

Selskabsmeddelelse 14/2012

15. august 2012

Side 1 af 33

Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2012

Positiv udvikling i markedsandele i alle regioner og stærk pengestrøm

Finansielle highlights

- 1% organisk vækst i nettoomsætning til 32,459 mio. kr. (2. kvrt.: +2%). Pris/mix 3% (alle drikkevarer).
- Som forventet var der på tværs af regionerne højere inputomkostninger og forskydning i salgs- og marketinginvesteringer med flere investeringer i 1. halvår.
- Resultat af primær drift var 4,045 mio. kr. (4,698 mio. kr. i 2011) som følge af fald i Nord- og Vesteuropa og Østeuropa, som blev opvejet af vækst i Asien.
- Nettoresultat steg med 47% til 3.279 mio. kr.
- Fri pengestrøm på 2,617 mio. kr. (875 mio. kr. i 2011) primært som følge af salg af bryggerigrund og stærk styring af arbejdskapital.
- For helåret 2012 forventes et driftsresultat før særlige poster på samme niveau som 2011 og svagt stigende justeret nettoresultat.

Operationelle highlights

- I 1. halvår faldt det nord- og vesteuropæiske ølmarked eksklusive Polen ca. 3-4%, mens markedet i Rusland steg ca. 2%.
- Organisk fald i ølvolumen på 1% (2. kvrt.: +1%). Justeret for russisk lagernedbringelse i 1. kvrt. steg volumen organisk 1% i første halvår.
- Volumen i Nord- og Vesteuropa påvirket af meget dårligt vejr. Markedet faldt ca. 5% i 2. kvrt.
- 1% vækst i russisk ølvolumen i 2. kvrt. (2% fald i 1. halvår justeret for lagernedbringelse i 1. kvrt.).
- Kraftig organisk volumenvækst på 12% i Asien.
- Solid fremgang i markedsandele i Nord- og Vesteuropa og Asien.
- Den russiske markedsandel steg til 37,3% i 2. kvrt. forhold til 37,0% i 1. kvrt. med dobbelt så stor værdistigning (60bp).
- Vellykkede EURO 2012-aktiviteter på over 70 markeder bidrog til en vækst for Carlsberg-mærket på 13% på premium-markederne
- Positive reaktioner på lanceringen af det fornygede Tuborg-mærke i Kina, Rusland og Indien.
- Frivilligt indløsningstilbud og afnotering af Baltika Breweries offentliggjort i 2. kvrt.
- Konsortium oprettet for at udvikle Valby-grunden gav en indtægt før skat på 1,700 mio. kr.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Carlsberg opnåede positiv vækst i markedsandele i alle tre regioner. Det viser, at de seneste års betydelige aktiviteter i forhold til vores internationale premium-varemærker, lokale power brands og inden for salgseksekvering giver resultater. Det er især tilfredsstillende at se en fortsat forbedring af vores russiske markedsandel - et klart tegn på, at vores tiltag sidste år nu begynder at bære frugt. Den fremragende gennemførelse af EURO 2012-aktiviteterne gav Carlsberg-mærket en meget høj grad af synlighed. Indtjeningen i 1. halvår er påvirket af en anderledes timing af salgs- og marketinginvesteringer i forhold til sidste år samt meget dårligt vejr i Nord- og Vesteuropa."

Kontaktpersoner**Investor Relations:** Peter Kondrup +45 3327 1221**Media Relations:** Jens Bekke +45 3327 1412 Ben Morton +45 3327 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	43,3	41,1	70,0	68,5	139,8	
Øvrige drikkevarer	6,3	6,7	10,8	11,2	22,2	
Pro rata volumen (mio. hl)						
Øl	36,3	35,0	59,2	58,3	118,7	
Øvrige drikkevarer	5,6	5,8	9,4	9,6	19,2	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	19.585	18.740	32.459	31.268	63.561	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.471	3.695	4.045	4.698	9.816	
Særlige poster, netto	1.445	-104	1.397	-185	-268	
Finansielle poster, netto	-411	-615	-878	-1.184	-2.018	
Resultat før skat	4.505	2.976	4.564	3.329	7.530	
Selskabsskat	-974	-740	-989	-832	-1.838	
Koncernresultat	3.531	2.236	3.575	2.497	5.692	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	176	181	296	269	543	
Aktionærer i Carlsberg A/S	3.355	2.055	3.279	2.228	5.149	
Balance						
Aktiver i alt	-	-	154.374	147.651	147.714	
Investeret kapital	-	-	120.390	116.594	118.196	
Rentebærende gæld, netto	-	-	31.154	32.828	32.460	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	-	-	68.825	64.721	65.866	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.405	3.517	3.283	2.944	8.813	
Pengestrøm fra investeringer	607	-1.250	-666	-2.069	-4.883	
Fri pengestrøm	5.012	2.267	2.617	875	3.930	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	17,7	19,7	12,5	15,0	15,4
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	-	-	7,6	8,5	8,4
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	-	-	44,6	43,8	44,6
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	-	-	0,42	0,50	0,45
Rentedækning	x	-	-	4,61	4,00	4,86
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	22,0	13,6	21,5	14,6	33,8
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	28,9	23,1	21,5	19,3	57,7
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	32,9	14,9	17,2	5,7	25,7
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	-	-	485	557	405
Antal aktier (ultimo)	1.000	-	-	152.554	152.551	152.523
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.544	152.544	152.541	152.544	152.538

Endelig købsprisallokering af dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser af trinvis overtagelser og virksomhedssammenslutninger har ændret sammenligningstallene i henhold til kravene i IFRS 3.

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rappor- teret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	35,0	1%	3%		36,3	4%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	5,8	-7%	2%		5,6	-5%
Nettoomsætning	18.740	2%	2%	1%	19.585	5%
Resultat af primær drift	3.695	-9%	2%	1%	3.471	-6%
Overskudsgrad (%)	19,7				17,7	-200bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	58,3	-1%	2%		59,2	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	9,6	-5%	2%		9,4	-3%
Nettoomsætning	31.268	1%	2%	1%	32.459	4%
Resultat af primær drift	4.698	-19%	3%	2%	4.045	-14%
Overskudsgrad (%)	15,0				12,5	-250bp

Finansielle highlights for Gruppen

Markedsudviklingen var forskellig i de tre regioner. I Nord- og Vesteuropa faldt det samlede marked eksklusive Polen ca. 3-4%. Det var lidt mere end forventet, eftersom EURO 2012 fandt sted i 2. kvrt., og skyldtes det meget dårlige vejr i 2. kvrt. I Rusland steg ølmarkedet 2% i 1. halvår. Alle markeder i den asiatiske region voksede, hvilket betød en lav tocifret markedsvækst for regionen som helhed.

Gruppens ølvolumen faldt organisk 1% i 1. halvår med en organisk vækst på 1% i 2. kvrt.. På sammenlignelig basis, dvs. justeret for lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvrt., var der en organisk vækst i ølvolumen på 1% i 1. halvår. Rapportert ølvolumen steg 1%. Der var volumenvækst i Nord- og Vesteuropa og Asien. Vores østeuropæiske volumen faldt, påvirket af lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvrt., men udviklingen blev betydeligt forbedret i 2. kvrt. Gruppens pro rata-volumen af øvrige drikkevarer faldt som følge af en negativ udvikling i markedet for læskedrikke i Danmark.

Nettoomsætningen steg 4% til 32.459 mio. kr. med 1% organisk vækst (samlet drikkevarevolumen -2% og pris/mix +3%), valutaeffekt +1% og nettoeffekt af akquisitioner +2%. Organisk vækst i nettoomsætningen forbedredes i 2. kvrt. til 2% (samlet volumen 0% og positiv pris/mix 2%).

Produktionsomkostninger pr. hl steg svarende til forventningerne. Det organiske bruttoresultat pr. hl var uændret. Som følge af lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvrt. faldt bruttoresultatet organisk 1%.

Driftsomkostningerne steg 6% organisk i 1. halvår samt i 2. kvrt. som følge af let øgede logistikomkostninger og planlagte højere salgs- og marketinginvesteringer på tværs af Gruppen idet der i år er en anden forskydning af salgs- og marketingaktiviteter med et højere aktivitetsniveau i 1. halvår, hovedsagelig som følge af EURO 2012.

Gruppens resultat af primær drift var 4.045 mio. kr. (2011: 4.698 mio. kr.). Overskudsgraden faldt til 12,5%, primært som følge af den forventede stigning i inputomkostninger, den planlagte tidsforskydning i salgs- og marketinginvesteringer samt den negative påvirkning af den russiske lagernedbringelse i 1. kvrt..

Nettoresultatet var 3.279 mio. kr. (2011: 2.228 mio. kr.). Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 2.142 mio. kr. mod 2.396 mio. kr. i 2011.

Nettoresultatet for 2. kvrt. steg til 3.355 mio. kr. (2011: 2.055 mio. kr.) med et justeret nettoresultat på 2.174 mio. kr. (2011: 2.157 mio. kr.).

Der var en kraftig stigning i den frie pengestrøm til 2.617 mio. kr. (2011: 875 mio. kr.) på trods af lavere EBITDA og højere finansielle investeringer sammenlignet med sidste år. Stigningen skyldtes blandt andet forbedret arbejdskapital i forhold til sidste år og provenu fra salget af bryggerigrunden i Valby. Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætningen blev forbedret til 1,6% (MAT) ultimo 2. kvrt. 2012 mod 1,9% ultimo 2011.

I juli placerede Gruppen med succes 500 mio. EUR obligationer med en nominel rente på 2,625% under Gruppens EMTN-program.

Driftsmæssige highlights for Gruppen – øgede markedsandele i alle regioner

Carlsberg-gruppen opnåede solid fremgang i markedsandele i Nord- og Vesteuropa og Asien i 1. halvår. I Østeuropa forbedrede vi igen vores markedsandel i Ukraine. I Rusland fortsatte den sekventielle vækst i markedsandel sammenlignet med 1. kvrt. 2012 og 4. kvrt. 2011.

Carlsberg-mærket voksede 13% på premium-markederne i 1. halvår. Det voksede i alle tre regioner og viste især gode resultater på markeder som Frankrig, Polen, Rusland, Ukraine, Kina og Indien. Det vellykkede EURO 2012-sponsorat med aktiviteter på over 70 Carlsberg-markeder var en væsentlig årsag til mærkets stærke resultater. Den digitale markedsføring spillede en væsentlig rolle, og Carlsbergs EURO 2012-fodbold-app blev downloadet mere end 2,5 millioner gange verden over.

Som led i Gruppens bestræbelser på at fremme væksten inden for vores internationale premium-portefølje indledte vi i begyndelsen af 2012 en foryngelse af Tuborg-mærket med en ny kampagne, som omfattede et nyt slogan, ny visuel identitet og ny kommunikation. Vigtige milepæle var lanceringen af Tuborg i Kina i april og lanceringen af den nye 3G-Tuborg-flaske i Rusland og Indien i 1. kvrt. og i Hviderusland i 2. kvrt.. De første reaktioner er meget opmuntrende på tværs af markederne.

Gruppen fortsatte lanceringen af cidermærket Somersby på nye markeder, herunder Polen og Storbritannien, og Somersby sælges nu på 22 markeder i verden over.

I 1. halvår blev en række CSR-relaterede aktiviteter gennemført i hele Gruppen. I de to EURO 2012-værtslande, Polen og Ukraine, arbejdede Carlsberg aktivt for en ansvarlig alkoholkultur og for genbrug med en kampagne, der vurderes at være nået ud til omkring 1 million mennesker.

Strukturelle ændringer – opkøb af minoritetsinteresser

Den 31. maj fremsatte Gruppen et frivilligt indløsningsstilbud på de resterende udestående aktier i Baltika Breweries. Den fastsatte kurs i det frivillige indløsningsstilbud var 1.550 rubler pr. aktie, og tilbuddet var gældende til 9. august 2012. Så snart registrator har tilendebragt den administrative procedure med indsamling af aktier fra de aktionærer, som har accepteret indløsningsstilbuddet, vil resultatet af det frivillige indløsningsstilbud blive offentliggjort. Den 17. juli meddelte Baltika Breweries, at de russiske børsmyndigheder havde godkendt afnotering af selskabet fra den russiske børs. Sidste handelsdag er 4. oktober 2012.

I begyndelsen af året øgede Gruppen sin ejerandel i flere selskaber på Balkan og har nu opnået 100% ejerskab af dattervirksomhederne i Serbien, Kroatien og Bulgarien.

Den 12. april meddelte Gruppen, at der var oprettet et konsortium bestående af en gruppe danske investorer og Carlsberg-gruppen, som skal udvikle bryggerigrunden i Valby. Gruppen bevarer en minoritetsaktiepost på 25% i det nye konsortium. Den samlede transaktionsværdi udgjorde ca. 2,5 mia. kr. Som følge heraf realiserede Gruppen i 2. kvrt. en avance før skat på 1,700 mio. kr. under særlige poster samt et kontant provenu på 1,9 mia. kr.

Indtjeningsforventninger til 2012

Som følge af det dårlige vejr i Nord- og Vesteuropa i 2. kvrt. og i juli samt en bedre end tidligere forventet EUR/RUB-kurs for året på 40,5 er Gruppens forventninger til årets resultat af primær drift uændret:

- Resultat af primær drift før særlige poster på samme niveau som i 2011
- Svagt stigende justeret nettoresultat¹

Forventningerne til 2012 inkluderer ikke en eventuel effekt af det frivillige indløsningsstilbud på de resterende Baltika-aktier, da denne effekt uanset hvad ikke forventes at påvirke resultatopgørelsen for 2012 i nævneværdig grad.

¹ Justeret nettoresultat for 2011 på 5.203 mio. kr. svarer til det rapporterede nettoresultat for 2011 eksklusive særlige poster efter skat.

NORD- OG VESTEUEUROPA

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rappor- teret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,9	0%	0%		14,8	0%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	4,3	-8%	0%		3,9	-8%
Nettoomsætning	10.824	-2%	0%	1%	10.667	-1%
Resultat af primær drift	2.031	-12%	0%	1%	1.799	-11%
Overskudsgrad (%)	18,8				16,9	-190bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	24,3	2%	0%		24,7	2%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	7,4	-7%	0%		6,9	-7%
Nettoomsætning	18.135	0%	0%	0%	18.191	0%
Resultat af primær drift	2.464	-8%	0%	0%	2.276	-8%
Overskudsgrad (%)	13,6				12,5	-110bp

Eksklusive Polen faldt ølmarkederne i Nord- og Vesteuropa med ca. 3-4% i 1. halvår (ca. -5% i 2. kvartal), hvilket var lidt værre end forventningerne i begyndelsen af året. Det polske marked var positivt påvirket af EURO 2012 og voksede 6%. Udviklingen var forskellig fra marked til marked; nogle markeder klarede sig pænt, mens andre var påvirket af dårligt vejr, især Storbritannien, Frankrig og de nordiske lande, samt udfordrende forbrugeradfærd, især i den sydlige del af regionen.

Udviklingen i markedsandel var meget tilfredsstillende, idet Gruppen øgede sin samlede markedsandel i regionen med ca. 40bp. Især Finland, Sverige, de baltiske lande, Polen, Storbritannien og Serbien bidrog positivt til væksten.

En række væsentlige kommercielle tiltag blev gennemført i hele regionen med henblik på at fremme volumen- og værdiandel. Den vigtigste aktivitet var EURO 2012-sponsoratet, hvor betydelige ressourcer var allokeret til Carlsberg-mærket, herunder forbruger- og kunderettede aktiviteter, aktiviteter i forretninger samt lancering af en "limited edition" primær og sekundær Carlsberg EURO 2012 emballage. Carlsberg-mærket steg ca. 5% i regionen.

Nye produkter blev lanceret, f.eks. Garage Hard Lemonade i Finland og Danmark, og Radler-produkter som varianter af lokale power brands i de baltiske lande. Herudover fortsatte vi udrulningen af vores internationale premium-produkter, for eksempel med lancering af Somersby i Polen og Storbritannien.

Ølvolumen steg organisk 2% (2. kvrt.: flad, -3,5% eksklusive Polen), hovedsagelig drevet af markeder som Polen, Finland, Italien samt Export & License. Øvrige drikkevarer faldt organisk 7%, især som følge af lavere læskedrikvolumener i Danmark. De samlede volumener, inklusive øvrige drikkevarer, var uændrede.

Organisk var nettoomsætningen uændret (2. kvrt.: -2%). Rapporeret nettoomsætning var 18.191 mio. kr. (2011: 18.135 mio. kr.). Nettoomsætningen for øl steg 1% (2% volumen, -1% pris/mix og 0% valutaeffekt).

Gruppen opnåede lave etcifrede prisstigninger på tværs af regionens markeder. Et pris/mix på -1% skyldtes især et negativt landemix, idet Polen, hvor priserne ligger under gennemsnittet, fortsat opnåede flotte resultater, mens der var et fald på markeder med høje priser som f.eks. Danmark og Frankrig. Herudover var mixet påvirket af det fortsat negative mix i salgskanaler, eftersom off-trade stadig vokser på bekostning af on-trade.

Den polske forretning opnåede igen flotte resultater. Understøttet af betydelige investeringer i og fremragende eksekvering af EURO 2012-sponsoratet steg volumen ca. 20% i 1. halvår, hvilket var mere end markedet. Vores markedsandel blev styrket til 17,5%. Gruppen opnåede positive priser på niveau med markedet, mens mixet var negativt som følge af skift i salgskanaler.

Vores volumen var flad i Storbritannien, mens markedet faldt 3% på trods af Diamantjubilæet og EURO 2012. Som følge af særligt stærke resultater i on-trade i løbet af halvåret, øgede vi vores markedsandel i Storbritannien med endnu 70bp til 16,0%. Vi arbejder til stadighed på at styrke vores portefølje, og lancering af San Miguel Fresca og vores indtræden i ciderkategorien med Somersby var væsentlige tiltag.

Det franske marked faldt ca. 3% i 1. halvår. Vores premium-mærker 1664, Carlsberg og Grimbergen, vandt fortsat markedsandele, eftersom forbrugerne i stigende grad køber produkter i dyrere prissegmenter, mens mainstream-kategorien bliver stadig mindre, hvilket betød et volumenfald for vores mainstream-mærke, Kronenbourg.

Som følge af meget flotte resultater i Finland og positive resultater i Sverige og Norge øgede Gruppen sin samlede markedsandel på de nordiske markeder. Vores markedsandel i Danmark faldt som følge af, at vi var prispførende.

Resultat af primær drift faldt organisk 8% (2. kvrt.: -12%). Rapporteret resultat af primær drift var 2.276 mio. kr. (2011: 2.464 mio. kr.). Overskudsgraden faldt 110bp til 12,5%. Faldet i resultat af primær drift skyldtes højere inputomkostninger og planlagte højere salgs- og marketinginvesteringer som følge af tidsforskydninger i forhold til sidste år, især på grund af EURO 2012-aktiviteterne.

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rappor- teret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,3	-1%	0%		14,1	-1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,0	-15%	0%		0,9	-15%
Nettoomsætning	6.188	4%	0%	1%	6.515	5%
Resultat af primær drift	1.677	-11%	0%	1%	1.509	-10%
Overskudsgrad (%)	27,1				23,2	-390bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	23,6	-10%	0%		21,3	-10%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,2	-14%	0%		1,1	-14%
Nettoomsætning	9.757	-2%	0%	0%	9.565	-2%
Resultat af primær drift	2.167	-31%	0%	2%	1.528	-29%
Overskudsgrad (%)	22,2				16,0	-620bp

Der var fremgang på de samlede østeuropæiske ølmarkeder i løbet af 1. halvår. Det russiske marked steg 2% i halvåret (2. kvrt.: 3%) som følge af en mere positiv forbrugeradfærd, bl.a. på grund af lønstigninger forud for valget, samt lidt bedre vejr i 2. kvrt. sammenlignet med sidste år. Efter en svag start på året var der i 2. kvrt. fremgang på det ukrainske marked, som voksede ca. 3% i 1. halvår, understøttet af EURO 2012.

Vores russiske volumenmarkedsandel steg til 37,3% i 2. kvrt. i forhold til 37,0% i 1. kvrt. 2012 og 36,8% i 4. kvrt. 2011 (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia). Vores fortsatte fokus på at skabe balance i volumen og værdi resulterede i en vækst i værdimarkedsandel på 60bp - dobbelt så meget som væksten i volumenmarkedsandel. De mange tiltag, der blev iværksat inden for den kommercielle organisation i 2011 og begyndelsen af 2012, var vigtige drivkræfter bag den sekventielle forbedring af markedsandelen. Vi opnåede særligt gode resultater inden for superpremium- og mainstream-kategorierne med kampagneaktiviteter på niveau med slutningen af 2011. Vores mange initiativer i den kommercielle organisation bidrog også til vores forbedrede position inden for både traditionel og moderne handel.

Efter foryngelsen af Tuborg-mærket med indførelsen af 3G-flasken i 1. kvrt. opnåede mærket meget flotte resultater. Tuborg er langt det største internationale premium-mærke i Rusland. Introduktionen af Holsten i sidste del af 2. kvrt. styrkede vores russiske portefølje, især i Moskva og inden for den moderne handel.

I Ukraine fortsatte den positive tendens i markedsandel med en 40bp forbedring til 29,3%, hvilket især skyldtes, at Lvivske- og Baltika-mærkerne klarede sig godt. De vellykkede aktiviteter i forbindelse med EURO 2012-sponsoratet i Ukraine bidrog til væksten for de lokale varemærker samt en meget positiv udvikling for Carlsberg-mærket.

Salgs- og marketinginvesteringer som procent af regionens omsætning forventes i 2012 at være på niveau med sidste år. Investeringerne er højere i 1. halvår som følge af aktiveringen af EURO 2012 og Carlsberg-mærket på tværs af regionen, foryngelsen af Tuborg-mærket samt et højt aktivitetsniveau i Rusland forud for ikrafttrædelsen af marketingsrestriktioner pr. 23. juli.

Gruppens ølvolumen faldt organisk med 10% til 21,3 mio. hl (2011: 23,6 mio. hl). Tallene er påvirket af de russiske distributørers lagernedbringelse på ca. 1,3 mio. hl øl i 1. kv. svarende til den mængde, de havde lagerført i 4. kv. 2011. Justeret for dette ville faldet have været ca. 4%. I Usbekistan besluttede Gruppen at indstille produktionen på grund af råvaremangel som følge af stigende vanskeligheder med valutaveksling. 2 procentpoint af regionens organiske volumenfald på 10% skyldtes Usbekistan.

Vores russiske ølvolumen ("shipments") faldt 10%, mens salget fra distributørledet ("off-take") steg 1% i forhold til markedsvæksten på 2%. I 2. kv. steg vores russiske ølvolumen 1% og salget fra distributørledet 2%.

Nettoomsætningen faldt 2% til 9.565 mio. kr. (9.757 mio. kr. i 2011) med et organisk fald på 2%. I 2. kv. steg den organiske vækst i nettoomsætningen til 4%.

Pris/mix udviklede sig fortsat positivt, og Gruppen opnåede +8% pris/mix for øl som følge af både prisstigninger og mixforbedringer (2. kv.: 6%).

I Rusland opnåede Gruppen et pris/mix på 6%, hovedsagelig som følge af de prisstigninger, der blev indført i løbet af 2011 samt i marts og maj i år. Prisstigningerne i marts 2012 og november 2011 blev gennemført for at kompensere for afgiftsforhøjelsen i januar. En yderligere prisstigning blev annonceret i begyndelsen af august. Herudover var der et positivt mix i Rusland, idet forbrugerne købte produkter i dyrere prissegmenter og i dyrere emballage.

Rapporteret resultat af primær drift faldt til 1.528 mio. kr. (2011: 2.167 mio. kr.) med et organisk fald på 31%. Faldet var på niveau med Gruppens forventninger og skyldtes hovedsagelig effekten af lagernedbringelsen, herunder negativ driftsmæssig gearing, samt en anden tidsforskydning af salgs- og marketinginvesteringer i forhold til sidste år.

I 2. kv. var der et organisk fald i resultat af primær drift på 11%. På trods af højere inputomkostninger steg bruttoresultatet og bruttoresultatet pr. hl i kvartalet, men eftersom driftsomkostningerne steg som følge af de planlagte højere salgs- og marketinginvesteringer samt logistikomkostninger, især i Rusland, faldt resultat af primær drift.

ASIEN

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rappor- teret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	5,8	11%	15%		7,4	26%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,5	18%	22%		0,7	40%
Nettoomsætning	1.688	19%	14%	8%	2.379	41%
Resultat af primær drift	314	7%	22%	8%	431	37%
Overskudsgrad (%)	18,6				18,1	-50bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	10,4	12%	14%		13,2	26%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,0	18%	23%		1,4	41%
Nettoomsætning	3.298	19%	16%	6%	4.640	41%
Resultat af primær drift	614	10%	25%	6%	864	41%
Overskudsgrad (%)	18,6				18,6	0bp

Fremgangen på de asiatiske ølmarkeder i 1. kvrt. fortsatte i 2. kvrt., og der var en positiv udvikling på alle vores asiatiske markeder i 1. halvår.

Ølvolumen steg organisk 12% (2. kvrt.: 11%). Inklusive akquisitioner steg ølvolumen 26% til 13,2 mio. hl (2. kvrt.: 26%). Der var en kraftig stigning i øvrige drikkevarer på 40%, hvilket især skyldtes stærke resultater i Laos og Cambodja. Der var særligt kraftig vækst på markeder som Indien, Cambodja, Vietnam og Laos. Effekten af akquisitioner skyldtes de øgede ejerandele i Hue Brewery (Vietnam) og Lao Brewery (Laos) i 2011 samt i South Asian Breweries (Indien) i såvel 2011 som 2012.

EURO 2012-sponsoratet blev godt udnyttet og gav god mulighed for at promovere Carlsberg-mærket på tværs af regionen. Carlsberg-mærket steg over 11% i 1. halvår, understøttet af flotte resultater i Kina, Indien og Malaysia.

Lanceringen af Tuborg i Kina og indførelsen af den nye 3G-flaske i Indien gav gode resultater. Tuborg-mærket steg 50% på tværs af den asiatiske region, som nu udgør omkring 14% af Gruppens samlede Tuborg-volumen. Stigningen i markedsandel i Kina fortsatte i 2. kvrt., og på trods af øget konkurrence og den negative påvirkning fra lokale uroligheder i Xinjiang-provinsen rapporterede forretningen en volumenvækst på 10%. En kraftig vækst på 20% i vores internationale premium-portefølje bidrog også til den positive udvikling i markedsandel. Da Gruppen fortsat ser gode langsigtede vækstmuligheder på det kinesiske ølmarked, offentliggjorde vi i 2. kvrt. beslutningen om at opføre et helt nyt bryggeri i Yunnan-provinsen.

Den organiske vækst i ølvolumen i Indokina var ca. 25%, og alle tre lande – Vietnam, Laos og Cambodja – leverede kraftig vækst, især som følge af de flotte resultater, som de lokale power brands Beer Lao og Angkor opnåede. Resultaterne år over år var positivt påvirket af det lette sammenligningsgrundlag, idet Vietnam havde en svag start på 2011.

I Indien steg vores volumen organisk ca. 40%, hovedsagelig drevet af Tuborg- og Carlsberg-mærket.

Nettoomsætningen steg organisk 19% (2. kv.: 19%) og 41% inklusive akquisitioner (2. kv.: 41%). Rapporteret resultat af primær drift steg 41% (2. kv.: 37%) til 864 mio. kr. Organisk vækst i resultat af primær drift var 10% (2. kv.: 7%). Overskudsgraden var uændret, 18,6%.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift, strategiske udvikling og gennemførelse af effektiviseringsprogrammer. Centrale omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central marketing (herunder sponsorater).

Centrale omkostninger udgjorde 570 mio. kr. (2011: 548 mio. kr.). Den moderate stigning fandt sted i 1. kv. og skyldtes hovedsagelig tidsforskydning af omkostninger relateret til tilpasningen af Business Standardisation Programme i forbindelse med den i 2011 annoncerede forventning om fuldt ud at integrere supply chain på tværs af Nord- og Vesteuropa.

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til sine drikkevareaktiviteter er Carlsberg involveret i salg af grunde og ejendomme, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på i alt -53 mio. kr. (2011: +1 mio. kr.).

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.

Delårsrapporten aflægges efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2011. Note 41 i koncernregnskabet for 2011 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Sammenligningstillene er ændret for at afspejle effekten af allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i henhold til IFRS 3.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto før skat udgjorde 1.397 mio. kr. mod -185 mio. kr. i 2011. Særlige poster var positivt påvirket med 1,7 mia. kr. som følge af salget af bryggerigrunden i Valby i 2. kv. og negativt påvirket med 200 mio. kr. som følge af afviklingen af Vena-bryggeriet i Rusland, da dette ikke længere anvendes i produktionen af øvrige drikkevarer. Særlige poster indeholder desuden omkostninger til omstrukturering på tværs af Gruppen.

Finansielle poster, netto udgjorde -878 mio. kr. mod -1.184 mio. kr. i 2011. Nettorenteomkostninger udgjorde -795 mio. kr. i forhold til -849 mio. kr. i 2011, hvilket skyldtes lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto faldt til -83 mio. kr. fra -338 mio. kr. sidste år som følge af valutakursudsving.

Skat udgjorde -989 mio. kr. mod -832 mio. kr. i 2011.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 3.279 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 2.142 mio. kr. i forhold til 2.396 mio. kr. i 2011.

BALANCE

Pr. 30. juni 2012 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 154,4 mia. kr. (147,7 mia. kr. pr. 31. december 2011).

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 89,7 mia. kr. mod 89,0 mia. kr. pr. 31. december 2011. Materielle aktiver udgjorde 32,1 mia. kr. (31,8 mia. kr. pr. 31. december 2011). Finansielle aktiver udgjorde 8,6 mia. kr. (8,0 mia. kr. pr. 31. december 2011). Stigningen skyldtes Carlsberg Ejendomme samt en øget investering i associerede virksomheder på 183 mio. kr. som følge af etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment Co. Ltd.

Kortfristede aktiver udgjorde 23,8 mia. kr. mod 18,2 mia. kr. pr. 31. december 2011 som følge af den normale sæsonmæssige stigning i varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 74,6 mia. kr., hvoraf 68,8 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 5,8 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2011 var 3,0 mia. kr. og skyldtes hovedsagelig resultatet for perioden (3,6 mia. kr.), valutakursreguleringer (0,7 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,1 mia. kr.) samt pensionsforpligtelser (-0,1 mia. kr.).

Forpligtelser i alt udgjorde 79,7 mia. kr. (76,1 mia. kr. pr. 31. december 2011). Langfristede forpligtelser var 48,3 mia. kr. (49,5 mia. kr. pr. 31. december 2011), mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af lån udgjorde 26,9 mia. kr. (23,8 mia. kr. pr. 31. december 2011) som følge af normale sæsonudsving.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 6.000 mio. kr. (2011: 6.553 mio. kr.).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde -205 mio. kr. (2011: -1,603 mio. kr.) som følge af normale sæsonudsving samt positivt påvirket af et højt niveau for tilgodehavender i Rusland ultimo 2011 forud for afgiftsforhøjelsen. Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning var 1,6% ultimo 2. kv. 2012 (MAT) mod 1,9% ultimo 2011. Anden driftskapital var 180 mio. kr. (2011: 323 mio. kr.) påvirket af øvrige kortfristede forpligtelser, hovedsageligt relateret til nedbringelse af skyldige afgifter og moms, som var på et højt niveau ultimo 2011 på grund af lageropbygningen i Rusland, samt øgede pensionsforpligtelser i Storbritannien og Schweiz.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.560 mio. kr. mod -1.549 mio. kr. i samme periode 2011.

Pengestrøm fra driften udgjorde 3.283 mio. kr. mod 2.944 mio. kr. i 2011.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -666 mio. kr. mod -2.069 mio. kr. i 2011, positivt påvirket med 1,9 mia. kr. i provenu fra salget af bryggerigrunden i Valby. De samlede driftsinvesteringer var -2,2 mia. kr. og på niveau med sidste år og omfattede salgsinvesteringer og kapacitetsudvidelser i Asien. De samlede finansielle investeringer på -392 mio. kr. (2011: 133 mio. kr.) vedrørte hovedsagelig opkøb af associerede virksomheder, herunder etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment Co. Ltd., og ændring i finansielle tilgodehavender.

Den frie pengestrøm var 2.617 mio. kr. mod 875 mio. kr. i 2011.

FINANSIERING

Pr. 30. juni 2012 udgjorde den rentebærende gæld 37,6 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 31,2 mia. kr. Forskellen på 6,4 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 4,5 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld var 88% (33,2 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 30. juni 2012. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 55% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2012

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2012:

7. november 2012 Regnskabsmeddelelse for 3. kv. 2012

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

ANSVARSRASKRIVELSE

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 2012.

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 2012 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2012. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-15) 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, 15. august 2012

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen
Koncernchef

Jørn P. Jensen
Viceadm. direktør & CFO

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Flemming Besenbacher
Formand

Jess Søderberg
Næstformand

Hans Andersen

Richard Burrows

Donna Cordner

Elisabeth Fleuriot

Kees van der Graaf

Thomas Knudsen

Niels Kærgård

Søren-Peter Fuchs Olesen

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. kvrt.
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 øvrige drikkevarer. Carlsberg, som er vores førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de otte største ølmærker i Europa. Over 41.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2011 solgte Carlsberg-gruppen mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 34 mia. flasker øl.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Nettoomsætning	19.585	18.740	32.459	31.268	63.561
Produktionsomkostninger	-9.664	-9.023	-16.525	-15.555	-31.788
Bruttoresultat	9.921	9.717	15.934	15.713	31.773
Salgs- og distributionsomkostninger	-5.600	-5.083	-9.984	-9.120	-18.483
Administrationsomkostninger	-1.012	-1.057	-2.074	-2.067	-3.903
Andre driftsindtægter, netto	124	85	114	139	249
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	38	33	55	33	180
Resultat af primær drift før særlige poster	3.471	3.695	4.045	4.698	9.816
Særlige poster, netto	1.445	-104	1.397	-185	-268
Finansielle indtægter	114	89	391	314	630
Finansielle omkostninger	-525	-704	-1.269	-1.498	-2.648
Resultat før skat	4.505	2.976	4.564	3.329	7.530
Selskabsskat	-974	-740	-989	-832	-1.838
Koncernresultat	3.531	2.236	3.575	2.497	5.692
Heraf:					
Minoritetsinteresser	176	181	296	269	543
Aktionærer i Carlsberg A/S	3.355	2.055	3.279	2.228	5.149
Resultat pr. aktie	22,0	13,6	21,5	14,6	33,8
Resultat pr. aktie, udvandet	22,0	13,4	21,5	14,6	33,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Årest resultat	3.531	2.236	3.575	2.497	5.692
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-2.700	-600	692	-943	-1.839
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	109	-198	-24	112	-12
Pensionsforpligtelser	-91	-162	-137	-182	-1.093
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	3
Effekten af hyperinflation	30	-	30	-	175
Andet	1	-5	-	-44	-26
Selskabsskat	25	85	33	3	314
Anden totalindkomst	-2.626	-880	594	-1.054	-2.478
Totalindkomst i alt	905	1.356	4.169	1.443	3.214
Heraf:					
Minoritetsinteresser	126	161	324	188	639
Aktionærer i Carlsberg A/S	779	1.195	3.845	1.255	2.575

BALANCE

Mio. kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	31. dec. 2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	89.726	87.689	89.041
Materielle aktiver	32.117	31.918	31.848
Finansielle aktiver	8.628	7.858	8.039
Langfristede aktiver i alt	130.471	127.465	128.928
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	14.793	14.143	12.205
Andre tilgodehavender m.v.	4.529	3.235	2.866
Likvide beholdninger	4.514	2.698	3.145
Kortfristede aktiver i alt	23.836	20.076	18.216
Aktiver bestemt for salg	67	110	570
Aktiver i alt	154.374	147.651	147.714
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	68.825	64.721	65.866
Minoritetsinteresser	5.834	4.800	5.763
Egenkapital i alt	74.659	69.521	71.629
Lån	33.184	32.459	34.364
Udskudt skat, pensioner m.v.	15.137	14.281	15.178
Langfristede forpligtelser i alt	48.321	46.740	49.542
Lån	4.425	4.347	1.875
Leverandørgæld	13.188	11.942	11.021
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.476	1.434	1.291
Øvrige kortfristede forpligtelser	12.252	13.633	11.528
Kortfristede forpligtelser i alt	31.341	31.356	25.715
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	53	34	828
Passiver i alt	154.374	147.651	147.714

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							30. juni 2012	
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	3,051	-7,728	-1,159	147	-8,740	71,555	65,866	5,763	71,629
Årets resultat	-	-	-	-	-	3,279	3,279	296	3,575
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	666	-	-	666	-	666	26	692
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-42	18	-	-24	-	-24	-	-24
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-137	-137	-	-137
Effekten af hyperinflation	-	-	-	-	-	28	28	2	30
Selskabsskat	-	16	-14	-	2	31	33	-	33
Anden totalindkomst	-	640	4	-	644	-78	566	28	594
Totalindkomst i alt	-	640	4	-	644	3,201	3,845	324	4,169
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	19	19	-	19
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-839	-839	-261	-1,100
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-66	-66	8	-58
Egenkapitalbevægelser i alt	-	640	4	-	644	2,315	2,959	71	3,030
Egenkapital 30. juni 2012	3,051	-7,088	-1,155	147	-8,096	73,870	68,825	5,834	74,659

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								30. juni 2011	
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2011	3,051	-6,049	-1,154	147	-7,056	68,253	64,248	5,381	69,629	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2,228	2,228	269	2,497	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-861	-	-	-861	-	-861	-82	-943	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-115	227	-	112	-	112	-	112	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-182	-182	-	-182	
Andet	-	-	-	-	-	-45	-45	1	-44	
Selskabsskat	-	25	-59	-	-34	37	3	-	3	
Anden totalindkomst:	-	-951	168	-	-783	-190	-973	-81	-1,054	
Periodens totalindkomst	-	-951	168	-	-783	2,038	1,255	188	1,443	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-37	-37	-	-37	
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-	-	-485	-485	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	22	22	-	22	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-763	-763	-110	-873	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-4	-4	-174	-178	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-951	168	-	-783	1,256	473	-581	-108	
Egenkapital 30. juni 2011	3,051	-7,000	-986	147	-7,839	69,509	64,721	4,800	69,521	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Resultat af primær drift før særlige poster	3,471	3,695	4,045	4,698	9,816
Regulering for af- og nedskrivninger	979	905	1,955	1,855	3,784
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	4,450	4,600	6,000	6,553	13,600
Regulering for andre ikke-kontante poster	14	94	102	209	315
Ændringer i driftskapital	856	69	-205	-1,603	-571
Ændring i anden driftskapital	840	429	180	323	-421
Betalte restruktureringsomkostninger	-55	-51	-105	-145	-448
Indbetalinger af renter m.v.	-15	-29	28	13	218
Udbetalinger af renter m.v.	-1,321	-1,021	-1,588	-1,562	-2,288
Betalt selskabsskat	-364	-574	-1,129	-844	-1,592
Pengestrøm, drift	4,405	3,517	3,283	2,944	8,813
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1,236	-1,172	-2,279	-1,989	-4,329
Salg af materielle og immaterielle aktiver	225	25	326	71	276
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-134	-168	-216	-291	-518
Operationelle investeringer i alt	-1,145	-1,315	-2,169	-2,209	-4,571
Fri pengestrøm, drift	3,260	2,202	1,114	735	4,242
Køb og salg af virksomheder, netto	-	28	-	113	-260
Køb af associerede virksomheder	-75	-17	-258	-17	-75
Salg af associerede virksomheder	-	-	-	-	15
Køb af finansielle aktiver	-	6	-	-15	-9
Salg af finansielle aktiver	1	2	1	2	7
Ændring i finansielle tilgodehavender	-147	24	-197	24	-47
Modtagne udbytter	57	19	62	26	58
Finansielle investeringer i alt	-164	62	-392	133	-311
Andre materielle investeringer	-11	-4	-32	-9	-36
Salg af andre materielle aktiver	1,927	7	1,927	16	35
Andre aktiviteter i alt ²	1,916	3	1,895	7	-1
Pengestrøm, investeringer	607	-1,250	-666	-2,069	-4,883
Fri pengestrøm	5,012	2,267	2,617	875	3,930
Aktionærer i Carlsberg A/S	4	-14	-839	-800	-812
Minoriteter	-246	-802	-732	-857	-1,876
Fremmedfinansiering	-3,895	-2,854	-274	-422	-1,003
Pengestrøm, finansiering	-4,137	-3,670	-1,845	-2,079	-3,691
Periodens pengestrøm	875	-1,403	772	-1,204	239
Likvider primo	2,743	2,728	2,835	2,601	2,601
Valutakursregulering	-136	-44	-125	-116	-5
Likvider ultimo ³	3,482	1,281	3,482	1,281	2,835

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. 2012	2. kvrt. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Nord- og Vesteuropa	14,8	14,9	24,7	24,3	49,7
Østeuropa	14,1	14,3	21,3	23,6	47,7
Asien	7,4	5,8	13,2	10,4	21,3
I alt	36,3	35,0	59,2	58,3	118,7
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	10.667	10.824	18.191	18.135	36.879
Østeuropa	6.515	6.188	9.565	9.757	19.719
Asien	2.379	1.688	4.640	3.298	6.838
Ikke fordelt	24	40	63	78	125
Drikkevarer i alt	19.585	18.740	32.459	31.268	63.561
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	2.243	2.500	3.173	3.409	7.307
Østeuropa	1.913	2.022	2.322	2.886	5.753
Asien	553	392	1.102	769	1.643
Ikke fordelt	-232	-294	-549	-522	-1.060
Drikkevarer i alt	4.477	4.620	6.048	6.542	13.643
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	1.799	2.031	2.276	2.464	5.419
Østeuropa	1.509	1.677	1.528	2.167	4.286
Asien	431	314	864	614	1.286
Ikke fordelt	-238	-302	-570	-548	-1.114
Drikkevarer i alt	3.501	3.720	4.098	4.697	9.877
Overskudsgrad (%)					
Nord- og Vesteuropa	16,9	18,8	12,5	13,6	14,7
Østeuropa	23,2	27,1	16,0	22,2	21,7
Asien	18,1	18,6	18,6	18,6	18,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	17,9	19,9	12,6	15,0	15,5

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	2. kvrt. 2012			2. kvrt. 2011		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	19.585	-	19.585	18.740	-	18.740
Resultat af primær drift før særlige poster	3.501	-30	3.471	3.720	-25	3.695
Særlige poster, netto	-293	1.738	1.445	-104	-	-104
Finansielle poster, netto	-391	-20	-411	-603	-12	-615
Resultat før skat	2.817	1.688	4.505	3.013	-37	2.976
Selskabsskat	-660	-314	-974	-750	10	-740
Koncernresultat	2.157	1.374	3.531	2.263	-27	2.236
Heraf:						
Minoritetsinteresser	176	-	176	181	-	181
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.981	1.374	3.355	2.082	-27	2.055

Mio. kr.	1. halvår 2012			1. halvår 2011		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	32.459	-	32.459	31.268	-	31.268
Resultat af primær drift før særlige poster	4.098	-53	4.045	4.697	1	4.698
Særlige poster, netto	-341	1.738	1.397	-185	-	-185
Finansielle poster, netto	-847	-31	-878	-1.165	-19	-1.184
Resultat før skat	2.910	1.654	4.564	3.347	-18	3.329
Selskabsskat	-683	-306	-989	-837	5	-832
Koncernresultat	2.227	1.348	3.575	2.510	-13	2.497
Heraf:						
Minoritetsinteresser	296	-	296	269	-	269
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.931	1.348	3.279	2.241	-13	2.228

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvrt.

Mio. kr.	3. kvrt. 2010	4. kvrt. 2010	1. kvrt. 2011	2. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011	4. kvrt. 2011	1. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	10.198	8.450	7.311	10.824	10.029	8.715	7.524	10.667
Østeuropa	6.016	3.491	3.569	6.188	5.578	4.384	3.050	6.515
Asien	1.464	1.423	1.610	1.688	1.805	1.735	2.261	2.379
Ikke fordelt	30	35	38	40	28	19	39	24
Drikkevarer i alt	17.708	13.399	12.528	18.740	17.440	14.853	12.874	19.585
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	17.708	13.399	12.528	18.740	17.440	14.853	12.874	19.585
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	1.949	839	433	2.031	1.789	1.166	477	1.799
Østeuropa	1.969	482	490	1.677	1.315	804	19	1.509
Asien	309	221	300	314	389	283	433	431
Ikke fordelt	-35	-473	-246	-302	-180	-386	-332	-238
Drikkevarer i alt	4.192	1.069	977	3.720	3.313	1.867	597	3.501
Andre aktiviteter	-36	58	26	-25	-29	-33	-23	-30
I alt	4.156	1.127	1.003	3.695	3.284	1.834	574	3.471
Særlige poster, netto	-462	-141	-81	-104	-6	-77	-48	1.445
Finansielle poster, netto	-725	-613	-569	-615	-344	-490	-467	-411
Resultat før skat	2.969	373	353	2.976	2.934	1.267	59	4.505
Selskabsskat	-803	30	-92	-740	-734	-272	-15	-974
Koncernresultat	2.166	403	261	2.236	2.200	995	44	3.531
Heraf:								
Minoritetsinteresser	226	87	88	181	191	83	120	176
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.940	316	173	2.055	2.009	912	-76	3.355

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Særlige poster, indtægter:			
Indtægt ved salg af bryggeri i Dresden	-	11	-
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	6	-	64
Gevinst ved salg af bryggerigrund i Valby	1,719	-	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomheder	-	-	1,300
Andre restruktureringsindtægter mv., andre virksomheder	-	-	40
Indtægter i alt	1,725	11	1,404
Særlige poster, omkostninger:			
Nedskrivning af varemærker	-	-	-450
Nedskrivning af Carlsberg Uzbekistan	-	-	-300
Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland	-	-	-260
Nedskrivning vedrørende Business Standardisation Programme	-	-	-250
Nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med produktionsstruktur, Carlsberg Danmark	-	-18	-
Restrukturering af Carlsberg Sverige (2011: Nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med produktionsstruktur)	-47	-39	-
Nedskrivning af Vena Brewery, Baltika Breweries, Rusland	-200	-	-
Restrukturering og nedskrivning af Arendal bryggeriet, Ringnes Norge	-	-19	-
Nedskrivning af andre langfristede aktiver	-	-	-31
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med restruktureringsstruktur, Carlsberg Deutschland	-	-	-94
Nedskrivning og fratrædelsesgodtgørelser vedrørende optimering af emballagestandarder i Nordeuropa	-	-	-83
Omstrukturering af Carlsberg Uzbekistan	-22	-	-
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restruktureringsstruktur af hovedkontorfunktioner	-	-	-76
Restrukturering, Leeds Brewery, Carlsberg UK	-	-17	-57
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restruktureringsstruktur af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-	-	-16
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-	-	-32
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-16	-	-10
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-20	-11	-57
Tab vedrørende afhændelse af Sorex, Frankrig	-	-86	-86
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, herunder tilbageførsel af uudnyttede hensættelser i tidligere år	-	-	150
Omkostninger vedrørende køb af Hue Brewery Ltd., Vietnam	-	-	-14
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-23	-6	-6
Omkostninger i alt	-328	-196	-1,672
Særlige poster, netto	1,397	-185	-268

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.	30. juni 2012
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	17.835
Lån fra pengeinstitutter	13.424
Leasingforpligtelser	1.457
Andre langfristede lån	431
I alt	33.184
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	2.102
Lån fra pengeinstitutter	2.024
Leasingforpligtelser	4
Andre kortfristede lån	295
I alt	4.425
Lang- og kortfristede lån i alt	37.609
Likvide beholdninger	-4.514
Finansiell gæld, netto	33.095
Andre rentebærende aktiver	-1.941
Netto rentebærende gæld	31.154

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Rentelementet på fastforrentede lån, der er sw appet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 3.057 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.	30. juni 2012					
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	7.410	-	-	3.055	7.370	17.835
Lån fra pengeinstitutter	1.403	318	11.132	571	-	13.424
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	220	184	10	8	46	468
I alt	9.033	502	11.142	3.634	8.873	33.184

Mio. kr.	Finansiel gæld, netto*		Rente*		
Renterisiko pr. 30. juni 2012		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	35.038	17.115	17.923	49%	51%
DKK	-3.175	-3.402	227	107%	-7%
Andre valutaer	1.232	1.178	54	96%	4%
I alt	33.095	14.891	18.204	45%	55%

* Efter rente, net investment hedges og valuta sw aps

Mio. kr.	30. juni 2012
Bekræftede kreditfaciliteter*	
Mindre end 1 år	4.587
1 til 2 år	9.066
2 til 3 år	502
3 til 4 år	13.076
4 til 5 år	8.986
Mere end 5 år	8.874
I alt	45.091
Kortfristede lån	4.587
Langfristede lån	40.504

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:					
Langfristede lån			33.184	32.459	34.364
Kortfristede lån			4.425	4.347	1.875
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			-	-	747
Rentebærende gæld, brutto			37.609	36.806	36.986
Likvide beholdninger			-4.514	-2.698	-3.145
Udlån til associerede virksomheder			-266	-50	-97
Udlån til samarbejdspartnere			-236	-225	-230
Udlån til restaurationsbranchen			-2.059	-2.031	-2.066
Heraf ikke-rentebærende			1.017	1.047	1.030
Andre tilgodehavender			-2.147	-1.668	-1.318
Heraf ikke-rentebærende			1.750	1.647	1.300
Rentebærende gæld, netto			31.154	32.828	32.460
Forklaring af udvikling:					
Rentebærende gæld, netto (primo)	36.209	34.621	32.460	32.743	32.743
Pengestrøm, drift	-4.405	-3.517	-3.283	-2.944	-8.813
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	-608	1.278	665	2.182	4.623
Pengestrøm, køb af virksomheder	1	-28	1	-113	260
Tilbagekøb af aktier	-	-	-	-	417
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	218	107	1.100	872	884
Køb af minoritetsinteresser	28	208	471	261	1.338
Køb/salg af egne aktier	-4	14	-	37	49
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-139	44	-136	45	44
Ændring i rentebærende udlån	25	-68	-23	-203	18
Afvikling af finansielle instrumenter tilknyttet låneaftale	-	-	-	-	805
Effekt af valutaomregning	207	43	286	-166	289
Andet	-378	126	-387	114	-197
Ændring i alt	-5.055	-1.793	-1.306	85	-283
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	31.154	32.828	31.154	32.828	32.460

NOTE 7

Køb af virksomheder

Ingen trinvis akquisitioner er blevet gennemført i 2012. I 2011 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse i Lao Brewery Co. Ltd., Laos, og Hue Brewery Ltd., Vietnam, der tidligere var pro rata-konsolideret.

Mio. kr.	Tidligere konsolideringsmetode	Tidligere ejerandel	Tilkøbte kapitalandele	Carlsbergs ejerandel i alt	Akkvisitionsdato	Hovedaktivitet	Kostpris	
	Lao Brewery Co. Ltd.	Pro rata	50,00%	1,00%	51,00%	30.08.2011	Bryggeri	33
	Hue Brewery Ltd.	Pro rata	50,00%	50,00%	100,00%	23.11.2011	Bryggeri	485

Mio. kr.	Lao Brewery Co. Ltd.	Hue Brewery Ltd.	I alt
Dagsværdi af vederlag for tilkøbt kapitalandel	33	485	518
Dagsværdi af tidligere ejerandel	1.665	451	2.116
Dagsværdi af minoritetsinteressers ejerandel	1.632	-	1.632
Dagsværdi af trinvist overtagne virksomheder i alt	3.330	936	4.266
Regnskabsmæssig værdi af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	368	74	442
Værdiregulering af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	68	81	149
Dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	436	155	591
Dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	872	310	1.182
Goodwill i alt	2.458	626	3.084
Goodwill indregnet før trinvis overtagelse	344	28	372
Ændring i goodwill	2.114	598	2.712
Heraf:			
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.253	626	1.879
Minoritetsinteresser	1.205	-	1.205
Goodwill i alt	2.458	626	3.084
Gevinst ved omvurdering af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:			
Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-712	-102	-814
Dagsværdi af tidligere ejerandel	1.665	451	2.116
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	44	-46	-2
I alt	997	303	1.300
Elementer af kostpris, kontant:			
Kontant	-	485	485
Likvide beholdninger, overtaget	-125	-66	-191
Kontant købspris, i alt	-125	419	294
Apportindskud	33	-	33
I alt	-92	419	327

Overtagne likvide beholdninger omfatter udelukkende den yderligere konsoliderede ejerandel ved den trinvise overtagelse som følge af ændring fra pro rata-konsolidering til fuld konsolidering, svarende til forskellen mellem den tidligere ejerandel og 100% for de tidligere pro rata-konsoliderede virksomheder.

Indregnede aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Overtaget andel af nettoaktiver indregnet til dagsværdi			Værdiregulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af nettoaktiver i alt
	Lao Brewery Co. Ltd.	Hue Brewery Ltd.	I alt		
Immaterielle aktiver	130	108	238	237	475
Materielle aktiver	251	91	342	-42	300
Varebeholdninger	24	14	38	-3	35
Lån og tilgodehavender, kortfristet	20	3	23	-	23
Likvide beholdninger	125	66	191	-	191
Pensionsforpligtelser	-13	-	-13	-	-13
Udsudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-31	-29	-60	-43	-103
Lån	-18	-17	-35	-	-35
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-52	-81	-133	-	-133
Nettoaktiver	436	155	591	149	740

Køb af virksomheder

2012. Ingen virksomheder er blevet overtaget.

2011. I 3. kvartal overtog Carlsberg yderligere 1% af aktierne i den fælles ledede virksomhed Lao Brewery Co. Ltd. ved en ikke-proportional kapitaludvidelse, hvor Carlsberg foretog apportindsud af aktiver, og opnåede dermed bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Dagsværdien af vederlaget udgør 33 mio. kr. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 997 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Den trinvise overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger. Goodwill tilknyttet minoritetsinteresserne i Lao Brewery Co. Ltd. er indregnet som en del af den samlede goodwill.

Dagsværdien af minoritetsinteresser baseres på nutidsværdien af den overtagne virksomheds forventede fremtidige pengestrømme, kostprisen for nyligt erhvervede kapitalandele i den overtagne virksomhed eksklusiv den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, samt andre relevante dagsværdimodeller. De væsentligste anvendte forudsætninger for Lao Brewery Co. Ltd. transaktionen er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 11.4% og en vækst i terminalperioden på 2.5%.

I 4. kvartal 2011 overtog Carlsberg yderligere 50% af aktierne i den fælles ledede virksomhed Hue Brewery Ltd. og opnåede dermed bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 303 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Den trinvise overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger.

Tilkøbte kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

2012. I 2. kvartal overtog Carlsberg 6% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., Indien, der pro rata-konsolideres. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 23 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

2011. I 2. kvartal overtog Carlsberg 22,5% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., Indien, der pro rata-konsolideres. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 74 mio. kr., er indregnet som goodwill.

I 4. kvartal overtog Carlsberg yderligere 4% af aktierne i South Asian Breweries Pte. Ltd. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 27 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.