

Selskabsmeddelelse 8/2013

21. august 2013

Side 1 af 30

Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2013

Fortsat vækst i indtjeningen trods vanskelige europæiske markeder

Medmindre andet er anført, vedrører indholdet i denne meddelelse 1. halvår 2013.

Finansielle highlights

- 2% organisk vækst i nettoomsætning til 32,9 mia. kr. (2. kvartal: +2%).
- Pris/mix +1% med væsentlig forbedring i Rusland i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal som forventet.
- Organisk vækst i resultat af primær drift på 4% til 4.096 mio. kr. (2. kvartal: +1%) drevet af tocifret vækst i Asien og Østeuropa (2. kvartal: 3.435 mio. kr.).
- 5% vækst i justeret nettoresultat til 2.247 mio. kr. (2. kvartal: -1%). Det rapporterede nettoresultat var lavere end sidste år pga sidste års provenu på 1,7 mia. kr. (før skat) fra salget af bryggerigrunden i Valby.
- Forventningerne til 2013 fastholdes.

Driftsmæssige highlights

- Udfordrende markedsforhold på tværs af Europa – Rusland var påvirket af lukning af salgsteder og Vesteuropa havde vanskelige sammenligningstal pga. EURO 2012.
- Solide forbedringer af markedsandele i Østeuropa (+130bp i Rusland til 39,2%) og Asien. Flad markedsandel i Vesteuropa.
- Organisk ølvolumen fladt – stigende volumener i Asien og Østeuropa opvejede fald i Vesteuropa.
- Efter en vellykket "go live" af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet (BSP1) i Sverige er forberedelserne til implementering i Norge og Storbritannien i gang.
- Gode resultater for vores internationale varemærker Tuborg og Somersby med volumenvækst på hhv. 12% og 85%. Carlsberg-mærket faldt 10% på premium-markeder som følge af det vanskelige sammenligningsgrundlag pga. sidste års EURO 2012-aktiviteter, hvor mærket voksede 13%.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Gruppen opnåede i 1. halvår vækst i indtjeningen på trods af udfordrende markeder i Vest- og Østeuropa, og vores forretning i Asien leverede igen imponerende volumen- og indtjeningsvækst. Med resultaterne for 2. kvartal samt starten af 3. kvartal er vi godt på vej til at indfri vores forventninger til 2013. De fortsat udfordrende markedsforhold understreger, hvor vigtigt det er, at vi bliver ved med at gøre vores forretning mere effektiv, og de indledende resultater af implementeringen af BSP1 i Sverige viser, at vi er på rette vej. Vi vil dog også fastholde vores ambitiøse kommercielle agenda og investere yderligere i mærker og innovationer, samtidig med at vi hele tiden forbedrer vores salgs- og eksekveringskompetencer. Samlet leverer dette en tilfredsstillende udvikling i markedsandele."

Kontaktpersoner

Investor Relations: Peter Kondrup +45 3327 1221 Iben Steiness +45 3327 1232

Media Relations: Jens Bekke +45 3327 1412 Ben Morton +45 3327 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	41,5	43,3	69,8	70,0	140,9	
Øvrige drikkevarer	6,1	6,3	10,6	10,8	22,0	
Pro rata volumen (mio. hl)						
Øl	36,0	36,3	60,1	59,2	120,4	
Øvrige drikkevarer	5,6	5,6	9,7	9,4	19,1	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	19.640	19.336	32.918	32.111	66.468	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.435	3.471	4.096	4.045	9.793	
Særlige poster, netto	-93	1.445	-153	1.397	85	
Finansielle poster, netto	-414	-411	-774	-878	-1.772	
Resultat før skat	2.928	4.505	3.169	4.564	8.106	
Selskabsskat	-732	-974	-792	-989	-1.861	
Koncernresultat	2.196	3.531	2.377	3.575	6.245	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	122	176	241	296	638	
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.074	3.355	2.136	3.279	5.607	
Aktionærer i Carlsberg A/S (justeret)*	2.143	2.174	2.247	2.142	5.504	
Balance						
Aktiver i alt	-	-	153.307	154.374	153.965	
Investeret kapital	-	-	119.570	120.390	121.467	
Rentebærende gæld, netto	-	-	33.965	31.154	32.480	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	-	-	67.870	68.825	70.261	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.014	4.405	3.250	3.283	9.871	
Pengestrøm fra investeringer	-1.495	607	-3.335	-666	-3.974	
Fri pengestrøm	2.519	5.012	-85	2.617	5.897	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	17,5	17,7	12,4	12,6	14,6
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	-	-	8,0	7,6	8,0
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	-	-	44,3	44,6	45,6
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	-	-	0,48	0,42	0,44
Rentedækning	x	-	-	5,29	4,61	5,53
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	13,6	22,0	14,0	21,5	36,8
Resultat pr. aktie (EPS) (justeret)*	DKK	14,0	14,3	14,7	14,0	36,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	26,3	28,9	21,3	21,5	64,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	16,5	32,9	-0,6	17,2	38,6
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	-	-	513,0	485,0	554,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	-	-	152.545	152.554	152.555
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.550	152.544	152.550	152.541	152.543

*Justeret for særlige poster efter skat

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	36,3	-2%	1%		36,0	-1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	5,6	0%	1%		5,6	1%
Nettoomsætning	19.336	2%	2%	-2%	19.640	2%
Resultat af primær drift	3.471	1%	0%	-2%	3.435	-1%
Overskudsgrad (%)	18,0				17,5	-50bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	59,2	0%	2%		60,1	2%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	9,4	3%	1%		9,7	4%
Nettoomsætning	32.111	2%	2%	-1%	32.918	3%
Resultat af primær drift	4.045	4%	-1%	-2%	4.096	1%
Overskudsgrad (%)	12,6				12,4	-20bp

Finansielle highlights for Gruppen

Gruppens organiske ølvolumen var uændret (2. kvartal: -2%), mens det rapporterede ølvolumen steg 2% til 60,1 mio. hl. Stigende volumener i Asien og Østeuropa opvejede volumennedgangen i Vesteuropa. Øvrige drikkevarer steg organisk 3% (2. kvartal: 0%).

Nettoomsætningen steg 3% til 32.918 mio. kr. som følge af 2% organisk vækst (samlet drikkevarevolumen +1% og pris/mix +1%), valutaeffekt -1% og nettoeffekt af akquisitioner +2%. Den negative valutaeffekt skyldtes primært svagere valutaer i Malawi og Rusland, mens akquisitionseffekten især vedrørte distributionsselskabet Nordic Getränke i Tyskland. Organisk var væksten i nettoomsætning i 2. kvartal på niveau med 1. halvår på trods af en svagere volumenuvikling. Dette skyldtes især en stigning i pris/mix i 2. kvartal på 3%, primært som følge af den forventede forbedring af pris/mix i Rusland.

Som forventet steg produktionsomkostningerne pr. hl organisk ca. 1%. Som følge af det positive pris/mix steg bruttoresultatet pr. hl organisk ca. 4%. Det samlede bruttoresultat steg organisk 3% med en uændret bruttomargin på 48,5%.

Driftsomkostningerne steg organisk ca. 2% (2. kvartal: +2%). Marketinginvesteringerne var lavere end sidste år pga. tidsforskydninger som følge af de russiske marketingrestriktioner og EURO 2012. De lavere marketinginvesteringer blev imidlertid mere end udlignet af omkostningerne i forbindelse med BSP1 og en lille stigning i salgs- og logistikomkostninger.

Som følge heraf blev Gruppens resultat af primær drift 4.096 mio. kr. Den organiske vækst var 4% (2. kvartal: +1%) og var primært drevet af den fortsat kraftige vækst i Asien og en markant forbedret rentabilitet i Østeuropa. Begge regioner leverede to cifret vækst i resultat af primær drift, hvilket mere end opvejede den lidt lavere indtjening i Vesteuropa. De samlede omkostninger i forbindelse med BSP1 udgjorde i 1. halvår ca. 190 mio. kr.

Justeret nettoresultat (justeret for effekten af særlige poster efter skat) steg 5% til 2.247 mio. kr. mod 2.142 mio. kr. sidste år (2. kvartal: -1%). Rapporteret nettoresultat var 2.136 mio. kr. (2012: 3.279 mio. kr.). Sidste års nettoresultat var i 2. kvartal positivt påvirket af salget af den tidligere bryggerigrund i Valby.

Den frie pengestrøm fra driften faldt til 653 mio. kr. (2012: 1.114 mio. kr.). Faldet skyldtes hovedsagelig let øgede driftsmæssige investeringer og en markant stigning i tilgodehavender i Østeuropa ved udgangen af juni. Sidstnævnte skyldtes større lagerbeholdninger end normalt hos de russiske distributører, fordi forbrugerne købte færre produkter i 2. kvartal end forventet. Bestræbelserne på at nedbringe den gennemsnitlige arbejdskapital fortsatte, og den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) blev forbedret til 0,7% ultimo 2. kvartal 2013 mod 1,6% ultimo 2. kvartal 2012. Den frie pengestrøm var -85 mio. kr. mod 2.617 mio. kr. sidste år. Den væsentligste årsag hertil var sidste års provenu fra salget af den tidligere bryggerigrund i Valby.

Driftsmæssige highlights for Gruppen

Vi vandt markedsandele i Asien og Østeuropa på grund af en kombination af yderligere investeringer i og udrulning af vores internationale premium-mærker, særdeles gode resultater for vores lokale power brands, et højt innovationsniveau samt fortsat lokal udrulning og anvendelse af vores salgs- og marketingværktøjer. Vores markedsandel i Vesteuropa var flad til trods for et vanskeligt sammenligningsgrundlag, fordi EURO 2012 medførte en stigning i markedsandele.

Carlsberg-mærket faldt 10% på sine premium-markeder som følge af det vanskelige sammenligningsgrundlag, idet de stærke resultater sidste år var påvirket af EURO 2012-aktiviteterne, hvor mærket voksede 13%. Mærket leverede fortsat solide resultater i Asien, især i Kina og Indien. I løbet af 2. kvartal lancerede vi den innovative musikevent "Where's the Party" på 18 markeder, og vi fornyede vores mangeårige partnerskab med Liverpool FC.

Tuborg-mærket voksede 12%, hvilket primært skyldtes solide resultater i Asien, herunder især i Kina og Indien. Foryngelsesprogrammet fortsatte med vigtige tiltag som lanceringen af Tuborg Booster i Indien og Tuborg 3G-flasken i Storbritannien.

Somersby leverede fortsat særdeles gode resultater med en volumenstigning på 85% i forhold til sidste år. Væksten skyldtes især lanceringen i Storbritannien og de fortsat gode resultater i Polen i kølvandet på lanceringen sidste år.

BSP1-projektet blev implementeret i Sverige i april. Implementeringen blev godt eksekveret uden driftsmæssige forstyrrelser, og Sverige kører nu på det nye system. Vi går nu ind i den sidste forberedelsesfase forud for implementeringen af BSP1 i Norge og Storbritannien.

Strukturelle ændringer

I 1. halvår 2013 har Gruppen taget en række skridt for yderligere at styrke selskabets vækstprofil.

Vi offentliggjorde, at vi ville gå ind i Myanmar via en strategisk partnerskabsaftale.

Vi offentliggjorde vores hensigt om at afgive et delvist overtagelsestilbud på op til 30,29% af aktierne i Chongqing Brewery Company Co. Ltd.

Vi øgede vores ejerandel i de to joint ventures Qinghai og Lanzhou til 50%, og vi øgede vores ejerandel i Lao Brewery med 10% til 61%.

Uændrede indtjeningsforventninger til 2013 på trods af udfordrende markeder

Gruppens forventninger til indtjeningen i 2013 er uændrede:

- Resultat af primær drift før særlige poster på ca. 10 mia. kr.
- Midt-encifret procentvis stigning i justeret nettoresultat¹.

Vi har på baggrund af udviklingen på det russiske ølmarked i 2. kvartal justeret vores forventninger til årets vækst på dette marked fra tidligere flad vækst til et midt-etcifret procentvist fald. Det har taget længere tid end ventet for forbrugerne at vænne sig til den ændrede detailhandelsstruktur som følge af lukningen af ikke-permanente udsalgssteder. Derudover er væksten i den russiske økonomi lavere og den generelle forbrugertillid aftaget.

På grund af en stram omkostningsstyring, en forbedret udvikling i logistik- og andre supply chain-omkostninger samt starten af 3. kvartal fastholder vi vores forventninger til indtjeningen.

For 2013 forventer Carlsberg-gruppen en udvikling på ølmarkederne i Asien og Vesteuropa svarende til 2012.

De rapporterede produktionsomkostninger pr. hl forventes at være uændrede med begrænsede variationer de tre regioner imellem. Organisk forventes en lav encifret procentvis stigning i produktionsomkostningerne.

Gruppen vil fortsat have fokus på den kommercielle agenda og skabe balance i volumen- og værdimarkedsandele. For 2013 forventer vi salgs- og marketinginvesteringer i forhold til nettoomsætningen på niveau med 2012.

Omkostninger relateret til udrulningen af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet i Vesteuropa vil påvirke Gruppens resultat i 2013 med ca. 300-400 mio. kr.

Den gennemsnitlige samlede rente på gæld vil falde ca. 50-75bp som følge af udløbet af en 200 mio. GBP-obligation i februar 2013 samt effekten af obligationsudstedelserne i 2012.

Skattesatsen forventes at blive 24-25%.

Anlægsinvesteringerne forventes at blive på niveau med 2012.

Indtjeningsforventningerne er baseret på en gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 42 versus en gennemsnitlig kurs juni ÅTD på 41 (en ændring på +/- 1 i EUR/RUB-kursen påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio. kr.).

¹ Justeret for særlige poster efter skat.

VESTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,8	-6%	0%		13,9	-6%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	3,9	0%	0%		4,0	0%
Nettoomsætning	10.667	-1%	3%	-1%	10.764	1%
Resultat af primær drift	1.799	-4%	1%	0%	1.737	-3%
Overskudsgrad (%)	16,9				16,1	-80bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	24,7	-5%	0%		23,5	-5%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	6,9	2%	1%		7,1	3%
Nettoomsætning	18.191	-1%	3%	0%	18.531	2%
Resultat af primær drift	2.276	-5%	0%	0%	2.163	-5%
Overskudsgrad (%)	12,5				11,7	-80bp

De vesteuropæiske ølmarkeder faldt ca. 3-4% (2. kvartal: et fald på ca. 4-5%) som følge af de fortsat udfordrende makroøkonomiske og forbrugeradfærdsmæssige forhold, EURO 2012 samt dårligt vejr i 2. kvartal på nogle af vores større markeder.

Vores samlede markedsandel for regionen var flad, på trods af at vi øgede markedsandelen i Sverige, Norge, Finland, Polen, Portugal og Grækenland.

Det høje kommercielle aktivitetsniveau fortsatte. Ud over den løbende udrulning af vores internationale premium-mærker på nye markeder lancerede vi en række nye produkter og innovationer i perioden. Som eksempler kan nævnes lancering af Carlsberg Citrus og Somersby i Storbritannien og af Skøll by Tuborg i Frankrig samt fortsat geografisk udrulning af Radler-produkter, Garage Hard Lemonade og DraughtMaster™-teknologien.

Ølvolumenerne faldt organisk 5% (2. kvartal: -6%). Eksklusive effekten af lagernedbringelsen i Frankrig i 1. kvartal faldt vores ølvolumener ca. 4%. Vores ølvolumener var flade eller steg på markeder som Finland, Norge, Polen, Italien og Grækenland. Øvrige drikkevarevolumen var fladt.

Det polske marked faldt en anelse, men vi øgede fortsat vores markedsandel. Vores volumen var fladt, mens pris/mix blev forbedret med ca. 3%. Målt i værdi steg vores markedsandel kraftigt, især som følge af særdeles gode resultater for mærkerne Kasztelan, Okocim, Harnas og Somersby.

Det franske marked faldt ca. 7%, dels på grund af en prisforhøjelse på næsten 15% i begyndelsen af året (indført efter en afgiftsforhøjelse på 160%), og dels på grund af det dårlige vejr, især i slutningen af 2. kvartal. Vores volumener (inkl. effekten af lagernedbringelsen) faldt knap 19% (-9% justeret for effekten af lagernedbringelse). Vores samlede markedsandel faldt, idet en forbedring inden for on-trade blev udlignet af et fald inden for off-trade. Mainstream-mærket Kronenbourg er fortsat hovedårsagen til faldet.

I Storbritannien faldt markedet ca. 4%. Vi styrkede fortsat vores markedsandel inden for on-trade, mens markedsandelen inden for off-trade faldt som følge af år-over-år-effekten af sidste års stærke EURO 2012-resultater i 2. kvartal. Somersby og Carlsberg Citrus blev lanceret i hele landet, og de indledende resultater var positive.

I de nordiske lande på nær Danmark var volumenerne flade. Indtjeningen udviklede sig positivt hovedsagelig som følge af et positivt pris/mix og fortsatte effektivitetsforbedringer.

Nettoomsætningen i regionen faldt organisk 1% til 18.531 mio. kr. (2. kvartal: -1%). Vi opnåede et positivt pris/mix på de fleste af vores vesteuropæiske markeder, og den negative volumeneffekt blev næsten opvejet af et gunstigt pris/mix på +2% (2. kvartal: +3%), idet vi har gennemført prisstigninger på tværs af regionen.

Resultat af primær drift var 2.163 mio. kr., svarende til et organisk fald på 5% (2. kvartal: -3%), påvirket af den franske lagernedbringelse, omkostninger til BSP1 og vejrliget. Resultatet var positivt påvirket af lavere marketinginvesteringer efter sidste års EURO 2012-aktiviteter. Justeret for effekten af den franske lagernedbringelse og BSP1-omkostningerne ville resultatet af primær drift have vist en marginal stigning. Overskudsgraden faldt 80bp (2. kvartal: -80bp) til 11,7% (2. kvartal: 16.1%).

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,1	1%	0%		14,2	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,9	-7%	0%		0,8	-7%
Nettoomsætning	6.266	3%	0%	-3%	6.245	0%
Resultat af primær drift	1.509	10%	0%	-3%	1.608	7%
Overskudsgrad (%)	24,1				25,8	170bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	21,3	3%	0%		21,9	3%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,1	-1%	0%		1,0	-1%
Nettoomsætning	9.217	2%	0%	-3%	9.147	-1%
Resultat af primær drift	1.528	14%	0%	-3%	1.691	11%
Overskudsgrad (%)	16,6				18,5	190bp

I 1. halvår 2013 faldt det russiske ølmarked ca. 7%, primært som følge af lukning af salgssteder, lavere økonomisk vækst og svagere generel forbrugertillid samt det vanskelige sammenligningsgrundlag, idet 1. halvår 2012 i høj grad var positivt påvirket af makroøkonomiske tiltag forud for valget.

En del af det ølvolumen, som tidligere blev solgt fra ikke-stationære salgssteder, sælges nu gennem andre detailforretninger (hypermarkeder/supermarkeder, minimarkeder og traditionelle

forretninger) samt on-trade. Overgangen fra ikke-permanente salgssteder til andre salgssteder er imidlertid sket langsommere end forventet og vil i 2013 ikke kunne opveje det tabte volumen fra de ikke-permanente salgssteder. Da Rusland derudover har oplevet en svagere udvikling i den økonomiske vækst og forbrugertillid, forventer Gruppen nu et midt-etcifret procentvist fald i 2013 på trods af et lettere sammenligningsgrundlag i 2. halvår.

Der var fortsat fremgang i vores russiske volumenmarkedsandel, som steg til 39,2% i 2. kvartal, en stigning på 130bp i forhold til 2. kvartal 2012 og 80bp i forhold til 1. kvartal 2013 (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia). Målt i værdi udviste vores markedsandel en tilsvarende positiv udvikling. Forbedringen af markedsandelen skyldtes en positiv udvikling i både moderne og traditionel handel på tværs af regioner og segmenter og var især drevet af mærker som Baltika Cooler, Zatecky Gus, Zhigulevskoe og Holsten, mens salget af vores lokale premium-mærke Baltika 7 var negativt påvirket af lukningen af salgssteder.

Det ukrainske marked faldt ca. 3-4%. Sammenlignet med sidste år var markedet særligt svagt i juni, primært som følge af sidste års EURO 2012. Vores markedsandel faldt en anelse, men såvel det nyligt lancerede mærke Baltika Razlivnoe som Slavutich opnåede gode resultater.

Gruppens regionale ølvolumen steg organisk 3% (2. kvartal: +1%) til 21,9 mio. hl. Vores russiske volumen ("shipments") steg 3%. Ved udgangen af 2. kvartal var lagerbeholdningerne hos de russiske distributører større end normalt, da forbrugerne købte færre produkter end forventet i det vigtige 2. kvartal.

En lang række kommercielle aktiviteter blev gennemført på tværs af regionen. I Rusland blev flere varianter af Baltika, herunder Baltika Praha og Baltika Munich, lanceret. Derudover er aktiveringen af sponsoraterne af Vinter-OL i Sotji og den russiske nationale ishockeyliga i fuld gang. Det fornygede Tuborg-mærke blev lanceret på flere af regionens markeder.

Organisk steg nettoomsætningen 2% (2. kvartal: +3%). Den rapporterede nettoomsætning faldt 1% til 9.147 mio. kr. (uændret i 2. kvartal) som følge af negativ valutaeffekt.

Nettoomsætningen pr. hl steg i løbet af halvåret. Efter et højt etcifret fald i pris/mix i 1. kvartal steg pris/mix ca. 3% i 2. kvartal, og gennemsnittet for halvåret blev således -1%. Forbedringen i 2. kvartal skyldtes prisstigninger i Rusland i marts, maj og juni.

Resultat af primær drift steg organisk 14% (2. kvartal: +10%) til 1.691 mio. kr., og overskudsgraden steg 190bp (2. kvartal: +170bp) til 18,5%. Den positive udvikling skyldtes primært volumenvækst, svagt faldende produktionsomkostninger, effektivitetsforbedringer samt lavere salgs- og marketingomkostninger som følge af periodeforskydning i forhold til sidste år.

ASIEN

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
2. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	7,4	2%	5%		7,9	7%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,7	11%	3%		0,8	14%
Nettoomsætning	2.379	14%	1%	-5%	2.608	10%
Resultat af primær drift	431	21%	0%	-6%	493	15%
Overskudsgrad (%)	18,1				18,9	80bp
1. halvår						
Ølvolumen (mio. hl)	13,2	7%	5%		14,7	12%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,4	10%	2%		1,6	12%
Nettoomsætning	4.640	17%	0%	-6%	5.163	11%
Resultat af primær drift	864	20%	-2%	-4%	986	14%
Overskudsgrad (%)	18,6				19,1	50bp

Vores ølvolumen steg organisk 7% (2. kvartal: +2%). Inklusive effekt af akquisitioner steg ølvolumen 12% (2. kvartal: +7%) til 14,7 mio. hl. Især Laos, Cambodja og Indien klarede sig godt. Øvrige drikkevarer steg organisk 10%, primært som følge af læskedrikforretningen i Laos. Effekten af akquisitioner skyldtes den øgede ejerandel i joint venture-selskabet Chongqing Jianiang Brewery.

Vores internationale premium-mærker voksede mere end den generelle regionale volumenvækst. Carlsberg-mærket voksede ca. 5%, primært som følge af særdeles gode resultater i Indien med Carlsberg Elephant og i Kina med Carlsberg Light. Tuborg-mærket voksede næsten 50% i regionen som følge af lanceringen sidste år i Kina, hvor det er blevet det hurtigst voksende internationale premium-mærke. Tuborg fortsatte sin solide vækst i Indien, hvor mærket er blevet det største internationale ølmærke. Udrulningen af Kronenbourg 1664 og Somersby fortsatte med lovende resultater.

I Indokina steg vores volumen ca. 15% med særligt gode resultater i Laos og Cambodja drevet af markedsvækst og markant aktivering af vores lokale power brands, Beerlao og Angkor. I Vietnam var der en midt-encifret procentvis volumenstigning understøttet af solide resultater for Huda-mærket i det centrale Vietnam.

Vores kinesiske volumen steg 13% inkl. akquisitioner og 5% organisk på et marked, der voksede ca. 4%. Volumenvæksten skyldtes en kombination af vækst i Carlsberg, kraftig vækst i Tuborg-mærket og vækst i lokale premium-mærker. Gruppens volumener i 2. kvartal var påvirket af en lidt lavere markedsvækst.

Udviklingen i Malaysia/Singapore var positiv, på trods af at Singapore var påvirket af stigende import, og at den malaysiske on-trade-sektor var påvirket af luftforurening i dele af landet. En lang række kommercielle aktiviteter relateret til Carlsberg-, Kronenbourg 1664- og Somersby-mærket fandt sted på de to markeder.

Organisk steg nettoomsætningen 17% (2. kvartal: +14%). Den rapporterede vækst var 11%, negativt påvirket af valutaeffekt i Malawi. På trods af et negativt landemix steg pris/mix 6%, hvilket skyldtes prisstigninger og øgede markedsandele i den voksende premium-kategori.

Resultat af primær drift steg organisk 20% (2. kvartal: +21%) og rapporteret 14%. Overskudsgraden steg 50bp til 19,1%. Markeder som Kina, Indokina og Nepal var de væsentligste årsager til forbedringen. Stigningen i indtjening blev opnået på trods af højere salgs- og marketinginvesteringer, især allokeret til udbredelsen af Tuborg-mærket i Kina.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE FORDELTE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 667 mio. kr. (570 mio. kr. i 2012) og 377 mio. kr. i 2. kvartal (238 mio. kr. i 2012). 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). Stigningen i omkostningerne år-over-år kunne især henføres til BSP1 og etableringen af den centrale supply chain-organisation.

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 -80 mio. kr. (2012: -53 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.

Med undtagelse af de nedenfor nævnte ændringer aflægges delårsrapporten efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2012. Note 42 i koncernregnskabet for 2012 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Pr. 1. januar 2013 har Carlsberg-gruppen ændret indregningen af "listing fees" i Rusland. I henhold til Gruppens regnskabspraksis skal specifikke "listing fees", der er tæt forbundet med salg af øl, indregnes som en rabat, der reducerer nettoomsætningen. "Listing fees" i Rusland er hidtil blevet indregnet i salgs- og distributionsomkostninger i overensstemmelse med aktiviteterernes primære karakter, men indregnes nu som en rabat pga. aktiviteterernes ændrede karakter i forlængelse af udviklingen i samarbejdet med detailhandlerne og den service, disse yder som følge af de nye

russiske markedsføringsregler. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" og ændringerne til IAS 19 "Personaleydelser", IAS 1 "Other Comprehensive Income", IFRS 7 "Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" og IAS 32 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" er implementeret pr. 1. januar 2013. De nye og ændrede regnskabsstandarder har ændret præsentationen af totalindkomstopgørelsen og værdiansættelsen af aktiver i pensionsordninger. Ændringerne har ikke haft nogen signifikant effekt på regnskabsmeddelelsen.

IFRS 10-12 samt ændringerne til IAS 27-28 er endnu ikke implementeret, Standarderne implementeres 1. januar 2014, når de træder i kraft inden for EU.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto, før skat indeholder omkostninger til restrukturering på tværs af Gruppen og udgjorde -153 mio. kr. mod 1.397 mio. kr. i 2012. I 2012 var særlige poster positivt påvirket med 1,7 mia. kr. fra salget af den tidligere bryggerigrund i Valby. Note 4 indeholder en specifikation af særlige poster.

Finansielle omkostninger, netto, udgjorde -774 mio. kr. mod -878 mio. kr. i 2012. Nettorenteomkostninger udgjorde -778 mio. kr. mod -795 mio. kr. i 2012 som følge af lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto, udgjorde 4 mio. kr. mod -83 mio. kr. sidste år, især som følge af en positiv udvikling i valutakurser, pensionsforpligtelser og gebyrer.

Skat udgjorde -792 mio. kr. mod -989 mio. kr. i 2012.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 2.136 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 2.247 mio. kr. sammenlignet med 2.142 mio. kr. i 2012.

BALANCE

Pr. 30. juni 2013 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 153,3 mia. kr. mod 154,0 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Aktiver

Faldet på 0,7 mia. kr. i de samlede aktiver skyldtes et fald i immaterielle aktiver og en stigning i lagerbeholdninger og andre tilgodehavender.

Immaterielle aktiver faldt til 88,6 mia. kr. mod 91,2 mia. kr. pr. 31. december 2012, primært som følge af valutakursreguleringer.

Lagerbeholdninger steg til 5,2 mia. kr. (4,5 mia. kr. pr. 31. december 2012) som følge af sædvanlige sæsonudsving. Andre tilgodehavender mv. udgjorde i alt 4,3 mia. kr. mod 3,0 mia. kr. pr. 31. december 2012. Ændringen skyldtes primært forudbetalinger i forbindelse med det delvise overtagelsestilbud vedrørende Chongqing.

Materielle aktiver var 31,4 mia. kr. mod 32,0 mia. kr. pr. 31. december 2012. Faldet skyldtes valutakursbevægelser.

Passiver

Egenkapitalen faldt til 71,1 mia. kr. fra 73,7 mia. kr. pr. 31. december 2012. 67,9 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 3,2 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Faldet i egenkapitalen på 2,6 mia. kr. skyldtes periodens resultat (2,4 mia. kr.), valutakursreguleringer (-3,4 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,2 mia. kr.) og opkøb af minoritetsinteresser (-0,3 mia. kr.).

De samlede forpligtelser var 82,2 mia. kr. (80,3 mia. kr. pr. 31. december 2012). Stigningen skyldtes kortfristede forpligtelser, primært leverandørgæld og øvrige kortfristede forpligtelser.

Stigningen i leverandørgæld skyldtes såvel sæsonudsving som højere leverandørgæld i Østeuropa. Øvrige forpligtelser steg som følge af højere afgifter og moms.

Langfristede forpligtelser faldt 8,2 mia. kr. til 44,6 mia. kr. fra 52,8 mia. kr. pr. 31. december 2012, hovedsagelig som følge af lavere langfristede lån.

Kortfristede lån steg til 9,8 mia. kr. (3,4 mia. kr. pr. 31. december 2012) pga. udløbet af en 1 mia. GBP-obligation i maj 2014, som følgelig er overgået fra langfristede til kortfristede lån.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 6.072 mio. kr. (2012: 6.000 mio. kr.).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde -1.475 mio. kr. (2012: -205 mio. kr.). Stigningen skyldtes højere leverandørgæld ultimo juni i forhold til sidste år og skyldtes primært større lagerbeholdninger end normalt hos distributører i Rusland. En stor del af stigningen blev opvejet af en stigning i anden arbejdskapital til 1.022 mio. kr. (2. kvartal 2012: 180 mio. kr.), positivt påvirket af højere afgifter og moms, som også skyldtes det højere salg. Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) var 0,7% ultimo 2. kvartal 2013 mod 1,6% ultimo 2. kvartal 2012.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.338 mio. kr. (2012: -1.560 mio. kr.). Faldet skyldtes lavere finansieringsomkostninger.

Pengestrøm fra driften udgjorde 3.250 mio. kr. mod 3.283 mio. kr. i 2012.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -3.335 mio. kr. mod -666 mio. kr. i 2012, hvor pengestrøm fra investeringer var positivt påvirket med 1,9 mia. kr. i provenu fra salget af Valby-grunden. I 2. kvartal 2013 var de finansielle investeringer påvirket af forudbetalinger i forbindelse med opkøb af aktier i Chongqing.

Den frie pengestrøm var -85 mio. kr. mod 2.617 mio. kr. i 2012.

FINANSIERING

Pr. 30. juni 2013 udgjorde den rentebærende gæld 39,0 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 34,0 mia. kr. Forskellen på 5,0 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 3,3 mia. kr. i likvide beholdninger.

Af den rentebærende gæld var 75% (29,2 mia. kr.) langfristet, dvs. med forfald efter mere end et år fra 30. juni 2013. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 61% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

FINANSKALENDER

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende dato for offentliggørelse mv. er fastsat for henholdsvis 2013 og 2014:

2013

13. november 2013 Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2013

2014

19. februar 2014 Regnskab pr. 31. december 2013
7. maj 2014 Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2014
20. august 2014 Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2014
10. november 2014 Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2014

Carlsbergs kommunikation med 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 2013.

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 2013 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2013. 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, 21. august 2013

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

Søren-Peter Fuchs Olesen

Bent Ole Petersen

Nina Smith

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 mærkeportefølje 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 2012 solgte Carlsberg-gruppen mere end 120 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 36 mia. flasker øl.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Nettoomsætning	19.640	19.336	32.918	32.111	66.468
Produktionsomkostninger	-9.795	-9.664	-16.960	-16.525	-33.831
Bruttoresultat	9.845	9.672	15.958	15.586	32.637
Salgs- og distributionsomkostninger	-5.301	-5.351	-9.616	-9.636	-18.912
Administrationsomkostninger	-1.180	-1.012	-2.330	-2.074	-4.185
Andre driftsindtægter, netto	34	124	30	114	145
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	37	38	54	55	108
Resultat af primær drift før særlige poster	3.435	3.471	4.096	4.045	9.793
Særlige poster, netto	-93	1.445	-153	1.397	85
Finansielle indtægter	503	114	812	391	900
Finansielle omkostninger	-917	-525	-1.586	-1.269	-2.672
Resultat før skat	2.928	4.505	3.169	4.564	8.106
Selskabsskat	-732	-974	-792	-989	-1.861
Koncernresultat	2.196	3.531	2.377	3.575	6.245
Heraf:					
Minoritetsinteresser	122	176	241	296	638
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.074	3.355	2.136	3.279	5.607
Resultat pr. aktie	13,6	22,0	14,0	21,5	36,8
Resultat pr. aktie, udvandet	13,6	22,0	14,0	21,5	36,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Årest resultat	2.196	3.531	2.377	3.575	6.245
Anden totalindkomst:					
Pensionsforpligtelser	-36	-91	-34	-137	-741
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	4
Selskabsskat på poster der ikke kan blive reklassificeret	9	33	9	31	131
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-27	-58	-25	-106	-606
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-4.660	-2.700	-3.380	692	1.904
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	181	109	9	-24	111
Effekt af hyperinflation	6	30	27	30	75
Andet	1	1	21	-	-2
Selskabsskat på poster der kan blive reklassificeret	-22	-8	12	2	-43
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-4.494	-2.568	-3.311	700	2.045
Anden totalindkomst	-4.521	-2.626	-3.336	594	1.439
Totalindkomst i alt	-2.325	905	-959	4.169	7.684
Heraf:					
Minoritetsinteresser	103	126	338	324	582
Aktionærer i Carlsberg A/S	-2.428	779	-1.297	3.845	7.102

BALANCE

Mio. kr.	30. juni 2013	30. juni 2012	31. dec. 2012
Aktiver			
Immaterielle aktiver	88.637	89.726	91.216
Materielle aktiver	31.378	32.117	31.991
Finansielle aktiver	9.926	8.628	9.623
Langfristede aktiver i alt	129.941	130.471	132.830
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	15.755	14.793	12.369
Andre tilgodehavender m.v.	4.306	4.529	2.979
Likvide beholdninger	3.279	4.514	5.760
Kortfristede aktiver i alt	23.340	23.836	21.108
Aktiver bestemt for salg	26	67	27
Aktiver i alt	153.307	154.374	153.965
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	67.870	68.825	70.261
Minoritetsinteresser	3.253	5.834	3.389
Egenkapital i alt	71.123	74.659	73.650
Lån	29.227	33.184	36.706
Udskudt skat, pensioner m.v.	15.368	15.137	16.074
Langfristede forpligtelser i alt	44.595	48.321	52.780
Lån	9.821	4.425	3.352
Leverandørgæld	13.927	13.188	11.862
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.412	1.476	1.381
Øvrige kortfristede forpligtelser	12.412	12.252	10.922
Kortfristede forpligtelser i alt	37.572	31.341	27.517
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	17	53	18
Passiver i alt	153.307	154.374	153.965

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	30. juni 2013									
	Aktionærer i Carlsberg A/S							Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital 1. januar 2013	3.051	-5.865	-758	147	-6.476	73.686	70.261	3.389	73.650	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.136	2.136	241	2.377	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-3.475	-	-	-3.475	-	-3.475	95	-3.380	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-81	90	-	9	-	9	-	9	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-34	-34	-	-34	
Effekt af hyperinflation	-	26	-	-	26	-	26	1	27	
Andet	-	-	-	-	-	20	20	1	21	
Selskabsskat	-	35	-23	-	12	9	21	-	21	
Anden totalindkomst	-	-3.495	67	-	-3.428	-5	-3.433	97	-3.336	
Totalindkomst i alt	-	-3.495	67	-	-3.428	2.131	-1.297	338	-959	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-36	-36	-	-36	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	30	30	-	30	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-915	-915	-304	-1.219	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-173	-173	-174	-347	
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	4	4	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-3.495	67	-	-3.428	1.037	-2.391	-136	-2.527	
Egenkapital 30. juni 2013	3.051	-9.360	-691	147	-9.904	74.723	67.870	3.253	71.123	

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								
								30. juni 2012	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629
Periodens 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
Effekt af hyperinflation	-	28	-	-	-	-	28	2	30
Selskabsskat	-	16	-14	-	2	31	33	-	33
Anden totalindkomst:	-	668	4	-	644	-106	566	28	594
Periodens totalindkomst	-	668	4	-	644	3.173	3.845	324	4.169
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	19	19	-	19
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-839	-839	-261	-1.100
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-66	-66	8	-58
Egenkapitalbevægelser i alt	-	668	4	-	644	2.287	2.959	71	3.030
Egenkapital 30. juni 2012	3.051	-7.060	-1.155	147	-8.096	73.842	68.825	5.834	74.659

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Resultat af primær drift før særlige poster	3.435	3.471	4.096	4.045	9.793
Regulering for af- og nedskrivninger	986	979	1.976	1.955	4.019
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	4.421	4.450	6.072	6.000	13.812
Regulering for andre ikke-kontante poster	127	14	245	102	334
Ændringer i driftskapital	291	856	-1.475	-205	852
Ændring i anden driftskapital	931	840	1.022	180	-523
Betalte restruktureringsomkostninger	-87	-55	-178	-105	-324
Indbetalinger af renter mv.	-3	-15	80	28	354
Udbetalinger af renter mv.	-1.024	-1.321	-1.418	-1.588	-2.350
Betalt selskabsskat	-642	-364	-1.098	-1.129	-2.284
Pengestrøm, drift	4.014	4.405	3.250	3.283	9.871
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.456	-1.236	-2.449	-2.279	-5.067
Salg af materielle og immaterielle aktiver	47	225	80	326	440
Ændring i udlån til kunder	-117	-134	-228	-216	-447
Operationelle investeringer i alt	-1.526	-1.145	-2.597	-2.169	-5.074
Fri pengestrøm, drift	2.488	3.260	653	1.114	4.797
Køb og salg af virksomheder, netto	-	-	-138	-	-27
Køb og salg af associerede virksomheder, netto	-72	-75	-72	-258	-822
Køb og salg af finansielle aktiver, netto	1	1	-3	1	-14
Ændring i finansielle tilgodehavender	58	-147	-569	-197	-28
Modtagne udbytter	44	57	44	62	100
Finansielle investeringer i alt	31	-164	-738	-392	-791
Andre materielle investeringer	-	-11	-	-32	-6
Salg af andre materielle aktiver	-	1.927	-	1.927	1.897
Andre aktiviteter i alt ²	-	1.916	-	1.895	1.891
Pengestrøm, investeringer	-1.495	607	-3.335	-666	-3.974
Fri pengestrøm	2.519	5.012	-85	2.617	5.897
Aktionærer i Carlsberg A/S	-5	4	-951	-839	-864
Minoritetsinteresser	-214	-246	-621	-732	-5.198
Fremmedfinansiering	-4.069	-3.895	-1.394	-274	2.473
Pengestrøm, finansiering	-4.288	-4.137	-2.966	-1.845	-3.589
Periodens pengestrøm	-1.769	875	-3.051	772	2.308
Likvider primo	3.876	2.743	5.059	2.835	2.835
Valutakursregulering	-120	-136	-21	-125	-84
Likvider ultimo ³	1.987	3.482	1.987	3.482	5.059

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

² Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne.

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Vesteuropa	13,9	14,8	23,5	24,7	50,3
Østeuropa	14,2	14,1	21,9	21,3	44,7
Asien	7,9	7,4	14,7	13,2	25,4
I alt	36,0	36,3	60,1	59,2	120,4
Salg af øvrige drikkevarer (pro rata, mio. hl)					
Vesteuropa	4,0	3,9	7,1	6,9	14,5
Østeuropa	0,8	0,9	1,0	1,1	1,8
Asien	0,8	0,7	1,6	1,4	2,8
I alt	5,6	5,5	9,7	9,4	19,1
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Vesteuropa	10.764	10.667	18.531	18.191	37.727
Østeuropa	6.245	6.266	9.147	9.217	19.502
Asien	2.608	2.379	5.163	4.640	9.114
Ikke fordelt	23	24	77	63	125
Drikkevarer i alt	19.640	19.336	32.918	32.111	66.468
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Vesteuropa	2.183	2.243	3.058	3.173	6.984
Østeuropa	1.966	1.913	2.433	2.322	5.883
Asien	645	553	1.279	1.102	2.194
Ikke fordelt	-349	-232	-624	-549	-1.144
Drikkevarer i alt	4.445	4.477	6.146	6.048	13.917
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Vesteuropa	1.737	1.799	2.163	2.276	5.121
Østeuropa	1.608	1.509	1.691	1.528	4.302
Asien	493	431	986	864	1.685
Ikke fordelt	-377	-238	-667	-570	-1.199
Drikkevarer i alt	3.461	3.501	4.173	4.098	9.909
Overskudsgrad (%)					
Vesteuropa	16,1	16,9	11,7	12,5	13,6
Østeuropa	25,8	24,1	18,5	16,0	22,1
Asien	18,9	18,1	19,1	18,6	18,5
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	17,6	18,1	12,7	12,6	14,9

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	2. kvrt. 2013			2. kvrt. 2012		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	19.640	-	19.640	19.336	-	19.336
Resultat af primær drift før særlige poster	3.461	-26	3.435	3.501	-30	3.471
Særlige poster, netto	-100	7	-93	-293	1.738	1.445
Finansielle poster, netto	-407	-7	-414	-391	-20	-411
Resultat før skat	2.954	-26	2.928	2.817	1.688	4.505
Selskabsskat	-890	158	-732	-660	-314	-974
Koncernresultat	2.064	132	2.196	2.157	1.374	3.531
Heraf:						
Minoritetsinteresser	122	-	122	176	-	176
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.942	132	2.074	1.981	1.374	3.355

Mio. kr.	1. halvår 2013			1. halvår 2012		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	32.918	-	32.918	32.111	-	32.111
Resultat af primær drift før særlige poster	4.173	-77	4.096	4.098	-53	4.045
Særlige poster, netto	-160	7	-153	-341	1.738	1.397
Finansielle poster, netto	-763	-11	-774	-847	-31	-878
Resultat før skat	3.250	-81	3.169	2.910	1.654	4.564
Selskabsskat	-964	172	-792	-683	-306	-989
Koncernresultat	2.286	91	2.377	2.227	1.348	3.575
Heraf:						
Minoritetsinteresser	241	-	241	296	-	296
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.045	91	2.136	1.931	1.348	3.279

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	3. kv. 2011	4. kv. 2011	1. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2012	4. kv. 2012	1. kv. 2013	2. kv. 2013
Nettoomsætning								
Vesteuropa	10.029	8.715	7.524	10.667	10.361	9.175	7.767	10.764
Østeuropa	5.578	4.384	2.951	6.266	5.805	4.480	2.902	6.245
Asien	1.805	1.735	2.261	2.379	2.389	2.085	2.555	2.608
Ikke fordelt	28	19	39	24	32	30	54	23
Drikkevarer i alt	17.440	14.853	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278	19.640
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	17.440	14.853	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278	19.640
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	1.789	1.166	477	1.799	1.807	1.038	426	1.737
Østeuropa	1.315	804	19	1.509	1.600	1.174	83	1.608
Asien	389	283	433	431	502	319	493	493
Ikke fordelt	-180	-386	-332	-238	-286	-343	-290	-377
Drikkevarer i alt	3.313	1.867	597	3.501	3.623	2.188	712	3.461
Andre aktiviteter	-29	-33	-23	-30	-27	-36	-51	-26
I alt	3.284	1.834	574	3.471	3.596	2.152	661	3.435
Særlige poster, netto	991	-1.074	-48	1.445	-6	-1.306	-60	-93
Finansielle poster, netto	-344	-490	-467	-411	-442	-452	-360	-414
Resultat før skat	3.931	270	59	4.505	3.148	394	241	2.928
Selskabsskat	-734	-272	-15	-974	-787	-85	-60	-732
Koncernresultat	3.197	-2	44	3.531	2.361	309	181	2.196
Heraf:								
Minoritetsinteresser	191	83	120	176	225	117	119	122
Aktionærer i Carlsberg A/S	3.006	-85	-76	3.355	2.136	192	62	2.074

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Særlige poster, indtægter:			
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	-	6	107
Gevinst ved salg af Valby Ejendomme	-	1.719	1.719
Indtægter i alt	-	1.725	1.826
Særlige poster, omkostninger:			
Nedskrivning og omstrukturering Carlsberg Usbekistan	-2	-22	-290
Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland	-	-	-118
Restrukturering af Carlsberg Danmark	-25	-	-
Restrukturering af Carlsberg Sverige	-3	-47	-76
Nedskrivning af Vena bryggeri, produktions- og salgsudstyr i forbindelse med restrukturering, Baltika Brew eries, Rusland	-	-200	-589
Restrukturering af Rignes AS, Norge	-48	-	-262
Nedskrivning og fratrædelsesgodtgørelser vedrørende optimering og standardisering i Vesteuropa	-48	-	-93
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-19	-	-76
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-	-20	-86
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-8	-39	-151
Omkostninger i alt	-153	-328	-1.741
Særlige poster, netto	-153	1.397	85

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	30. juni 2013
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	21.388
Lån fra pengeinstitutter	6.087
Realkreditobligationer	1.457
Leasingforpligtelser	33
Andre langfristede lån	262
I alt	29.227
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	7.661
Lån fra pengeinstitutter	1.989
Leasingforpligtelser	4
Andre kortfristede lån	167
I alt	9.821
Lang- og kortfristede lån i alt	39.048
Likvide beholdninger	-3.279
Finansiel gæld, netto	35.769
Andre rentebærende aktiver	-1.804
Netto rentebærende gæld	33.965

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentet lån EMTN 300 mio. GBP sw appet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 2.806 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.						
Tid til udløb for langfristede lån	30. juni 2013					
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	-	2.806	7.406	11.176	21.388
Lån fra pengeinstitutter	416	5.498	32	28	113	6.087
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	181	72	7	5	30	295
I alt	597	5.570	2.845	7.439	12.776	29.227

Mio. kr.	Finansiell gæld, netto	Rente*			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
Renterisiko pr. 30. juni 2013					
EUR	34.487	12.857	21.630	37%	63%
DKK	1.568	1.346	222	86%	14%
Andre valutaer	-286	-349	63	122%	-22%
I alt	35.769	13.854	21.915	39%	61%

* Efter rente og valuta sw aps.

Mio. kr.	
Bekræftede kreditfaciliteter*	30. juni 2013
Mindre end 1 år	9.913
1 til 2 år	597
2 til 3 år	14.241
3 til 4 år	8.811
4 til 5 år	7.439
Mere end 5 år	12.775
I alt	53.776
Kortfristede lån	9.913
Langfristede lån	43.863

* Defineret som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter.

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2012
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:					
Langfristede lån			29.227	33.184	36.706
Kortfristede lån			9.821	4.425	3.352
Rentebærende gæld, brutto			39.048	37.609	40.058
Likvide beholdninger			-3.279	-4.514	-5.760
Udlån til associerede virksomheder			-139	-266	-110
Udlån til samarbejdspartnere			-228	-236	-226
Udlån til restaurationsbranchen			-1.968	-2.059	-2.022
Heraf ikke-rentebærende			962	1.017	1.012
Andre tilgodehavender			-2.163	-2.147	-1.862
Heraf ikke-rentebærende			1.732	1.750	1.390
Rentebærende gæld, netto			33.965	31.154	32.480
Forklaring af udvikling:					
Rentebærende gæld, netto (primo)	36.311	36.209	32.480	32.460	32.460
Pengestrøm, drift	-4.014	-4.405	-3.250	-3.283	-9.871
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	1.495	-608	3.197	665	3.947
Pengestrøm, køb af virksomheder	-	1	138	1	27
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	167	218	1.219	1.100	1.121
Køb af minoritetsinteresser	47	28	317	471	4.916
Køb/salg af egne aktier	5	-4	36	-	25
Overtaget rentebærende gæld, netto, ved trinvis overtagelse/ salg af virksomheder	-44	-139	8	-136	-154
Ændring i rentebærende udlån	-8	25	34	-23	18
Effekt af valutaomregning	-25	207	-282	286	327
Andet	31	-378	68	-387	-336
Ændring i alt	-2.346	-5.055	1.485	-1.306	20
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	33.965	31.154	33.965	31.154	32.480

NOTE 7

Køb af virksomheder

Køb og salg af virksomheder

I 2013 besluttede Carlsberg og dets partner i Nordic Getränke GmbH at ophøre samarbejdet og dele virksomheden i mellem sig. Efterfølgende har Carlsberg købt virksomheden af Nordic Getränke GmbH gennem overtagelse af gælden i Nordic Getränke GmbH. Virksomheden er fuldt konsolideret fra 1. januar. Dagsværdi af vederlaget udgjorde 138 mio. kr. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Den finansielle effekt af tilgangen er ikke væsentlig.

Gruppen købte ingen virksomheder i 2012.

Tilkøbte kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

Gruppen har ikke købt kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder i 2013.

I 2. kvartal 2012 overtog Carlsberg 6% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., 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 er indregnet som goodwill.