

Selskabsmeddelelse 11/2013

13. november 2013

Side 1 af 30

Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2013

Solide resultater i Vesteuropa og Asien, dog stadig udfordringer i Østeuropa

Medmindre andet er anført, vedrører indholdet i denne meddelelse år-til-dato 2013.

Finansielle highlights

- 1% organisk vækst i nettoomsætning til 50,9 mia. kr. (3. kvrt.: -1%).
- Positivt pris/mix på +2% (3. kvrt.: +3%) med solide resultater i Vesteuropa og Asien.
- 2% organisk vækst i resultat af primær drift (3. kvrt.: 0%).
- Rapporteret resultat af primær drift var 7.522 mio. kr. (3. kvrt.: 3.426 mio. kr.), påvirket af en negativ valutaeffekt på 4%.
- 5% vækst i justeret nettoresultat til 4.488 mio. kr. (3. kvrt.: +4%).
- Forventningerne til 2013 fastholdes.

Driftsmæssige highlights

- De vesteuropæiske markeder forbedredes i 3. kvartal som følge af godt vejr. Fortsat udfordrende markedsforhold i Østeuropa, hvor lukning af salgssteder og lavere makroøkonomisk vækst fortsat påvirker Rusland.
- Solid udvikling i markedsandel i alle tre regioner.
- Organisk fald i ølvolumen på 2% (3. kvrt.: -5%). Fortsat vækst i Asien blev udlignet af volumenfald i Øst- og Vesteuropa, selv om Vesteuropa leverede kraftig vækst i 3. kvartal.
- Implementeringen af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet (BSPI) følger planen, og det næste marked, Norge, gik "live" i starten af november.
- Tuborg og Somersby viste gode resultater med volumenvækst på hhv. 12% og 80%. Carlsberg-mærket voksede 5% i premium-markederne i 3. kvartal efter et vanskeligt EURO 2012-sammenligningsgrundlag i første halvår af 2012.
- Vi påbegyndte opførelsen af to bryggerier i Myanmar og Kina og igangsatte det delvise overtagelsestilbud på Chongqing Brewery.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Jeg er tilfreds med, at Gruppen var i stand til at opnå indtjeningsvækst i de første 9 måneder og samtidig fastholde indtjeningsforventningerne for året i lyset af de udfordrende og usikre markedsforhold og en negativ valutaeffekt. Vi har opnået dette gennem stram omkostningsstyring, hvilket understøtter vigtigheden af vores løbende indsats for at effektivisere og "trimme" vores forretning. Vi fastholder en passende balance mellem at øge effektiviteten og samtidig sikre, at vi løbende investerer i forretningen på længere sigt. Gruppens solide udvikling i markedsandel viser, at vores fokus på at styrke vores kommercielle eksekvering, lancere innovationer og investere i vores stærke mærker er rigtigt."

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.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	38,6	39,7	108,4	109,7	140,9	
Øvrige drikkevarer	5,8	5,9	16,4	16,7	22,0	
Pro rata volumen (mio. hl)						
Øl	32,7	34,1	92,8	93,3	120,4	
Øvrige drikkevarer	5,3	5,2	15,0	14,6	19,1	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	17.973	18.587	50.891	50.698	66.468	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.426	3.596	7.522	7.641	9.793	
Særlige poster, netto	-45	-6	-198	1.391	85	
Finansielle poster, netto	-295	-442	-1.069	-1.320	-1.772	
Resultat før skat	3.086	3.148	6.255	7.712	8.106	
Selskabsskat	-765	-787	-1.557	-1.776	-1.861	
Koncernresultat	2.321	2.361	4.698	5.936	6.245	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	113	225	354	521	638	
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.208	2.136	4.344	5.415	5.607	
Aktionærer i Carlsberg A/S (justeret)*	2.241	2.146	4.488	4.288	5.504	
Balance						
Aktiver i alt	-	-	148.219	155.651	153.965	
Investeret kapital	-	-	117.191	121.365	121.467	
Rentebærende gæld, netto	-	-	31.490	31.790	32.480	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	-	-	68.264	71.372	70.261	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	3.502	3.430	6.752	6.713	9.871	
Pengestrøm fra investeringer	-916	-901	-4.251	-1.567	-3.974	
Fri pengestrøm	2.586	2.529	2.501	5.146	5.897	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	19,1	19,3	14,8	15,1	14,6
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	-	-	8,0	7,8	8,0
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	-	-	46,1	45,9	45,6
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	-	-	0,44	0,42	0,44
Rentedækning	x	-	-	7,04	5,79	5,53
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	14,5	14,0	28,5	35,5	36,8
Resultat pr. aktie (EPS) (justeret)*	DKK	14,7	14,1	29,4	28,1	36,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	23,0	22,5	44,3	44,0	64,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	16,9	16,5	16,4	33,7	38,6
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	-	-	568	511	554
Antal aktier (ultimo, ekskl. egne aktier)	1.000	-	-	152.547	152.555	152.555
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.550	152.553	152.550	152.545	152.543

*Justeret for efter skat effekten af særlige poster

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	34,1	-5%	1%		32,7	-4%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	5,2	2%	1%		5,3	3%
Nettoomsætning	18.587	-1%	2%	-4%	17.973	-3%
Resultat af primær drift	3.596	0%	0%	-5%	3.426	-5%
Overskudsgrad (%)	19,3				19,1	-20bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	93,3	-2%	2%		92,8	0%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	14,6	3%	1%		15,0	3%
Nettoomsætning	50.698	1%	1%	-2%	50.891	0%
Resultat af primær drift	7.641	2%	0%	-4%	7.522	-2%
Overskudsgrad (%)	15,1				14,8	-30bp

Finansielle highlights for Gruppen

Gruppens ølvolumen faldt organisk 2% (3. kvrt.: -5%), mens rapporteret ølvolumen var uændret. Stigende volumener i Asien og Østeuropa kunne ikke opveje volumenedgangen i Øst- og Vesteuropa. Øvrige drikkevarer steg organisk 3% (3. kvrt.: +2%).

Nettoomsætningen var 50.891 mio. kr. som følge af 1% organisk vækst (samlet drikkevarevolumen -1% og pris/mix +2%), valutaeffekt -2% og nettoeffekt af akquisitioner +1%. Den negative valutaeffekt skyldtes primært svagere valutaer i Rusland, Malawi og Storbritannien, mens akquisitionseffekten især vedrørte distributionselskabet Nordic Getränke i Tyskland. Nettoomsætningen faldt organisk 1% i 3. kvartal på grund af den svage volumenudvikling i Østeuropa, mens pris/mix var +3% i kvartalet. Den negative valutaeffekt accelererede i 3. kvartal på grund af valutaerne i Rusland, Storbritannien, Norge og Malawi samt flere asiatiske valutaer.

Produktionsomkostningerne pr. hl steg organisk ca. 1% (3. kvrt.: +1%). På grund af det positive pris/mix steg bruttoresultatet pr. hl imidlertid organisk ca. 4% (3. kvrt.: +6%). Samlet steg bruttoresultatet organisk 2% (3. kvrt.: +1%).

Driftsomkostningerne steg 1% (3. kvrt.: -1%). BSPI-relaterede omkostninger udgjorde ca. 290 mio. kr., hvilket var i henhold til planerne. Eksklusive BSPI-relaterede omkostninger faldt driftsomkostningerne 1% (3. kvrt.: -2%).

Som følge heraf blev Gruppens resultat af primær drift 7.522 mio. kr. Den organiske vækst var 2% (3. kvrt.: flad). Justeret for BSPI-relaterede omkostninger var organisk vækst i resultat af primær drift 6%. Alle tre regioner leverede organisk vækst i resultat af primær drift med særlig kraftig vækst i Asien.

Justeret nettoresultat (justeret for effekten af særlige poster efter skat) steg 5% til 4.488 mio. kr. mod 4.288 mio. kr. sidste år (3. kvrt.: +4%). Rapporteret nettoresultat var 4.344 mio. kr. (2012:

5.415 mio. kr.). Sidste års nettoresultat var positivt påvirket af salget af den tidligere bryggergrund i Valby.

Den frie pengestrøm fra driften var 3.071 mio. kr. (2012: 3.451 mio. kr.), idet en lille stigning i pengestrøm fra driften blev udlignet af højere driftsinvesteringer. Bestræbelserne på at nedbringe den gennemsnitlige arbejdskapital fortsatte, og den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) blev forbedret til 0,3% ultimo 3. kvartal 2013 mod 1,3% ultimo 3. kvartal 2012. Den frie pengestrøm var 2.501 mio. kr. mod 5.146 mio. kr. i 2012. Den væsentligste årsag hertil var sidste års provenu fra salget af den tidligere bryggergrund i Valby.

Driftsmæssige highlights for Gruppen

Gruppen fortsatte den positive udvikling i markedsandelene på tværs af regionerne trods det vanskelige sammenligningsgrundlag i forhold til sidste års stærke resultater under EURO 2012. De solide resultater for så vidt angår markedsandele blev opnået som følge af en kombination af yderligere investeringer i og udrulning af vores internationale premium-mærker, gode resultater for vores lokale power brands, et højt innovationsniveau samt fortsat lokal udrulning og anvendelse af vores salgs- og marketingværktøjer.

I 3. kvartal voksede Carlsberg-mærket 5% på premium-markederne, men faldt 5% i de første 9 måneder på grund af sidste års EURO 2012-aktiviteter, hvor mærket voksede 9%. Mærket leverede fortsat gode resultater i Asien, især i Kina og Indien. I løbet af året lancerede vi den innovative musikevent "Where's the Party" på 20 markeder, vi fornyede vores mangeårige partnerskab med Liverpool FC, og vi påbegyndte aktiviteter i forbindelse med vores engelske Premier League-sponsorat.

Tuborg-mærket fortsatte sin stærke vækst. Væksten i de første 9 måneder var 12% som følge af særdeles gode resultater i Asien, ikke mindst i Kina og Indien. Forryngelsesprogrammet fortsatte med lancering af Tuborg Booster i Indien, 3G-Tuborg-flasken i Storbritannien og Skøll by Tuborg i Frankrig som de vigtigste initiativer.

Somersby fortsatte sin stærke fremgang og voksede 80%. De væsentligste drivkræfter bag væksten var de fortsat gode resultater i Polen efter sidste års lancering, udvidelse af produktporteføljen på etablerede markeder og lanceringen i Storbritannien. Mærket blev lanceret på tre nye markeder i 2013.

Gruppens belgiske munkeøl Grimbergen fortsatte sin vellykkede ekspansion i 2013 og fås nu på 31 markeder i hele verden. I 2013 blev Grimbergen lanceret i Danmark og Polen, og mærket er for nylig blevet lanceret i Rusland.

BSP1-projektet blev implementeret i Sverige i april. Norge gik "live" i begyndelsen af november, og vi påbegynder nu de sidste forberedelser inden implementeringen i Storbritannien. Implementeringsprocessen følger tidsplanen.

Strukturelle ændringer

I de første 9 måneder af 2013 har Gruppen taget adskillelige skridt for yderligere at styrke selskabets vækstprofil. Alle disse initiativer har fundet sted i Asien.

- I august påbegyndte vi opførelsen af det første internationale bryggeri i Myanmar. Bryggeriet forventes at være driftsklart ultimo 2014.
- I oktober påbegyndte vi opførelsen af et nyt bryggeri i Yunnan-provinsen i Kina. Bryggeriet forventes at være driftsklart i 2015.
- Vi afgav 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 trods fortsat nedgang på det russiske marked

Som følge af stram omkostningsstyring på tværs af alle markeder og funktioner, de gode resultater i vores vesteuropæiske og asiatiske forretninger samt lidt lavere finansielle poster fastholder vi Gruppens indtjeningsforventninger:

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

På baggrund af udviklingen på det russiske ølmarked indtil ultimo oktober har vi justeret forventningerne for året til det russiske ølmarked. Effekten af den ændrede detailhandelsstruktur som følge af lukning af ikke-permanente salgssteder og en svagere vækst i den russiske økonomi, som har svækket forbrugertilliden yderligere, har fortsat negativ indflydelse på ølmarkedet. Vi forventer derfor nu et højt etcifret procentvis fald på det russiske ølmarked i år.

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.

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 forventes nu at påvirke Gruppens resultat i 2013 med knap 400 mio. kr.

Den gennemsnitlige samlede rente på gæld forventes nu at blive 75-100bp lavere end i 2012.

Skattesatsen forventes at blive 24-25%.

¹ Justeret for særlige poster efter skat.

Anlægsinvesteringerne forventes nu at blive ca. 10% højere end i 2012.

Indtjeningsforventningerne er baseret på en gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 42 (gennemsnitlig kurs september ÅTD 41,6; en ændring på +/- 1 i EUR/RUB-kursen påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio. kr.). På grund af styrkelsen af den stærke danske krone i forhold til de fleste valutaer forventes påvirkningen fra den negative kursomregning fra svagere valutaer at blive lidt højere end tidligere forventet.

VESTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	13,9	2%	0%		14,1	2%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	4,0	3%	1%		4,1	4%
Nettoomsætning	10.361	4%	4%	-2%	10.939	6%
Resultat af primær drift	1.807	12%	1%	-2%	2.014	11%
Overskudsgrad (%)	17,4				18,4	100bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	38,6	-3%	0%		37,6	-3%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	10,9	2%	1%		11,2	3%
Nettoomsætning	28.552	1%	3%	-1%	29.470	3%
Resultat af primær drift	4.083	3%	0%	-1%	4.177	2%
Overskudsgrad (%)	14,3				14,2	-10bp

Det vesteuropæiske ølmarked faldt ca. 2% som følge af fortsat udfordrende makroøkonomiske og forbrugeradfærdsmæssige forhold samt et vanskeligt sammenligningsgrundlag med EURO 2012. I 3. kvartal steg markedet ca. 1% som følge af det gode vejr i hele regionen bortset fra Polen. Vores samlede markedsandel steg med øgede markedsandel 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 lanceringen 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 3%. Eksklusive effekten af lagernedbringelsen i Frankrig i 1. kvartal faldt vores ølvolumener ca. 2%. Vores ølvolumener var flade eller steg på markeder som Finland, Norge, Polen, Sverige, Italien og Grækenland hovedsagelig som følge af øget markedsandel. I 3. kvartal steg ølvolumen organisk 2% som følge af stærk eksekvering og godt vejr. Volumener af øvrige drikkevarer steg organisk 2% (3. kv.: +3%).

I Polen steg vores volumen 4% som følge af en markant øget markedsandel. Generelt faldt markedet på grund af de vanskelige EURO 2012-sammenligningstal. Pris/mix blev fortsat svagt forbedret, og vores volumen og markedsandel målt i værdi steg kraftigt, især som følge af særdeles gode resultater for mærkerne Kasztelan, Okocim og Harnas. Lanceringen af Somersby på det polske marked har været en stor succes, og Polen er nu mærkets største marked.

I Frankrig gennemførte vi i begyndelsen af året en prisstigning på næsten 15% for at udligne afgiftsforhøjelsen på 160%. Efter et stærkt 3. kvartal, som var positivt påvirket af godt vejr, var faldet på markedet år-til-dato ca. 3% (1. halvår: -7%). Justeret for lagernedbringelsen i 1. kvartal faldt vores volumen ca. 4% (11% inkl. lagernedbringelsen). For første gang i lang tid steg vores markedsandel i 3. kvartal som følge af gode resultater for Kronenbourg 1664, Grimbergen og Skøll by Tuborg. År-til-dato faldt vores markedsandel dog en anelse.

Det britiske marked faldt ca. 1%, positivt påvirket af godt vejr i 3. kvartal. Vi styrkede fortsat vores markedsandel inden for on-trade, mens markedsandelen inden for off-trade faldt, primært som følge af sidste års stærke EURO 2012-resultater i 2. kvartal. Somersby og Carlsberg Citrus blev lanceret nationalt, og de indledende resultater er lovende.

Volumenerne i Norden var flade trods et lille volumenfald i Danmark. Vi øgede markedsandelen i tre af de fire nordiske markeder. Især Sverige og Norge leverede meget gode resultater samtidig med, at de introducerede BSP1 i deres forretninger i år.

I de baltiske lande faldt vores volumen en anelse, selv om 3. kvartal viste en stærk forbedring. I 3. kvartal annoncerede vi vores planer om at lukke hovedbryggeriet i Letland og fokusere på fremstilling af specialøl.

Nettoomsætningen steg organisk 1% til 29.470 mio. kr. (3. kv.: +4%). Som følge af vores vellykkede value management-indsats samt prisstigninger på tværs af markederne leverede regionen et stærkt pris/mix på +2% (3. kv.: +2%).

Resultat af primær drift steg organisk 3% til 4.177 mio. kr. (3. kv.: +12%) trods den negative indtjeningspåvirkning fra den franske lagernedbringelse i 1. kvartal og BSP1-implementeringsomkostninger. Justeret for effekten af den franske lagernedbringelse og BSP1-omkostningerne ville resultat af primær drift have vist en høj etcifret procentvis organisk vækst. Indtjeningsforbedringen skyldtes en generel stram omkostningsstyring, det positive pris/mix og supply chain-besparelser. Overskudsgraden faldt 10bp (3. kv.: +100bp) til 14,2% (3. kv.: 18,4%).

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	13,0	-15%	0%		11,0	-15%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,5	-15%	0%		0,5	-15%
Nettoomsætning	5.805	-14%	0%	-7%	4.598	-21%
Resultat af primær drift	1.600	-12%	0%	-7%	1.297	-19%
Overskudsgrad (%)	27,6				28,2	60bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	34,3	-4%	0%		32,9	-4%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,6	-6%	0%		1,5	-6%
Nettoomsætning	15.022	-5%	0%	-4%	13.745	-9%
Resultat af primær drift	3.128	1%	0%	-5%	2.988	-4%
Overskudsgrad (%)	20,8				21,7	90bp

De vanskelige forhold på det russiske marked fortsatte i 3. kvartal. Det russiske ølmarked faldt ca. 7% (3. kvrt.: ca. -9%) hovedsagelig som følge af salgsrestriktioner, meget dårligt vejr i september samt lavere økonomisk vækst og forbrugertillid. Som følge af disse faktorer forventer Gruppen nu et højt etcifret procentvis fald på det russiske ølmarked i 2013.

Vores russiske markedsandel målt i volumen steg ca. 40bp til 38,7% i de første 9 måneder; målt i værdi var stigningen tilsvarende positiv. Stigningen i markedsandel var bredt funderet i både moderne og traditionel handel og på tværs af de fleste regioner med særligt stærke resultater i superpremium- og mainstream-segmenterne. Mærker som Holsten, Baltika 0, Baltika Cooler, Zatecky Gus og Zhigulevskoe opnåede især gode resultater, mens Baltika 7 var påvirket af salgsrestriktionerne. I 3. kvartal opnåede vi vækst i værdimarkedsandel, selv om markedsandelen målt i volumen var flad, både i forhold til 3. kvartal 2012 og det foregående kvartal (39,0%) (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia).

Det ukrainske marked faldt ca. 6-7% som følge af den makroøkonomiske afmatning og dårligt vejr. Markedet var især svagt i juni, hovedsagelig som følge af sidste års EURO 2012, og i september som følge af særligt dårligt vejr.

Ølvolumen faldt organisk 4% til 32,9 mio. hl. I 3. kvartal faldt vores volumen 15%, hovedsagelig som følge af den forventede lagernedbringelse blandt vores russiske distributører i 3. kvartal og det underliggende markedsfald i Rusland og Ukraine.

Der var i hele regionen mange kommercielle tiltag. I Rusland blev flere varianter af Baltika, herunder Baltika Praha og Baltika Munich, lanceret, og vi lancerede Grimbergen med gode indledende resultater. Derudover er aktiveringen af sponsoraterne af Vinter-OL i Sothi og den russiske nationale ishockeyliga i fuld gang. Det fornygede Tuborg-mærke blev lanceret på flere af regionens markeder.

Organisk faldt nettoomsætningen 5% (3. kvrt.: -14%). Rapporteret nettoomsætning faldt 9% til 13.745 mio. kr. (3. kvrt.: -21%) som følge af negativ valutaeffekt fra den russiske og ukrainske valuta.

Vi opnåede en flad pris/mix i de første 9 måneder (3. kvrt.: +1%) med positiv påvirkning fra prisstigninger på alle markeder, som mere end udlignede den russiske afgiftsforhøjelse og et negativt emballage- og salgskanal mix. Vi gennemførte prisstigninger i Rusland i marts, maj, juni og september.

Resultat af primær drift steg organisk 1% til 2.988 mio. kr. (3. kvrt.: -12%), og overskudsgraden steg 90bp (3. kvrt.: +60bp) til 21,7%. Lavere produktionsomkostninger, betydelige effektiviseringsforbedringer på tværs af alle markeder og funktioner og lavere marketingomkostninger hovedsagelig som følge af EURO 2012 og de russiske salgskanalkonventioner begrænsede den negative volumeneffekt.

ASIEN

Mio. kr	Ændring			2013	Ændring Rapporteret	
	2012	Organisk	Akkv., netto Valuta			
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	7,2	1%	5%	7,6	6%	
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,7	9%	4%	0,7	13%	
Nettoomsætning	2.389	8%	0%	-8%	2.392	0%
Resultat af primær drift	502	5%	0%	-7%	493	-2%
Overskudsgrad (%)	21,0			20,6	-40bp	
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	20,4	5%	5%	22,3	10%	
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	2,1	10%	2%	2,3	12%	
Nettoomsætning	7.029	14%	0%	-7%	7.555	7%
Resultat af primær drift	1.366	14%	-1%	-5%	1.479	8%
Overskudsgrad (%)	19,4			19,6	10bp	

De asiatiske markeder fortsatte væksten, selv om de var påvirket af den lidt lavere økonomiske vækst og dårligt vejr på nogle markeder. Vores asiatiske ølvolumen steg organisk 5% (3. kvrt.: +1%). Inklusive effekt af akquisitioner steg ølvolumen 10% (3. kvrt.: +6%) til 22,3 mio. hl. Især Cambodja, Indien og Laos 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 fortsatte med at levere solide vækstrater. Carlsberg-mærket voksede ca. 7% i premium-markederne, primært som følge af særdeles gode resultater i Indien med Carlsberg Elephant og i Kina med Carlsberg Chill og Light. Tuborg-mærket bliver hurtigt udbredt i hele regionen og blev det hurtigst voksende internationale premium-mærke i Kina og det største internationale ølmærke i Indien. Mærket voksede næsten 65% i regionen.

Udrulningen af Kronenbourg 1664, Somersby og Grimbergen fortsatte med lovende indledende resultater.

Vores kinesiske volumen steg 11% inklusive effekt af akquisitioner, og 3% organisk, hvilket var på niveau med markedet. Nettoomsætningen i Kina steg organisk med et højt etcifret tal som følge af stærke resultater for vores premium-portefølje, idet Carlsberg- og Tuborg-mærkerne fortsatte med at opnå meget stærke resultater, og et forbedret pris/mix for vores lokale mærker. Carlsberg Chill blev med stor succes relanceret med et nyt og moderne design. Vi sikrede os sponsoratet for den kinesiske fodboldsuperliga, og Carlsberg bliver dermed ligaens officielle øl for de næste tre år.

I Indokina steg vores volumen ca. 8%. Cambodja og Laos leverede særligt stærke resultater som følge af markedsvækst og omfattende aktivering af de lokale power brands Beerlao og Angkor.

Vores indiske volumen steg organisk 19% som følge af stærke resultater for Carlsberg-mærket, især Carlsberg Elephant, og Tuborg-mærket. Lanceringen af Tuborg Booster understøttede Tuborg-mærkets samlede stærke resultater.

Organisk steg nettoomsætningen 14% (3. kvrt.: +8%) med flad rapporteret nettoomsætning som følge af negativ valutaeffekt, især fra Malawi, men også fra Indien, Nepal og Malaysia. Som følge af prisstigninger i de fleste markeder, fortsat premiumisering og øgede markedsandele i premium-segmenterne steg pris/mix +6% (3. kvrt.: +7%) trods et negativt landemix.

Resultat af primær drift steg organisk 14% (3. kvrt.: +5%) med en rapporteret stigning på 8%, negativt påvirket af valutaeffekt. Overskudsgraden steg 10bp til 19,6%. De primære drivkræfter bag resultatet var Kina, Indokina og Nepal.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE FORDELTE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 1.019 mio. kr. (855 mio. kr. i 2012) og 352 mio. kr. i 3. kvartal (285 mio. kr. i 2012). Centrale omkostninger vedrører de løbende omkostninger til Gruppens overordnede drift, strategiske udvikling og gennemførelse af effektiviseringsprogrammer. De omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central marketing (herunder sponsorater). Stigningen i omkostningerne år-over-år var især relateret 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 -103 mio. kr. (2012: -80 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 aktiviteternes primære karakter, men indregnes nu som en rabat pga. aktiviteternes 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. Dette vil få indflydelse på Carlsberg-gruppens pro rata-konsoliderede virksomheder som Unicer og Cambrew, som p.t. pro rata-konsolideres. Pr. 1. januar 2014 vil pro rata-konsoliderede virksomheder indgå som associerede virksomheder.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto før skat omfatter omkostninger til omstrukturering på tværs af Gruppen og udgjorde -198 mio. kr. mod 1.391 mio. kr. i 2012. I 2012 var særlige poster positivt påvirket af 1,7 mia. kr. i forbindelse med salget af bryggerigrunden i Valby. Note 4 indeholder en specifikation af særlige poster.

Finansielle poster, netto udgjorde -1.069 mio. kr. mod -1.320 mio. kr. i 2012. Nettorenteomkostninger udgjorde -1.123 mio. kr. i forhold til -1.184 mio. kr. i 2012, og øvrige finansielle poster, netto udgjorde 54 mio. kr. mod -136 mio. kr. sidste år. Finansielle poster, netto var påvirket af lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger.

Skat udgjorde -1.557 mio. kr. mod -1.776 mio. kr. i 2012.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 4.344 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 4.488 mio. kr. sammenlignet med 4.288 mio. kr. i 2012.

BALANCE

Pr. 30. september 2013 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 148,2 mia. kr. mod 154,0 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Aktiver

De samlede aktiver faldt 5,8 mia. kr. til 148,2 mia. kr. pr. 30. september 2013 (154,0 mia. kr. pr. 31. december 2012).

Immaterielle aktiver faldt til 87,2 mia. kr. (91,2 mia. kr. pr. 31. december 2012), primært som følge af valutakursreguleringer på -4,5 mia. kr., især relateret til Rusland.

Materielle aktiver faldt til 30,8 mia. kr. mod 32,0 mia. kr. pr. 31. december 2012, primært som følge af nettovalutakursreguleringer på -1,3 mia. kr., især relateret til Rusland.

Likvide beholdninger faldt fra 5,8 mia. kr. pr. 31. december 2012 til 3,4 mia. kr. pr. 30. september 2013, primært som følge af udbetalt udbytte.

Andre tilgodehavender udgjorde 4,2 mia. kr. mod 3,0 mia. kr. pr. 31. december 2012. Ændringen skyldes primært forudbetalinger i forbindelse med det delvise overtagelsestilbud vedrørende Chongqing og forudbetalinger i forbindelse med sponsoraterne af EURO 2016 og den engelske Premier League.

Passiver

Egenkapitalen faldt til 71,5 mia. kr. mod 73,7 mia. kr. pr. 31. december 2012. 68,3 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 3,2 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Forskellen i egenkapitalen på -2,2 mia. kr. skyldtes primært periodens resultat (4,7 mia. kr.), valutakurstab (-5,3 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,2 mia. kr.) og opkøb af minoritetsinteresser (-0,3 mia. kr.).

De samlede forpligtelser faldt til 76,7 mia. kr. mod 80,3 mia. kr. pr. 31. december 2012. Faldet skyldtes primært lavere lån. Lavere udskudt skat blev udlignet af en stigning i leverandørgæld.

Kortfristede lån steg til 9,2 mia. kr. fra 3,4 mia. kr. på grund af 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 10.475 mio. kr. (2012: 10.612 mio. kr.).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde 16 mio. kr. (2012: 291 mio. kr.) og var påvirket af højere tilgodehavender ultimo september end sidste år, primært som følge af større salg i Vesteuropa. Anden arbejdskapital udgjorde -293 mio. kr. (3. kv. 2012: -855 mio. kr.), positivt påvirket af højere afgifter og skyldig moms, også som følge af det større salg. Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) var 0,3% ultimo 3. kvartal 2013 mod 1,3% ultimo 3. kvartal 2012 og 1,0% ultimo 2012.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.717 mio. kr. (2012: -1.623 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften udgjorde 6.752 mio. kr., hvilket var på niveau med sidste år (2012: 6.713 mio. kr.).

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -4.251 mio. kr. mod -1.567 mio. kr. i 2012. I 2012 var pengestrøm fra investeringer positivt påvirket med 1,9 mia. kr. i provenu fra salget af bryggerigrunden i Valby. De finansielle investeringer var påvirket af forudbetalinger i foråret 2013 i forbindelse med køb af aktier i Chongqing.

Den frie pengestrøm var 2.501 mio. kr. mod 5.146 mio. kr. i 2012.

FINANSIERING

Pr. 30. september 2013 udgjorde den rentebærende gæld 36,7 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 31,5 mia. kr. Forskellen på 5,2 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 3,4 mia. kr. i likvide beholdninger.

Af den rentebærende gæld var 75% (27,5 mia. kr.) langfristet, dvs. med forfald efter mere end et år fra 30. september 2013. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 66% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

ÆNDRING AF CARLSBERGFONDETS FUNDATS

Justitsministeriet/Civilstyrelsen har godkendt ændringen af Carlsbergfondets fundats.

Der henvises til fondsbørsmeddelelse af 25. oktober 2013, hvor ansøgningen om ændringen af fundatsen er nærmere beskrevet.

FINANSKALENDER

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

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. september 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. september 2013 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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, 13. november 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.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012
Nettoomsætning	17.973	18.587	50.891	50.698	66.468
Produktionsomkostninger	-8.789	-9.195	-25.749	-25.720	-33.831
Bruttoresultat	9.184	9.392	25.142	24.978	32.637
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.738	-4.820	-14.354	-14.456	-18.912
Administrationsomkostninger	-1.074	-1.041	-3.404	-3.115	-4.185
Andre driftsindtægter, netto	-16	26	14	140	145
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	70	39	124	94	108
Resultat af primær drift før særlige poster	3.426	3.596	7.522	7.641	9.793
Særlige poster, netto	-45	-6	-198	1.391	85
Finansielle indtægter	-96	441	716	832	900
Finansielle omkostninger	-199	-883	-1.785	-2.152	-2.672
Resultat før skat	3.086	3.148	6.255	7.712	8.106
Selskabsskat	-765	-787	-1.557	-1.776	-1.861
Koncernresultat	2.321	2.361	4.698	5.936	6.245
Heraf:					
Minoritetsinteresser	113	225	354	521	638
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.208	2.136	4.344	5.415	5.607
Resultat pr. aktie	14,5	14,0	28,5	35,5	36,8
Resultat pr. aktie, udvandet	14,4	14,0	28,4	35,5	36,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012
Årest resultat	2.321	2.361	4.698	5.936	6.245
Anden totalindkomst:					
Pensionsforpligtelser	3	-31	-31	-168	-741
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	4
Selskabsskat på poster der ikke kan blive reklassificeret	-1	-20	8	11	131
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	2	-51	-23	-157	-606
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-1.965	2.039	-5.345	2.731	1.904
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	1	-2	10	-26	111
Effekt af hyperinflation	6	27	33	57	75
Andet	-21	-1	-	-1	-2
Selskabsskat på poster der kan blive reklassificeret	-2	16	10	18	-43
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-1.981	2.079	-5.292	2.779	2.045
Anden totalindkomst	-1.979	2.028	-5.315	2.622	1.439
Totalindkomst i alt	342	4.389	-617	8.558	7.684
Heraf:					
Minoritetsinteresser	-35	230	303	554	582
Aktionærer i Carlsberg A/S	377	4.159	-920	8.004	7.102

BALANCE

Mio. kr.	30. sept. 2013	30. sept. 2012	31. dec. 2012
Aktiver			
Immaterielle aktiver	87.202	91.554	91.216
Materielle aktiver	30.815	32.563	31.991
Finansielle aktiver	9.770	8.528	9.623
Langfristede aktiver i alt	127.787	132.645	132.830
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	12.771	12.640	12.369
Andre tilgodehavender m.v.	4.217	4.408	2.979
Likvide beholdninger	3.417	5.932	5.760
Kortfristede aktiver i alt	20.405	22.980	21.108
Aktiver bestemt for salg	27	26	27
Aktiver i alt	148.219	155.651	153.965
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	68.264	71.372	70.261
Minoritetsinteresser	3.243	3.447	3.389
Egenkapital i alt	71.507	74.819	73.650
Lån	27.493	34.612	36.706
Udskudt skat, pensioner m.v.	15.255	15.314	16.074
Langfristede forpligtelser i alt	42.748	49.926	52.780
Lån	9.217	4.928	3.352
Leverandørgæld	12.636	11.577	11.862
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.344	1.414	1.381
Øvrige kortfristede forpligtelser	10.749	12.968	10.922
Kortfristede forpligtelser i alt	33.946	30.887	27.517
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	18	19	18
Passiver i alt	148.219	155.651	153.965

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								30. sept. 2013	
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2013	3.051	-5.865	-758	147	-6.476	73.686	70.261	3.389	73.650	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	4.344	4.344	354	4.698	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-5.292	-	-	-5.292	-	-5.292	-53	-5.345	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-116	126	-	10	-	10	-	10	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-31	-31	-	-31	
Effekt af hyperinflation	-	31	-	-	31	-	31	2	33	
Selskabsskat	-	45	-35	-	10	8	18	-	18	
Anden totalindkomst	-	-5.332	91	-	-5.241	-23	-5.264	-51	-5.315	
Totalindkomst i alt	-	-5.332	91	-	-5.241	4.321	-920	303	-617	
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	-	32	32	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-43	-43	-	-43	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	54	54	-	54	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-915	-915	-311	-1.226	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-173	-173	-174	-347	
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	4	4	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-5.332	91	-	-5.241	3.244	-1.997	-146	-2.143	
Egenkapital 30. september 2013	3.051	-11.197	-667	147	-11.717	76.930	68.264	3.243	71.507	

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat					
Egenkapital 1. januar 2012	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629		
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.415	5.415	521	5.936		
Anden totalindkomst:											
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	2.690	-	-	2.690	-	2.690	41	2.731		
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-209	183	-	-26	-	-26	-	-26		
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-157	-157	-11	-168		
Effekt af hyperinflation	-	-	-	-	-	54	54	3	57		
Andet	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1		
Selskabsskat	-	62	-44	-	18	11	29	-	29		
Anden totalindkomst:	-	2.543	139	-	2.682	-93	2.589	33	2.622		
Periodens totalindkomst	-	2.543	139	-	2.682	5.322	8.004	554	8.558		
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-16	-16	-	-16		
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	34	34	-	34		
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-839	-839	-261	-1.100		
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-1.677	-1.677	-2.609	-4.286		
Egenkapitalbevægelser i alt	-	2.543	139	-	2.682	2.824	5.506	-2.316	3.190		
Egenkapital 30. september 2012	3.051	-5.185	-1.020	147	-6.058	74.379	71.372	3.447	74.819		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012
Resultat af primær drift før særlige poster	3.426	3.596	7.522	7.641	9.793
Regulering for af- og nedskrivninger	977	1.016	2.953	2.971	4.019
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	4.403	4.612	10.475	10.612	13.812
Regulering for andre ikke-kontante poster	157	165	402	267	334
Ændringer i driftskapital	1.491	496	16	291	852
Ændring i anden driftskapital	-1.315	-1.035	-293	-855	-523
Betalte restruktureringsomkostninger	-149	-93	-327	-198	-324
Indbetalinger af renter mv.	74	88	154	116	354
Udbetalinger af renter mv.	-453	-151	-1.871	-1.739	-2.350
Betalt selskabsskat	-706	-652	-1.804	-1.781	-2.284
Pengestrøm, drift	3.502	3.430	6.752	6.713	9.871
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.021	-1.098	-3.470	-3.377	-5.067
Salg af materielle og immaterielle aktiver	13	88	93	414	440
Ændring i udlån til kunder	-76	-83	-304	-299	-447
Operationelle investeringer i alt	-1.084	-1.093	-3.681	-3.262	-5.074
Fri pengestrøm, drift	2.418	2.337	3.071	3.451	4.797
Køb og salg af virksomheder, netto	-	-	-138	-	-27
Køb og salg af associerede virksomheder, netto	-	-	-72	-219	-822
Køb og salg af finansielle aktiver, netto	7	17	4	-21	-14
Ændring i finansielle tilgodehavender	148	144	-421	-53	-28
Mødtagne udbytter	28	28	72	90	100
Finansielle investeringer i alt	183	189	-555	-203	-791
Andre materielle investeringer	-15	-	-15	-1	-6
Salg af andre materielle aktiver	-	3	-	1.899	1.897
Andre aktiviteter i alt ²	-15	3	-15	1.898	1.891
Pengestrøm, investeringer	-916	-901	-4.251	-1.567	-3.974
Fri pengestrøm	2.586	2.529	2.501	5.146	5.897
Aktionærer i Carlsberg A/S	-8	-16	-959	-855	-864
Minoritetsinteresser	-9	-2.860	-630	-3.592	-5.198
Fremmedfinansiering	-2.001	718	-3.395	444	2.473
Pengestrøm, finansiering	-2.018	-2.158	-4.984	-4.003	-3.589
Periodens pengestrøm	568	371	-2.483	1.143	2.308
Likvider primo	1.987	3.482	5.059	2.835	2.835
Valutakursregulering	-91	111	-112	-14	-84
Likvider ultimo ³	2.464	3.964	2.464	3.964	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)

	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Vesteuropa	14,1	13,9	37,6	38,6	50,3
Østeuropa	11,0	13,0	32,9	34,3	44,7
Asien	7,6	7,2	22,3	20,4	25,4
I alt	32,7	34,1	92,8	93,3	120,4
Salg af øvrige drikkevarer (pro rata, mio. hl)					
Vesteuropa	4,1	4,0	11,2	10,9	14,5
Østeuropa	0,5	0,5	1,5	1,6	1,8
Asien	0,7	0,7	2,3	2,1	2,8
I alt	5,3	5,2	15,0	14,6	19,1
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Vesteuropa	10.939	10.361	29.470	28.552	37.727
Østeuropa	4.598	5.805	13.745	15.022	19.502
Asien	2.392	2.389	7.555	7.029	9.114
Ikke fordelt	44	32	121	95	125
Drikkevarer i alt	17.973	18.587	50.891	50.698	66.468
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Vesteuropa	2.464	2.267	5.522	5.440	6.984
Østeuropa	1.649	2.011	4.082	4.333	5.883
Asien	647	634	1.926	1.736	2.194
Ikke fordelt	-334	-275	-958	-824	-1.144
Drikkevarer i alt	4.426	4.637	10.572	10.685	13.917
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Vesteuropa	2.014	1.807	4.177	4.083	5.121
Østeuropa	1.297	1.600	2.988	3.128	4.302
Asien	493	502	1.479	1.366	1.685
Ikke fordelt	-352	-286	-1.019	-856	-1.199
Drikkevarer i alt	3.452	3.623	7.625	7.721	9.909
Overskudsgrad (%)					
Vesteuropa	18,4	17,4	14,2	14,3	13,6
Østeuropa	28,2	27,6	21,7	20,8	22,1
Asien	20,6	21,0	19,6	19,4	18,5
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	19,2	19,5	15,0	15,2	14,9

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	3. kvrt. 2013			3. kvrt. 2012		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	17.973	-	17.973	18.587	-	18.587
Resultat af primær drift før særlige poster	3.452	-26	3.426	3.623	-27	3.596
Særlige poster, netto	-45	-	-45	-164	158	-6
Finansielle poster, netto	-291	-4	-295	-438	-4	-442
Resultat før skat	3.116	-30	3.086	3.021	127	3.148
Selskabsskat	-772	7	-765	-759	-28	-787
Koncernresultat	2.344	-23	2.321	2.262	99	2.361
Heraf:						
Minoritetsinteresser	113	-	113	225	-	225
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.231	-23	2.208	2.037	99	2.136

Mio. kr.	9 mdr. 2013			9 mdr. 2012		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	50.891	-	50.891	50.698	-	50.698
Resultat af primær drift før særlige poster	7.625	-103	7.522	7.721	-80	7.641
Særlige poster, netto	-205	7	-198	-505	1.896	1.391
Finansielle poster, netto	-1.054	-15	-1.069	-1.285	-35	-1.320
Resultat før skat	6.366	-111	6.255	5.931	1.781	7.712
Selskabsskat	-1.736	179	-1.557	-1.470	-306	-1.776
Koncernresultat	4.630	68	4.698	4.461	1.475	5.936
Heraf:						
Minoritetsinteresser	354	-	354	521	-	521
Aktionærer i Carlsberg A/S	4.276	68	4.344	3.940	1.475	5.415

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	4. kvrt. 2011	1. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	3. kvrt. 2012	4. kvrt. 2012	1. kvrt. 2013	2. kvrt. 2013	3. kvrt. 2013
Nettoomsætning								
Vesteuropa	8.715	7.524	10.667	10.361	9.175	7.767	10.764	10.939
Østeuropa	4.384	2.951	6.266	5.805	4.480	2.902	6.245	4.598
Asien	1.735	2.261	2.379	2.389	2.085	2.555	2.608	2.392
Ikke fordelt	19	39	24	32	30	54	23	44
Drikkevarer i alt	14.853	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278	19.640	17.973
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	14.853	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278	19.640	17.973
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	1.166	477	1.799	1.807	1.038	426	1.737	2.014
Østeuropa	804	19	1.509	1.600	1.174	83	1.608	1.297
Asien	283	433	431	502	319	493	493	493
Ikke fordelt	-386	-332	-238	-286	-343	-290	-377	-352
Drikkevarer i alt	1.867	597	3.501	3.623	2.188	712	3.461	3.452
Andre aktiviteter	-33	-23	-30	-27	-36	-51	-26	-26
I alt	1.834	574	3.471	3.596	2.152	661	3.435	3.426
Særlige poster, netto	-1.074	-48	1.445	-6	-1.306	-60	-93	-45
Finansielle poster, netto	-490	-467	-411	-442	-452	-360	-414	-295
Resultat før skat	270	59	4.505	3.148	394	241	2.928	3.086
Selskabsskat	-272	-15	-974	-787	-85	-60	-732	-765
Koncernresultat	-2	44	3.531	2.361	309	181	2.196	2.321
Heraf:								
Minoritetsinteresser	83	120	176	225	117	119	122	113
Aktionærer i Carlsberg A/S	-85	-76	3.355	2.136	192	62	2.074	2.208

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	2012
Særlige poster, netto			
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	-4	-67	-290
Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland	-	-	-118
Restrukturering af Carlsberg Danmark	-25	-	-
Restrukturering af Carlsberg Sverige	-3	-55	-76
Nedskrivning af Vena bryggeri, produktions- og salgsudstyr i forbindelse med restrukturering, Baltika Breweries, Rusland	-	-200	-589
Restrukturering af Ringnes AS, Norge	-72	-	-262
Nedskrivning og fratrædelsesgodtgørelser vedrørende optimering og standardisering i Vesteuropa	-72	-	-93
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-30	-	-76
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-	-20	-86
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	8	8	-151
Omkostninger i alt	-198	-334	-1.741
Særlige poster, netto	-198	1.391	85

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

mio.kr.	30. september 2013
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	21.443
Lån fra pengeinstitutter	4.299
Realkreditobligationer	1.457
Leasingforpligtelser	37
Andre langfristede lån	257
I alt	27.493
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	7.636
Lån fra pengeinstitutter	1.469
Leasingforpligtelser	7
Andre kortfristede lån	105
I alt	9.217
Lang- og kortfristede lån i alt	36.710
Likvide beholdninger	-3.417
Finansiel gæld, netto	33.293
Andre rentebærende aktiver	-1.803
Netto rentebærende gæld	31.490

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 2.861 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.						
Tid til udløb for langfristede lån						30. September 2013
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	-	2.861	7.408	11.174	21.443
Lån fra pengeinstitutter	272	3.856	30	28	113	4.299
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	139	57	65	21	12	294
I alt	411	3.913	2.956	7.457	12.756	27.493

Mio.kr.	Finansiell gæld, netto	Rente*			
		Variabel	Fast Variabel %	Fast %	
Renterisiko pr. 30. september 2013					
EUR	31.363	9.740	21.623	31%	69%
DKK	1.712	1.490	222	87%	13%
Andre valutaer	218	166	52	76%	24%
I alt	33.293	11.396	21.897	34%	66%

* Efter rente og valuta sw aps.

Mio. kr.	
Bekræftede kreditfaciliteter*	30. September 2013
Mindre end 1 år	9.629
1 til 2 år	411
2 til 3 år	14.222
3 til 4 år	8.922
4 til 5 år	7.457
Mere end 5 år	12.756
I alt	53.397
Kortfristede lån	9.629
Langfristede lån	43.768

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	2012
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:					
Langfristede lån			27.493	34.612	36.706
Kortfristede lån			9.217	4.928	3.352
Rentebærende gæld, brutto			36.710	39.540	40.058
Likvide beholdninger			-3.417	-5.932	-5.760
Udlån til associerede virksomheder			-92	-152	-110
Udlån til samarbejdspartnere			-268	-236	-226
Udlån til restaurationsbranchen			-1.939	-2.019	-2.022
Heraf ikke-rentebærende			926	999	1.012
Andre tilgodehavender			-2.045	-2.160	-1.862
Heraf ikke-rentebærende			1.615	1.750	1.390
Rentebærende gæld, netto			31.490	31.790	32.480
Forklaring af udvikling:					
Rentebærende gæld, netto (primo)	33.965	31.154	32.480	32.460	32.460
Pengestrøm, drift	-3.502	-3.430	-6.752	-6.713	-9.871
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	916	901	4.113	1.567	3.947
Pengestrøm, køb af virksomheder	-	-	138	-	27
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	7	-	1.226	1.100	1.121
Køb af minoritetsinteresser	2	2.860	319	3.331	4.916
Køb/salg af egne aktier	7	16	43	16	25
Overtaget rentebærende gæld, netto, ved trinvis overtagelse/ salg af virksomheder	1	-11	9	-147	-154
Ændring i rentebærende udlån	9	148	43	125	18
Effekt af valutaomregning	60	147	-222	433	327
Andet	25	5	93	-382	-336
Ændring i alt	-2.475	636	-990	-670	20
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	31.490	31.790	31.490	31.790	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.