

Selskabsmeddelelse 8/2009

6. maj 2009

Side 1 af 26

Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2009

Carlsberg på vej mod målet for 2009

- Godt resultat for 1. kvartal på niveau med ledelsens forventninger. Carlsberg er fortsat fokuseret på at reducere sine omkostninger for at opveje effekten af den nuværende udfordrende og usikre markedssituation.
- Ølvolumen steg med 34% til 22,6 mio. hl i kvartalet (16,8 mio. hl i 1. kvartal 2008), heraf udgjorde et organisk fald 5%, medens tilkøbte aktiviteter bidrog med 39%. Den asiatiske forretning opnåede en høj etcifret organisk volumenvækst, hvorimod organisk volumen faldt i både Østeuropa og Nord- og Vesteuropa. Udviklingen i Nord- og Vesteuropa var i 1. kvartal negativt påvirket af, at påsken i år faldt i 2. kvartal.
- Nettoomsætningen steg i 1. kvartal med 25% til 11,8 mia. kr. (9,4 mia. kr. i 1. kvartal 2008). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde +1% (-6% i DKK). Prisstigningerne, der blev gennemført i 2008 og begyndelsen af 2009, kombineret med en større fokusering på Value Management, har i 1. kvartal haft en positiv priseffekt for øl på +8% i forhold til sidste år. Mixeffekten var flad i forhold til sidste år.
- Fokuserede varemærke- og markedsføringsudgifter var med til at sikre, at Carlsberg vandt markedsandele i Østeuropa og Asien og fastholdt sin overordnede markedsandel i Nord- og Vesteuropa.
- Gruppens resultat af primær drift steg til 788 mio. kr. (388 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Inden for drikkevareaktiviteterne var den organiske vækst i resultat af primær drift 34% (+23% i DKK). Den stærke organiske resultat-vækst skyldes de accelererede effektiviseringstiltag i hele Gruppen. De accelererede effektivitetsforbedringer i Nord- og Vesteuropa vil blive synlige i resultatet i de kommende kvartaler, hvorimod den østeuropæiske forretning allerede har leveret synlige effektiviseringer i 1. kvartal.
- Gruppens overskudsgrad steg til 6,7% i 1. kvartal (4,1% i 1. kvartal 2008). Forbedringen af overskudsgraden skyldes først og fremmest akkvisitionssynergier og generelle effektiviseringer.
- På trods af det øgede forretningsomfang efter S&N-akkvisitionen har Carlsberg forbedret pengestrømmen i 1. kvartal, som traditionelt er et lille kvartal med negativ likviditetsvirkning. Dette skyldes især et højere resultat, en forbedret driftskapitaleffektivitet og lavere

anlægsinvesteringer. Den frie pengestrøm blev herefter -1,1 mia. kr. (-2,8 mia. kr. i 1. kvartal 2008)

- Nettogælden ved udgangen af 1. kvartal udgjorde 45,8 mia. kr. mod 44,2 mia. ultimo 2008.
- Integrationen af aktiviteterne i S&N forløber planmæssigt, og synergierne realiseres som forventet.
- Carlsberg bekræfter de underliggende forudsætninger og forventningerne til helåret:
 - Nettoomsætning ca. 63 mia. kr.
 - Resultat af primær drift mindst 9 mia. kr.
 - Nettoresultat mindst 3,5 mia. kr.
 - Fri pengestrøm mindst 6 mia. kr.
 - Operationelle anlægsinvesteringer under 3,75 mia. kr.
 - Nettorentebærende gæld ultimo året i forhold til EBITDA ca. 3:1.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "I årets 1. kvartal, der traditionelt er lille, har vi fortsat fokuseret på at nedbringe omkostningerne og opnå effektivitetsforbedringer for at sikre indtjeningen og forbedre pengestrømmen. Vores resultat i 1. kvartal var i overensstemmelse med vores forventninger i et markedsmiljø, der var lige så udfordrende, som vi havde forudset, og vi fastholder derfor vores forventninger til helåret. Vi er godt rustede til de kommende udfordringer og vil fortsat overvåge og drive virksomheden, således at vi på samme tid kan imødekomme behovet for omkostningsbesparelser og forfølge vores langsigtede vækstplaner."

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.

Kontaktpersoner:

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Peter Skaarup, +45 3327 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kv. 2009	1. kv. 2008	2008	
Total salgsvolumen (mio. hl)				
Øl	25,1	23,7	126,8	
Øvrige drikkevarer	4,6	4,6	22,3	
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	11.786	9.436	59.944	
Resultat af primær drift før særlige poster	788	388	7.979	
Særlige poster, netto	-107	-37	-1.641	
Finansielle poster, netto	-904	-470	-3.456	
Selskabsskat	65	32	324	
Koncernresultat	-158	-87	3.206	
Heraf:				
Minoritetsinteresser	54	42	575	
Aktionærer i Carlsberg A/S	-212	-129	2.631	
Balance				
Aktiver i alt	139.132	62.759	143.306	
Investeret kapital	116.104	46.059	119.326	
Rentebærende gæld, netto	45.839	22.652	44.156	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	51.402	17.272	55.521	
Pengestrøm				
Pengestrøm fra drift	-233	-688	7.812	
Pengestrøm fra investeringer	-846	-2.096	-57.153	
Fri pengestrøm	-1.079	-2.784	-49.341	
Finansielle nøgletal				
Overskudsgrad	%	6,7	4,1	13,3
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	7,3	11,5	8,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	40,4	29,6	42,4
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	0,8	1,2	0,7
Rentedækning	x	0,9	0,8	2,3
Aktierelaterede nøgletal*				
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	-1,4	-1,4	22,2
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	-1,5	-7,3	65,8
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	-7,1	-29,5	-415,4
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	230	488	171
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.554	76.278	152.554
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.554	94.455	118.778

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

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Organisk vækst i ølvolumen udgjorde -5% for Gruppen i 1. kvartal i forhold til året før. Inklusive opkøb steg ølvolumen med 34% til 22,6 mio. hl (16,8 mio. hl i 1. kvartal 2008). Pro rata salget af øvrige drikkevarer steg til 4,1 mio. hl (3,9 mio. hl i 1. kvartal 2008).

Nettoomsætningen for 1. kvartal steg med 25% til 11.786 mio. kr. (9.436 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Denne stigning var primært et resultat af tre faktorer: organisk vækst på 1% (bestående af vækst i volumen på -5%, pris på 6% og mix på 0%), negativ valutaeffekt på -6% og akquisitionseffekt på 30%.

Den positive priseffekt skyldtes primært prisstigninger gennemført på tværs af Gruppen i 2008 og på adskillige markeder i begyndelsen af 2009 med en kraftig fokusering på styringen af varemærkeporteføljen og Value Management. Herudover fastholdt Carlsberg sine målrettede og selektive markedsføringsudgifter, der understøttede Carlsbergs væsentligste varemærker samtidig med, at Carlsberg fik fordel af faldende medieomkostninger på flere markeder.

Gruppens resultat af primær drift steg med 102% til 788 mio. kr. (388 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Organisk vækst i resultat af primær drift udgjorde 23%, valutaeffekt var -12%, og opkøb bidrog med 91%. Resultatet af primær drift for drikkevareaktiviteterne var 821 mio. kr. (381 mio. kr. i 1. kvartal 2008) med organisk vækst på 34% (+23% i DKK).

Sikring af indtjening og forbedring af pengestrøm

Carlsberg øgede i 1. kvartal sin indsats for at afbøde virkningen af den udfordrende markedssituation ved hjælp af interne tiltag. Overalt i Gruppen har Carlsberg fokuseret intenst på øget eksekvering og stram omkostningsstyring med henblik på at sikre indtjeningen og forbedre pengestrømmen i 2009.

Gennemførelsen af disse effektivitetsforbedringer havde i Østeuropa en direkte positiv effekt i 1. kvartal, hvilket medførte høj organisk vækst i resultat af primær drift på 66% (+40% i DKK). Initiativerne er ligeledes gennemført i Nord- og Vesteuropa, og den positive effekt af disse initiativer vil slå igennem i løbet af året.

Tiltagene på tværs af Gruppen for at øge pengestrømmen i 2009 forløber ligeledes planmæssigt. Disse tiltag omfatter driftsforbedringer samt reducerede anlægsinvesteringer og forbedret styring af driftskapitalen.

Uforandrede forventninger til indtjening

Gruppens resultat for 1. kvartal var i overensstemmelse med forventningerne. Markedssituationen er fortsat udfordrende, men Carlsberg var velforbereget ved indgangen til 2009 og har i 1. kvartal fortsat gennemførelsen af omkostningsbesparende tiltag i hele Gruppen. På baggrund af Gruppens fremgang i 1. kvartal gentager Carlsberg alle hovedforudsætningerne for og forventningerne til helåret som præsenteret i februar ved fremlæggelsen af resultatet for 2008.

Hovedforudsætningerne for dette års forventninger er:

- Gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 47
- Faldende ølmarkeder i Nord- og Vesteuropa
- Moderat fald på det russiske ølmarked
- Hurtig gennemførelse af omkostningsbesparende tiltag overalt i Gruppen

På baggrund af ovenstående forudsætninger har Carlsberg følgende forventninger til helåret:

- Nettoomsætning på ca. 63 mia. kr. svarende til flad vækst i danske kroner, når der er justeret for opkøb
- Resultat af primær drift på mindst 9 mia. kr. svarende til organisk vækst på mere end 12%
- Nettoresultat på mindst 3,5 mia. kr.
- Fri pengestrøm på mindst 6 mia. kr.
- Operationelle anlægsinvesteringer på under 3,75 mia. kr.
- Nettorentebærende gæld ultimo året i forhold til EBITDA på ca. 3:1.

Hvis markedssituationen skulle blive forværret i forhold til den aktuelle situation og til Carlsbergs nuværende forventninger, har Gruppen handlingsplaner på plads til at imødegå de finansielle følger af en sådan udvikling.

NORD- OG VESTEUEUROPA

Mio. kr.	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	Ændring (%)	2008
Salg af øl (mio. hl)	9,7	8,7	12,0	51,0
Nettoomsætning	7.200	6.633	8,5	37.128
Resultat af primær drift	140	135	3,5	3.953
Overskudsgrad (%)	1,9	2,0	-0,1	10,6

Udviklingen på ølmarkederne i Nord- og Vesteuropa var forskellig fra marked til marked. Det samlede regionale ølmarked faldt med ca. 8% i 1. kvartal. På visse markeder havde det forhold, at påsken faldt i 2. kvartal i stedet for 1. kvartal som i 2008, en betydelig effekt på indtjeningen i det, der traditionelt er et lille regnskabskvartal.

Opgjort organisk faldt Carlsbergs ølvolumen med 8% i 1. kvartal med en samlet stabil markedsandel for regionen. Det rapporterede ølvolumen steg med 12% til 9,7 mio. hl (8,7 mio. hl i 1. kvartal 2008).

Prisstigninger udlignede delvist den negative volumeneffekt, og den organiske udvikling i nettoomsætningen i regionen var -3%. Den rapporterede nettoomsætning for øl steg med 15% (-8% volumen, +5% pris, 0% mix, -5% valuta og 23% opkøb). Stigningen i nettoomsætningen pr. hl øl var et resultat af de i 2008 og begyndelsen af 2009 gennemførte prisstigninger samt markant fokus på Value Management.

Bruttomarginerne for regionen faldt på grund af højere råvarepriser og et negativt skift mellem salgskanaler fra restaurationsmarkedet (on-trade) til detailhandlen (off-trade). I absolutte tal blev stigningen i råvarepriser dækket af prisstigninger. Gruppen oplever fortsat ingen væsentlig

stigning i køb af dyrere eller billigere produkter mellem ølsegmenterne på tværs af markederne i regionen.

Carlsberg fortsatte lanceringen af nye produkter på markederne. Kronenbourg og I664 er blevet relanceret i Frankrig som led i den kommercielle restruktureringsplan for de franske aktiviteter. Resultatet af denne relancering forventes i anden halvdel af året. Cideren Somersby blev introduceret i Sverige og Norge, og i Danmark blev Somersby-sortimentet udvidet. Sverige introducerede en økologisk Falcon-lager, og Okocim blev relanceret i Polen.

Resultat af primær drift steg med 3% til 140 mio. kr. (135 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Det organiske fald i resultat af primær drift var 66 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af et lavere volumen som følge af, at påsken faldt senere i år, hvorimod prisstigninger opvejede de højere råvarepriser. Carlsberg har foretaget kraftige omkostningsreduktioner på samtlige markeder og forbedret effektiviteten i 1. kvartal. Eftersom størstedelen af initiativerne blev gennemført i løbet af kvartalet eller mod slutningen af 2008, har de endnu ikke haft nogen væsentlig indvirkning på resultatet i regionerne, men indvirkningen vil blive synlig i de kommende kvartaler.

ØSTEUROPA

Mio. kr.	1. kv. 2009	1. kv. 2008	Ændring (%)	2008
Salg af øl (mio. hl)	10,0	5,6	77,7	46,8
Nettoomsætning	3.466	1.972	75,8	19.137
Resultat af primær drift	695	285	144,3	4.109
Overskudsgrad (%)	20,1	14,4	5,7	21,5

Det samlede ølvolumen i Østeuropa steg med 78%, medens det organiske ølvolumen faldt med 5%. Ølvolumenerne i Rusland og Ukraine faldt med 5% i 1. kvartal.

Det russiske marked faldt med 7% i 1. kvartal, medens Baltika cementerede sin position og opnåede en markedsandel på 39,9% sammenlignet med 38,4% for helåret 2008 (38,4% i første kvartal 2008) og er fortsat markedsledende inden for alle kategorier som følge af en overlegen varemærkeportefølje og den stærkeste "route-to-market" med integreret produktions-, logistik- og distributionsopsætning.

Den organiske vækst i nettoomsætningen var 7% for regionen med en pris- og mixudvikling på +12%, som mere end opvejede lavere volumener.

Rusland oplevede en positiv priseffekt på 11% og en mixeffekt på -2%, som primært skyldes pakningsmix inden for mærkerne. Den højere pris pr. hl skyldtes prisstigninger og forbedret styring af varemærkeporteføljen. Som forventet fortsatte tendensen med køb af dyrere produkter i ølsegmenterne ikke, men Baltika oplevede i kvartalet heller ingen udpræget tendens til køb af billigere produkter.

Carlsberg forventer fortsat, at det russiske marked vil falde med ca. 2% for helåret, hvilket afspejler nemmere sammenligningstal i anden halvdel af året. Ikke desto mindre forventer Carlsberg, at Baltika opretholder volumen på niveau med 2008. Carlsbergs forventninger til samlede priser og mix på det russiske marked er ligeledes uændrede for helåret.

Baltika lancerede i begyndelsen af april sit eget kvass-produkt (traditionel Russisk ikke-alkoholisk drikkevarer) på det russiske marked. Dette unikke produkt er den første landsdækkende ikke-alkoholiske drikkevarer i Baltikas produktportefølje.

Regionen opnåede kraftig organisk vækst i resultat af primær drift på 66% (+40% i DKK), og det rapporterede resultat af primær drift inklusive opkøb var 695 mio. kr. (285 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Både bruttomargin og overskudsgrader i regionen steg kraftigt som følge af forbedringer i pris og portefølje, lavere råvarepriser, accelererede effektivitetsforbedringer og synergieffekter. Baltika i særdeleshed klarede sig flot takket være synergieffekter og effektivitetsforbedringer, som havde en væsentlig positiv indvirkning på indtjeningen. Baltikas overskudsgrad for 1. kvartal satte ny rekord. Overskudsgraden for regionen steg med 570bp til 20,1% i forhold til året før (eksklusive effekten af købsprisallokeringen ville overskudsgraden have været 21,9% i 1. kvartal 2009 eller +750bp).

ASIEN

Mio. kr.	1. kv. 2009	1. kv. 2008	Ændring (%)	2008
Salg af øl (mio. hl)	2,9	2,5	13,5	11,5
Nettoomsætning	1.074	811	32,5	3.555
Resultat af primær drift	155	124	24,7	511
Overskudsgrad (%)	14,4	15,3	-0,9	14,4

Den asiatiske forretning viste fortsat vækst i 1. kvartal med 9% organisk vækst i ølvolumen. Inklusive opkøb steg ølvolumen med 13%.

Den kinesiske forretning opnåede tocifret volumenvækst på grund af Carlsberg Chill og vækst i det vestlige Kina. Den samlede markedsvækst i det vestlige Kina ligger med flere procentpoint over gennemsnittet for hele Kina.

I Indokina (Vietnam, Laos og Cambodja) lå volumenvæksten på et højt etcifret tal, og Carlsberg vandt markedsandele på alle markeder. Volumen i Malaysia var negativt påvirket af det kinesiske nytår, der faldt tidligere i 2009 end i 2008, dvs. lageropbygning i december 2008.

Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 18% (32% i DKK). Carlsberg oplevede fortsat volumenvækst i 1. kvartal med bedre priser og et positivt mix for regionen.

Resultat af primær drift steg med 25% til 155 mio. kr., og den organiske vækst lå på 9%. Den kinesiske forretning er en væsentlig drivkraft for resultatet i regionen. Nedgangen i overskudsgraden på 90bp i forhold til året før skyldtes vækst over gennemsnittet i markeder med lavere marginer i regionen. Dette afspejles ligeledes i en høj etcifret stigning i det gennemsnitlige resultat af primær drift pr. hl i regionen.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger faldt til 158 mio. kr. i 1. kvartal (165 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Omkostningerne afholdes til løbende understøttelse af Carlsberg-gruppens samlede drift og udvikling herunder især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central markedsføring, herunder sponsorater samt gennemførelse af Excellence-programmerne.

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser i ejendomsprojekter, primært på sine tidligere bryggeriarealer samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Gevinsterne fra salget af fast ejendom var ubetydelige i 1. kvartal 2009, og samlet førte aktiviteterne til et resultat af primær drift på -33 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Realisering af værdien af aktiver, herunder bryggerigrunde, der ikke længere benyttes i driften, er fortsat et vigtigt led i at frigøre yderligere kapital for Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital.

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 2008. IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" gælder fra 1. januar 2009 og ændrer præsentationen af årets indregnede indtægter og omkostninger. Indregning og måling ændres ikke.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætningen udgjorde i alt 11.786 mio. kr. i 1. kvartal 2009 (9.436 mio. kr. i 1. kvartal 2008), svarende til en stigning på 25% i forhold til samme periode i 2008. Den organiske vækst udgjorde 1% i forhold til 2008, nettoopkøb tegnede sig for 2,882 mio. kr., medens valutakursudviklingen havde en negativ effekt på -609 mio. kr. (-6%). Den organiske vækst i omsætningen afspejler en positiv pris/mixudvikling i Nord- og Vesteuropa og i Østeuropa samt et fortsat stærkt volumen og en positiv pris/mixeffekt i Asien.

Bruttoresultatet blev 5.408 mio. kr. (4.417 mio. kr. i 1. kvartal 2008), og heraf tegnede de tilkøbte aktiviteter sig for netto 1.266 mio. kr. Den organiske vækst i bruttoresultatet blev -6 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives en negativ volumenudvikling. Højere salgspriser kompenserede for øgede priser på råvarer, og som følge heraf steg bruttoresultatet pr. hl i lokale valutaer. Bruttomarginen faldt med omkring 90 bp til 45,9%.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 3.677 mio. kr., en stigning på 373 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2008. Heraf tegnede tilkøbte aktiviteter sig for netto 728 mio. kr. og den organiske udvikling for -355 mio. kr. Administrationsomkostninger udgjorde -969 mio. kr. (-784 mio. kr. i 1. kvartal 2008), hvoraf tilkøbte aktiviteter androg 186 mio. kr. Den samlede udvikling skyldtes primært accelererede effektiviseringsprogrammer og reducerede medieomkostninger.

Andre driftsindtægter, netto udgjorde 15 mio. kr. (47 mio. kr. i 1. kvartal 2008). Gruppens andel af nettoresultatet i associerede virksomheder var 11 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2008.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 788 mio. kr. mod 388 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Drikkevareaktiviteterne opnåede et positivt resultat på 821 mio. kr., en stigning på 440 mio. kr. Af denne stigning udgjorde tilkøbte aktiviteter netto 356 mio. kr., medens den organiske vækst var 84 mio. kr. Den positive udvikling i resultatet kan tilskrives højere overskud i Østeuropa og Asien. Drikkevareaktiviteterne opnåede en overskudsgrad på 7,0%, eller +300bp i forhold til samme periode i 2008, som følge af synergier fra opkøb og accelererede effektiviseringsprogrammer.

Særlige poster beløb sig til netto -107 mio. kr. mod -37 mio. kr. i 1. kvartal 2008 og omfatter omkostninger i forbindelse med gennemførte restruktureringsprogrammer på tværs af hele Gruppen.

Finansielle poster, netto udgjorde -904 mio. kr. mod -470 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Renteomkostninger beløb sig til -595 mio. kr., sammenholdt med -300m mio. kr. i 2008, og skyldes det højere gældsniveau som følge af købet af en del af aktiviteterne i S&N. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -309 mio. kr. (-170 mio. kr. i 2008). Ændringen kan henføres til den ineffektive del af præmien på valutaoptioner erhvervet til afdækning af GBP-eksponeringen i forbindelse med overtagelsen af S&N-aktiviteterne, som blev indregnet i 1. kvartal 2008 (-110 mio. kr.), opvejet af nettovalutakurstab som følge af de fortsatte devalueringer i Østeuropa i januar 2009.

Skat udgjorde +65 mio. kr. mod +32 mio. kr. sidste år.

Koncernresultatet blev -158 mio. kr. mod -87 mio. kr. i samme periode sidste år.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var -212 mio. kr. mod -129 mio. kr. i samme periode sidste år.

BALANCE

Pr. 31. marts 2009 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 139.132 mio. kr. (143.306 mio. kr. pr. 31. december 2008). Faldet skyldes primært valutakurseffekten hovedsageligt fra Rusland.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 81.421 mio. kr. mod 84.678 mio. kr. pr. 31. december 2008. Nedgangen er relateret til ændring af valutakurserne.

Materielle aktiver udgjorde 32.976 mio. kr. (34.043 mio. kr. pr. 31. december 2008). Nedgangen på 1.067 mio. kr. skyldes reduceret CAPEX og valutakursændringer.

Finansielle aktiver udgjorde 5.709 mio. kr. (5.305 mio. kr. pr. 31. december 2008), primært som følge af en stigning i finansielle tilgodehavender.

Kortfristede aktiver udgjorde 18.879 mio. kr. mod 19.118 mio. kr. pr. 31. december 2008, et fald på 239 mio. kr.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 56.258 mio. kr., hvoraf 4.856 mio. kr. kan henføres til minoritetsinteresser og 51.402 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S. Faldet i egenkapitalen på 4.493 mio.

kr. i forhold til 31. december 2008 skyldes valutakursreguleringer på ca. 3.761 mio. kr., periodens overskud -158 mio. kr. og betaling af dividende til aktionærer, 536 mio. kr.

Forpligtelser i alt udgjorde 82.874 mio. kr. (82.555 mio. kr. pr. 31. december 2008). Kortfristede forpligtelser udgjorde 24.506 mio. kr. (25.600 mio. kr. pr. 31. december 2008).

PENGESTRØM

Pengestrøm fra driften i 1. kvartal 2009 udgjorde -233 mio. kr. mod -688 mio. kr. i samme periode i 2008. Resultat af primær drift før afskrivninger udgjorde 1.715 mio. kr., mod 1.086 mio. kr. i 2008.

Ændringen i driftskapitalen var -1.253 mio. kr. (-1.072 mio. kr. i 2008). Forholdet mellem driftskapital og salg var 25% ved udgangen af 1. kvartal 2009, sammenlignet med 35% ved udgangen af 1. kvartal 2008. Dette afspejler ledelsens øgede fokus på initiativer til at forbedre driftskapitaleffektiviteten.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -506 mio. kr. mod -467 mio. kr. i samme periode i 2008, hvilket først og fremmest afspejler øgede finansieringsomkostninger som følge af S&N-transaktionen.

Pengestrøm fra investeringer blev -846 mio. kr. mod -2.096 mio. kr. i de første tre måneder af 2008. Faldet kan i al væsentlighed tilskrives den forventede nedgang i anlægsinvesteringer på -598 mio. kr. (-49%) i forhold til 1. kvartal 2008 samt en ændring i finansielle investeringer på +725 mio. kr., som hænger sammen med forudbetalinger og sikringsinstrumenter vedrørende køb af aktiviteter i S&N i 1. kvartal 2008.

Den frie pengestrøm blev herefter -1.079 mio. kr. mod -2.784 mio. kr. i 2008.

FINANSIERING

Pr. 31. marts 2009 udgjorde den rentebærende gæld 50.344 mio. kr. og den nettorentebærende gæld 45.839 mio. kr. Forskellen på 4.505 mio. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 3.034 mio. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 90% (45.377 mio. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid senere end et år fra den 31. marts 2009, og består primært af faciliteter i EUR.

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

Omkring 55% af gælden er fastforrentet (med en fastforrentet periode på over et år).

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2009

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

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.

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, retssager 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 justere 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 behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 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. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-11) 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, 6. maj 2009

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen

Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen
Formand

Jess Søderberg
Næstformand

Hans Andersen

Flemming Besenbacher

Hanne Buch-Larsen

Richard Burrows

Kees van der Graaf

Niels Kærgård

Axel Michelsen

Erik Dedenroth Olsen

Bent Ole Petersen

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 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 Group er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 45.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2008 solgte Carlsberg-gruppen mere end 125 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 103 mio. flasker øl om dagen.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kv. 2009	1. kv. 2008	2008
Nettoomsætning	11.786	9.436	59.944
Produktionsomkostninger	-6.378	-5.019	-31.248
Bruttoresultat	5.408	4.417	28.696
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.677	-3.304	-17.592
Administrationsomkostninger	-969	-784	-3.934
Andre driftsindtægter, netto	15	47	728
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	11	12	81
Resultat af primær drift før særlige poster	788	388	7.979
Særlige poster, netto	-107	-37	-1.641
Finansielle indtægter	410	158	1.310
Finansielle omkostninger	-1.314	-628	-4.766
Resultat før skat	-223	-119	2.882
Selskabsskat	65	32	324
Koncernresultat	-158	-87	3.206
Heraf:			
Minoritetsinteresser	54	42	575
Aktionærer i Carlsberg A/S	-212	-129	2.631
Resultat pr. aktie*	-1,4	-1,4	22,2
Resultat pr. aktie, udvandet*	-1,4	-1,4	22,2

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

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kv. 2009	1. kv. 2008	2008
Periodens resultat	-158	-87	3.206
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-3.761	-361	-7.515
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-62	-631	-1.552
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-23	-54
Pensionsforpligtelser	6	-10	-46
Aktiebaseret vederlæggelse	11	5	31
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	-	14.810
Andet	-	-2	-9
Skat af totalindkomst	25	191	335
Anden totalindkomst	-3.781	-831	6.000
Totalindkomst	-3.939	-918	9.206
Totalindkomsten kan fordeles:			
Minoritetsinteresser	-354	-20	1.788
Aktionærer i Carlsberg A/S	-3.585	-898	7.418

BALANCE

Mio. kr.	31. marts 2009	31. marts 2008	31. dec. 2008
Aktiver			
Immaterielle aktiver	81.421	21.126	84.678
Materielle aktiver	32.976	22.245	34.043
Finansielle aktiver	5.709	3.024	5.305
Langfristede aktiver i alt	120.106	46.395	124.026
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	11.696	10.500	11.686
Andre tilgodehavender m.v.	4.149	3.592	4.575
Likvide beholdninger	3.034	2.239	2.857
Kortfristede aktiver i alt	18.879	16.331	19.118
Aktiver bestemt for salg	147	33	162
Aktiver i alt	139.132	62.759	143.306
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	51.402	17.272	55.521
Minoritetsinteresser	4.856	1.298	5.230
Egenkapital i alt	56.258	18.570	60.751
Lån	45.377	22.086	43.230
Udskudt skat, pensioner m.v.	12.624	4.574	13.357
Langfristede forpligtelser i alt	58.001	26.660	56.587
Lån	4.967	4.390	5.291
Leverandørgæld	6.657	5.469	7.993
Tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	1.380	1.096	1.455
Øvrige kortfristede forpligtelser	11.502	6.574	10.861
Kortfristede forpligtelser i alt	24.506	17.529	25.600
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	367	-	368
Passiver i alt	139.132	62.759	143.306

EGENKAPITALOPGØRELSE

								31. marts 2009
Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Markedsværdireguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. januar 2009	3.051	-6.700	-1.539	60.709	52.470	55.521	5.230	60.751
Periodens totalindkomst	-	-2.909	-481	-195	-3.585	-3.585	-354	-3.939
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-534	-534	-534	-2	-536
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-	-18	-18
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-2.909	-481	-729	-4.119	-4.119	-374	-4.493
Egenkapital 31. marts 2009	3.051	-9.609	-2.020	59.980	48.351	51.402	4.856	56.258

								31. marts 2008
Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Markedsværdireguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. januar 2008	1.526	-170	67	17.198	17.095	18.621	1.323	19.944
Periodens totalindkomst	-	-356	-408	-134	-898	-898	-20	-918
Køb/salg af egne aktier m.v.	-	-	-	7	7	7	-	7
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	5	-453
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-356	-408	-585	-1.349	-1.349	-25	-1.374
Egenkapital 31. marts 2008	1.526	-526	-341	16.613	15.746	17.272	1.298	18.570

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	2008
Resultat af primær drift før særlige poster	788	388	7.979
Regulering for af- og nedskrivninger	927	698	3.631
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	1.715	1.086	11.610
Regulering for andre ikke-kontante poster	133	-9	-604
Ændringer i driftskapital ²	-1.253	-1.072	1.556
Betalte restruktureringsomkostninger	-220	-71	-482
Indbetalinger af renter m.v.	50	54	256
Udbetalinger af renter m.v.	-556	-521	-3.010
Betalt selskabsskat	-102	-155	-1.514
Pengestrøm, drift	-233	-688	7.812
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-634	-1.232	-5.292
Salg af materielle og immaterielle aktiver	23	28	374
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-147	-104	-290
Operationelle investeringer i alt	-758	-1.308	-5.208
Køb og salg af virksomheder, netto	-8	-725	-51.444
Køb af finansielle aktiver ³	-16	-8	-1.248
Salg af finansielle aktiver	43	35	39
Ændring i finansielle tilgodehavender	28	-14	427
Modtagne udbytter	5	2	75
Finansielle investeringer i alt	52	-710	-52.151
Andre materielle investeringer	-146	-148	-1.117
Salg af andre materielle aktiver	6	70	1.323
Andre aktiviteter i alt ⁴	-140	-78	206
Pengestrøm, investeringer	-846	-2.096	-57.153
Fri pengestrøm	-1.079	-2.784	-49.341
Aktionærer i Carlsberg A/S	-534	-451	29.482
Minoriteter	-56	-66	-549
Fremmedfinansiering ⁵	1.986	3.282	21.151
Pengestrøm, finansiering	1.396	2.765	50.084
Periodens pengestrøm	317	-19	743
Likvider primo	2.065	1.351	1.351
Valutakursregulering	92	-32	-29
Likvider ultimo ⁶	2.474	1.300	2.065

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster.

² Heri indgår 1.065 mio. kr. modtaget vedrørende licens aftale med The Coca-Cola Company i juni 2008.

³ Heri indgår sikringsinstrumenter erhvervet forud for S&N overtagelsen

⁴ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

⁵ Heri indgår lån optaget til finansiering af erhvervelsen af aktiviteter fra S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

⁶ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	2008
Salg af øl (pro rata, mio. hl)			
Nord- og Vesteuropa	9,7	8,7	51,0
Østeuropa	10,0	5,6	46,8
Asien	2,9	2,5	11,5
I alt	22,6	16,8	109,3
Nettoomsætning (mio. kr.)			
Nord- og Vesteuropa	7.200	6.633	37.128
Østeuropa	3.466	1.972	19.137
Asien	1.074	811	3.555
Ikke fordelt	46	20	124
Drikkevarer i alt	11.786	9.436	59.944
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)			
Nord- og Vesteuropa	662	613	6.081
Østeuropa	1.025	449	5.348
Asien	207	163	694
Ikke fordelt	-149	-162	-900
Drikkevarer i alt	1.745	1.063	11.223
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)			
Nord- og Vesteuropa	140	135	3.953
Østeuropa	695	285	4.109
Asien	155	124	511
Ikke fordelt	-169	-163	-968
Drikkevarer i alt	821	381	7.605
Overskudsgrad (%)			
Nord- og Vesteuropa	1,9	2,0	10,6
Østeuropa	20,1	14,4	21,5
Asien	14,4	15,3	14,4
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	7,0	4,0	12,7

NOTE 2

Segmentrapportering pr. aktivitet

Mio. kr.	1. kvrt. 2009			1. kvrt. 2008		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	11.786	-	11.786	9.436	-	9.436
Resultat af primær drift før særlige poster	821	-33	788	381	7	388
Særlige poster, netto	-107	-	-107	-37	-	-37
Finansielle poster, netto	-915	11	-904	-408	-62	-470
Resultat før skat	-201	-22	-223	-64	-55	-119
Selskabsskat	59	6	65	15	17	32
Koncernresultat	-142	-16	-158	-49	-38	-87
Heraf:						
Minoritetsinteresser	54	-	54	41	1	42
Aktionærer i Carlsberg A/S	-196	-16	-212	-90	-39	-129

Mio. kr.	2008		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	59.944	-	59.944
Resultat af primær drift før særlige poster	7.605	374	7.979
Særlige poster, netto	-1.641	-	-1.641
Finansielle poster, netto	-3.455	-1	-3.456
Resultat før skat	2.509	373	2.882
Selskabsskat	395	-71	324
Koncernresultat	2.904	302	3.206
Heraf:			
Minoritetsinteresser	574	1	575
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.330	301	2.631

NOTE 3

Segmentrapportering pr. kvartal

Mio. kr.	2. kv. 2007	3. kv. 2007	4. kv. 2007	1. kv. 2008	2. kv. 2008	3. kv. 2008	4. kv. 2008	1. kv. 2009
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	9.041	8.624	7.988	6.633	10.776	10.804	8.915	7.200
Østeuropa	2.830	3.069	2.066	1.972	5.888	6.661	4.616	3.466
Asien	727	746	709	811	828	932	984	1.074
Ikke fordelt	41	-9	55	20	49	46	9	46
Drikkevarer i alt	12.639	12.430	10.818	9.436	17.541	18.443	14.524	11.786
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	12.639	12.430	10.818	9.436	17.541	18.443	14.524	11.786
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	1.231	1.179	731	135	1.570	1.401	847	140
Østeuropa	696	806	345	285	1.388	1.637	799	695
Asien	94	107	76	124	117	145	125	155
Ikke fordelt	-211	-138	-318	-163	-199	-243	-363	-169
Drikkevarer i alt	1.810	1.954	834	381	2.876	2.940	1.408	821
Andre aktiviteter	44	124	94	7	274	114	-21	-33
I alt	1.854	2.078	928	388	3.150	3.054	1.387	788
Særlige poster, netto	-111	-42	-243	-37	-91	-169	-1.344	-107
Finansielle poster, netto	-243	-277	-428	-470	-812	-893	-1.281	-904
Resultat før skat	1.500	1.759	257	-119	2.247	1.992	-1.238	-223
Selskabsskat	-372	-461	-173	32	-659	-583	1.534	65
Koncernresultat	1.128	1.298	84	-87	1.588	1.409	296	-158
Heraf:								
Minoritetsinteresser	91	120	47	42	173	188	172	54
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.037	1.178	37	-129	1.415	1.221	124	-212

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008	2008
Nedskrivning, bryggeriet i Leeds, Carlsberg UK	-	-	-197
Nedskrivning, bryggeriet i Braunschweig, Carlsberg Deutschland	-	-	-135
Tab ved salg af Türk Tuborg	-	-	-232
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter	-	-	-245
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-21	-5	-19
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-	-	-30
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-	-	-150
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, overdragelse af aktiviteter til Accounting Shared Service Center i Polen	-	-5	-16
Restrukturering, Carlsberg UK	-17	-	-
Restrukturering, Carlsberg Italia	-11	-10	-93
Restrukturering, Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-8	-	-291
Restrukturering, Ringnes, Norge	-	-9	-26
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-33	-8	-138
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N	-17	-	-69
Særlige omkostninger i alt	-107	-37	-1.641

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og faciliteter

mio. kr.	31. marts 2009
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	3.585
Lån fra pengeinstitutter	39.174
Prioritetslån	1.987
Leasingforpligtelser	25
Andre langfristede lån	606
I alt	45.377
Kortfristede lån:	
Udstedte obligationer	2.500
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	403
Lån fra pengeinstitutter	1.912
Leasingforpligtelser	17
Andre kortfristede lån	135
Kortfristede lån, i alt:	4.967
Lang- og kortfristede lån i alt	50.344
Likvide beholdninger	-3.034
Finansiell gæld, netto	47.310
Andre rentebærende aktiver	-1.471
Netto rentebærende gæld	45.839

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.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og faciliteter

mio. kr.						
Resterende tid til forfald for langfristede lån:						31. marts 2009
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	1.984	1.601	-	-	3.585
Lån fra pengeinstitutter	15.792	824	21.813	-	745	39.174
Prioritetslån*	-	-	-	-	1.987	1.987
Andre langfristede lån	626	-	-	5	-	631
I alt	16.418	2.808	23.414	5	2.732	45.377

Renterisiko pr. 31. marts:		Rente*				31. marts 2009	
mio. kr.		Finansiel gæld, netto *	Variabel	Fast	Variabel %	Fast %	
EUR	35.020		13.415	21.605	38%	62%	
DKK	3.552		3.181	371	90%	10%	
PLN	1.709		1.709	-	100%	0%	
USD	1.550		1.121	429	72%	28%	
CHF	1.893		1.893	-	100%	0%	
Other currencies	3.586		-	3.586	0%	100%	
Total	47.310		21.319	25.991	45%	55%	

* Efter swaps

Bekræftede kredit faciliteter*	
mio. kr.	
	31. marts
Mindre end 1 år	4.967
1 til 2 år	18.851
2 til 3 år	3.598
3 til 4 år	26.504
4 til 5 år	149
Mere end 5 år	3.238
Total	57.307
Kortfristede lån	4.967
Langfristede lån	52.340

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	1. kv. 2009	1. kv. 2008	2008
----------	----------------	----------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån	45.377	22.086	43.230
Kortfristede lån	4.967	4.390	5.291
Rentebærende gæld, brutto	50.344	26.476	48.521
Likvide beholdninger	-3.034	-2.239	-2.857
Udlån til associerede virksomheder	-3	-717	-6
Udlån til restaurationsbranchen	-2.300	-1.577	-2.278
Heraf ikke-rentebærende	1.460	781	1.403
Andre tilgodehavender	-2.016	-1.027	-2.032
Heraf ikke-rentebærende	1.388	955	1.405
Rentebærende gæld, netto	45.839	22.652	44.156

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	44.156	19.726	19.726
Pengestrøm, drift	233	688	-7.812
Pengestrøm, investeringer	846	2.096	57.153
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	536	453	723
Køb af minoritetsinteresser	54	70	299
Køb/salg af egne aktier	-	-7	-2
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-	1	4.015
Kapitalforhøjelse	-	-	-29.938
Ændring i rentebærende udlån	55	-321	140
Effekt af valutaomregning	-22	-386	-226
Andet	-19	332	78
Ændring i alt	1.683	2.926	24.430
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	45.839	22.652	44.156

NOTE 7

Køb af virksomheder

Købsprisallokering af dagsværdier på overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved købet af dele af aktiviteterne i S&N og Baku-Castel Brewery, som ikke var afsluttet den 31. december 2008 er stadig ikke afsluttet pr. 31. marts 2009. I forbindelse med begge køb forventes yderligere justeringer, som vil blive indregnet inden for den 12-måneders periode, som er relateret til hvert af købene. Desuden vil købsprisen for dele af aktiviteterne i S&N blive reguleret i overensstemmelse med konsortieaftalen.