

**REGNSKABSMEDDELELSE PR. 31. MARTS 2007****God start på året fører til opjustering af forventningerne til 2007**

- Nettoomsætningen steg med 14% til i alt 8,9 mia. kr. som følge af en stærk organisk udvikling på Carlsbergs vækstmarkeder i Østeuropa og Asien samt et positivt bidrag fra de vesteuropæiske aktiviteter. Opgjort i lokale valutaer steg nettoomsætningen med 15%.
- Resultat af primær drift blev på 402 mio. kr. svarende til en fremgang på 319 mio. kr. i forhold til sidste år. De vesteuropæiske aktiviteter viste god fremgang og tegnede sig sammen med et stærkt BBH for størstedelen af den samlede resultatforbedring. Som ventet øgedes de centrale omkostninger til understøttelse af den fortsatte udvikling af forretningen.
- Forventningerne til årets resultat af primær drift opjusteres med 200 mio. kr. til ca. 4,7 mia. kr. (4.046 mio. kr. i 2006). Årets nettoresultat forventes herefter at blive mindst 2 mia. kr. (1.884 mio. kr. i 2006).

**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](http://www.carlsberggroup.com).*

**HOVED- OG NØGLETAL**

Mio. kr.		1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
<b>Volumen (mio. hl)</b>				
Øl		22,4	18,3	100,7
Læskedrikke		4,4	4,1	20,2
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning		8.863	7.807	41.083
Resultat af primær drift før særlige poster		402	83	4.046
Særlige poster, netto		-31	-105	-160
Koncernresultat		86	-179	2.171
Fordeles således:				
Minoritetsinteresser		41	40	287
Aktionærer i Carlsberg A/S		45	-219	1.884
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt		59.422	60.829	58.451
Investeret kapital		44.580	43.885	43.160
Rentebærende gæld, netto		21.175	22.776	19.229
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S		17.135	17.472	17.597
<b>Pengestrøm</b>				
Pengestrøm fra drift		-409	-939	4.470
Pengestrøm fra investeringer		-790	1.108	65
Fri pengestrøm		-1.199	169	4.535
<b>Finansielle nøgletal</b>				
Overskudsgrad	%	4,5	1,1	9,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	9,9	8,0	9,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	28,8	28,7	30,1
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	1,24	1,30	1,09
Rentedækning	x	1,59	0,36	4,72
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	0,6	-2,9	24,7
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	-5,4	-12,3	58,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	-15,7	2,2	59,5
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.	607,0	403,46	561,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	76.278	76.278	76.278
Antal aktier (gennemsnitligt)	1.000	76.264	76.251	76.265

## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

På en række af Carlsbergs markeder var årets første kvartal præget af en gunstig udvikling, og Carlsberg formåede at øge den samlede afsætning af øl med 21% til i alt 16,0 mio. hl (pro rata-opgjort volumen). Af denne stigning udgjorde den organiske vækst 20%, mens 1% kom fra akquisitioner. Den positive udvikling skyldes især positive bidrag fra vækstmarkederne i Østeuropa og Asien, men også de vesteuropæiske aktiviteter bidrog til fremgangen.

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg viste fortsat fremgang og opnåede en volumenstigning på henholdsvis 7% og 25% - sidstnævnte primært som følge af stigende afsætning på BBHs markeder i Rusland og Ukraine.

Nettoomsætningen steg med 14% til 8.863 mio. kr. (7.807 mio. kr. i 2006). Stigningen skyldtes især en meget positiv udvikling i BBH, men også de øvrige regioner bidrog til fremgangen. Ændringen i den relative fordeling af omsætningen mellem de enkelte regioner førte til en lavere gennemsnitlig salgspris pr. hl øl.

Resultat af primær drift før særlige poster blev på 402 mio. kr. (83 mio. kr. i 2006). Fremgangen var på samme niveau i Vesteuropa og BBH, og samlet udgjorde disse regioner størstedelen af den samlede fremgang. Endvidere var der fremgang i de øvrige østeuropæiske aktiviteter, mens Asien fik et lavere resultat.

Excellence-programmerne og det fortsatte fokus på effektivisering og optimering leverede omkostningsbesparelser, bl.a. inden for logistik og administration. Som led i den fortsatte tilpasning af produktionsstrukturen blev det besluttet at samle den italienske produktion på bryggeriet i Varese nord for Milano, og Ceccano-bryggeriet blev derfor sat til salg.

### Vesteuropa

Mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	5,7	5,5	+5	28,2
Nettoomsætning	5.645	5.364	+5	27.307
Resultat af primær drift	197	16	...	2.425
Overskudsgrad (%-point)	3,5	0,3	+3,2	8,9

Ølmarkederne i Vesteuropa viste en generel positiv udvikling i årets første kvartal med stigende volumen på alle markeder på nær Danmark og Storbritannien. Mest positiv var udviklingen i Schweiz og Norge med stigninger på henholdsvis 6% og 5%.

Carlsbergs salg af øl steg med 5% til 5,7 mio. hl. (5,5 mio. hl i 1. kvartal 2006). De fleste markeder bidrog positivt til udviklingen, og der blev vundet markedsandele i de nordiske lande og i Storbritannien.

Omsætningen steg med 5% til 5.645 mio. kr. mod 5.364 mio. kr. i 1. kvartal 2006 som følge af en fortsat god udvikling i Norden samt stigende salg i især Tyskland og Portugal.

Innovation og lancering af nye produkter foregår løbende på vores markeder, og i det seneste kvartal blev bl.a. Ringnes LITE og Tuborg LITE introduceret i Norge samt nye smagsvarianter af Ramlösa i Sverige. Endvidere fortsatte udrulningen af fadølsanlægget DraughtMaster™, som nu også er lanceret i Italien.

I Storbritannien blev der indgået aftale med Punch Taverns om levering af øl til deres pubber frem til ultimo 2010. Aftalen betyder som forventet lavere priser og lavere garanteret volumen end tidligere, men vil sammen med den tidligere indgåede aftale om forlængelse af distributionsaftalen med Punch Taverns medvirke til at sikre den fortsatte udvikling af forretningen.

Resultat af primær drift blev på 197 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 1. kvartal 2006, og fremgangen er realiseret over en bred front med positive bidrag fra alle lande på nær Italien. Overskudsgraden steg med 3,2%-point til 3,5% og udgør herefter på løbende 12-måneders gennemsnit 9,4%.

#### Baltic Beverages Holding (50%)

Mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	5,4	3,8	+41	23,4
Nettoomsætning	1.832	1.276	+44	7.953
Resultat af primær drift	333	153	+117	1.804
Overskudsgrad (%-point)	18,2	12,0	+6,2	22,7

Det russiske marked viste en betydelig fremgang i årets første kvartal (+28%). De øvrige BBH-markeder havde ligeledes en positiv start på året med vækstrater på 21% i Ukraine, 20% i Kasakhstan og 9% i de baltiske lande. BBHs samlede afsætning af øl steg med 38%, mens den pro rata-opgjorte stigning blev på 41% til 5,4 mio. hl som følge af fortsat høj vækst for Tuborg-mærket.

Nettoomsætningen steg til 1.832 mio. kr. mod 1.276 mio. kr. i 1. kvartal 2006, hvilket svarer til en fremgang på 44%, heraf ca. 9% som følge af et forbedret pris/mix og ca. -3% som følge af ændringer i valutakurser. Resultat af primær drift mere end fordobledes til 333 mio. kr. (153 mio. kr. i 1. kvartal 2006), og overskudsgraden blev på 18,2% (+6,2%-point i forhold til 1. kvartal 2006). Fremgangen blev realiseret i såvel Rusland som Ukraine, Kasakhstan og de baltiske lande.

Efter sammenlægningen af de enkelte bryggerier i Rusland sidste år har Baltika gradvis styrket forretningen og øget sin markedsandel. I 1. kvartal 2007 blev der således opnået en rekordhøj

markedsandel på 37,5% (34,9% i 1. kvartal 2006). Fremgangen skyldes en god udvikling på tværs af alle segmenter, herunder fremgang for såvel Tuborg- (+125%) som Baltika-mærket.

BBHs investeringsprogram i ny kapacitet i Rusland omfatter aktuelt dels udvidelse af kapaciteten på Samara-bryggeriet i år med 2 mio. hl og dels et nyt bryggeri i Novosibirsk, som vil stå klart næste år. Allerede nu er det besluttet at forøge kapaciteten på Novosibirsk fra de planlagte 2 mio. hl til 4,5 mio. hl. Samlet vil de to investeringer øge Baltikas produktionskapacitet med ca. 15%.

Markedsudviklingen i Rusland og alle øvrige BBH-markeder har i 1. kvartal været påvirket af særdeles godt vejr sammenlignet med et meget koldt vejr i samme periode sidste år. Sammenligningstallene vil imidlertid i 2. halvår i betydelig grad være påvirket af den positive påvirkning af ølsalget i 2. halvår 2006 i Rusland, der fulgte af leveringsproblemerne for vin og spiritus.

Blandt andet som følge af den positive udvikling i årets første kvartal vurderes det russiske marked nu for hele året at vokse med 5-8%. BBH forventer i lighed med tidligere at kunne opnå prisforhøjelser i underkanten af den lokale prisudvikling for føde- og drikkevarer. Overskudsgraden forventes nu for hele året at blive i intervallet 22-23%.

#### Østeuropa ekskl. BBH

Mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	2,7	2,3	+16	13,3
Nettoomsætning	732	639	+15	3.509
Resultat af primær drift	5	-75	+107	135
Overskudsgrad (%-point)	0,7	-11,8	+12,5	3,8

God vækst på ølmarkederne i Balkan-landene (South East Europe-regionen) og i Polen gav gunstige betingelser for at øge afsætningen. Det samlede ølvolumen blev på 2,7 mio. hl, hvilket var en stigning på 16% i forhold til året før. Bulgarien, Serbien og Kroatien havde igen stigende afsætning, og efter gennemførte ændringer i forretningsmodellen, herunder reduktion af lagrene i grossistledet i 2006, opnåede også Polen en positiv udvikling.

Nettoomsætningen steg med 15% til 732 mio. kr., og resultat af primær drift blev 5 mio. kr. (-75 mio. kr. i 1. kvartal 2006). Indeholdt i resultatet er indtægter fra salg af fast ejendom på Piast-bryggeriet i Polen på 58 mio. kr. I South East Europe-regionen steg indtjeningen som følge af god vækst i såvel Tuborg som i lokale mærker. I Polen var der ligeledes et bedre resultat, mens Tyrkiet bl.a. som følge af investeringer i lancering af nye produkter havde en lavere indtjening.

## Asien

Mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	2,2	1,6	+33	7,7
Nettoomsætning	634	517	+23	2.299
Resultat af primær drift	82	126	-35	332
Overskudsgrad (%-point)	13,0	24,4	-11,4	14,4

Afsætningen steg med 33% til 2,2 mio. hl (1,6 mio. hl i 1. kvartal 2006), hvoraf 21% var organisk vækst og 12% fulgte af akkvisitioner i Kina.

Nettoomsætningen steg til 634 mio. kr. (517 mio. kr. i 1. kvartal 2006), svarende til en stigning på 23%, heraf 18% hidrørende fra akkvisitioner.

Resultat af primær drift blev 82 mio. kr. mod 126 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen på vækstmarkederne fortsatte den positive trend fra sidste år, mens resultatet på de modne markeder under ét var lavere end i den tilsvarende periode sidste år, bl.a. som følge af intensiverede kampagner og lavere priser i forbindelse med fejringen af det kinesiske nytår i Malaysia.

I Vietnam godkendte Industriministeriet valget af Carlsberg som strategisk samarbejdspartner for Hanoi Brewery Co., hvilket er et vigtigt skridt i den fortsatte udvikling af Carlsbergs forretning i Asien gennem partnerskaber og investering i markedsledende selskaber.

## ANDRE AKTIVITETER

Andre aktiviteter omfatter udvikling og salg af fast ejendom, primært på det tidligere Tuborg-areal nord for København, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter gav et resultat på -1 mio. kr. mod -21 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Lukningen af bryggeriet i Valby ved udgangen af 2008 og efterfølgende udvikling og salg af fast ejendom vil i en årrække derefter være en væsentlig aktivitet for Carlsberg. Der har i de seneste måneder været afholdt en konkurrence med det formål at få belyst udviklingsmuligheder for Carlsberg-området i København. Vinderforslaget forventes offentliggjort den 22. maj 2007. Det forventes, at byggemodning og frasalg af en del af arealet i løbet af en længere årrække efter nedlukningen vil give Carlsberg en betydelig indtægt.

## 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 årsrapporten for 2006.

### RESULTATOPGØRELSE

Der blev i årets første kvartal realiseret en nettoomsætning på i alt 8.863 mio. kr. (7.807 mio. kr. i 1. kvartal 2006), svarende til en stigning på 14% i forhold til samme periode i 2006, heraf ca. -1%-point som følge af ændringer i valutakurser. Omsætningsudviklingen blev drevet af en positiv udvikling i hele Gruppen, særligt i Vesteuropa og i BBH. Den organiske udvikling udgjorde +1.060 mio. kr. (+14%-point).

Bruttoresultatet steg med 13% til 4.266 mio. kr. (3.761 mio. kr. i 1. kvartal 2006), og bruttomarginalen blev herefter på 48,1%, hvilket var på niveau med sidste år.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 6% til 3.166 mio. kr., mens administrationsomkostninger steg med 7% til 798 mio. kr. Udviklingen afspejler et faldende omkostningsniveau i Vesteuropa inden for såvel logistik som administration, hvilket dog blev opvejet af øgede omkostninger i især BBH og Asien som følge af et stigende aktivitetsniveau i disse regioner.

Andre driftsindtægter, netto blev 88 mio. kr. (46 mio. kr. i 1. kvartal 2006), heri inkluderet avance fra salg af Piast-bryggeriet i Polen på 58 mio. kr. Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder udgjorde 12 mio. kr. mod 14 mio. kr. sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 402 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 403 mio. kr., svarende til en fremgang på 299 mio. kr. Den positive udvikling var bredt funderet i Gruppen, dog med størst fremgang i Vesteuropa og BBH. I Vesteuropa var udviklingen positiv som følge af stigende volumen og omsætning samt et faldende omkostningsniveau, bl.a. som følge af Excellence-programmerne. Tilsvarende positivt var bidraget fra BBH, hvor der blev opnået markant vækst i volumen og omsætning. Samlet blev overskudsgraden 4,5%, hvilket var 3,4%-point højere end sidste år.

Særlige poster, netto udgjorde -31 mio. kr. mod -105 mio. kr. i 1. kvartal 2006 og vedrører omkostninger i forbindelse med restruktureringer, som blev igangsat i tidligere år.

Finansielle poster, netto udgjorde -253 mio. kr. mod -228 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Heraf udgjorde rentekomkostninger -255 mio. kr. mod -244 mio. kr. i 2006. Udviklingen kan henføres til det stigende renteniveau, som mere end opvejede reduktionen i rentebærende nettogæld.

Koncernresultatet udgjorde 86 mio. kr. mod -179 mio. kr. i samme periode sidste år.

Carlsbergs andel af resultatet blev 45 mio. kr. mod -219 mio. kr. i samme periode sidste år.

#### **PENGESTRØMME OG RENTEBÆRENDE GÆLD**

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt -409 mio. kr. i årets første kvartal mod -939 mio. kr. i samme periode i 2006, hvilket er en forbedring på 530 mio. kr. Heraf bidrager væsentligst udviklingen i driften med +437 mio. kr., reducerede rentebetalinger med +213 mio. kr., lavere betalte restruktureringsomkostninger med +60 mio. kr., mens betalte skatter bidrager med -180 mio. kr.

Pengestrøm fra investeringer blev -790 mio. kr. mod +1.108 mio. kr. i samme periode sidste år. Forskellen mellem de to kvartaler var ca. 1,9 mia. kr., hvilket skyldtes, at der i pengestrømmen i 1. kvartal 2006 var inkluderet provenu fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. Anlægsinvesteringerne i drikkevareaktiviteterne steg med 203 mio. kr. til 853 mio. kr., hvilket overvejende kan henføres til et højt investeringsniveau i BBH.

Den frie pengestrøm i perioden blev herefter -1.199 mio. kr. mod +169 mio. kr. sidste år.

De likvide beholdninger steg med 678 mio. kr. til 1.820 mio. kr. ultimo perioden sammenholdt med samme tidspunkt sidste år.

Netto rentebærende gæld udgjorde 21,2 mia. kr., hvilket var udtryk for en sæsonbetinget stigning på knap 2 mia. kr. i forhold til ultimo 2006. Stigningen fulgte i alt væsentligt udviklingen i den fri pengestrøm samt betaling af udbytte til aktionærerne i Carlsberg A/S.

#### **RESULTATFORVENTNINGER**

Som følge af en i 1. kvartal stærkere end forventet fremgang i forretningen, herunder specielt i BBH, samt fortsat positive udsigter for den resterende del af året, opjusterer Carlsberg forventningerne til 2007.

For 2007 forventes nettoomsætningen at stige med ca. 7% (tidligere forventet ca. 5%), og resultat af primær drift forventes at stige til ca. 4,7 mia. kr. (tidligere forventet ca. 4,5 mia. kr.)

Resultat af primær drift fra drikkevareaktiviteterne forventes at blive ca. 4,5 mia. kr. (tidligere forventet ca. 4,3 mia. kr.), svarende til en fremgang på ca. 500 mio. kr. eller ca. 13% i forhold til sidste års resultat på 3.997 mio. kr. Der forventes fremgang i alle fire geografiske regioner, men også væsentlige centrale omkostninger (segmentet "ikke fordelt") til marketing samt til standardisering af processer, forretningsgange, IT-systemer m.v. til understøttelse af fortsatte nødvendige produktivetsforbedringer inden for samtlige funktionsområder.



Der er indgået aftaler om levering af ejendomme og lejligheder på Tuborg Syd. De økonomiske konsekvenser estimeres på nuværende tidspunkt at være, at der i de sidste 9 måneder af 2007 samt i 2008 og 2009 vil blive investeret henholdsvis ca. 490 mio. kr., ca. 250 mio. kr. og ca. 110 mio. kr., mens salgsprovenuet vil udgøre henholdsvis ca. 700 mio. kr., ca. 1 mia. kr. og ca. 350 mio. kr. Salgsavancer eller nye lejeindtægter i de sidste 9 måneder af 2007 samt i 2008 og 2009 forventes at udgøre henholdsvis ca. 300 mio. kr., ca. 400 mio. kr. og ca. 100 mio. kr. Der resterer herefter på Tuborg-arealet at blive bygget og solgt, hvad der svarer til ca. 60.000 m<sup>2</sup> boliger, ca. 10.000 m<sup>2</sup> erhverv og ca. 10.000 m<sup>2</sup> ejendomme til offentlige formål.

Øvrige aktiviteter (ejendomsavancer fratrukket omkostninger til drift af Carlsbergs Forskningscenter m.v.) forventes uændret at bidrage med ca. 200 mio. kr. til resultat af primær drift i 2007.

Yderligere restruktureringsomkostninger m.v. medfører, at særlige poster i 2007 nu forventes at blive ca. 250 mio. kr. Dette følger af nu flere forventede fratrædelsesgodtgørelser m.v. vedrørende restruktureringsprojekter i Vesteuropa.

Finansielle omkostninger forventes uændret noget større end for 2006. Den primære årsag er, at øvrige finansielle poster (kursreguleringer m.v.) i 2006 udgjorde +172 mio. kr. På nuværende tidspunkt forventes øvrige finansielle poster at blive svagt negative for 2007. Renteomkostningerne i 2007 forventes tillige at blive større end i 2006, hvilket skyldes det betydelige investeringsprogram i 2007, jf. nedenfor.

For 2007 forventes for nærværende en samlet effektiv skatteprocent i niveauet 27%.

Minoritetsinteresser forventes uændret i 2007 at være stigende som følge af en forventet positiv udvikling i blandt andet BBH.

Nettoresultatet forventes at stige til mindst 2 mia. kr. i 2007 (1.884 mio. kr. i 2006).

Investeringer i udvikling af ejendomme, fortsat kapacitetsudvidelse i BBH samt investeringer i forbindelse med etablering af ny produktionsstruktur i bl.a. Danmark, Finland og Italien medfører, at de samlede investeringer vil være på et meget højt niveau, som isoleret set for 2007 vil påvirke den fri pengestrøm negativt.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, pengestrømme mv. afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed. 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 ikke udelukkende – de forhold, som er beskrevet i tidligere offentliggjort materiale fra Carlsberg A/S, senest i årsrapporten for 2006.

## FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2007

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

8. august 2007	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2007
7. november 2007	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2007
19. februar 2008	Årsregnskabsmeddelelse for 2007

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



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2007 for Carlsberg-gruppen.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2007.

### Direktionen for Carlsberg A/S

Nils S. Andersen

Jørn P. Jensen

Jørgen Buhl Rasmussen

### Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen  
FormandJens Bigum  
Næstformand

Hans Andersen

Flemming Besenbacher

Søren Bjerre-Nielsen

Hanne Buch-Larsen

Henning Dyremose

Niels Kærgård

Axel Michelsen

Erik Dedenroth Olsen


Bent Ole Petersen

Per Øhrgaard

<b>Bilag 1</b>	Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
<b>Bilag 2</b>	Drikkevarer og andre aktiviteter
<b>Bilag 3</b>	Segmentoplysninger pr. kvartal
<b>Bilag 4</b>	Resultatopgørelse
<b>Bilag 5</b>	Særlige poster
<b>Bilag 6</b>	Balance
<b>Bilag 7</b>	Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger og egenkapitalopgørelse
<b>Bilag 8</b>	Pengestrømsopgørelse
<b>Bilag 9</b>	Netto rentebærende gæld

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 30.000 medarbejdere fordelt på 92 lokale produktionssteder i 48 lande arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2006 solgte Carlsberg mere end 100 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 83 mio. flasker øl om dagen. Læs mere på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*



**BILAG 1 (side 1/2)**
**Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)**

	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
<b>Salg af øl (pro rata, mio. hl)</b>			
Vesteuropa	5,7	5,5	28,2
Baltic Beverages Holding (BBH)	5,4	3,8	23,4
Østeuropa (ekskl. BBH)	2,7	2,3	13,3
Asien	2,2	1,6	7,7
I alt	16,0	13,2	72,6
<b>Nettoomsætning (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	5.645	5.364	27.307
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.832	1.276	7.953
Østeuropa (ekskl. BBH)	732	639	3.509
Asien	634	517	2.299
Ikke fordelt	20	11	15
Drikkevarer i alt	8.863	7.807	41.083
<b>Nettoomsætning (andele, %)</b>			
Vesteuropa	63,7	68,7	66,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	20,7	16,3	19,4
Østeuropa (ekskl. BBH)	8,2	8,1	8,5
Asien	7,2	6,6	5,6
Ikke fordelt	0,2	0,3	0,0
Drikkevarer i alt	100,0	100,0	100,0
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	197	16	2.425
Baltic Beverages Holding (BBH)	333	153	1.804
Østeuropa (ekskl. BBH)	5	-75	135
Asien	82	126	332
Ikke fordelt	-214	-116	-699
Drikkevarer i alt	403	104	3.997
<b>Overskudsgrad (%)</b>			
Vesteuropa	3,5	0,3	8,9
Baltic Beverages Holding (BBH)	18,2	12,0	22,7
Østeuropa (ekskl. BBH)	0,7	-11,8	3,8
Asien	13,0	24,4	14,4
Ikke fordelt	...	...	...
Drikkevarer i alt	4,5	1,3	9,7

**BILAG 1 (side 2/2)**

**Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)**

	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
<b>Afskrivninger (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	380	393	1.667
Baltic Beverages Holding (BBH)	146	135	619
Østeuropa (ekskl. BBH)	93	94	396
Asien	31	23	120
Ikke fordelt	36	24	138
Drikkevarer i alt	686	669	2.940
<b>Investeret kapital ultimo (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	17.429	18.403	16.767
Baltic Beverages Holding (BBH)	7.740	6.870	7.346
Østeuropa (ekskl. BBH)	3.985	3.982	3.972
Asien	2.773	2.809	2.580
Ikke fordelt	652	451	632
Drikkevarer i alt	32.579	32.515	31.297
<b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 mdr.)</b>			
Vesteuropa	14,5	11,2	13,3
Baltic Beverages Holding (BBH)	28,1	21,8	26,5
Østeuropa (ekskl. BBH)	5,3	7,0	3,3
Asien	10,6	12,3	12,2
Ikke fordelt	...	...	...
Drikkevarer i alt	13,3	10,5	12,4

**BILAG 2**
**Drikkevarer og andre aktiviteter**

Mio. kr.	1. kv. 2007			1. kv. 2006		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	8.863	-	8.863	7.807	-	7.807
Resultat af primær drift	403	-1	402	104	-21	83
Særlige poster, netto	-31	-	-31	-105	-	-105
Finansielle poster, netto	-193	-60	-253	-173	-55	-228
Resultat før skat	179	-61	118	-174	-76	-250
Selskabsskat	-47	15	-32	49	22	71
Koncernresultat	132	-46	86	-125	-54	-179
Heraf:						
Minoritetsinteresser	40	1	41	39	1	40
Aktionærer i Carlsberg A/S	92	-47	45	-164	-55	-219

Mio. kr.	2006		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	41.083	-	41.083
Resultat af primær drift	3.997	49	4.046
Særlige poster, netto	-160	-	-160
Finansielle poster, netto	-728	-129	-857
Resultat før skat	3.109	-80	3.029
Selskabsskat	-920	62	-858
Koncernresultat	2.189	-18	2.171
Heraf:			
Minoritetsinteresser	282	5	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.907	-23	1.884

**BILAG 3**
**Segmentoplysninger pr. kvartal**

Mio. kr.	1. kv. 2005	2. kv. 2005	3. kv. 2005	4. kv. 2005	1. kv. 2006	2. kv. 2006	3. kv. 2006	4. kv. 2006	1. kv. 2007
<b>Nettoomsætning</b>									
Vesteuropa	5.261	6.988	7.159	6.898	5.364	7.456	7.379	7.108	5.645
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.086	1.951	2.069	1.462	1.276	2.320	2.552	1.805	1.832
Østeuropa (ekskl. BBH)	606	1.024	1.028	734	639	1.033	1.010	827	732
Asien	403	384	437	415	517	630	590	562	634
Ikke fordelt	39	77	21	5	11	5	16	-17	20
Drikkevarer i alt	7.395	10.424	10.714	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	7.395	10.424	10.714	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863
<b>Resultat af primær drift</b>									
Vesteuropa	-86	829	940	344	16	894	986	529	197
Baltic Beverages Holding (BBH)	145	423	501	247	153	598	733	320	333
Østeuropa (ekskl. BBH)	-76	161	124	93	-75	111	143	-44	5
Asien	98	97	101	95	126	94	91	21	82
Ikke fordelt	-77	-200	-100	-237	-116	-134	-152	-297	-214
Drikkevarer i alt	4	1.310	1.566	542	104	1.563	1.801	529	403
Andre aktiviteter	-26	40	5	77	-21	76	9	-15	-1
I alt	-22	1.350	1.571	619	83	1.639	1.810	514	402
Særlige poster, netto	-74	-36	-385	109	-105	498	-152	-401	-31
Finansielle poster, netto	-294	-324	-281	-341	-228	-200	-200	-229	-253
Resultat før skat	-390	990	905	387	-250	1.937	1.458	-116	118
Selskabsskat	92	-272	-315	-26	71	-571	-417	60	-32
Koncernresultat	-298	718	590	361	-179	1.366	1.041	-56	86
<b>Heraf:</b>									
Minoritetsinteresser	21	85	111	44	40	95	128	24	41
Aktionærer i Carlsberg A/S	-319	633	479	317	-219	1.271	913	-80	45



## BILAG 4

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
Nettoomsætning	8.863	7.807	41.083
Produktionsomkostninger	-4.597	-4.046	-20.151
Bruttoresultat	4.266	3.761	20.932
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.166	-2.993	-14.173
Administrationsomkostninger	-798	-745	-3.065
Andre driftsindtægter, netto	88	46	267
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	12	14	85
Resultat af primær drift før særlige poster	402	83	4.046
Særlige poster, netto	-31	-105	-160
Finansielle indtægter	165	150	725
Finansielle omkostninger	-418	-378	-1.582
Resultat før skat	118	-250	3.029
Selskabsskat	-32	71	-858
Koncernresultat	86	-179	2.171
Heraf:			
Minoritetsinteresser	41	40	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	45	-219	1.884
Resultat pr. aktie	0,6	-2,9	24,7
Resultat pr. aktie, udvandet	0,6	-2,9	24,6

## BILAG 5

### Særlige poster

Mio. kr.	1. kv 2007	1. kv 2006	2006
Særlige indtægter	-	-	602
Særlige omkostninger			
Goodwillnedskrivninger	-	-	-224
Tab ved salg af aktiviteter m.v.	-	-	-21
Restruktureringsomkostninger inkl. tilknyttede nedskrivninger m.v.	-31	-105	-517
Særlige omkostninger i alt	-31	-105	-762
Særlige poster, netto	-31	-105	160

## BILAG 6

### Balance

Mio. kr.	31. marts 2007	31. marts 2006	31. dec. 2006
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	21.320	20.837	21.279
Materielle aktiver	20.778	20.208	20.367
Finansielle aktiver	3.165	6.289	2.724
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>45.263</b>	<b>47.334</b>	<b>44.370</b>
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	9.407	8.966	9.328
Andre tilgodehavender m.v.	1.993	1.920	2.154
Likvide beholdninger	2.687	2.280	2.490
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>14.087</b>	<b>13.166</b>	<b>13.972</b>
Aktiver bestemt for salg	72	329	109
<b>Aktiver i alt</b>	<b>59.422</b>	<b>60.829</b>	<b>58.451</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	17.135	17.472	17.597
Minoritetsinteresser	1.472	1.498	1.390
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>18.607</b>	<b>18.970</b>	<b>18.987</b>
Lån	18.404	20.277	16.241
Udskudt skat, pensioner m.v.	4.895	4.691	4.851
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>23.299</b>	<b>24.968</b>	<b>21.092</b>
Lån	6.373	5.955	6.556
Leverandørgæld	4.489	3.906	5.147
Øvrige kortfristede forpligtelser	6.653	7.020	6.668
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>17.515</b>	<b>16.881</b>	<b>18.371</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1	10	1
<b>Passiver i alt</b>	<b>59.422</b>	<b>60.829</b>	<b>58.451</b>

**BILAG 7 (side 1/2)**
**Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger**

				<b>2007</b>
Mio. kr.		Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Periodens resultat		45	41	86
Valutakursreguleringer:				
Udenlandske enheder		-45	2	-43
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter		48	-	48
Værdipapirer		-2	-	-2
Pensionsforpligtelser		-8	-	-8
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse		3	-	3
Skat af egenkapitalbevægelser		-11	-	-11
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-15	2	-13
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		30	43	73

				<b>2006</b>
Mio. kr.		Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-219	40	-179
Valutakursreguleringer:				
Udenlandske enheder		-63	-4	-67
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter		333	-	333
Værdipapirer		-32	-	-32
Pensionsforpligtelser		-8	-	-8
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse		2	-	2
Andet		-17	-12	-29
Skat af egenkapitalbevægelser		-99	-	-99
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		116	-16	100
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-103	24	-79

**BILAG 7 (side 2/2)**

**Egenkapitalopgørelse**

					<b>2007</b>
Mio. kr.	Aktionærerne i Carlsberg A/S			Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og reserver i alt		
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	16.071	17.597	1.390	18.987
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	30	30	43	73
Køb/salg af egne aktier	-	-32	-32	-	-32
Betalt udbytte til aktionærer	-	-458	-458	-19	-477
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	58	58
Andet	-	-2	-2	-	-2
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-462</b>	<b>-462</b>	<b>82</b>	<b>-380</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2007</b>	<b>1.526</b>	<b>15.609</b>	<b>17.135</b>	<b>1.472</b>	<b>18.607</b>

					<b>2006</b>
Mio. kr.	Aktionærerne i Carlsberg A/S			Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og reserver i alt		
Egenkapital 1. januar 2006	1.526	16.442	17.968	1.528	19.496
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-103	-103	24	-79
Køb/salg af egne aktier	-	-12	-12	-	-12
Betalt udbytte til aktionærer	-	-381	-381	-10	-391
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-44	-44
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-496</b>	<b>-496</b>	<b>-30</b>	<b>-526</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>1.526</b>	<b>15.946</b>	<b>17.472</b>	<b>1.498</b>	<b>18.970</b>

**BILAG 8**
**Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
Resultat af primær drift før særlige poster	402	83	4.046
Regulering for af- og nedskrivninger	689	674	2.989
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	1.091	757	7.035
Regulering for andre ikke-kontante poster	-82	-47	-173
Ændringer i driftskapital	-787	-925	389
Betalte restruktureringsomkostninger	-110	-170	-477
Indbetalinger af renter m.v.	42	43	186
Udbetalinger af renter m.v.	-274	-488	-1.512
Betalt selskabsskat	-289	-109	-978
<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>-409</b>	<b>-939</b>	<b>4.470</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-993	-670	-3.188
Salg af materielle og immaterielle aktiver	160	73	305
Ændring i udlån til kunder i restaturationsbranchen	-20	-53	-200
Operationelle investeringer i alt	-853	-650	-3.083
Køb og salg af virksomheder, netto	-52	-151	18
Køb af finansielle aktiver	-11	-6	-82
Salg af finansielle aktiver	45	1	1.494
Ændring i finansielle tilgodehavender <sup>1</sup>	196	1.928	1.834
Modtagne udbytter	15	10	70
Finansielle investeringer i alt	193	1.782	3.334
Andre materielle investeringer	-138	-42	-371
Salg af andre materielle aktiver	8	18	185
Andre aktiviteter i alt <sup>2</sup>	-130	-24	-186
<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-790</b>	<b>1.108</b>	<b>65</b>
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>-1.199</b>	<b>169</b>	<b>4.535</b>
Aktionærer i Carlsberg A/S	-490	-393	-397
Minoriteter	-73	-219	-701
Fremmedfinansiering	1.866	-351	-3.592
<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>1.303</b>	<b>-963</b>	<b>-4.690</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>104</b>	<b>-794</b>	<b>-155</b>
Likvider primo	1.708	1.940	1.940
Valutakursregulering	8	-4	-77
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.820</b>	<b>1.142</b>	<b>1.708</b>

<sup>1</sup> Heri indgår i 2006 modtaget tilgodehavende fra salg af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

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

**BILAG 9**
**Netto rentebærende gæld**

Mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	2006
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:			
Langfristede lån	18.404	20.277	16.241
Kortfristede lån	6.373	5.955	6.556
Rentebærende gæld, brutto	24.777	26.232	22.797
Likvide beholdninger	-2.687	-2.280	-2.490
Udlån til associerede virksomheder	-32	-183	-221
Udlån til restaurationsbranchen	-1.681	-1.701	-1.711
Heraf ikke-rentebærende	872	898	927
Andre tilgodehavender	-900	-941	-857
Heraf ikke-rentebærende	826	751	784
Rentebærende gæld, netto	21.175	22.776	19.229
Forklaring af udvikling:			
Rentebærende gæld, netto (primo)	19.229	20.753	20.753
Pengestrøm, drift	409	939	-4.470
Pengestrøm, investeringer	790	-1.108	-65
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteressere	477	391	529
Køb af minoritetsinteressere	53	209	576
Køb/salg af egne aktier	32	12	16
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	38	-	146
Ændring i rentebærende udlån	157	1.863	1.832
Effekt af valutaomregning	-110	-213	-272
Andet	100	-70	184
Ændring i alt	1.946	2.023	-1.524
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	21.175	22.776	19.229