventning om over 20% (begge eksklusive engangsindtægten på 390 mio. kr. relateret til køb af virksomheder indregnet under særlige poster).

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Gruppen leverede flotte resultater i 1. halvår på trods af et udfordrende forbrugsmønster. Vi opnåede højere overskudsgrader i alle tre regioner i halvåret, hvilket viser, at vi er på rette spor med hensyn til at nå vores målsætninger for overskudsgrad på mellemlangt sigt. Vi vil fortsat bestræbe os på at finde den rette balance mellem vores planer om at øge effektivitet og overskudsgrader og vores ambitioner om at øge topinjevæksten. I løbet af 2010 har vi gennemført en række vellykkede tiltag, som vil bidrage til at styrke vores markedspositioner på tværs af alle tre regioner."

Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.00. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på www.carlsberggroup.com.

Kontaktpersoner:

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Bekke, +45 3327 1412

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	40,4	37,8	66,1	62,9	137,0	
Øvrige drikkevarer	6,2	6,2	10,7	10,8	22,2	
Pro rata volumen (mio. hl)						
Øl	34,8	34,3	55,8	56,9	116,0	
Øvrige drikkevarer	5,3	5,6	9,2	9,7	19,8	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	17.974	17.623	28.947	29.409	59.382	
Resultat af primær drift før særlige poster	4.247	3.655	4.982	4.443	9.390	
Særlige poster, netto	5	-84	354	-191	-695	
Finansielle poster, netto	-302	-546	-817	-1.450	-2.990	
Resultat før skat	3.950	3.025	4.519	2.802	5.705	
Selskabsskat	-1.067	-878	-1.115	-813	-1.538	
Koncernresultat	2.883	2.147	3.404	1.989	4.167	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	251	207	301	261	565	
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.632	1.940	3.103	1.728	3.602	
Balance						
Aktiver i alt	-	-	151.400	139.393	134.515	
Investeret kapital	-	-	120.945	112.236	109.538	
Rentebærende gæld, netto	-	-	35.299	40.814	35.679	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	-	-	64.959	51.766	54.829	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.858	6.201	4.748	5.968	13.631	
Pengestrøm fra investeringer	-1.866	-1.022	-2.305	-1.868	-3.082	
Fri pengestrøm	2.992	5.179	2.443	4.100	10.549	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	23,6	20,7	17,2	15,1	15,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	-	-	8,7	7,3	8,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	-	-	46,5	40,9	44,2
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	-	-	0,5	0,7	0,6
Rentedækning	x	-	-	6,1	3,1	3,1
Aktierelaterede nøgletal*						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	17,2	12,7	20,3	11,3	23,6
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	31,8	40,6	31,1	39,1	89,3
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	19,6	33,9	16,0	26,9	69,1
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	-	-	467	341	384
Antal aktier (ultimo)	1.000	-	-	152.553	152.554	152.553
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.548	152.554	152.548	152.554	152.550

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring				2010	Ændring Rapporteret
	2009	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	34,3	0%	1%		34,8	1%
Nettoomsætning	17.623	-3%	-1%	6%	17.974	2%
Resultat af primær drift	3.655	7%	0%	9%	4.247	16%
Overskudsgrad (%)	20,7				23,6	290bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	56,9	-3%	1%		55,8	-2%
Nettoomsætning	29.409	-4%	-2%	4%	28.947	-2%
Resultat af primær drift	4.443	4%	0%	8%	4.982	12%
Overskudsgrad (%)	15,1				17,2	210bp

Gruppen leverede stærke resultater for 1. halvår med en kraftig forbedring af overskudsgraden og øgede markedsandele i størstedelen af forretningen.

Gruppens organiske ølvolumen faldt 3%. Inklusive akkvisitioner faldt ølvolumen 2% til 55,8 mio. hl (56,9 mio. hl i 2009). Selv om Asien og Nord- og Vesteuropa leverede organisk volumenvækst, blev dette mere end opvejet af volumenfaldet i Østeuropa, som hovedsagelig skyldes de prisstigninger, der er blevet gennemført som følge af den russiske afgiftsforhøjelse i januar, og lagernedbringelsen i 1. kvartal efter lageropbygningen hos distributørerne i 4. kvartal 2009. Justeret for effekten af den russiske lagernedbringelse på ca. 1,5 mio. hl ville det estimerede organiske fald i ølvolumen have været 1% i 1. halvår.

Udviklingen i organisk ølvolumen i 2. kvartal var flad, eftersom den kraftige vækst i Asien blev opvejet af et svagt fald i Østeuropa. Gruppens pro rata-volumen af andre drikkevarer i 1. halvår var 9,2 mio. hl (9,7 mio. hl i 2009). Som følge heraf faldt totalvolumen af drikkevarer organisk med 4% (-1% i 2. kvartal).

I 1. halvår lancerede Gruppen en række nye produkter og produktvarianter på markederne i alle tre regioner. Som eksempler kan nævnes lanceringen af Tuborg Lime Cut i Norden, adskillige nye varemærker under Baltika-mærket i Rusland, lancering af Eve på markeder i alle tre regioner samt en række relanceringer og varianter af eksisterende produkter på markeder i Asien som Vietnam og Kina. Med henblik på at støtte Gruppens væsentligste varemærker og nye produkter og i overensstemmelse med Gruppens ambitioner om at øge markedsandele målt i både volumen og værdi steg markedsføringsomkostningerne organisk med to cifrede procenttal.

Nettoomsætningen faldt 2% til 28.947 mio. kr. (29.409 mio. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -4% (bestående af en samlet volumenudvikling på -4% og flad pris/mix), en valutaeffekt på 4% og en akkvisitionseffekt, netto på -2%.

Produktionsomkostningerne pr. hl faldt i alle tre regioner som følge af produktivitetsforbedringer og lavere råvarepriser. Som følge heraf steg det organiske bruttoresultat pr. hl ca. 5%.

Driftsomkostningerne faldt 3% organisk på trods af de øgede markedsføringsomkostninger.

Gruppens resultat af primær drift steg 12% til 4.982 mio. kr. (4.443 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst var 4%, valutaeffekten var 8%, og der var ingen nettoeffekt af akkvisitioner. Eftersom lagernedbringelsen i Rusland fandt sted i 1. kvartal, forbedredes indtjeningen i den østeuropæiske region i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal. Væksten i resultat af primær drift var 16% (7% organisk vækst) i 2. kvartal.

Den frie pengestrøm var 2.443 mio. kr. (4.100 mio. kr. i 2009). Faldet skyldes hovedsagelig en meget begrænset effekt fra driftskapitalforskydningen i år i forhold til den væsentlige, positive likviditetseffekt i 2009 samt kontantudbetalinger i forbindelse med akkvisitioner i den asiatiske region.

I juni indgik Carlsberg en betinget aftale om forhøjelse af Gruppens ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd fra 17,46% til 29,71%.

Øgede forventninger til indtjeningen i 2010

Da en række valutaer, især den russiske Rubel, har udviklet sig mere gunstigt end tidligere antaget, og da det russiske marked forventes at opleve et mindre fald end tidligere forventet, opjusterer Carlsberg forventningerne til heldåret.

De væsentligste forudsætninger for forventningerne til 2010 er:

- Et lille fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Et højt encifret procentfald på det russiske marked (tidligere "et lavt tocifret procentfald")
- Fortsat markedsvækst i Asien
- Øgede investeringer i varemærker og markedsføring i salgskanaler for at øge markedsandele såvel i værdi som volumen
- Fortsat implementering af drifts- og balanceeffektivitetsforbedringer
- En gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 40 (tidligere 44)

På baggrund af disse forudsætninger er Carlsbergs forventninger til 2010:

- Resultat af primær drift på omkring 10 mia. kr. (tidligere "resultat af primær drift på niveau med det rapporterede for 2009")
- Vækst i nettoresultat på omkring 40% (tidligere "over 20%"), eksklusive engangsindtægten på 390 mio. kr. relateret til køb af virksomheder indregnet under særlige poster og i nettoresultatet

NORD- OG VESTEUIROPA

Mio. kr	Ændring				2010	Ændring Rapporteret
	2009	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	15,0	0%	-3%		14,6	-3%
Nettoomsætning	10.705	-4%	-3%	2%	10.199	-5%
Resultat af primær drift	1.740	7%	-1%	3%	1.892	9%
Overskudsgrad (%)	16,3				18,5	220bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	24,7	1%	-3%		24,3	-2%
Nettoomsætning	17.905	-2%	-3%	3%	17.508	-2%
Resultat af primær drift	1.880	21%	-2%	3%	2.298	22%
Overskudsgrad (%)	10,5				13,1	260bp

Forbrugsmønstret er fortsat udfordrende i Nord- og Vesteuropa, og det estimerede fald i det samlede ølmarked var 1%, hvilket er en forbedring i forhold til 2009. Der er fortsat store udsving markederne imellem.

For regionen som helhed vandt Carlsberg markedsandele målt i både volumen og værdi. Stigningen i markedsandele var især markant i Storbritannien, Polen, Sydøsteuropa og Norge.

Som følge af påskens placering i 2010 var den organiske ølvolumen flad i 2. kvartal, men steg 1% for halvåret som helhed. Som følge af porteføljeoptimering inden for andre drikkevarer på visse markeder var der en organisk udvikling på -1% (-2% i 2. kvartal) i den samlede volumen (inklusive produkter uden for ølkategorien). Udviklingen i rapporteret ølvolumen var -2% som følge af salget af Braunschweig-bryggeriet i 2009. Storbritannien og Polen var de væsentligste bidragydere til den organiske volumenvækst. Volumenerne i 2. kvartal var negativt påvirket af strejker i Danmark og Finland samt af salget op til påske, som i år var i 1. kvartal.

Der blev iværksat en række væsentlige tiltag på tværs af regionen for at styrke væksten i markedsandele og varemærkepositioner, herunder lancering af produkter som Tuborg Lime Cut i Danmark og Norge samt Kronenbourg Sélection des Brasseurs i Frankrig. LAV blev relanceret i Serbien. Eksisterende varemærker blev lanceret på nye markeder, herunder Tuborg i de baltiske lande, Kronenbourg 1664 i Finland og Norge, Somersby i Finland og Kroatien og Eve i Kroatien. En række smagsvarianter af Somersby blev lanceret på allerede etablerede markeder i Norden.

Ud over produktlanceringer blev der på tværs af markederne i regionen aktiveret en række events og salg fremstød relateret til fodbold-VM, musik og sommer. Disse aktiviteter var tilpasset de enkelte salgskanaler under anvendelse af Gruppens Value Management-principper.

Udviklingen i den organiske nettoomsætning var -2% (-4% i 2. kvartal) med en rapporteret udvikling på -2% til 17.508 mio. kr. (17.905 mio. kr. i 2009). Den primære årsag til forskellen i udviklingen mellem den organiske nettoomsætning og den organiske ølvolumen er lavere volumener for andre drikkevarer som følge af porteføljeoptimeringen. Nettoomsætningen for øl var flad (volumen +1%, flad pris/mix, valuta +2% og akquisitioner, netto -3%). På de fleste

markeder var der en svagt positiv priseffekt. Det negative mix skyldtes hovedsageligt landemix og i mindre grad skiftet fra on-trade til off-trade.

Der er fortsat fremgang i forretningen i Storbritannien, og markedsandelen steg i 1. halvår til 16,2% (+180bp) med stigninger både inden for on-trade og off-trade. Gruppens volumen i Storbritannien steg med et lavt tocifret procenttal. Markedet faldt ca. 1% efter en meget stærk juni måned, der var positivt påvirket af fodbold-VM.

Det franske marked faldt ca. 2% i 1. halvår. Gruppen stabiliserede sine markedsandele for sine fokus varemærker (Kronenbourg og Kronenbourg 1664), mens den samlede markedsandel som planlagt faldt lidt som følge af den lavere prioritering af Gruppens lavere prissatte varemærke, Kanterbrau. Den kommercielle restruktureringsplan for den franske forretning fortsætter som planlagt.

Ud over at påsken faldt tidligere i år, var 2. kvartal også påvirket af strejker i Danmark og Finland i maj måned. Strejkerne medførte væsentlige afbrydelser i produktionen og påvirkede volumen og indtjening.

I Polen blev der i 2009 indført en række tiltag, herunder effektivitetsforbedringer og produktlanceringer, med henblik på at styrke forretningen. Som følge af udvidet distribution og stærk fremgang for Harnas-varemærket steg Carlsberg Poland's volumen med et tocifret procenttal i et faldende marked, og både resultat og overskudsgrad blev væsentligt forbedret.

Resultat af primær drift steg 22% til 2.298 mio. kr. (1.880 mio. kr. i 2009), hvoraf 21% var organisk vækst (7% for 2. kvartal). De fleste markeder, herunder især Storbritannien, Polen, Frankrig, Schweiz og Portugal, leverede organisk vækst i resultat af primær drift. Overskudsgraden blev forbedret med 260bp til 13,1% (10,5% i 2009). Overskudsgraden blev forbedret på alle markeder med undtagelse af de baltiske lande, som fortsat er under pres. Stigningen i overskudsgraden skyldes en kraftig forbedring af bruttomarginen på 230bp som følge af produktivitetsforbedringer og lavere råvarepriser, men driftsomkostningerne faldt også som følge af effektivitetsforbedringer på trods af en væsentlig stigning i markedsføringsomkostningerne.

Den negative effekt på resultatet for 2. kvartal af de ovenfor nævnte strejker i Danmark og Finland blev opvejet af salget af et varemærke, som Gruppen ejede i Frankrig.

ØSTEUROPA

Mio. kr	2009	Ændring			2010	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	15,8	-3%	0%		15,3	-3%
Nettoomsætning	5.841	-3%	0%	11%	6.294	8%
Resultat af primær drift	1.952	4%	0%	13%	2.276	17%
Overskudsgrad (%)	33,4				36,2	280bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	25,8	-13%	0%		22,6	-13%
Nettoomsætning	9.307	-15%	0%	8%	8.680	-7%
Resultat af primær drift	2.647	-13%	0%	11%	2.597	-2%
Overskudsgrad (%)	28,4				29,9	150bp

De makroøkonomiske forhold og den forbedrede forbrugertillid resulterede i en svag forbedring af det russiske marked i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal. 2. kvartal endte således med et estimeret fald på 7%, og for halvåret var det estimerede fald i det russiske marked 9%.

Carlsberg-gruppens russiske volumen ("shipments") faldt 5% i 2. kvartal, mens det estimerede fald i salget fra distributørleddet ("off-take") var 8%.

Gruppens russiske off-take faldt 11% for halvåret, men som følge af lagernedbringelsen i 1. kvartal faldt Gruppens shipments som forventet væsentligt mere, ca. 17%. Lageropbygningen hos de russiske distributører i 4. kvartal 2009 forud for afgiftsforhøjelsen på 200%, der blev indført pr. 1. januar 2010, udgjorde ca. 1,5 mio. hl og øgede resultat af primær drift for 2009 med omkring 300 mio. kr. Lagernedbringelsen var tilendebragt ved udgangen af 1. kvartal, og distributørernes lagerbeholdninger var normaliseret (antal lagerdage) i 2. kvartal.

Efterhånden som halvåret skred frem viste markedsudviklingen på de øvrige markeder i Østeuropa ligeledes tegn på forbedring. Regionen eksklusive Rusland leverede kraftig vækst i kvartalet med særligt stærk tocifret vækst i Kasakhstan og Usbekistan. Forretningen i Kasakhstan har udviklet sig positivt efter integrationen af den betydelige russiske eksportforretning med den lokale forretning. Gruppens forretning i Ukraine viste fortsat overlegne resultater og leverede en organisk ølvolumenvækst på ca. 5% i et fladt marked.

For 1. halvår var der et organisk fald i den samlede ølvolumen (shipments) i Østeuropa på 13%. Justeret for den russiske lagernedbringelse faldt den organiske volumen 7%.

Som planlagt blev Carlsbergs andel af det russiske marked gradvist øget og endte på 40,1% for 2. kvartal mod 39,1% for 1. kvartal. I Ukraine fortsatte tendensen til en markant øget markedsandel.

Med henblik på at sikre fortsat vækst i markedsandele ind i højsæsonen blev der forud for denne lanceret en række nye produkter og innovationer i regionen. Baltika Draught, Baltika Cooler i 1,5-liter-plasticflaske, Baltika 20, Nevskoe Imperial og Zatecky Gus Dark blev lanceret i Rusland, Derbes Draught og Irbis Ice i Kasakhstan og Lvivske Live Beer i Ukraine. Andre af Gruppens

varemærker som f.eks. Grimbergen og Eve blev lanceret i Rusland. Eve blev også lanceret i Kasakhstan og Baltika 7 i Ukraine og Usbekistan. Gruppen lancerede herudover en række produkter uden for ølkategorien, herunder mineralvand, og øgede distributionen af læskedrikke i Rusland. Kvass blev lanceret i Usbekistan og iste i Ukraine. Som planlagt steg markedsføringsomkostningerne for at understøtte varemærker og aktiviteter og drive vækst i markedsandele målt i både volumen og værdi.

Nettoomsætningen i 2. kvartal steg 8% til 6.294 mio. kr. (5.841 mio. kr. i 2009). Der var et organisk fald i nettoomsætningen på 3%, mens de styrkede valutaer, herunder især den russiske Rubel, bidrog med 11%. Pris/mixeffekten var -1%. Som følge af indfasningen af prisstigninger efter indførelsen af afgiftsforhøjelsen i Rusland var den russiske pris/mixeffekt en anelse mere negativ. Ved udgangen af 2. kvartal havde Carlsberg lagt hele afgiftsforhøjelsen på salgspriserne, hvorved de samlede prisstigninger siden november 2009 nåede op på ca. 25% – lidt mere end markedet generelt.

Udviklingen i nettoomsætningen var i 1. halvår -7% til 8.680 mio. kr. (9.307 mio. kr. i 2009). Den organiske udvikling i regionens nettoomsætning var -15%. Den trinvis indførelse af prisforhøjelser i Rusland i løbet af halvåret resulterede i en negativ effekt på de gennemsnitlige nettosalgspriser, og pris/mixeffekten var -3% for regionen og -5% for Rusland.

Resultat af primær drift steg organisk med 4% i 2. kvartal. Væksten var særligt kraftig i Ukraine, Kasakhstan og Usbekistan. Organisk vækst i resultat af primær drift var svagt negativ i Rusland som følge af effekten af de højere afgifter. Bruttomargin og overskudsgrad blev væsentligt forbedret på alle markeder i regionen, hovedsagelig som følge af lavere råvarepriser samt effektivitetsforbedringer.

For 1. halvår var der et organisk fald i resultat af primær drift på 13%. Rapporteret resultat af primær drift faldt 2% til 2.597 mio. kr. (2.647 mio. kr. i 2009). Justeret for den negative effekt af lagernedbringelsen i 1. kvartal på 300 mio. kr. ville organisk resultat af primær drift have været -2%.

ASIEN

Mio. kr	2009	Ændring			2010	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	3,5	17%	24%		4,9	41%
Nettoomsætning	1.049	23%	9%	10%	1.492	42%
Resultat af primær drift	167	45%	21%	13%	299	79%
Overskudsgrad (%)	15,9				20,1	420bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	6,4	17%	23%		8,9	40%
Nettoomsætning	2.123	19%	7%	2%	2.726	28%
Resultat af primær drift	321	48%	13%	4%	530	65%
Overskudsgrad (%)	15,1				19,5	440bp

Væksten på markederne i Asien fortsatte, og den organiske ølvolumen steg 17% (17% i 2. kvartal). Ølvolumen inklusive akquisitioner og konsolideringsændringer steg 40%. Alle markeder i regionen bidrog positivt til udviklingen.

I Kina var den organiske vækst i ølvolumen ca. 10% som følge af fortsat vækst både i Vestkina og i den internationale premium-kategori. Carlsberg-mærket klarede sig godt og understøttet af markedsføringskampagner, herunder aktiviteter i forbindelse med VM, vandt mærket markedsandele inden for kategorien. Væksten i Vestkina var drevet af en række markedsføringstiltag og relanceringer af lokale varemærker i nogle provinser, f.eks. Wusu-varemærket i Xinjiang-provinsen. Som følge af prisstigninger samt disse tiltag for at øge værdien af de enkelte mærker steg nettoomsætningen pr. hl.

Væksten i organisk ølvolumen i Indokina var 28% og langt over markedet. Der var kraftig vækst på alle tre markeder – Vietnam, Laos og Cambodja – takket være markedsvækst og vækst i markedsandele. Produktporteføljen på alle markeder blev styrket, bl.a. med nye varianter af eksisterende produkter i Laos (Beer Lao Gold) og Vietnam (Huda Extra og Halida Thang Long). Disse lanceringer var vellykkede og bidrog positivt til pris/mixeffekten.

Udviklingen i den malaysiske forretning var på niveau med det forventede med stabil markedsandel i 2. kvartal i et voksende marked. Tiltag i forbindelse med VM samt prisstigninger bidrog positivt til resultatet.

Den organiske vækst i nettoomsætningen var 19% (23% i 2. kvartal). Høj volumenvækst og en yderst positiv pris/mixeffekt i Indokina var hovedårsagerne til den positive udvikling, støttet af volumenvækst og en pris/mixeffekt på ca. 5% i Kina.

Alle markeder i regionen leverede kraftig vækst i resultat af primær drift, som steg 65% til 530 mio. kr. (321 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst i resultat af primær drift var 48% (45% i 2. kvartal). Overskudsgraden steg 440bp til 19,5%, hvoraf halvdelen kan tilskrives en forbedring i bruttomarginen.

Akkquisitionen af en yderligere 12,25% ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd afventer godkendelser.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde -424 mio. kr. (-352 mio. kr. i 2009). Stigningen skyldes især øgede markedsføringsomkostninger. Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift og strategiske udvikling, herunder gennemførelse af effektiviseringsprogrammerne, og omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central markedsføring (herunder sponsorater).

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser i ejendomsprojekter, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på -19 mio. kr. (-53 mio. kr. i 2009).

Realisering af værdien af redundante aktiver, der ikke længere benyttes i driften, herunder bryggeriarealerne i Valby, udgør fortsat en vigtig mulighed for at frigøre yderligere kapital til Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Processen med at finde en eller flere partnere til udviklingen af Valby-grunden fortsætter.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Med undtagelse af de nedenfor nævnte ændringer aflægges delårsrapporten efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2009.

Note 40 i koncernregnskabet for 2009 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Ændringer i regnskabspraksis for 2010

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", IAS 27 "Koncernregnskaber og Separate Årsregnskaber", ændringer til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og Måling" og til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-Settled Share-based Payment Transactions)" samt IFRIC 9 er implementeret pr. 1. januar 2010.

Med undtagelse af IFRS 3 og IAS 27 har de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke haft nogen effekt på indregning og måling.

IFRS 3 har medført ændret regnskabspraksis for købsomkostninger i forbindelse med virksomhedssammenslutninger som følger:

- Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til en virksomhedssammenslutning, indregnes i resultatopgørelsen og indgår som omkostninger under særlige poster. Sådanne omkostninger blev tidligere medregnet i kostprisen.
- Betinget købsvederlag i en virksomhedssammenslutning indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen og indgår i kostprisen. Efterfølgende reguleringer af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Sådanne reguleringer blev tidligere indregnet i kostprisen.
- Ved trinvis overtagelser af virksomheder skal kapitalandele erhvervet før opnåelse af kontrol værdireguleres til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i

resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Tidligere blev hver enkelt væsentlig transaktion indregnet separat med henblik på at bestemme kostpris og dagsværdi af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og dagsværdireguleringen blev indregnet direkte på egenkapitalen.

- Goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af en overtagen virksomhed kan indregnes som en del af goodwill. Denne mulighed kan vælges for hver enkelt transaktion. Valget oplyses i noterne.

IAS 27 har ændret den regnskabsmæssige behandling af transaktioner med minoritetsinteresser. Køb og salg af minoritetsinteresser uden tab af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Salg af kapitalandele med tab af kontrol indregnes i resultatopgørelsen, og den resterende kapitalandel måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

I henhold til IFRS 3 og IAS 27 er sammenligningstal ikke korrigeret.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætningen faldt 2% til 28,9 mia. kr. (29,4 mia. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -4%. Som beskrevet i forretningsudviklingsafsnittet steg resultat af primær drift 12% til 4.982 mio. kr. (4.443 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst på 3% for drikkevareaktiviteterne.

Særlige poster, netto udgjorde 354 mio. kr. mod -191 mio. kr. i 2009 og omfatter omkostninger til restruktureringer igangsat på tværs af Gruppen. Særlige poster var positivt påvirket af en dagsværdiregulering på 390 mio. kr. relateret til den kapitalandel i Xinjiang Wusu Beer Group, som Carlsberg ejede før opnåelsen af kontrol i januar 2010 (trinvis overtagelse), jf. note 7.

Finansielle poster, netto udgjorde -817 mio. kr. mod -1.450 mio. kr. i 2009. Nettorenteomkostninger udgjorde -993 mio. kr. i forhold til -1.115 mio. kr. i 2009. De lavere renteomkostninger skyldes den lavere nettogæld som følge af den væsentlige gældsnedbringelse i 2009. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde 176 mio. kr. (-335 mio. kr. i 2009) og kan overvejende tilskrives valutakurs- og dagsværdireguleringer, som i 2010 udgjorde en nettogevinst i forhold til et nettotab i 2009.

Skat udgjorde -1.115 mio. kr. mod -813 mio. kr. i 2009. Eksklusive den ikke-kontante, ikke-skattepligtige gevinst under særlige poster på 390 mio. kr. svarer dette til en skatteprocent på 27%.

Koncernresultatet blev 3.404 mio. kr. mod 1.989 mio. kr. i 2009.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 3.103 mio. kr. mod 1.728 mio. kr. i 2009.

BALANCE

Pr. 30. juni 2010 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 151,4 mia. kr. (134,5 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen på 16,9 mia. kr. skyldes primært valutakursreguleringer.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 90,7 mia. kr. mod 81,6 mia. kr. pr. 31. december 2009. Stigningen skyldes hovedsagelig valutakursændringer og effekten af akkvisitionen af Xinjiang Wusu Beer Group (1.335 mio. kr. på overtagelsesdagen).

Materielle aktiver steg til 34,0 mia. kr. (31,8 mia. kr. pr. 31. december 2009), hovedsagelig som følge af valutakursreguleringer.

Finansielle aktiver udgjorde 6,6 mia. kr. (5,9 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen skyldes hovedsagelig valutakursreguleringer og øgede skatteaktiver.

Kortfristede aktiver udgjorde 20,1 mia. kr. mod 14,8 mia. kr. pr. 31. december 2009) som følge af den for sæsonen normale stigning i varebeholdninger og kundetilgodehavender.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 70,5 mia. kr., heraf 65,0 mia. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S og 5,5 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2009 var 11,0 mia. kr. og kan hovedsagelig tilskrives valutakursreguleringer (ca. 9,4 mia. kr.), periodens resultat (3,4 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,1 mia. kr.) samt værdiregulering af sikringsinstrumenter (-1,0 mia. kr.).

Forpligtelser udgjorde 80,9 mia. kr. (75,0 mia. kr. pr. 31. december 2009). Langfristede forpligtelser steg med 1,9 mia. kr. i forhold til 31. december 2009, mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af lån udgjorde 27,2 mia. kr., en stigning på 5,6 mia. kr. i forhold til 31. december 2009.

PENGESTRØM

Den frie pengestrøm var 2.443 mio. kr. mod 4.100 mio. kr. i 2009.

Pengestrøm fra driften i 1. halvår af 2010 udgjorde 4.748 mio. kr. mod 5.968 mio. kr. for samme periode 2009. Resultat af primær drift før afskrivninger udgjorde 6.876 mio. kr. mod 6.303 mio. kr. i 2009.

Ændring i driftskapital udgjorde -6 mio. kr. (+1.868 mio. kr. i 2009). Den ubetydelige ændring i driftskapital var planlagt og afspejler ledelsens fokus på igennem hele året at nedbringe den gennemsnitlige driftskapital (snarere end ultimo driftskapitalen). Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) var 1,4% ultimo 2. kvartal 2010 mod 5,6% ultimo 2. kvartal 2009.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.362 mio. kr. mod -1.366 mio. kr. for samme periode 2009.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -2.305 mio. kr. mod -1.868 mio. kr. i 1. halvår af 2009. Anlægsinvesteringer var 109 mio. kr. lavere end i 2009, mens de finansielle investeringer var 1,1 mia. kr. højere end i 2009. Stigningen skyldes især købet af kapitalandele i Xinjiang og forudbetaling/indskud i forbindelse med købet af yderligere 12,25% i Chongqing. Endelig blev nettopengestrømmen fra investeringsaktiviteter positivt påvirket af salget af fast ejendom, 346 mio. kr. (-244 mio. kr. i 2009).

FINANSIERING

Pr. 30. juni 2010 udgjorde Carlsbergs rentebærende gæld 38,7 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 35,3 mia. kr. Forskellen på 3,4 mia. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 2,5 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 96% (37,0 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 30. juni 2010, og består primært af faciliteter i EUR.

Carlsberg råder over mere end tilstrækkelige bekræftede kreditfaciliteter til at refinancere kortfristet gæld, efterhånden som den forfalder.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2010

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

9. november 2010 Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2010

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

ANSVARFRASKRIVELSE

Denne selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om Gruppens salg, omsætning, indtjening, udgifter, overskudsgrad, pengestrømme, lagerbeholdninger, produkter, handlinger, planer, strategier, målsætninger og forventninger til Gruppens fremtidige driftsresultater. Sådanne eventuelle udsagn om fremtiden omfatter – men er ikke begrænset til – udsagn, der forudsiger, angiver eller antyder noget om fremtidige resultater, ydelser eller præstationer, og kan indeholde ord som "tror", "forudser", "forventer", "skønner", "agter", "planlægger", "antager", "vil være", "vil fortsætte", "vil resultere i", "kunne", "måtte" og lignende ord med tilsvarende betydning. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed, som kan medføre, at Gruppens faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, og er underlagt en risiko for, at disse forventninger eller forudsigelser, eller de antagelser, der ligger til grund for dem, kan ændre sig. Gruppen frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden, så de afspejler faktiske resultater, ændrede forudsætninger eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

Vigtige faktorer, der kan påvirke Gruppens faktiske resultater, så de afviger væsentligt fra de anførte udsagn, er bl.a. – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen efter Gruppens produkter, øget branchekonsolidering, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, energiomkostninger, produktions- og distributionsrelaterede forhold, it-nedbrud, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedets modtagelse af nye produkter, ændringer i forbrugerpræferencer, lancering af konkurrerende produkter, fastsættelse af markedsværdier i åbningsbalancen for overtagne virksomheder, retssager, miljøforhold og andre uforudsete faktorer. Nye risikofaktorer kan opstå, og det er ikke altid muligt for ledelsen at forudsige alle disse faktorer eller at vurdere deres betydning for Gruppens virksomhed, eller i hvor høj grad individuelle risikofaktorer eller en kombination heraf kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden kan således ikke lægges til grund for forudsigelser om faktiske resultater.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for Carlsberg-gruppen for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-14) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Gruppens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og Carlsberg-gruppens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Gruppen står over for.

København, 17. august 2010

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen Jess Søderberg Hans Andersen
Formand Næstformand

Flemming Besenbacher Richard Burrows Kees van der Graaf

Niels Kærgård Ulf Olsson Bent Ole Petersen

Peter Petersen Lars Stemmerik Per Øhrgaard

REGNSKAB

	Resultatopgørelse
	Totalindkomstopgørelse
	Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
Note 1	Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
Note 2	Segmentoplysninger pr. aktivitet
Note 3	Segmentoplysninger pr. kvartal
Note 4	Særlige poster
Note 5	Lån og kreditfaciliteter
Note 6	Nettorentebærende gæld
Note 7	Køb af virksomheder

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

Carlsberg-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de seks største ølmærker i Europa. Over 43.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2009 solgte Carlsberg-gruppen mere end 135 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 40 mia. flasker øl årligt.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009
Nettoomsætning	17.974	17.623	28.947	29.409	59.382
Produktionsomkostninger	-8.222	-8.630	-13.936	-15.008	-30.197
Bruttoresultat	9.752	8.993	15.011	14.401	29.185
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.640	-4.445	-8.236	-8.122	-15.989
Administrationsomkostninger	-1.056	-959	-2.014	-1.928	-3.873
Andre driftsindtægter, netto	153	32	167	47	-45
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	38	34	54	45	112
Resultat af primær drift før særlige poster	4.247	3.655	4.982	4.443	9.390
Særlige poster, netto	5	-84	354	-191	-695
Finansielle indtægter	631	244	1.133	654	609
Finansielle omkostninger	-933	-790	-1.950	-2.104	-3.599
Resultat før skat	3.950	3.025	4.519	2.802	5.705
Selskabsskat	-1.067	-878	-1.115	-813	-1.538
Koncernresultat	2.883	2.147	3.404	1.989	4.167
Heraf:					
Minoritetsinteresser	251	207	301	261	565
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.632	1.940	3.103	1.728	3.602
Resultat pr. aktie	17,2	12,7	20,3	11,3	23,6
Resultat pr. aktie, udvandet	17,2	12,7	20,3	11,3	23,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2010	2. kv. 2009	30. juni 2010	30. juni 2009	2009
Periodens resultat	2.883	2.147	3.404	1.989	4.167
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	3.533	-571	9.408	-4.332	-3.135
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-397	-87	-1.036	-149	23
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-	-	-	1
Pensionsforpligtelser	-247	9	-263	15	-382
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	-65	-	-65	31
Andet	-2	-2	-5	-2	-6
Skat af totalindkomst	60	-2	202	23	39
Anden totalindkomst	2.947	-718	8.306	-4.510	-3.429
Totalindkomst	5.830	1.429	11.710	-2.521	738
Heraf:					
Minoritetsinteresser	535	306	1.008	-48	171
Aktionærer i Carlsberg A/S	5.295	1.123	10.702	-2.473	567

BALANCE

Mio. kr.	30. juni 2010	30. juni 2009	31. dec. 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	90.724	80.455	81.611
Materielle aktiver	33.953	33.153	31.825
Finansielle aktiver	6.550	5.344	5.850
Langfristede aktiver i alt	131.227	118.952	119.286
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	13.618	12.835	9.499
Andre tilgodehavender m.v.	3.981	3.520	2.608
Likvide beholdninger	2.503	3.971	2.734
Kortfristede aktiver i alt	20.102	20.326	14.841
Aktiver bestemt for salg	71	115	388
Aktiver i alt	151.400	139.393	134.515
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	64.959	51.766	54.829
Minoritetsinteresser	5.494	4.722	4.660
Egenkapital i alt	70.453	56.488	59.489
Lån	36.979	44.528	36.075
Udskudt skat, pensioner m.v.	14.990	13.024	13.940
Langfristede forpligtelser i alt	51.969	57.552	50.015
Lån	1.731	1.482	3.322
Leverandørgæld	11.059	9.411	7.929
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.451	1.563	1.361
Øvrige kortfristede forpligtelser	14.696	12.458	12.348
Kortfristede forpligtelser i alt	28.937	24.914	24.960
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	41	439	51
Passiver i alt	151.400	139.393	134.515

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
1. halvår 2010									
Egenkapital 1. januar 2010	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489
Periodens totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.103	3.103	301	3.404
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	8.700	-	-	8.700	-	8.700	708	9.408
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-	-934	-102	-	-1.036	-	-1.036	-	-1.036
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-263	-263	-	-263
Andet	-	-	-	-	-	-4	-4	-1	-5
Skat af totalindkomst	-	119	10	-	129	73	202	-	202
Anden totalindkomst:	-	7.885	-92	-	7.793	-194	7.599	707	8.306
Periodens totalindkomst	-	7.885	-92	-	7.793	2.909	10.702	1.008	11.710
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-19	-19	-	-19
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	27	27	-	27
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-534	-1.068
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-46	-46	360	314
Egenkapitalbevægelser i alt	-	7.885	-92	-	7.793	2.337	10.130	834	10.964
Egenkapital 30. juni 2010	3.051	-2.693	-1.476	146	-4.023	65.931	64.959	5.494	70.453
1. halvår 2009									
Egenkapital 1. januar 2009	3.051	-7.693	-1.515	145	-9.063	60.762	54.750	5.151	59.901
Periodens totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.728	1.728	261	1.989
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-4.033	-	-	-4.033	-	-4.033	-299	-4.332
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-	119	-268	-	-149	-	-149	-	-149
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	15	15	-	15
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-55	-55	-10	-65
Andet	-	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Skat af totalindkomst	-	-29	56	-	27	-4	23	-	23
Anden totalindkomst:	-	-3.943	-212	-	-4.155	-46	-4.201	-309	-4.510
Periodens totalindkomst	-	-3.943	-212	-	-4.155	1.682	-2.473	-48	-2.521
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	23	23	-	23
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-296	-830
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	-	-	-	-	-85	-85
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-3.943	-212	-	-4.155	1.171	-2.984	-429	-3.413
Egenkapital 30. juni 2009	3.051	-11.636	-1.727	145	-13.218	61.933	51.766	4.722	56.488

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2008	2009
Resultat af primær drift før særlige poster	4.247	3.655	4.982	4.443	9.390
Regulering for af- og nedskrivninger	970	933	1.894	1.860	3.779
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	5.217	4.588	6.876	6.303	13.169
Regulering for andre ikke-kontante poster	228	95	329	228	265
Ændringer i driftskapital ²	1.206	3.121	-6	1.868	3.675
Betalte restruktureringsomkostninger	-91	-75	-208	-295	-507
Indbetalinger af renter m.v.	-10	59	35	109	255
Udbetalinger af renter m.v.	-1.019	-919	-1.397	-1.475	-1.852
Betalt selskabsskat	-673	-668	-881	-770	-1.374
Pengestrøm, drift	4.858	6.201	4.748	5.968	13.631
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-864	-903	-1.428	-1.537	-2.767
Salg af materielle og immaterielle aktiver	29	86	49	109	255
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-135	-71	-217	-218	-411
Operationelle investeringer i alt	-970	-888	-1.596	-1.646	-2.923
Køb og salg af virksomheder, netto	-284	-4	-507	-12	95
Køb af associerede virksomheder	-2	-18	-2	-18	-48
Salg af associerede virksomheder	-3	-	-3	-	-7
Køb af finansielle aktiver ³	-3	21	-3	5	-11
Salg af finansielle aktiver	4	2	4	45	44
Ændring i finansielle tilgodehavender	-619	-47	-572	-19	-98
Modtagne udbytter	18	16	28	21	56
Finansielle investeringer i alt	-889	-30	-1.055	22	31
Andre materielle investeringer	-12	-118	-36	-264	-388
Salg af andre materielle aktiver	5	14	382	20	198
Andre aktiviteter i alt ²	-7	-104	346	-244	-190
Pengestrøm, investeringer	-1.866	-1.022	-2.305	-1.868	-3.082
Fri pengestrøm	2.992	5.179	2.443	4.100	10.549
Aktionærer i Carlsberg A/S	15	-	-553	-534	-540
Minoriteter	-593	-240	-590	-296	-591
Fremmedfinansiering	-4.561	-3.858	-1.973	-1.872	-8.862
Pengestrøm, finansiering	-5.139	-4.098	-3.116	-2.702	-9.993
Periodens pengestrøm	-2.147	1.081	-673	1.398	556
Likvider primo	4.286	2.474	2.583	2.065	2.065
Valutakursregulering	181	-96	410	-4	-38
Likvider ultimo ³	2.320	3.459	2.320	3.459	2.583

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

² Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2008	2009
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Nord- og Vesteuropa	14,6	15,0	24,3	24,7	50,2
Østeuropa	15,3	15,8	22,6	25,8	51,3
Asien	4,9	3,5	8,9	6,4	14,5
I alt	34,8	34,3	55,8	56,9	116,0
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	10.199	10.705	17.508	17.905	36.466
Østeuropa	6.294	5.841	8.680	9.307	18.545
Asien	1.492	1.049	2.726	2.123	4.224
Ikke fordelt	-11	28	33	74	147
Drikkevarer i alt	17.974	17.623	28.947	29.409	59.382
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	2.390	2.260	3.295	2.922	6.366
Østeuropa	2.661	2.288	3.329	3.313	6.638
Asien	365	221	653	428	874
Ikke fordelt	-180	-164	-392	-313	-655
Drikkevarer i alt	5.236	4.605	6.885	6.350	13.223
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	1.892	1.740	2.298	1.880	4.237
Østeuropa	2.276	1.952	2.597	2.647	5.289
Asien	299	167	530	321	666
Ikke fordelt	-194	-184	-424	-352	-732
Drikkevarer i alt	4.273	3.675	5.001	4.496	9.460
Overskudsgrad (%)					
Nord- og Vesteuropa	18,5	16,3	13,1	10,5	11,6
Østeuropa	36,2	33,4	29,9	28,4	28,5
Asien	20,1	15,9	19,5	15,1	15,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	23,8	20,9	17,3	15,3	15,9

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	2. kvrt. 2010			2. kvrt. 2009		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	17.974	-	17.974	17.623	-	17.623
Resultat af primær drift før særlige poster	4.273	-26	4.247	3.675	-20	3.655
Særlige poster, netto	5	-	5	-84	-	-84
Finansielle poster, netto	-297	-5	-302	-539	-7	-546
Resultat før skat	3.981	-31	3.950	3.052	-27	3.025
Selskabsskat	-1.080	13	-1.067	-882	4	-878
Koncernresultat	2.901	-18	2.883	2.170	-23	2.147
Heraf:						
Minoritetsinteresser	251	-	251	207	-	207
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.650	-18	2.632	1.963	-23	1.940

Mio. kr.	1. halvår 2010			1. halvår 2009		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	28.947	-	28.947	29.409	-	29.409
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	-19	4.982	4.496	-53	4.443
Særlige poster, netto	354	-	354	-191	-	-191
Finansielle poster, netto	-804	-13	-817	-1.454	4	-1.450
Resultat før skat	4.551	-32	4.519	2.851	-49	2.802
Selskabsskat	-1.128	13	-1.115	-823	10	-813
Koncernresultat	3.423	-19	3.404	2.028	-39	1.989
Heraf:						
Minoritetsinteresser	301	-	301	261	-	261
Aktionærer i Carlsberg A/S	3.122	-19	3.103	1.767	-39	1.728

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	3. kvrt. 2008	4. kvrt. 2008	1. kvrt. 2009	2. kvrt. 2009	3. kvrt. 2009	4. kvrt. 2009	1. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	10.804	8.915	7.200	10.705	10.110	8.451	7.309	10.199
Østeuropa	6.661	4.616	3.466	5.841	5.135	4.103	2.386	6.294
Asien	932	984	1.074	1.049	1.060	1.041	1.234	1.492
Ikke fordelt	46	9	46	28	52	21	44	-11
Drikkevarer i alt	18.443	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973	17.974
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	18.443	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973	17.974
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	1.401	847	140	1.740	1.700	657	406	1.892
Østeuropa	1.637	798	695	1.952	1.550	1.092	321	2.276
Asien	145	125	155	167	197	147	231	299
Ikke fordelt	-243	-363	-169	-184	-108	-271	-230	-194
Drikkevarer i alt	2.940	1.407	821	3.675	3.339	1.625	728	4.273
Andre aktiviteter	114	-21	-33	-20	-35	18	7	-26
I alt	3.054	1.386	788	3.655	3.304	1.643	735	4.247
Særlige poster, netto	-169	-1.344	-107	-84	-180	-324	349	5
Finansielle poster, netto	-893	-1.281	-904	-546	-767	-773	-515	-302
Resultat før skat	1.992	-1.239	-223	3.025	2.357	546	569	3.950
Selskabsskat	-583	1.522	65	-878	-683	-42	-48	-1.067
Koncernresultat	1.409	283	-158	2.147	1.674	504	521	2.883
Heraf:								
Minoritetsinteresser	188	172	54	207	183	121	50	251
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.221	111	-212	1.940	1.491	383	471	2.632

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009
Særlige indtægter			
Regulering af avance ved salg af entiter i tidligere år	74	-	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	390	-	-
I alt	464	-	-
Særlige omkostninger			
Gevinst ved salg af Braunschweig Brewery og Fighter brand aktiviteter, Carlsberg Deutchland	-	-	49
Nedskrivning af varemærker med definerbar brugstid	-	-	-37
Restrukturering, bryggeriet Leeds Brewery, Carlsberg UK	-13	-	-67
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-22	-20	-40
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-	-17	-20
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, inklusiv tilbageførsel af udnyttede hensættelser fra tidligere år	-7	-	-175
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-8	-	-31
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-15	-31	-34
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-13	-17	-56
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-	-49	-95
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Carlsberg Deutchland	-	-	-72
Restrukturering, Ringnes, Norge	-	-	-
Restrukturering, Mythos, Grækenland	-6	-	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-26	-40	-100
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N	-	-17	-17
I alt	-110	-191	-695
Særlige poster, netto	354	-191	-695

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	30. juni 2010
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	14.329
Lån fra pengeinstitutter	20.409
Prioritetslån	1.986
Leasingforpligtelser	14
Andre langfristede lån	241
I alt	36.979
Kortfristede lån:	
Lån fra pengeinstitutter	1.189
Leasingforpligtelser	14
Andre kortfristede lån	528
Kortfristede lån, i alt:	1.731
Lang- og kortfristede lån i alt	38.710
Likvide beholdninger	-2.503
Finansiell gæld, netto	36.207
Andre rentebærende aktiver	-908
Netto rentebærende gæld	35.299

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 3.213 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	30. juni 2010					
Resterende tid til forfald for langfristede lån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.252	1.823	7.404	-	2.850	14.329
Lån fra pengeinstitutter	715	18.991	405	298	-	20.409
Prioritetslån*	-	-	-	-	1.986	1.986
Andre langfristede lån	237	-	-	18	-	255
I alt	3.204	20.814	7.809	316	4.836	36.979

Mio. kr.	Finansiell gæld, netto*	Rente*			
		Variabel	Fast	Variabel	Fast
Renterisiko pr. 30. juni					
EUR	31.806	11.722	20.084	37%	63%
DKK	1.927	1.927	-	100%	0%
Andre valutaer	2.474	651	1.823	n/a	n/a
I alt	36.207	14.300	21.907	39%	61%

* Efter swaps

Mio. kr.	30. juni 2010
Bekræftede kreditfaciliteter*	
Mindre end 1 år	8.194
1 til 2 år	3.881
2 til 3 år	27.340
3 til 4 år	7.809
4 til 5 år	316
Mere end 5 år	4.836
Total	52.376
Kortfristede lån	8.194
Langfristede lån	44.182

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:					
Langfristede lån			36.979	44.528	36.075
Kortfristede lån			1.731	1.482	3.322
Rentebærende gæld, brutto			38.710	46.010	39.397
Likvide beholdninger			-2.503	-3.971	-2.734
Udlån til associerede virksomheder			-13	-3	-36
Udlån til restaurationsbranchen			-2.147	-2.307	-2.143
Heraf ikke-rentebærende			1.307	1.477	1.368
Andre tilgodehavender			-1.613	-1.861	-1.533
Heraf ikke-rentebærende			1.558	1.469	1.360
Rentebærende gæld, netto			35.299	40.814	35.679
Forklaring af udvikling:					
Rentebærende gæld, netto (primo)	37.102	45.839	35.679	44.156	44.156
Pengestrøm, drift	-4.858	-6.201	-4.748	-5.968	-13.631
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	1.582	1.018	1.798	1.856	3.177
Pengestrøm, køb af virksomheder	284	4	507	12	-95
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	521	294	1.068	830	846
Køb af minoritetsinteresser	56	-	56	54	286
Køb/salg af egne aktier	1	-	19	-	6
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-	4	36	4	45
Ændring i rentebærende udlån	-121	7	67	62	-
Effekt af valutaomregning	682	-240	723	-262	562
Andet	50	89	94	70	327
Ændring i alt	-1.803	-5.025	-380	-3.342	-8.477
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	35.299	40.814	35.299	40.814	35.679

NOTE 7

Køb af virksomheder

mio. kr.					
Navn på tilkøbt virksomhed	Dato for akkvisition	Hovedaktivitet	Købspris	Tilkøbt kapitalandel	Kapitalandel i alt
Xinjiang Wusu	1. januar 2010	Bryggeri	228	4,83%	64,95%
Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele					228
Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb					660
Dagsværdi af minoritetsinteresser					385
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt					1.273

mio. kr.		Dagsværdi ved akkvisitionen
Immaterielle aktiver		167
Materielle aktiver		335
Varebeholdninger		124
Lån og tilgodehavender, kortfristet		6
Likvide beholdninger		13
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat		-130
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto		-2
Lån		-92
Leverandørgæld og anden gæld		-316
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel		105
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt		1.273
Goodwill i alt		1.168
Goodwill fordeles således:		
Carlsberg ejerandel		820
Minoritetsinteressers ejerandel		348
Goodwill i alt		1.168
Elementer af kostpris, kontant:		
Kontant		228
Likvide beholdninger, overtaget*		-5
I alt		223

* Likvide beholdninger overtaget omfatter kun den yderligere konsoliderede andel (ca. 40%) i den trinvis overtagelse som følge af ændring fra pro-rata konsolidering til fuld konsolidering.

I 1. kvartal 2010 opnåede Carlsberg kontrol over Xinjiang Wusu Beer Group gennem en virksomhedssammenslutning gennemført i flere trin (trinvis overtagelse). De kapitalandele, Carlsberg allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er indregnet til dagsværdi, og dagsværdireguleringen på 390 mio. kr. er indregnet i særlige poster. Købsprisallokeringen af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der blive foretaget regulering af alle poster i åbningsbalancen.

Den regnskabsmæssige opgørelse af overtagelsen vil blive afsluttet inden for den 12-måneders periode, som kræves i henhold til IFRS 3.

Denne trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og et led i strategien om at opnå fuld kontrol over væsentlige driftsaktiviteter. Den foreløbige beregning af goodwill omfatter personalekompetencer og forventninger til positiv vækst. Goodwill relateret til minoritetsinteresser i Xinjiang Wusu Beer Group er indregnet som en del af goodwill.

Kostprisen for købet af en del af aktiviteterne i S&N er blevet justeret med 284 mio. kr. som følge af allokering af gældsforpligtelser i henhold til aftalen. Justeringen er indregnet som goodwill. Købsprisen forventes at blive yderligere justeret afhængigt af den endelige allokering af gældsforpligtelser i henhold til aftalen.