

SELSKABSMEDDELELSE 36/2008

5 november 2008

Side 1 af 32

REGNSKABSMEDDELELSE PR. 30. SEPTEMBER 2008**Stærke varemærker skaber robust værdivækst som opvejer lavere volumenvækst**

- Den samlede organiske stigning i ølvolumen var 4% (32% inklusive tilkøb) i de første ni måneder af 2008. Volumenet steg som følge af to cifret vækst i Asien og forholdsvis høj vækst i Østeuropa.
- I de første ni måneder af 2008 opnåede Carlsberg fremgang i den underliggende drift i alle geografiske segmenter. Nettoomsætningen var 45.420 mio. kr. med organisk vækst på 7% (9% i lokale valutaer), og resultat af primær drift før særlige poster var 6.592 mio. kr. med organisk vækst på 10% (13% i lokale valutaer).
- Forventningerne til omsætning og indtjening i Østeuropa for hele året ligger fortsat på linie med tidligere udmeldte forventninger. Fokus på positiv udvikling i pris og produktmix, understøttet af stærke varemærker, er stadig til gavn for den russiske forretning og opvejer den afmatning i markedsvæksten, der er forårsaget af det meget dårlige vejr samt pristigninger, der er højere end normalt. Som følge af den svage volumenudvikling i slutningen af august og i hele september forventes væksten for hele året i det russiske ølmarked at udgøre ca. 1-2%. De generelle usikre økonomiske udsigter vil på kortere sigt påvirke forbrugerne ind i 2009, men på mellemlangt sigt forventes volumenvæksten stadig i gennemsnit at være 3-5% om året.
- Markedsudviklingen i tredje kvartal aftog i Nord- og Vesteuropa til -1,7% og i Østeuropa til -2%. Udover den igennem længere tid observerede nedgang i de modne markeder i Nord- og Vesteuropa påvirkede også den vigende tillid blandt forbrugere og kunder regionens resultater på kort sigt. I Østeuropa var udviklingen påvirket af det meget dårlige vejr. Den høje værdivækst fortsætter her på grund af en positiv udvikling i pris og produktmix, som mere end opvejer den lavere markedsvolumenvækst.
- Den forværrede markedssituation i Storbritannien og i de baltiske lande påvirkede indtjeningen i Nord- og Vesteuropa. Selskabsmeddelelse udsendt tidligere i dag beskriver den foreslåede lukning af bryggeriet i Leeds. Som følge af udfordringerne i

det baltiske område meddelte Carlsberg allerede tidligere i oktober, at virksomheden ville igangsætte restruktureringsprogrammer i Estland, og Carlsberg har i dag meddelt, at der vil ske en yderligere reorganisering af de baltiske lande - samlet betyder dette en nedgang i arbejdsstyrken på mere end 80 medarbejdere.

- Integrationen af den tilkøbte S&N-forretning forløber planmæssigt, og Carlsberg forventer fortsat at kunne realisere synergier på i alt ca. 1,3 mia. kr. I Nord- og Vesteuropa er et større restruktureringsprogram for Frankrig offentliggjort, og integrationsplanerne for Østeuropa forløber planmæssigt.
- Nedbringelsen af den rentebærende gæld har høj prioritet. Salget af aktiviteterne i Tyrkiet blev gennemført den 23. oktober, og provenuet er modtaget. Planer for optimering af driftskapital og en nøje gennemgang af bl.a. anlægsinvesteringer er igangsat. Carlsberg har tilstrækkelig adgang til refinansiering via betydelige kreditfaciliteter og kan – selv ved det nuværende gælds niveau og altså uden yderligere gældsreduktion – beslutte ikke at refinansiere i markedet i over to år fra nu. 35% af den finansielle nettogæld er variabelt forrentet, og en gennemsnitlig rentesats ("alt inklusive") på ca. 6% på den finansielle gæld er fortsat gældende.
- Forventningerne til årets indtjening ændres marginalt, hovedsageligt for at afspejle den negative påvirkning fra Storbritannien og de baltiske lande samt den forventede effekt af den vigende tillid blandt forbrugere og kunder. For Østeuropa følger forventningerne til indtjening tidligere udmeldning. Resultat af primær drift for bryggeriaktiviteterne forventes at vokse organisk til ca. 5,4 mia. kr. (ca. +8% mod tidligere forventet ca. +12%). Indtjening på ca. 300 mio. kr. fra andre aktiviteter fastholdes. Inklusive indtjening i tilkøbte aktiviteter forventes således et samlet resultat af primær drift for 2008 på ca. 7,9 mia. kr. (mod tidligere forventet ca. 8,1 mia. kr.).

Kontaktpersoner:

Investorer	Mikael Bo Larsen	3327 1223
Medier	Jens Peter Skaarup	3327 1417

Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.30. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på www.carlsberggroup.com.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	3. kv. 2008	3. kv. 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	2007	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	36,6	33,3	97,9	89,3	115,2	
Læskedrikke	6,1	5,6	16,9	15,8	20,8	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	18.443	12.430	45.420	33.932	44.750	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.054	2.078	6.592	4.334	5.262	
Særlige poster, netto	-169	-42	-297	-184	-427	
Finansielle poster, netto	-893	-277	-2.175	-773	-1.201	
Selskabsskat	-583	-461	-1.210	-865	-1.038	
Koncernresultat	1.409	1.298	2.910	2.512	2.596	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	188	120	403	252	299	
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.221	1.178	2.507	2.260	2.297	
Balance						
Aktiver i alt			153.357	61.257	61.220	
Investeret kapital			127.695	45.651	45.394	
Rentebærende gæld, netto			46.323	20.135	19.726	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S			61.813	19.038	18.621	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	2.150	1.366	4.233	3.009	4.837	
Pengestrøm fra investeringer	-1.498	-1.003	-55.863	-3.107	-4.927	
Fri pengestrøm	652	363	-51.630	-98	-90	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	16,6	16,7	14,5	12,8	11,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%			9,7	10,8	11,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%			43,6	31,1	32,6
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x			0,7	1,1	1,0
Rentedækning	x			3,0	5,6	4,4
Aktierelaterede nøgletal*						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	8,0	12,4	23,3	23,7	24,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	14,1	14,3	39,4	31,6	50,8
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	4,3	3,8	-480,7	-1,0	-0,9
Aktiekurs (B-aktier)	DKK			398	576	498
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.554	76.278	152.554	76.278	76.246
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.553	95.274	107.405	95.288	95.282

* Justeret for bonus elementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008, i overensstemmelse med IAS 33.

FORRETNINGENS UDVIKLING

Carlsberg fortsatte udviklingen af sin forretning i henhold til den fastlagte strategi, som bygger på stærke varemærkeporteføljer og en dokumenteret evne til at skabe lønsom forandring i alle regioner. Væksten i ølmarkederne afspejler den nedgang, som igennem længere tid er set i de modne markeder i Nord- og Vesteuropa, den positive udvikling i Østeuropa og den fortsat høje vækst i Asien.

Volumenerne for tredje kvartal i Nord- og Vesteuropa lå lidt lavere end trenden, idet særligt Storbritannien og de baltiske markeder er blevet hårdt ramt af bratte fald i forbruget inden for restaurationsmarkedet ("on-trade") i Storbritannien og den forringede økonomiske situation i de baltiske lande. I Østeuropa og Asien fortsatte væksten i tredje kvartal, selv om den forventede genopretning af væksten i det russiske ølmarked ikke slog igennem, hovedsageligt som følge af usædvanligt dårligt vejr og et stærkt værdifokus.

Den vigende tillid blandt forbruger- og kundegrupper havde en vis negativ effekt på den overordnede markedsvækst i den sidste del af tredje kvartal, selv om øl er en af de kategorier, der er mindst følsomme over for ændringer i økonomien.

Carlsberg-gruppens salg af øl steg 32% til 83,6 mio. hl øl (pro rata-opgjort volumen) mod 63,2 mio. hl i de første ni måneder af 2007. Organisk vækst bidrog med 4% og tilkøb med 28% af denne stigning.

De internationale varemærker Carlsberg, Tuborg og Baltika fortsatte deres vækst og opnåede en volumenstigning på hhv. 2%, 11% og 17%. Carlsberg-mærket havde fordel af det øgede salg i forbindelse med EURO 2008-fodboldmesterskaberne samt øget afsætning i Malaysia efter iværksættelsen af restruktureringsprogrammet sidste år. Tuborgs vækst skyldtes især den fortsat store succes i Østeuropa. Baltika-mærket voksede ligeledes kraftigt i Rusland og på eksportmarkederne.

Nettoomsætningen steg 34% til 45,4 mia. kr. (mod 33,9 mia. kr. i de første ni måneder af 2007). Den organiske vækst var 7% (9% i lokale valutaer). Mærkevarediversitet værdivækst gennem højere priser og forbedret mix er fortsat i fokus. Der er gennemført prisstigninger hele året, også i tredje kvartal, og den gennemsnitlige salgspris pr. liter øl er steget. En stigning i afsætningen på lavprismarkeder begrænsede stigningen i den gennemsnitlige salgspris pr. hl øl til 4%.

Resultat af primær drift før særlige poster steg 52% til 6.592 mio. kr. (4.334 mio. kr. i de første ni måneder af 2007) med en organisk vækst på 10% (13% i lokale valutaer). Drikkevareaktiviteterne bidrog med 6.197 mio. kr. mod 4.167 mio. kr. i de første ni måneder af 2007, en stigning på 49%, hvoraf 5% skyldes organisk vækst (8% i lokale valutaer). Denne forbedring skyldes især den fortsatte vækst i Østeuropa og Asien.

På trods af, at øl er et stabilt forbrugsgode og relativt upåvirket af den makroøkonomiske udvikling, har det turbulente globale økonomiske klima og en mere vigende tillid blandt forbrugere og kunder på tværs af de fleste markeder skabt mere udfordrende forretningsforhold. Carlsberg skærper derfor yderligere fokus på væsentlige værdiskabende interne omkostningsreduktioner og effektivitetstiltag.

Planerne til sikring af synergier på 1,3 mia. kr. er fuldt validerede og er under implementering i Frankrig, Grækenland og de tidligere BBH-lande.

Igangværende effektivitetsforbedringer omfatter lukningen af bryggeriet i Valby med udgangen af 2008, hvilket forventes at medføre en forbedring i den årlige indtjening.

Der er for nylig sket udskiftninger i ledelsen i både Storbritannien og Frankrig. Der vil blive gennemført væsentlige restruktureringsprogrammer i Frankrig, og Carlsberg har i dag meddelt, at virksomheden overvejer at lukke bryggeriet i Leeds i Storbritannien i 2011. Den mulige lukning af bryggeriet i Leeds forventes at forbedre driftseffektiviteten i det udfordrende engelske marked.

For at imødegå den forværrede økonomiske situation i de baltiske lande har Carlsberg tidligere meddelt, at virksomheden iværksætter restruktureringsprogrammer i Estland, og i dag har Carlsberg meddelt, at arbejdsstyrken i de baltiske selskaber bliver reduceret med i alt mere end 80 medarbejdere. Endelig meddelte Carlsberg også i dag, at Sinebrychoff i Finland reducerer sin arbejdsstyrke i 2009 med ca. 60 ansatte som følge af overgangen fra plasticgenbrugsflasker til PET-engangsflasker.

NORD- OG VESTEUEUROPA

Mio. kr.	3. kvrt. 2008	3. kvrt. 2007	Ændring (%)	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	15,4	12,2	26	38,9	33,7	15	44,4
Nettoomsætning	10.804	8.624	25	28.213	24.099	17	32.087
Resultat af primær drift	1.401	1.179	19	3.106	2.652	17	3.383
Overskudsgrad (%)	13,0	13,7	-0,7	11,0	11,0	0,0	10,5

Den samlede udvikling på ølmarkedet i regionen viste en gennemsnitlig nedgang på 1,5% i forhold til de første ni måneder sidste år og på ca. 1,7% for tredje kvartal. Dette fald afspejler forskellige faktorer, herunder indførelsen af rygeforbud i Storbritannien, Frankrig og Tyskland, højere kampagnepriser på øl i detailhandlen i Danmark, den især i de baltiske lande økonomiske afmatning, der påvirker forbrugernes indkøb, samt den generelle vigende tillid blandt forbrugere og kunder. Storbritannien, som er et stort marked, oplevede en væsentlig nedgang i forhold til sidste år (-9%) i restaurationsmarkedet ("on-trade"), mens ølmarkederne i Norge, Schweiz og Bulgarien fortsætter væksten med en stigning på 1-3%.

Carlsbergs samlede ølsalg var i alt 38,9 mio. hl mod 33,7 mio. hl i de første ni måneder af 2007. Dette tal inkluderer 5,3 mio. hl fra de tilkøbte aktiviteter i Frankrig, Grækenland og de baltiske lande. I hele regionen opnåede Carlsberg en stabil organisk volumenudvikling, og markedsandelen var på niveau med sidste år. Andre drikkevarer opnåede et samlet volumen på 12,5 mio. hl, hvilket organisk var på niveau med sidste år.

Nettoomsætningen var 28.213 mio. kr. mod 24.099 mio. kr. i de første ni måneder af 2007, svarende til en stigning på 17% (3% organisk vækst og 14% tilkøbt vækst). Der var organisk vækst over hele regionen med undtagelse af Storbritannien, hvilket primært skyldes virkningerne af tab af "legacy" kontrakter.

En vigtig prioritet for denne region har været at styre porteføljeværdien og forhøje priserne på øl for at opveje de væsentlige prisstigninger på råvarer. De gennemsnitlige salgspriser for øl steg i perioden ca. 5% i forhold til sidste år, hvilket opvejede de forhøjede priser på væsentlige råvarer og materialer som malt, humle og flasker. Den samlede nettoomsætning for øl (organisk) steg 5%, hvilket afspejler en priseffekt på +5%, en volumeneffekt på 0%, en produktmixeffekt på +1% og en valutaeffekt på -1%. Ændret forbrugeradfærd medførte et negativt salgskanalmix, som reducerede den positive produktmixeffekt en anelse. Presset fra omkostningsinflationen fortsatte i tredje kvartal, og yderligere prisstigninger er gennemført.

Som led i Carlsbergs igangværende bestræbelser på at øge effektiviteten fortsætter udrulningen af Excellence-programmerne i de nyligt tilkøbte forretninger, og der er allerede iværksat omfattende restruktureringsprojekter i Frankrig, Storbritannien og de baltiske lande for at sikre fremtidig rentabilitet.

Resultat af primær drift steg 17%, hvilket kan henføres til en organisk vækst på -4% og vækst fra tilkøb på +21%. Efter justering for engangsindtægter i 2007 (bortfald af "legacy" betalinger på den tidligere Punch Taverns-kontrakt i Storbritannien og gevinst fra salg af ejendom i Polen i 2007) var der en mindre stigning i det underliggende resultat af primær drift i regionen opgjort på år til dato-basis.

I tredje kvartal medførte bl.a. den vanskelige markedssituation i Storbritannien, især i restaurationsbranchen ("on-trade"), et organisk fald i driftsresultatet. Markedsudviklingen i Storbritannien er i sig selv nok til at forklare det mindre fald i ølvolumen i tredje kvartal i Nord- og Vesteuropa. I tredje kvartal var Storbritannien det eneste marked, hvis nettoomsætning lå under sidste års nettoomsætning. Driftsresultatet i tredje kvartal var således påvirket af den negative markeds- og salgskanaludvikling i Storbritannien, af bortfaldet af de såkaldte "legacy" betalinger i Storbritannien i slutningen af 2007, af den økonomiske afmatning i de baltiske lande samt til en vis grad af yderligere engangsomkostninger i Danmark, primært som følge af eksterne indkøb under flytningen af produktionsudstyr fra Valby til Fredericia. Alle disse forhold havde en negativ indvirkning på resultatet, og det organiske resultat af primær drift faldt 8%.

ØSTEUROPA

Mio. kr.	3. kv. 2008	3. kv. 2007	Ændring (%)	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	15,5	8,5	83	35,9	21,8	64	27,7
Nettoomsætning	6.661	3.069	117	14.521	7.592	91	9.658
Resultat af primær drift	1.637	806	103	3.310	1.789	85	2.134
Overskudsgrad (%)	24,6	26,3	-1,7	22,8	23,6	-0,8	22,1

Efter volumenstigningen på 2,4% i det første halvår var forventningerne, at væksten på det russiske ølmarked ville stige i andet halvår. Men i slutningen af august og i hele september var vejret usædvanligt koldt og regnfuldt med gennemsnitstemperaturer, som var 2-4°C lavere end sidste år i de fleste egne af landet. Dette påvirkede udendørsforbruget og sommerreklamekampagnerne i væsentlig grad og medførte et fald i de solgte mængder, og markedsudviklingen faldt således til ca. -1% i tredje kvartal. For de første ni måneder af året var væksten 1%. Sammenlignet med sidste år er der på trods af den vigende markedsvækst fortsat en tendens til, at de russiske forbrugere køber flere premium-produkter som f.eks. Baltika og Tuborg. Prisstigninger over gennemsnittet i lavprissegmenterne kombineret med højere afgifter har imidlertid haft en negativ indvirkning på efterspørgslen.

Det dårlige vejr i regionen i den vigtigste afsætningsperiode i tredje kvartal var også en væsentlig faktor for det generelle fald i vækstniveauet i de øvrige østeuropæiske lande. Ølmarkederne i disse lande udviste dog fortsat vækst i de første ni måneder af året – med +2% i Ukraine, +3% i Kasakhstan, +4% i Usbekistan og +10% i Hviderusland.

Den russiske forretning opnåede en markedsandel på 38,0% (37,7% i de første ni måneder af 2007). Markedsandelen målt på volumen i tredje kvartal var uændret, men målt på værdi var der en kraftig stigning. År til dato skyldes udviklingen primært den kraftige udvikling i salget af Baltika-mærket (især Baltika No. 7 og Baltika Cooler), som på trods af den moderate markedsvækst opnåede en volumenstigning på 16%. Der var en tilsvarende positiv udvikling for Tuborg-mærket med en vækst på 24%, mens det nu 100%-ejede premium-mærke Kronenbourg steg 42%.

Selv om væksten i Ukraine i de første ni måneder af året har været vigende, primært som følge af det dårlige vejr og oversvømmelser, udviser forretningen fortsat meget flotte resultater, især som følge af sidste års relancering af Slavutich, den positive udvikling i Baltika-mærket og den væsentligt forbedrede forretningsmodel. Det samlede ølsalg målt på volumen steg 22% i de første ni måneder i forhold til samme periode i 2007. Det resulterede i en væsentlig stigning i markedsandelen målt på volumen på 3,5%-point til 23,9%. Både i Kasakhstan og Usbekistan vinder forretningen fortsat markedsandele, og markedsandelen ligger nu på hhv. 47,6% (en stigning på 4,2% i forhold til sidste år) og 33,6% (første forretningsår), hvilket allerede nu gør Sarbast til

det førende mærke og Carlsberg Usbekistan til den førende bryggerivirksomhed i Usbekistan.

Det samlede ølsalg opgjort i volumen i den østeuropæiske forretning steg til 35,9 mio. hl, svarende til en vækst på 65%. Den organiske volumenvækst var 7%. For tredje kvartal var den organiske volumenudvikling uændret som følge af et brat fald i Ukraine.

Nettoomsætningen steg til 14.521 mio. kr. mod 7.592 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Tilkøbte aktiviteter bidrog med en nettoomsætning på 5.786 mio. kr. i perioden. Den organiske vækst var 15% (22% i lokale valutaer) som følge af et skarpt fokus på værdi (mix og priser) og volumenvækst. Stigningen i nettoomsætning skyldes de flotte resultater, der er opnået med Baltika- og Tuborg-mærket. Prisforhøjelser bidrog med ca. 11% og mix med yderligere ca. 4%, mens valutakursudviklingen havde en negativ effekt på ca. 7% på nettoomsætningen.

Nettoomsætningen pr. hl steg på grund af prisforhøjelser og mixforbedringer, hvilket afspejler de igangværende omfattende bestræbelser på at afveje volumen- og værdivækst. I 2008 har der været skarpere fokus på værdi end på volumen for at opveje den negative effekt af de øgede priser på væsentlige råvarer og materialer som malt, humle og glasflasker på de samlede produktionsomkostninger.

Kapacitetsudvidelsesprojekterne blev i stor udstrækning færdiggjort i første halvdel af 2008, herunder investeringer i det nyopførte bryggeri i Novosibirsk i Rusland, som startede produktionen i foråret. Den samlede produktionskapacitet i Rusland ligger nu på omkring 50 mio. hl, og Carlsbergs russiske bryggerier er således godt rustet til at klare øget markedsvækst uden at skulle foretage yderligere større investeringer i kapacitetsudvidelse i Østeuropa.

Resultat af primær drift blev 3.310 mio. kr. mod 1.789 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Den organiske vækst blev 13% (19% i lokale valutaer) på grund af fortsat flotte resultater i Rusland. Overskudsgraden for de første ni måneder blev 22,8% mod 23,6% sidste år. Dette inkluderer nedskrivninger på -199 mio. kr. på merværdien af købsprisallokeringen vedrørende S&N-transaktionen (uden effekt på pengestrømmen). Hvis der ses bort fra dette, ville overskudsgraden have været 24,2% mod 23,6% sidste år (26,4% i tredje kvartal mod 26,3% i samme periode sidste år).

Som følge af de ovennævnte vejrpåvirkninger på ølforbruget i regionen faldt den organiske udvikling af nettoomsætningen (i lokale valutaer) til 13% i tredje kvartal. Da forbrugerne fortsatte med at købe dyrere produkter, hvorved tendensen fra de foregående kvartaler blev forstærket, gjorde Carlsbergs stærke fokus på værdi virksomheden i stand til at øge det organiske resultat af primær drift (i lokale valutaer) med hele 15%.

ASIEN

Mio. kr.	3. kv. 2008	3. kv. 2007	Ændring (%)	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	3,1	2,7	14	8,8	7,7	14	9,9
Nettoomsætning	932	746	25	2.571	2.177	18	2.886
Resultat af primær drift	145	107	36	386	290	33	366
Overskudsgrad (%)	15,6	14,3	1,3	15,0	13,3	1,7	12,7

Ølsalget steg volumenmæssigt på de fleste markeder i regionen og fortsatte dermed den positive tendens fra de foregående kvartaler. Selvom den økonomiske vækst er bremset en anelse på det kinesiske fastland, er der fortsat tocifret fremgang i ølsalget målt på volumen, og markederne i både Cambodia og Laos udviser også store stigninger. I Vietnam faldt markedsvolumen med 8% som følge af dårligt vejr i starten af året og en høj inflation, der påvirker økonomien i negativ retning.

I de første ni måneder af året steg ølsalget målt på volumen med 14% til 8,8 mio. hl. Den organiske volumenvækst var 13%. Som følge af de generelle markedstendenser bidrog den kinesiske forretning væsentligt med en organisk volumenvækst på 14%. Malaysia bidrog også til de positive resultater efter sidste års ændringer i forretningsmodellen, hvorved der blev gennemført en vellykket repositionering af forretningen.

Nettoomsætningen steg 18% til 2.571 mio. kr. (2.177 mio. kr. i de første ni måneder af 2007). Stigningen i nettoomsætningen opgjort i lokale valutaer var endnu større: 23%. Generelt var nettoomsætningen pr. hl positivt påvirket af prisstigninger og øget salg af Carlsberg Chill i Kina, men høj vækst i lavprislande og en ugunstig valutakursudvikling reducerede de gennemsnitlige salgspriser.

Resultat af primær drift var 386 mio. kr., en stigning på 33% (290 mio. kr. i de første ni måneder af 2007). Organisk var stigningen på 40% i lokale valutaer. Den positive udvikling skyldes især forbedringerne i Malaysia, men også Kina, Singapore og Cambodia bidrog.

Udviklingen i tredje kvartal var på linie med år til dato-resultaterne med en organisk vækst (i lokale valutaer) i nettoomsætningen på 27% og i resultat af primær drift på 38%.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE-ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 619 mio. kr. mod 565 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Omkostningerne anvendes til løbende understøttelse af Carlsberg-gruppens samlede drift og udvikling og ikke mindst til gennemførelse af Excellence-programmerne, drift af hovedkontoret, omkostninger i forbindelse med forretningsudviklende projekter

samt omkostninger til central markedsføring, herunder sponsorater. Stigningen i forhold til sidste år på 53 mio. kr. skyldes hovedsageligt forskydning i forløb af projektomkostninger i 2007 og en styrkelse af organisationen på hovedkontoret. Omkostningerne i relation til EURO 2008 spiller også ind sammenlignet med sidste år.

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser inden for salg af fast ejendom, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter gav et resultat af primær drift på 395 mio. kr. mod 167 mio. kr. i de første ni måneder af 2007.

Realisering af værdien af aktiver, herunder bryggerigrunde, der ikke længere benyttes i driften, er fortsat et vigtigt led i at frigøre yderligere kapital for resten af Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Planlægningsprocessen for Valby nærmer sig en afslutning, og det forventes, at zoneinddeling og planlægning vil være helt tilendebragt før årets udgang. På Tuborg-arealet forventer Carlsberg et salgsprovenu for 2008 på over 1 mia. kr. og et afkast af salget på ca. 450 mio. kr.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2007.

EU har i 2008 godkendt "Ændringer til IAS 39 og IFRS 7: Omklassificering af finansielle aktiver" med virkning fra 1. juli 2008. Denne ændring har ikke påvirket indregning og måling.

Siden aflæggelsen af halvårsrapporten pr. 30. juni 2008 anvendes en ny segmentopdeling på rapporteringen af Gruppens resultater. Den nye segmentering afspejler den struktur, som anvendes ved intern styring af og opfølgning på Gruppens strategiske og finansielle målsætninger.

Køb af S&N

Den samlede foreløbige kontante købspris (dvs. efter fradrag af den overtagne gæld; "equity value") ved købet af aktiviteterne fra S&N udgør 52.108 mio. kr., inklusive omkostninger. "Enterprise value" forventes fortsat at udgøre ca. 57 mia. kr. Den samlede

købspris er afhængig af den nettorentebærende gæld i S&N den 28. april 2008, som endnu ikke er endeligt opgjort og aftalt med konsortiepartneren. Der vil derfor komme justeringer til kostprisen.

Aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i de overtagne virksomheder skal måles til dagsværdi på overtagelsesdagen (28. april 2008). Arbejdet hermed er skredet planmæssigt frem i kvartalet, men er endnu ikke afsluttet for nogen af de overtagne virksomheder. Den i delårsregnskabet pr. 30. september 2008 indregnede samlede åbningsbalance er således foreløbig og vil i overensstemmelse med IFRS blive ændret i de kommende regnskabsperioder. De væsentligste ændringer forventes for immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den negative påvirkning af resultatopgørelsen, bl.a. som følge af øgede afskrivninger af dagsværdireguleringerne, er på niveau med de i prospektet estimerede (ca. 220 mio. kr. for perioden maj til september).

RESULTATOPGØRELSE

Der blev i årets første ni måneder realiseret en nettoomsætning på i alt 45.420 mio. kr. (33.932 mio. kr. i de første ni måneder af 2007). Af den samlede omsætningsstigning på 11.488 mio. kr. hidrørte 9,257 mio. kr. fra tilkøbte aktiviteter. Den organiske vækst i omsætningen blev 7% i forhold til samme periode i 2007 (9% i lokale valutaer). Omsætningsudviklingen skyldes først og fremmest den positive udvikling i alle geografiske segmenter. Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 36.290 mio. kr. (25.103 mio. kr. i de første ni måneder af 2007), svarende til 80% (74% i de første ni måneder af 2007).

Bruttoresultatet var 22.016 mio. kr. (17.173 mio. kr. i de første ni måneder af 2007), hvoraf de tilkøbte aktiviteter tegnede sig for 4.299 mio. kr. Den organiske vækst var 544 mio. kr. (+3%). Volumenfremskud og prisstigninger samt et mere rentabelt produktmix for øl, som mere end kompenserede for højere priser på væsentlige råvarer, sikrede en stigning i bruttoresultatet. Bruttomarginen udgjorde 48,5%, hvilket er 2,1%-point lavere end i samme periode i 2007.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 13,211 mio. kr., en stigning på 2,350 mio. kr. i forhold til samme periode i 2007. Tilkøbte aktiviteter udgjorde 2,004 mio. kr. og den organiske udvikling 346 mio. kr. (+3%), inklusive effekten af højere brændstofomkostninger. Administrationsomkostninger steg 484 mio. kr. til 2.818 mio. kr., hvoraf tilkøbte aktiviteter tegnede sig for 456 mio. kr. og den organiske udvikling for 28 mio. kr. (+1%). Udviklingen afspejler fortsat på den ene side et øget aktivitetsniveau i vækstmarkederne og på den anden side det målrettede arbejde med at tilpasse omkostningsbasen.

Andre driftsindtægter, netto udgjorde 537 mio. kr. mod 290 mio. kr. i samme periode i 2007. Udviklingen skyldes primært avancer fra salg af ejendomme.

Andelen af overskud efter skat i associerede selskaber udgjorde i alt 68 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2007.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 6.592 mio. kr. mod 4.334 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 6.197 mio. kr. mod 4.167 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Af den samlede stigning på drikkevareaktiviteterne på 2.030 mio. kr. tegnede de tilkøbte aktiviteter sig for 1.821 mio. kr. og den organiske udvikling for 209 mio. kr. (+5%). Den positive udvikling skyldes primært et forbedret resultat i Østeuropa og Asien. Endelig udgjorde resultatbidraget fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, 395 mio. kr. mod 167 mio. kr. i de første ni måneder af 2007.

Særlige poster, netto udgjorde -297 mio. kr. mod -184 mio. kr. i de første ni måneder af 2007 og omfatter primært restrukturerings- og fratrædelsesomkostninger i forbindelse med Excellence-programmerne samt særlige poster i Türk Tuborg.

Finansielle poster, netto udgjorde -2,175 mio. kr. mod -773 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Renter, netto udgjorde -1.723 mio. kr. mod -805 mio. kr. i samme periode i 2007 og skyldes primært det højere gældsniveau som følge af købet af aktiviteterne fra S&N samt et højere renteniveau. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -452 mio. kr. (+32 mio. kr. i de første ni måneder af 2007). Ændringen kan især henføres til engangsudgifter ved etablering af finansieringen af S&N-transaktionen (ca. 250 mio. kr.), samt at en del af præmien på valutaoptioner erhvervet til afdækning af GBP-eksponering i forbindelse med købet af en del af S&N's aktiviteter er omkostningsført (-110 mio. kr.).

Skat udgjorde 1,210 mio. kr. mod 865 mio. kr. sidste år. Den højere skatteprocent (29,4%) i de første ni måneder af 2008 skyldes primært effekten af tilbageholdte skatter på modtagne udbytter.

Koncernresultatet blev 2.910 mio. kr. mod 2.512 mio. kr. i samme periode i 2007. Minoritetsinteressernes andel heraf var 403 mio. kr. mod 252 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Stigningen afspejler på den ene side den fortsatte fremgang i Rusland og Malaysia og på den anden side, at minoriteter i BBH indgår med 100% siden 1. maj.

Carlsbergs andel af resultatet blev 2.507 mio. kr. mod 2.260 mio. kr. i samme periode i 2007.

BALANCE

Pr. 30. september 2008 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 153.357 mio. kr. mod 61.257 mio. kr. pr. 30. september 2007. Stigningen følger primært af den foretagne

akkvisition af aktiviteterne fra S&N samt værdiregulering til markedsværdi af de oprindeligt ejede 50% af BBH.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 88.629 mio. kr. mod 21.249 mio. kr. pr. 30. september 2007. I den samlede stigning på 67.380 mio. kr. indgår en tilgang på 51.947 mio. kr. fra S&N-transaktionen og 14,381 mio. kr. fra værdiregulering af den eksisterende ejerandel i BBH-gruppen. Overtagne varemærker udgjorde 16.854 mio. kr.

Materielle aktiver udgjorde 35.479 mio. kr. (21.700 mio. kr. pr. 30. september 2007). I den samlede stigning på 13.779 mio. kr. indgår en tilgang på 11.909 mio. kr. fra S&N-transaktionen. Den øvrige del af tilvæksten afspejler primært særligt store anlægsinvesteringer på vækstmarkederne samt investeringer i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark og Italien. Investeringerne følger tidligere lagte planer.

Finansielle aktiver udgjorde 5.630 mio. kr. (3.066 mio. kr. pr. 30. september 2007), primært som følge af investering i Chongqing Brewery, stigning i finansielle tilgodehavender (hovedsageligt som følge af en stigning i langfristede lån i forbindelse med S&N-transaktionen), forudbetaling vedrørende købet af aktier i Habeco samt udskudte skatteaktiver.

Kortfristede aktiver udgjorde 22.571 mio. kr. mod 15.181 mio. kr. pr. 30. september 2007, en stigning på 7.390 mio. kr. Ved S&N-transaktionen blev overtaget kortfristede aktiver for en værdi af 6.860 mio. kr.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 66.847 mio. kr., hvoraf 5.034 mio. kr. kan henføres til minoritetsinteresser og 61.813 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S. Stigningen i egenkapitalen på 46.310 mio. kr. i forhold til 30. september 2007 følger dels af den gennemførte aktieemission, som tilførte Carlsberg et nettoprovenu på ca. 30 mia. kr., og dels af foretagne egenkapitalreguleringer på ca. 13 mia. kr. vedrørende værdiregulering til dagsværdi af de allerede ejede nettoaktiver i BBH før akkvisitionen. Omkostningerne fragt direkte på egenkapitalen ved kapitalforhøjelsen udgør 686 mio. kr.

Endvidere er egenkapitalen før minoritetsinteresser påvirket af periodens resultat (2.507 mio. kr.), valutakurs-, værdi- og andre reguleringer (-493 mio. kr.) samt skat af egenkapitalbevægelser (229 mio. kr.). Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser fragik med -458 mio. kr.

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

relateret til S&N-transaktionen. Værdireguleringen af den effektive del af sikringselementet af såvel valutaoptioner og terminskontrakter er indregnet på egenkapitalen.

Forpligtelser i alt udgjorde 86.510 mio. kr. (40.720 mio. kr. pr. 30. september 2007). Den samlede stigning på 45.790 mio. kr. kan primært henføres til S&N-transaktionen. Kortsigtede forpligtelser var 27.101 mio. kr. (15.227 mio. kr. pr. 30. september 2007).

PENGESTRØM OG RENTEBÆRENDE GÆLD

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 4.233 mio. kr. mod 3.009 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 9.231 mio. kr. mod 6.439 mio. kr. i samme periode i 2007. Ændringen i driftskapitalen udgjorde -881 mio. kr. (-1.244 mio. kr. i de første ni måneder af 2007). I driftskapitalen indgår et positivt bidrag fra den indgåede aftale med The Coca-Cola Company, mens et generelt højere aktivitetsniveau, bl.a. vedrørende de overtagne aktiviteter fra S&N, trækker i modsat retning. På trods af det væsentligt højere aktivitetsniveau var ændringen i driftskapitalen i tredje kvartal -212 mio. kr. mod -572 mio. kr. sidste år. Betalte nettorenter mv. udgjorde -2.206 mio. kr. mod -826 mio. kr. for samme periode i 2007, hvilket væsentligst afspejler øgede finansieringsomkostninger som følge af S&N-transaktionen.

Pengestrøm fra investeringer blev -55.863 mio. kr. mod -3.107 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Den kraftige stigning hidrører hovedsageligt fra S&N-transaktionen, i alt 50.830 mio. kr. Endvidere er der sket en stigning i operationelle investeringer på 1,103 mio. kr., hvilket overvejende kan henføres til kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i Østeuropa (Rusland, Ukraine og Usbekistan) og kapacitetstilpasninger i Danmark og Italien som følge af bryggerilukninger. Det skal bemærkes, at investeringer i BBH indgår med 50% i årets første fire måneder og med 100% i de efterfølgende måneder.

Den frie pengestrøm blev herefter -51.630 mio. kr. mod -98 mio. kr. i de første ni måneder af 2007. Pengestrøm relateret til S&N-akkvisitionen indgår med ovennævnte -50.830 mio. kr., mens den frie pengestrøm ekskl. S&N udgjorde -800 mio. kr.

Nettorentebærende gæld udgjorde 46.323 mio. kr. pr. 30. september 2008 mod 19.726 mio. kr. ultimo 2007. Udviklingen afspejler hovedsageligt en øget låntagning relateret til S&N-transaktionen fratrukket det kontante bidrag fra kapitalforhøjelsen.

FINANSIERING

Den 30. september 2008 udgjorde den finansielle nettogæld 47,7 mia. kr. Forskellen på 1,4 mia. kr. i forhold til netterentebærende gæld udgøres af andre rentebærende aktiver.

I den finansielle nettogæld indgår 4,3 mia. kr. i likvide midler.

Af den finansielle nettogæld på 47,7 mia. kr. er 43,6 mia. kr. (91%) langfristet, dvs. med en forfaldstid senere end et år fra 30. september 2008, og består primært af faciliteter i DKK og EUR.

Der er tilstrækkelige bindende kreditfaciliteter til at refinansiere kortfristet gæld, efterhånden som den forfalder.

Omkring 65% af gælden er fastforrentet (med en fastforrentet periode på over et år). Den yderligere årlige renteudgift, hvis renten stiger 1%-point, er ca. 165 mio. kr. (og omvendt, hvis renten skulle falde med 1%-point).

RESULTATFORVENTNINGER

På basis af forretningsudviklingen i de første ni måneder af året og estimater for den resterende del af året forventer Carlsberg en organisk vækst på ca. 7% (mod tidligere forventet ca. 10%) i nettoomsætningen for 2008. Sammenlagt med nettoomsætning fra de tilkøbte aktiviteter forventes dette at resultere i en samlet nettoomsætning på 61 mia. kr. (mod tidligere forventet 62-63 mia. kr.). Resultat af primær drift for bryggeriaktiviteterne forventes at vokse organisk til ca. 5,4 mia. kr., en stigning på ca. 8% (mod tidligere forventet ca. 12%). Inklusiv et bidrag på 300 mio. kr. fra andre aktiviteter, herunder de tilkøbte aktiviteter, forventes resultat af primær drift for indeværende år at blive ca. 7,9 mia. kr. (mod tidligere forventet ca. 8,1 mia. kr.). Faldet i det forventede resultat af primær drift skyldes udelukkende udviklingen i Nord- og Vesteuropa. Det forventede resultat af primær drift for Østeuropa er på niveau med planen/budgettet for året.

Den igangværende restrukturering i hele Nord- og Vesteuropa, herunder væsentlige tiltag i Frankrig, Storbritannien og de baltiske lande, betyder sammen med nettotabet i forbindelse med salget af Türk Tuborg en forøgelse af særlige poster (omkostninger), hvilket resulterer i et forventet nettoresultat på 2,6-2,7 mia. kr. (mod tidligere forventet godt 3,0 mia. kr.). Dette forventede nettoresultat omfatter alle engangsposter, herunder vedrørende S&N-transaktionen: finansieringsomkostninger og omkostninger til afdækning af akquisitionen (ca. 360 mio. kr.), effekt af købsprisallokeringen (ca. 325 mio. kr.) på resultatopgørelsen og særlige poster (ca. 600 mio. kr.). Det gennemsnitlige antal aktier for 2008 forventes at være ca. 118,7 millioner.

På baggrund af den nuværende globale økonomiske situation og den vigende tillid blandt forbrugere og kunder i alle Carlsbergs geografiske segmenter, forventer virksomheden et

mere udfordrende forretningsklima på kort sigt. Samtidig forventes det dog, at de tidligere udmeldte finansielle mål på mellemlangt sigt – en forbedring af overskudsgraden til 14-16% i Nord- og Vesteuropa og til 23-25% i Østeuropa – kan nås.

FINANSIEL KALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2008-2009

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

18. februar 2009	Regnskab pr. 31. december 2008
3. marts 2009	Årsrapport for 2008
12. marts 2009	Generalforsamling
6. maj 2009	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2009
5. august 2009	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2009
4. november 2009	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2009

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

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I forbindelse med fortegningsretsemissionen i juni 2008 deltog Carlsbergfondet. Carlsbergfondets ejerandel udgør nu 30,3%. Herudover har der alene været transaktioner med Carlsbergfondet vedrørende tilskud til Carlsberg Laboratorium og udbetalt udbytte for 2007.

DISCLAIMER

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

eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer indtræffe, eller skulle en eller flere af de angivne udsagn vise sig at være forkerte, kan udviklingen afvige væsentligt fra de fremsatte forventninger.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 for Carlsberg-gruppen.

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 koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-17) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, 5. november 2008

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

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

REGNSKAB

	Resultatopgørelse
	Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger
	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 faciliteter
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 er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevareportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 40.000 medarbejdere arbejder for Carlsberg i 48 lande, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2007 solgte Carlsberg mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 95 mio. flasker øl om dagen. Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2008	3. kv. 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	2007
Nettoomsætning	18.443	12.430	45.420	33.932	44.750
Produktionsomkostninger	-9.570	-6.015	-23.404	-16.759	-22.423
Bruttoresultat	8.873	6.415	22.016	17.173	22.327
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.953	-3.787	-13.211	-10.861	-14.528
Administrationsomkostninger	-1.065	-736	-2.818	-2.334	-3.123
Andre driftsindtægter, netto	167	158	537	290	485
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	32	28	68	66	101
Resultat af primær drift før særlige poster	3.054	2.078	6.592	4.334	5.262
Særlige poster, netto	-169	-42	-297	-184	-427
Resultat af primær drift	2.885	2.036	6.295	4.150	4.835
Finansielle indtægter	76	151	1.179	459	651
Finansielle omkostninger	-969	-428	-3.354	-1.232	-1.852
Resultat før skat	1.992	1.759	4.120	3.377	3.634
Selskabsskat	-583	-461	-1.210	-865	-1.038
Koncernresultat	1.409	1.298	2.910	2.512	2.596
Heraf:					
Minoritetsinteresser	188	120	403	252	299
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.221	1.178	2.507	2.260	2.297
Resultat pr. aktie*	8,0	12,4	23,3	23,7	24,1
Resultat pr. aktie, udvandet*	8,0	12,3	23,3	23,6	24,0

* Justeret for bonus elementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008, i overensstemmelse med IAS 33, ekskl. antal aktier ultimo.

OPGØRELSE OVER INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. kr.						9 mdr. 2008	
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt	
Periodens resultat	-	-	2.507	2.507	403	2.910	
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder	446	-	-	446	49	495	
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter	-903	48	-	-855	-	-855	
Værdipapirer overført til resultatopgørelsen ved salg	-	-20	-	-20	-5	-25	
Pensionsforpligtelser	-	-	-86	-86	-	-86	
Øvrige reguleringer:							
Værdiregulering af nettoinvestering i tilkøbte dattervirksomheder ¹	-	-	11.575	11.575	1.391	12.966	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	16	16	-	16	
Andet	-	-	6	6	1	7	
Skat af egenkapitalbevægelser	215	-7	21	229	-	229	
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-242	21	11.532	11.311	1.436	12.747	
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-242	21	14.039	13.818	1.839	15.657	

Mio. kr.						9 mdr. 2007	
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt	
Periodens resultat	-	-	2.260	2.260	252	2.512	
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder	-536	-	-	-536	-45	-581	
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter	15	314	-	329	-	329	
Værdipapirer	-	18	-	18	-1	17	
Pensionsforpligtelser	-	-	-31	-31	-	-31	
Øvrige reguleringer:							
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	14	14	-	14	
Andet	-	-	-2	-2	2	-	
Skat af egenkapitalbevægelser	-78	-8	8	-78	-	-78	
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-599	324	-11	-286	-44	-330	
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-599	324	2.249	1.974	208	2.182	

¹ De tilkøbte virksomheders identificerbare nettoaktiver måles til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdiregulering af nettoaktiver relateret til de 50% af BBH ejet af Carlsberg før akkvisitionen indregnes som en værdiregulering direkte på egenkapitalen. Baseret på den foreløbige vurdering af dagsværdien udgør værdireguleringen 12.966 mio. kr.

BALANCE

Mio. kr.	30. sept. 2008	30. sept. 2007	31. dec. 2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver	88.629	21.249	21.205
Materielle aktiver	35.479	21.700	22.109
Finansielle aktiver	5.630	3.066	2.965
Langfristede aktiver i alt	129.738	46.015	46.279
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	14.188	10.343	10.159
Andre tilgodehavender m.v.	4.067	2.308	2.499
Likvide beholdninger	4.316	2.530	2.249
Kortfristede aktiver i alt	22.571	15.181	14.907
Aktiver bestemt for salg	1.048	61	34
Aktiver i alt	153.357	61.257	61.220
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	61.813	19.038	18.621
Minoritetsinteresser	5.034	1.499	1.323
Egenkapital i alt	66.847	20.537	19.944
Lån	43.550	20.550	19.385
Udskudt skat, pensioner m.v.	14.488	4.943	4.680
Langfristede forpligtelser i alt	58.038	25.493	24.065
Lån	8.455	3.031	3.869
Leverandørgæld	7.730	5.283	5.833
Øvrige kortfristede forpligtelser	10.916	6.913	7.509
Kortfristede forpligtelser i alt	27.101	15.227	17.211
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.371	-	-
Passiver i alt	153.357	61.257	61.220

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						30. sept. 2008	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2008	1.526	-170	67	17.198	17.095	18.621	1.323	19.944
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-242	21	14.039	13.818	13.818	1.839	15.657
Kapitaludvidelse	1.525	-	-	28.301	28.301	29.826	15	29.841
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	3	3	3	-	3
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	-231	-689
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	3	3	3	2.088	2.091
Egenkapitalbevægelser i alt	1.525	-242	21	41.888	41.667	43.192	3.711	46.903
Egenkapital 30. juni 2008	3.051	-412	88	59.086	58.762	61.813	5.034	66.847

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						30. sept. 2008	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	351	-20	15.740	16.071	17.597	1.390	18.987
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-599	324	2.249	1.974	1.974	208	2.182
Køb/salg af egne aktier m.v.	-	-	-	-75	-75	-75	-	-75
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	-211	-669
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	-	-	-	112	112
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-599	324	1.716	1.441	1.441	109	1.550
Egenkapital 30. juni 2007	1.526	-248	304	17.456	17.512	19.038	1.499	20.537

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2008	3. kv. 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	2007
Resultat af primær drift før særlige poster	3.054	2.078	6.592	4.334	5.262
Regulering for af- og nedskrivninger	1.044	719	2.639	2.105	2.872
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	4.098	2.797	9.231	6.439	8.134
Regulering for andre ikke-kontante poster	-104	-121	-289	-265	-403
Ændringer i driftskapital ¹	-212	-572	-881	-1.244	-230
Betalte restruktureringsomkostninger	-95	-52	-291	-232	-379
Indbetalinger af renter m.v.	-12	107	189	186	187
Udbetalinger af renter m.v.	-905	-474	-2.395	-1.012	-1.507
Betalt selskabsskat	-620	-319	-1.331	-863	-965
Pengestrøm, drift	2.150	1.366	4.233	3.009	4.837
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.306	-1.138	-4.280	-3.434	-4.929
Salg af materielle og immaterielle aktiver	40	14	119	254	351
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-92	-23	-184	-62	-143
Operationelle investeringer i alt	-1.358	-1.147	-4.345	-3.242	-4.721
Køb og salg af virksomheder, netto	-425	-1	-51.253	-143	-179
Køb af finansielle aktiver ²	-22	-2	-970	-27	-43
Salg af finansielle aktiver	-	7	36	54	37
Ændring i finansielle tilgodehavender	209	2	90	212	-86
Modtagne udbytter	-9	21	14	76	127
Finansielle investeringer i alt	-247	27	-52.083	172	-144
Andre materielle investeringer	-105	-296	-707	-662	-667
Salg af andre materielle aktiver	212	413	1.272	625	605
Andre aktiviteter i alt ³	107	117	565	-37	-62
Pengestrøm, investeringer	-1.498	-1.003	-55.863	-3.107	-4.927
Fri pengestrøm	652	363	-51.630	-98	-90
Aktionærer i Carlsberg A/S	-16	-35	29.371	-533	-508
Minoriteter	26	-2	-419	-235	-451
Fremmedfinansiering ⁴	-1.322	15	23.875	717	775
Pengestrøm, finansiering	-1.312	-22	52.827	-51	-184
Periodens pengestrøm	-660	341	1.197	-149	-274
Likvider primo	3.199	1.193	1.351	1.708	1.708
Valutakursregulering	38	-38	29	-63	-83
Likvider ultimo ⁵	2.577	1.496	2.577	1.496	1.351

¹ Heri indgår 1.065 mio. kr. modtaget vedrørende licens aftale med The Coca-Cola Company i juni 2008.

² Heri indgår sikringsinstrumenter erhvervet forud for S&N overtagelsen

³ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

⁴ Heri indgår lån optaget til finansiering af erhvervelsen af aktiviteter fra S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

⁵ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	3. kv. 2008	3. kv. 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	2007
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Nord- og Vesteuropa	15,4	12,2	38,9	33,7	44,4
Østeuropa	15,5	8,5	35,9	21,8	27,7
Asien	3,1	2,7	8,8	7,7	9,9
I alt	34,0	23,4	83,6	63,2	82,0
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	10.804	8.624	28.213	24.099	32.087
Østeuropa	6.661	3.069	14.521	7.592	9.658
Asien	932	746	2.571	2.177	2.886
Ikke fordelt	46	-9	115	64	119
Drikkevarer i alt	18.443	12.430	45.420	33.932	44.750
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	2.001	1.672	4.728	4.103	5.365
Østeuropa	2.012	953	4.140	2.211	2.727
Asien	192	148	515	406	530
Ikke fordelt	-220	-103	-557	-459	-765
Drikkevarer i alt	3.985	2.670	8.826	6.261	7.857
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	1.401	1.179	3.106	2.652	3.383
Østeuropa	1.637	806	3.310	1.789	2.134
Asien	145	107	386	290	366
Ikke fordelt	-243	-138	-605	-564	-882
Drikkevarer i alt	2.940	1.954	6.197	4.167	5.001
Overskudsgrad (%)					
Nord- og Vesteuropa	13,0	13,7	11,0	11,0	10,5
Østeuropa	24,6	26,3	22,8	23,6	22,1
Asien	15,6	14,3	15,0	13,3	12,7
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	15,9	15,7	13,6	12,3	11,2

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	3. kv. 2008			3. kv. 2007		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	18.443	-	18.443	12.430	-	12.430
Resultat af primær drift før særlige poster	2.940	114	3.054	1.954	124	2.078
Særlige poster, netto	-169	-	-169	-42	-	-42
Finansielle poster, netto	-918	25	-893	-216	-61	-277
Resultat før skat	1.853	139	1.992	1.696	63	1.759
Selskabsskat	-548	-35	-583	-444	-17	-461
Koncernresultat	1.305	104	1.409	1.252	46	1.298
Heraf:						
Minoritetsinteresser	187	1	188	120	-	120
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.118	103	1.221	1.132	46	1.178

Mio. kr.	9 mdr. 2008			9 mdr. 2007		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	45.420	-	45.420	33.932	-	33.932
Resultat af primær drift før særlige poster	6.197	395	6.592	4.167	167	4.334
Særlige poster, netto	-297	-	-297	-184	-	-184
Finansielle poster, netto	-2.142	-33	-2.175	-588	-185	-773
Resultat før skat	3.758	362	4.120	3.395	-18	3.377
Selskabsskat	-1.140	-70	-1.210	-842	-23	-865
Koncernresultat	2.618	292	2.910	2.553	-41	2.512
Heraf:						
Minoritetsinteresser	402	1	403	250	2	252
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.216	291	2.507	2.303	-43	2.260

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	4. kv. 2006	1. kv. 2007	2. kv. 2007	3. kv. 2007	4. kv. 2007	1. kv. 2008	2. kv. 2008	3. kv. 2008
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	7.977	6.434	9.041	8.624	7.988	6.633	10.776	10.804
Østeuropa	1.662	1.693	2.830	3.069	2.066	1.972	5.888	6.661
Asien	652	704	727	746	709	811	828	932
Ikke fordelt	-6	32	41	-9	55	20	49	46
Drikkevarer i alt	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818	9.436	17.541	18.443
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818	9.436	17.541	18.443
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	517	242	1.231	1.179	731	135	1.570	1.401
Østeuropa	281	287	696	806	345	285	1.388	1.637
Asien	27	89	94	107	76	124	117	145
Ikke fordelt	-296	-215	-211	-138	-318	-163	-199	-243
Drikkevarer i alt	529	403	1.810	1.954	834	381	2.876	2.940
Andre aktiviteter	-15	-1	44	124	94	7	274	114
I alt	514	402	1.854	2.078	928	388	3.150	3.054
Særlige poster, netto	-401	-31	-111	-42	-243	-37	-91	-169
Finansielle poster, netto	-229	-253	-243	-277	-428	-470	-812	-893
Resultat før skat	-116	118	1.500	1.759	257	-119	2.247	1.992
Selskabsskat	60	-32	-372	-461	-173	32	-659	-583
Koncernresultat	-56	86	1.128	1.298	84	-87	1.588	1.409
Heraf:								
Minoritetsinteresser	24	41	91	120	47	42	173	188
Aktionærer i Carlsberg A/S	-80	45	1.037	1.178	37	-129	1.415	1.221

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	2007
Særlige indtægter	-	-	-
Særlige omkostninger			
Nedskrivninger og særlige poster, Türk Tuborg	-97	-	-100
Goodwillnedskrivning mv., Carlsberg Italia	-	-	-
markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-	-	7
Øvrige nedskrivninger af langfristede aktiver	-	-	-
i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-25	-	14
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver			
i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-30	-	-3
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-44	-109	-190
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, etablering af			
Accounting Shared Service Center i Polen	-12	-14	-29
Restrukturering, Carlsberg Italia	-31	-18	-67
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-	-26	-26
Restrukturering, Ringnes	-9	-	-
Integrationsomkostninger	-25	-	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-24	-17	-33
Særlige omkostninger i alt	-297	-184	-427
Særlige poster, netto	-297	-184	-427

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og faciliteter

30. sept. 2008	
mio. kr.	
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	4.227
Lån fra pengeinstitutter	36.520
Andre	2.803
I alt	43.550
Kortfristede lån:	
Kortfristede lån, i alt:	8.455
Lang- og kortfristede lån i alt	52.005
Likvide beholdninger	-4.316
Finansiell gæld, netto	47.689
Andre rentebærende aktiver	-1.366
Netto rentebærende gæld	46.323

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 365 mio. kr.

30. sept. 2008						
Resterende tid til forfald for langfristede lån:						
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	-	2.337	1.890	-	4.227
Lån fra pengeinstitutter	4.619	12.606	506	18.043	746	36.520
Andre	832	-	-	-	1.971	2.803
I alt	5.451	12.606	2.843	19.933	2.717	43.550

Renterisiko pr. 30. September: DKK Million	Finansiell gæld, netto *	Rente*			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	31.771	9.401	22.370	30%	70%
DKK	7.448	4.476	2.972	60%	40%
PLN	2.231	673	1.558	30%	70%
USD	1.900	1.900	-	100%	0%
CHF	1.821	402	1.419	22%	78%
RUB	1.337	-200	1.537	-15%	115%
Other currencies	1.181	-165	1.346	-14%	114%
Total	47.689	16.487	31.202	35%	65%

* Efter swaps

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og faciliteter

Bekræftede kredit faciliteter* mio. kr.	30. sept. 2008
Mindre end 1 år	8.455
1 til 2 år	5.839
2 til 3 år	13.956
3 til 4 år	2.843
4 til 5 år	26.617
Mere end 5 år	2.717
Total	60.427
Kortfristede lån	8.455
Langfristede lån	51.972

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6
Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	3. kvrt. 2008	3. kvrt. 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	2007
----------	------------------	------------------	----------------	----------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån			43.550	20.550	19.385
Kortfristede lån			8.455	3.031	3.869
Rentebærende gæld, brutto			52.005	23.581	23.254
Likvide beholdninger			-4.316	-2.530	-2.249
Udlån til associerede virksomheder			-3	-56	-28
Udlån til restaurationsbranchen			-2.327	-1.646	-1.627
Heraf ikke-rentebærende			1.375	847	821
Andre tilgodehavender			-2.276	-977	-1.391
Heraf ikke-rentebærende			1.865	916	946
Rentebærende gæld, netto			46.323	20.135	19.726

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	47.409	20.530	19.726	19.229	19.229
Pengestrøm, drift	-2.150	-1.366	-4.233	-3.009	-4.837
Pengestrøm, investeringer	1.498	1.003	55.863	3.107	4.927
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	-25	8	689	669	685
Køb af minoritetsinteresser	1	-3	203	26	69
Køb/salg af egne aktier	5	35	-3	75	74
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-433	-	3.986	66	54
Kapitalforhøjelse	11	-	-29.826	-	-
Ændring i rentebærende udlån	18	-5	410	136	-209
Effekt af valutaomregning	384	-44	54	-147	-325
Andet	-395	-23	-546	-11	59
Ændring i alt	-1.086	-395	26.597	906	497
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	46.323	20.135	46.323	20.135	19.726

NOTE 7

Køb af virksomheder

DKK million

Navn på tilkøbte virksomheder	Tilkøbte kapitalandele	Akkvissionsdato	Hoved-aktivitet	Kostpris
Aktiviteter i S&N, herunder ¹ :	-	28. april 2008	-	52.108
- Baltic Beverages Holding (BBH) AB	50,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
- Brasseries Kronenbourg	100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
- Mythos Brewery	100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
- Øvrige	18-100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
Baku-Castel Brewery ¹ :	100,0%	25. august 2008	Bryggeri	455
				52.563

Mio. kr.	Aktiviteter i S&N		Baku-Castel Brewery		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	354	17.049	268	268	622	17.317
Materielle aktiver	7.205	9.656	90	90	7.295	9.746
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	1.217	2.202	-	-	1.217	2.202
Varebeholdninger	1.893	1.942	23	23	1.916	1.965
Tilgodehavender	4.431	3.547	35	35	4.466	3.582
Likvide beholdninger	1.340	1.371	32	32	1.372	1.403
Aktiver bestemt for salg	-	187	-	-	-	187
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-910	-1.125	-	-	-910	-1.125
Udskudt skat, netto	-292	-4.746	-	-	-292	-4.746
Lån	-6.175	-5.586	-	-	-6.175	-5.586
Kassekredit	-77	-93	-	-	-77	-93
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-4.772	-4.772	-68	-68	-4.840	-4.840
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-394	-	-	-	-394
Nettoaktiver	4.214	19.238	380	380	4.594	19.618
Minoritetsinteresser	-639	-2.028	-	-	-639	-2.028
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	3.575	17.210	380	380	3.955	17.590
Goodwill		34.898		75		34.973
Kontant kostpris i alt		52.108		455		52.563
Likvide beholdninger, overtaget		-1.371		-32		-1.403
Kassekredit, overtaget		93		-		93
Likviditetsforbrug, netto		50.830		423		51.253
Elementer af kontant kostpris:						
Kontant		51.948		455		52.403
Direkte købsomkostninger		160		-		160
I alt		52.108		455		52.563

¹ Fordelingen af kostprisen for de tilkøbte virksomheder er ikke afsluttet.

Opgørelsen af dagsværdier på de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser pågår fortsat og er endnu ikke afsluttet for nogen af virksomhederne. Der vil derfor komme reguleringer til samtlige poster i åbningsbalancen. Endvidere vil der komme regulering til kostprisen, idet denne er afhængig af opgørelsen af nettorentebærende gæld i S&N den 28. april 2008, som endnu ikke er endeligt afsluttet og aftalt med konsortiepartneren. Ændringer i åbningsbalancen og i kostprisen foretages i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS.

Overtagelsen af aktiviteter fra S&N øger Carlsberg-gruppens driftsmæssige størrelse og langsigtede vækstmuligheder. Overtagelsen er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Overtagelsen omfatter de resterende 50% af BBH, der har aktiviteter i Rusland, Ukraine, Baltikum, Kasakhstan, Usbekistan og Hviderusland. Endvidere overtages 100% af Brasseries Kronenbourg og andre franske aktiviteter samt af Mythos, Grækenland, samt 17,5% i den associerede virksomhed Chongqing, Kina, og en 50% andel i joint-venturet Vinataba, Vietnam.

Overtagelsen vil medføre følgende væsentlige fordele:

- Fuld kontrol med BBH for dermed at eliminere enhver usikkerhed vedrørende den langsigtede kontrol med aktivet og en betydelig forbedring af Carlsberg-gruppens langsigtede vækstprofil.
- Samlet ejerskab af BBH for derved at gøre det muligt for Carlsberg-gruppen at maksimere Carlsberg- og Tuborg-mærkernes potentiale på BBH's markeder.
- Væsentlig eksponering mod vækstmarkederne.
- Erhvervelsen af de franske og græske bryggerier komplementerer Carlsberg-gruppens eksisterende portefølje af førende europæiske markedspositioner, hvilket øger kapaciteten og skaber mulighed for synergier gennem implementering af Carlsberg-gruppens Excellence-programmer.
- Større salgsvolumen giver Carlsberg-gruppen mulighed for at generere betydelige synergifordele som følge af reducerede indirekte omkostninger, implementering af bedste praksis inden for bryggeribranchen samt besparelser på indkøbssiden.
- Overtagelsen styrker Carlsberg-gruppens mangeårige og voksende tilstedeværelse i Asien gennem overtagelsen af aktiviteter på de attraktive kinesiske og vietnamesiske markeder.

Den foreløbigt opgjorte goodwill repræsenterer en væsentlig værdi som følge af de omfattende synergier, der forventes i de overtagne virksomheder, personalekompetencer samt de positive vækstforventninger for BBH. Synergierne kan bl.a. henføres til omkostningsbesparelser fra indkøbs- og Excellence-programmerne. Endvidere vil goodwill afspejle synergier fra et øget salg gennem tilstedeværelsen i en større del af Europa og Asien, muligheden for at lancere globale og/eller regionale mærker i hele den nye organisation, synergier fra forskning og udvikling samt bedre udnyttelse af hele arbejdsstyrken og dens ekspertise.

De tilkøbte aktiviteter bidrager positivt til resultat af primær drift før særlige poster med ca. 1.825 mio. kr. og til periodens nettoresultat med ca. 1.320 mio. kr. Det estimerede resultat for perioden januar – september, såfremt akkvisitionen var gennemført 1. januar 2008, er ikke opgjort, idet dette ikke er muligt som følge af væsentlige forskelle i den anvendte regnskabspraksis i visse af de tilkøbte virksomheder, hvor effekten heraf forud for akkvisitionen ikke kan opgøres.