

Selskabsmeddelelse 7/2010

11. maj 2010

Side 1 af 28

Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2010

1. kvartal i overensstemmelse med plan

- I det traditionelt lille 1. kvartal rapporterede Carlsberg et resultat af primær drift på 735 mio. kr. (788 mio. kr. i 2009). Gruppens overskudsgrad var uændret 6,7% (6,7% i 2009). Den store stigning i overskudsgraden i Nord- og Vesteuropa og Asien blev udlignet af det forventede fald i overskudsgraden i Østeuropa som følge af den væsentlige russiske afgiftsforhøjelse og deraf følgende lageropbygning i Rusland i slutningen af 2009.
- Ølvolumen faldt 7% til 21,0 mio. hl med et organisk fald på 9%. Mens volumen i Asien viste en tocifret vækst, og Nord- og Vesteuropa steg med et lavt encifret procenttal, var faldet i Østeuropa væsentligt påvirket af nedbringelsen af lagrene i Rusland i 1. kvartal. Eksklusive effekten heraf var den estimerede organiske udvikling i volumen -2%.
- Carlsberg øgede sin generelle markedsandel i Nord- og Vesteuropa, Asien og Østeuropa med undtagelse af Rusland.
- Det russiske ølmarked faldt 12% i 1. kvartal som forventet, og Carlsbergs russiske markedsandel var uændret i forhold til 4. kvartal 2009. Carlsberg fastholder på baggrund af den russiske markedsdynamik i 1. kvartal efter indførelsen af afgiftsforhøjelsen sin forventning om, at det russiske ølmarked vil opleve et fald på et lavt tocifret procenttal i 2010. Carlsberg forventer stadig at klare sig bedre end markedet generelt.
- Nettoomsætningen faldt 7% til 11,0 mia. kr. (11,8 mia. kr. i 1. kvartal 2009) med en organisk udvikling på -7%. Pris-/mixeffekten var +1% på trods af den negative effekt af timingen af prisstigninger i forlængelse af afgiftsforhøjelsen i Rusland.
- I overensstemmelse med ledelsens forventninger var Gruppens resultat af primær drift 735 mio. kr. (788 mio. kr. i 2009). Nord- og Vesteuropa og Asien leverede kraftig organisk vækst i resultat af primær drift, mens Østeuropa som forventet var påvirket af lagernedbringelsen i Rusland og timingen af prisforhøjelser efter den væsentlige russiske afgiftsforhøjelse, der trådte i kraft ved årets begyndelse. Justeret for effekten af den russiske lagernedbringelse på ca. 300 mio. kr. ville organisk vækst i resultat af primær drift for drikkevareaktiviteterne have været 21%.

- Nettoresultatet var 471 mio. kr. I nettoresultatet indgår en ikke-kontant, ikke-skattepligtig indtægt under særlige poster på 390 mio. kr. relateret til ny regnskabsmæssig behandling af køb af virksomheder. Eksklusive denne engangsindtægt ville nettoresultatet have været 81 mio. kr. mod -212 mio. kr. i 1. kvartal 2009 eller +293 mio. kr.
- Den frie pengestrøm var -549 mio. kr. (-1,079 mio. kr. i 1. kvartal 2009), og den nettorentebærende gæld var 37,1 mia. kr. (45,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2009).
- Carlsberg bekræfter de underliggende forudsætninger og helårsforventninger:
 - Resultat af primær drift på niveau med det rapporterede for 2009
 - Vækst i årets nettoresultat på over 20% (eksklusive engangsindtægten på 390 mio. kr. relateret til køb af virksomheder indregnet under særlige poster og i nettoresultatet)
- Som følge af lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvartal og timingen af prisforhøjelser i forlængelse af afgiftsforhøjelsen i Rusland vil indtjeningen være forskudt mod andet halvår.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Vi er tilfredse med resultatet for 1. kvartal, som følger vores planer, og vi er fortsat overbeviste om, at vi kan nå vores mål for 2010. Som forventet blev årets start påvirket af lagernedbringelsen og deraf følgende volumenfald i vores østeuropæiske forretning, og vi følger fortsat vores detaljerede planer for denne region. Vi er især tilfredse med den udvikling, der har været i Asien og Nord- og Vesteuropa i kvartalet, hvor øget omsætning og effektivitetsforbedringer accelererede indtjeningsvæksten."

Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.00. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på www.carlsberggroup.com.

Kontaktpersoner:

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Bekke, +45 3327 1412

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009	
Total salgsvolumen (mio. hl)				
Øl	25,7	25,1	137,0	
Øvrige drikkevarer	4,5	4,6	22,2	
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	10.973	11.786	59.382	
Resultat af primær drift før særlige poster	735	788	9.390	
Særlige poster, netto	349	-107	-695	
Finansielle poster, netto	-515	-904	-2.990	
Resultat før skat	569	-223	5.705	
Selskabsskat	-48	65	-1.538	
Koncernresultat	521	-158	4.167	
Heraf:				
Minoritetsinteresser	50	54	565	
Aktionærer i Carlsberg A/S	471	-212	3.602	
Balance				
Aktiver i alt	144.718	139.132	134.515	
Investeret kapital	117.700	116.104	109.538	
Rentebærende gæld, netto	37.102	45.839	35.679	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	59.640	51.402	54.829	
Pengestrøm				
Pengestrøm fra drift	-110	-233	13.631	
Pengestrøm fra investeringer	-439	-846	-3.082	
Fri pengestrøm	-549	-1.079	10.549	
Finansielle nøgletal				
Overskudsgrad	%	6,7	6,7	15,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	8,2	7,3	8,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	45,0	40,4	44,2
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,6	0,8	0,6
Rentedækning	x	1,4	0,9	3,1
Aktierelaterede nøgletal				
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	3,1	-1,4	23,6
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	-0,7	-1,5	89,3
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	-3,6	-7,1	69,1
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	463	230	384
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.549	152.554	152.553
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.549	152.554	152.550

FORRETNINGSUDVIKLING

mio. kr.	1. kv. 2009	Ændring			1. kv. 2010	Ændring	
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		Rappor- teret	2009
Ølvolumen (mio. hl)	22,6	-9%	2%	-	21,0	-7%	116,0
Nettoomsætning	11.786	-7%	-2%	2%	10.973	-7%	59.383
Resultat af primær drift	788	-11%	0%	4%	735	-7%	9.390
Overskudsgrad (%)	6,7	-	-	-	6,7	0bp	15,8

Udviklingen i volumen, nettoomsætning og resultat i årets første tre måneder svarede til ledelsens forventninger.

Gruppens organiske ølvolumen faldt 9%. Inklusive akkvisitioner faldt ølvolumen 7% til 21,0 mio. hl (22,6 mio. hl i 2009). Hovedårsagen til volumenfaldet var det russiske marked, som var præget af massiv lagernedbringelse efter lageropbygningen i 4. kvartal 2009 forud for afgiftsforhøjelsen. Justeret for effekten af den russiske lagernedbringelse på ca. 1,5 mio. hl ville det organiske fald i ølvolumen have været 2%. Gruppens pro rata-salg af øvrige drikkevarer var 3,9 mio. hl (4,1 mio. hl i 2009).

Nettoomsætningen faldt 7% til 10.973 mio. kr. (11.786 mio. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -7% (bestående af en samlet volumenudvikling på -8% og pris/mix +1%), en valutaeffekt på +2% og en akquisitionseffekt, netto på -2%.

Innovationer og nye produkter indenfor øl-kategorien blev introduceret på flere markeder i slutningen af 1. kvartal, og den succesfulde udrulning af en række produkter uden for ølkategorien, herunder Somersby og Eve, fortsatte. Sidstnævnte blev lanceret på nye markeder i alle tre regioner.

Produktionsomkostningerne faldt pr. hl. Som følge af den lidt højere nettoomsætning pr. hl og de lavere produktionsomkostninger pr. hl steg det organiske bruttoresultat pr. hl ca. 4%.

Driftsomkostningerne, herunder markedsføring af varemærker, faldt 2% (3% organisk fald) på trods af en tocifret procentstigning i markedsføringsomkostningerne.

Gruppens resultat af primær drift faldt 7% til 735 mio. kr. (788 mio. kr. i 2009). Den organiske udvikling i resultat af primær drift var -11%, valutaeffekten var 4%, og der var ingen effekt af akkvisitioner, netto. Resultat af primær drift for drikkevareaktiviteterne var 728 mio. kr. (821 mio. kr. i 2009) med et organisk fald på 16%. Hovedårsagen til den negative organiske udvikling i resultat af primær drift var lagernedbringelsen i Rusland. Justeret for den estimerede effekt heraf på 300 mio. kr. ville den organiske vækst i resultat af primær drift for drikkevareaktiviteterne have været 21%.

Den frie pengestrøm var -549 mio. kr. (-1,079 mio. kr. i 2009). Forbedringen skyldes hovedsagelig lavere anlægsinvesteringer og lavere rentebetalinger. Den samlede ændring i driftskapital var på niveau med sidste år, mens arbejdskapitalen blev forbedret på linje med dette års plan om en reduktion i årets gennemsnitlige arbejdskapital.

Uændrede forventninger til indtjeningen i 2010

1. kvartal er traditionelt et lille kvartal for Carlsberg. Gruppens resultater var i overensstemmelse med forventningerne, og Carlsberg fastholder alle væsentlige forudsætninger og forventningerne for året, som blev fremsat i regnskabsmeddelelsen i februar 2010.

For 2010 forudsætter Carlsberg:

- Et lille fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Et lavt tocifret procentfald på det russiske marked
- Fortsat markedsvækst i Asien
- Fortsat implementering af drifts- og balanceeffektivitetsforbedringer
- Øgede investeringer i varemærker og markedsføring i salgskanaler for at øge markedsandele såvel i værdi som volumen

Carlsbergs forventninger til 2010 er:

- Resultat af primær drift på niveau med det rapporterede for 2009
- Vækst i nettoresultat på over 20% (eksklusive engangsindtægten på 390 mio. kr. relateret til køb af virksomheder indregnet under særlige poster og i nettoresultatet)

På grund af den russiske lagernedbringelse i 1. kvartal 2010 og den fastlagte detaljerede strategi for timingen af prisforhøjelser på det russiske marked med henblik på at kompensere for den væsentlige afgiftsforhøjelse, der trådte i kraft 1. januar 2010, forventes det, at indtjeningen i Østeuropa vil være forskudt mod andet halvår.

NORD- OG VESTEUEUROPA

mio. kr.	1. kv. 2009	Ændring			1. kv. 2010	Ændring	
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		Rappor- teret	2009
Ølvolumen (mio. hl)	9,7	3%	-3%	-	9,7	0%	50,2
Nettoomsætning	7.200	2%	-3%	3%	7.309	2%	36.466
Resultat af primær drift	140	191%	-7%	7%	406	191%	4.237
Overskudsgrad (%)	1,9	-	-	-	5,6	370bp	11,6

Carlsberg forbedrede sin generelle markedsandel i regionen, især i Storbritannien hvor markedsandelen blev øget markant. Der er fortsat store udsving markederne imellem. Salget op til påske havde en svagt positiv volumeneffekt for nogle af regionens markeder.

Organisk ølvolumen steg 3%. Det samlede volumen (inklusive andre drikkevarer) steg organisk med 2%. Rapporteret ølvolumen var flad, hovedsagelig som følge af salget af Braunschweig-bruggeriet i 2009.

Nettoomsætningen pr. hl var flad med en svagt positiv effekt af prisforhøjelser på de fleste markeder. Skiftet fra on-trade til off-trade fortsatte på alle markeder. Organisk udvikling i nettoomsætningen var 2% for regionen. Nettoomsætningen for øl steg 2% (volumen +3%, flad pris/mix, valuta +2% og akquisitioner, netto -3%).

Somersby cider blev lanceret i Finland og sælges nu i Danmark, Norge, Sverige, Finland og Belgien.

Resultat af primær drift blev næsten tredoblet til 406 mio. kr. (140 mio. kr. i 2009) med en tilsvarende organisk vækst. Overskudsgraden blev væsentlig forbedret til 5,6% mod 1,9% i 2009. Stigningen skyldes en organisk forbedring i bruttomarginen på 250bp samt de effektivitetsforbedringer, der blev indført i slutningen af 2008 og igennem hele 2009.

ØSTEUROPA

mio. kr.	Ændring				Ændring		
	1. kvrt. 2009	Organisk	Akkv., netto	Valuta	1. kvrt. 2010	Rapporteret	2009
Ølvolumen (mio. hl)	10,0	-27%	0%	-	7,3	-27%	51,3
Nettoomsætning	3.466	-34%	0%	3%	2.386	-31%	18.545
Resultat af primær drift	695	-59%	0%	5%	321	-54%	5.289
Overskudsgrad (%)	20,1	-	-	-	13,4	-670bp	28,5

De østeuropæiske markeder var fortsat udfordrende i 1. kvartal. Der ses dog en hurtig forbedring i det makroøkonomiske miljø og visse tegn på forbedret forbrugertillid. Carlsbergs østeuropæiske forretning var endvidere påvirket af lagernedbringelsen i det russiske distributørled i kvartalet. Som nævnt i Carlsbergs selskabsmeddelelser af 17. december 2009 og 23. februar 2010 havde lageropbygningen i 4. kvartal 2009 – forud for den 200% afgiftsforhøjelse, der trådte i kraft 1. januar 2010 – en positiv effekt på resultat af primær drift for 2009 på ca. 300 mio. kr., idet distributørerne øgede deres lagerbeholdning med ca. 1,5 mio. hl.

Det russiske marked faldt ca. 12% i kvartalet. Carlsbergs russiske markedsandel på 39,1% i 1. kvartal var på niveau med 4. kvartal 2009 (39,3%) men lavere end 1. kvartal 2009 (40,9%). Markedsandelen forbedredes imidlertid i løbet af 1. kvartal 2010. Carlsbergs salg fra distributørledet ("off-take") faldt 16%, hvilket var mere end markedet generelt. Dette skyldes timingen af innovationslanceringer, aktiviteter samt konkurrenternes prisadfærd. Ølvolumen ("shipments") faldt væsentligt mere som følge af lagernedbringelsen, som blev tilendebragt i løbet af kvartalet.

Der var et organisk fald i Gruppens samlede ølvolumen i Østeuropa på 27%. Justeret for lagernedbringelsen (ca. 1,5 mio. hl) var det organiske fald i volumen 12%. Det underliggende fald

var mest udpræget i Rusland, idet Gruppens selskaber i Ukraine, Kasakhstan og Usbekistan oplevede to cifret organisk volumenvækst.

Som led i forberedelserne til højsæsonen blev en række produkter lanceret i regionen i slutningen af første kvartal og begyndelsen af andet kvartal. Blandt de vigtigste er lanceringerne i Rusland af Baltika 20 i anledning af bryggeriets 20-års-jubilæum, Baltika Draught samt Eve og mineralvandsmærket Life Spring.

Det organiske fald i nettoomsætningen var 34%. Den russiske afgiftsforhøjelse blev ikke i fuldt omfang lagt på salgspriserne i kvartalet, hvilket påvirkede nettosalgspriserne negativt. I Rusland var pris-/mixeffekten -9%. For regionen som helhed var pris-/mixeffekten -7%.

Resultat af primær drift faldt til 321 mio. kr. (695 mio. kr. i 2009) med et organisk fald i resultat af primær drift på 412 mio. kr. Resultatnedgangen skyldes hovedsagelig lagernedbringelsen, som havde en negativ effekt på ca. 300 mio. kr., samt de lavere nettosalgspriser. Lagernedbringelsen blev tilendebragt i slutningen af første kvartal, og hovedparten af den 200% store afgiftsforhøjelse var lagt på salgspriserne ved udgangen af april.

ASIEN

mio. kr.	1. kv. 2009	Ændring			1. kv. 2010	Ændring	
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		Rappor- teret	2009
Ølvolumen (mio. hl)	2,9	16%	22%	-	4,0	38%	14,5
Nettoomsætning	1.074	16%	5%	-6%	1.234	15%	4.224
Resultat af primær drift	155	51%	3%	-5%	231	49%	666
Overskudsgrad (%)	14,4	-	-	-	18,7	430bp	15,8

Markederne i Asien fortsatte deres vækst i kvartalet, og Gruppens organiske volumenvækst blev på 16%. Inklusive akkvisitioner og konsolideringsændringer steg ølvolumen 38%. Volumenvæksten skyldes især forretningen i Indokina og Kina med særlig stærk udvikling i Indokina.

Den organiske vækst i nettoomsætningen var 16%. Høj volumenvækst og en positiv pris-/mixeffekt i Indokina var en af hovedårsagerne til den kraftige stigning i omsætningen.

Organisk vækst i resultat af primær drift var 51%, og resultat af primær drift steg til 231 mio. kr. (155 mio. kr. i 2009) med en kraftig forbedring af indtjeningen på alle markeder. Indokina var hoveddrivkraften bag den organiske vækst i resultat af primær drift sammen med Malaysia og Kina. Overskudsgraden blev forbedret med 430bp til 18,7%, hvoraf 230bp skyldtes organisk bruttomarginforbedring.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde -230 mio. kr. (-169 mio. kr. i 1. kvartal 2009). Stigningen skyldes især øgede markedsføringsomkostninger. Centrale omkostninger vedrører den løbende

understøttelse af Gruppens overordnede drift og strategiske udvikling, herunder gennemførelse af effektiviseringsprogrammerne, og omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central markedsføring (herunder sponsorater).

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser i ejendomsprojekter, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på 7 mio. kr. (-34 mio. kr. i 2009).

Realisering af værdien af redundante aktiver, der ikke længere benyttes i driften, herunder bryggeriarealerne i Valby, udgør fortsat en vigtig mulighed for at frigøre yderligere kapital til Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Processen med at finde en eller flere partnere til udviklingen af Valby-grunden fortsætter.

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 2009.

Note 40 i koncernregnskabet for 2009 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Ændringer i regnskabspraksis for 2010

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", IAS 27 "Koncernregnskaber og Separate Årsregnskaber", ændringer til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og Måling" og til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-Settled Share-based Payment Transactions)" samt IFRIC 9 er implementeret pr. 1. januar 2010.

Med undtagelse af IFRS 3 og IAS 27 har de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke haft nogen effekt på indregning og måling.

IFRS 3 har ændret regnskabspraksis for købsomkostninger i forbindelse med virksomhedssammenslutninger som følger:

- Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til en virksomhedssammenslutning, indregnes i resultatopgørelsen og indgår som omkostninger under særlige poster. Sådanne omkostninger blev tidligere medregnet i kostprisen.

- Betinget købsvederlag i en virksomhedssammenslutning indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen og indgår i kostprisen. Efterfølgende reguleringer af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Sådanne reguleringer blev tidligere indregnet i kostprisen.
- Ved trinvisse overtagelser af virksomheder skal kapitalandele erhvervet før opnåelse af kontrol værdireguleres til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Tidligere blev hver enkelt væsentlig transaktion indregnet separat med henblik på at bestemme kostpris og dagsværdi af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og dagsværdireguleringen blev indregnet direkte på egenkapitalen.
- Goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af en overtagen virksomhed kan indregnes som en del af goodwill. Denne mulighed kan vælges for hver enkelt transaktion. Valget oplyses i noterne.

IAS 27 har ændret den regnskabsmæssige behandling af transaktioner med minoritetsinteresser. Køb og salg af minoritetsinteresser uden tab af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Salg af kapitalandele med tab af kontrol indregnes i resultatopgørelsen, og den resterende kapitalandel måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

I henhold til IFRS 3 og IAS 27 er sammenligningstal ikke korrigeret.

RESULTATOPGØRELSE

I overensstemmelse med ledelsens forventninger udgjorde nettoomsætningen i 1. kvartal 2010 10.973 mio. kr. (11.786 mio. kr. i 2009), et fald på 7% i forhold til samme periode i 2009. Den organiske udvikling var -7% i forhold til 2009 og afspejlede det forventede fald i Østeuropa som følge af den russiske afgiftsforhøjelse pr. 1. januar 2010. Den negative udvikling i Østeuropa blev delvist opvejet af øget organisk nettoomsætning i Nord- og Vesteuropa og Asien.

Bruttoresultatet blev 5.259 mio. kr. (5.408 mio. kr. i 2009). Den organiske udvikling i bruttoresultatet var -242 mio. kr. Der var en positiv organisk udvikling i resultatet i Nord- og Vesteuropa og Asia, som dog blev mere end opvejet af den negative organiske udvikling i bruttoresultatet for Østeuropa. Bruttomarginen steg ca. 200bp til 47,9%.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 3.596 mio. kr., et fald på 81 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2009. Administrationsomkostninger udgjorde -958 mio. kr. (-969 mio. kr. i 1. kvartal 2009). Samlet blev disse omkostningsposter reduceret med 92 mio. kr. på trods af en tofifret procentstigning i markedsføringsomkostningerne.

Andre driftsindtægter, netto udgjorde 14 mio. kr. (15 mio. kr. i 2009). Gruppens andel af nettoresultatet i associerede virksomheder var 16 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2009.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 735 mio. kr. mod 788 mio. kr. i 2009. Drikkevareaktiviteterne opnåede et positivt resultat på 728 mio. kr., et fald på 93 mio. kr. Resultat af primær drift i Østeuropa faldt 374 mio. kr., da lavere volumener og lavere

nettosalgspriser påvirkede indtjeningen, hvorimod resultat af primær drift i Nord- og Vesteuropa blev næsten tredoblet til 406 mio. kr., og den asiatiske region leverede et resultat af primær drift på 76 mio. kr. Gruppens overskudsgrad var 6,7%, svarende til 2009.

Særlige poster, netto udgjorde 349 mio. kr. mod -107 mio. kr. i 2009 og omfatter omkostninger til restruktureringer igangsat på tværs af Gruppen. Særlige poster er positivt påvirket af en dagsværdiregulering på 390 mio. kr. relateret til den kapitalandel i Xinjiang Wusu Beer Group, som Carlsberg ejede før opnåelsen af kontrol i første kvartal 2010 (trinvis overtagelse), jf. note 7.

Finansielle poster, netto udgjorde -515 mio. kr. mod -904 mio. kr. i 2009. Nettorenteomkostninger udgjorde -495 mio. kr. i forhold til -595 mio. kr. i 2009. De lavere renteomkostninger skyldes den lavere nettogæld som følge af den væsentlige gældsnedbringelse i 2009. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -20 mio. kr. (-309 mio. kr. i 2009) og kan overvejende tilskrives lavere valutatab og dagsværdireguleringer i forhold til 2009.

Skat udgjorde -48 mio. kr. mod +65 mio. kr. i 2009.

Koncernresultatet blev 521 mio. kr. mod -158 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Nettoresultatet var 471 mio. kr. mod -212 mio. kr. i 2009.

BALANCE

Pr. 31. marts 2010 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 144.718 mio. kr. (139.132 mio. kr. pr. 31. marts 2009 og 134.525 mio. kr. pr. 31. december 2010). Stigningen skyldes primært valutakursreguleringer samt effekten af akkvisitionen af Xinjiang Wusu Beer Group. Sammenlignet med 31. december 2009 er de samlede aktiver ligeledes steget som følge af lageropbygningen forud for højsæsonen.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 87.542 mio. kr. mod 81.421 mio. kr. pr. 31. marts 2009. Stigningen skyldes hovedsagelig valutakursændringer.

Materielle aktiver udgjorde 32.975 mio. kr. (32.976 mio. kr. pr. 31. marts 2009).

Finansielle aktiver udgjorde 6.365 mio. kr. (5.709 mio. kr. pr. 31. marts 2009). Stigningen skyldes hovedsagelig etableringen af det tyske distributions-joint venture Nordic Getränke GmbH.

Kortfristede aktiver udgjorde 17.756 mio. kr. mod 18.879 mio. kr. pr. 31. marts 2009), et fald på 1.123 mio. kr. som følge af såvel lavere varebeholdninger som lavere tilgodehavender.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 65.187 mio. kr., heraf 59.640 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S og 5.547 mio. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. marts 2009 var 8,9 mia. kr. og kan tilskrives valutakursregulering på ca. 5,8 mia. kr., periodens resultat (4,8 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-0,9 mia. kr.) samt sikringsinstrumenter (-0,4 mia. kr.).

Forpligtelser udgjorde 79.531 mio. kr. (82.874 mio. kr. pr. 31. marts 2009). Langfristede forpligtelser blev reduceret med 4.983 mio. kr., mens kortristede forpligtelser var 26.471 mio. kr., en stigning på 1.965 mio. kr. i forhold til 31. marts 2009.

PENGESTRØM

Den frie pengestrøm blev forbedret med 530 mio. kr. til -549 mio. kr.

Pengestrøm fra driften i 1. kvartal 2010 udgjorde -110 mio. kr. mod -233 mio. kr. for samme periode 2009. Resultat af primær drift før afskrivninger udgjorde 1.659 mio. kr. mod 1.715 mio. kr. i 2009.

Ændring i driftskapital udgjorde -1.212 mio. kr. (-1.253 mio. kr. i 2009). Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) var 2,3% ultimo 1. kvartal 2009 mod 6,3% ultimo 1. kvartal 2009. Dette afspejler fokus igennem hele året på at nedbringe den gennemsnitlige arbejdskapital.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -333 mio. kr. mod -506 mio. kr. for samme periode 2009. Faldet skyldes den lavere nettogæld.

Pengestrøm fra investeringer blev -439 mio. kr. mod -846 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Ændringen skyldes primært et fald i anlægsinvesteringer på 132 mio. kr. (-17%) i forhold til 1. kvartal 2009, en ændring i finansielle investeringer på -218 mio. kr., som hovedsagelig vedrører købet af kapitalandele i Xinjiang, samt en positiv nettopengestrøm fra aktiviteter relateret til ejendomsprojekter på 353 mio. kr. i 2010.

FINANSIERING

Pr. 31. marts 2010 udgjorde Carlsbergs rentebærende gæld 42.011 mio. kr. og den nettorentebærende gæld 37.102 mio. kr. Forskellen på 4.909 mio. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 4.028 mio. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 91% (38.347 mio. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 31. marts 2010, og består primært af faciliteter i EUR.

Carlsberg råder over mere end tilstrækkelige bekræftede kreditfaciliteter til at refinancere kortfristet gæld, efterhånden som den forfalder.

Omkring 57% af den finansielle nettogæld er fastforrentet (fastforrentet periode på over et år).

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2010

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

17. august 2010	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2010
9. november 2010	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2010

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

ANSVARSRASKRIVELSE

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 – 31. marts 2010.

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. 31. marts 2010 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-12) 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, 11. maj 2010

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen Jess Søderberg Hans Andersen
Formand Næstformand

Flemming Besenbacher Richard Burrows Kees van der Graaf

Niels Kærgård Ulf Olsson Bent Ole Petersen

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 varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de seks største ølmærker i Europa. Over 43.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2009 solgte Carlsberg-gruppen mere end 135 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 40 mia. flasker øl årligt.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
Nettoomsætning	10.973	11.786	59.382
Produktionsomkostninger	-5.714	-6.378	-30.197
Bruttoresultat	5.259	5.408	29.185
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.596	-3.677	-15.989
Administrationsomkostninger	-958	-969	-3.873
Andre driftsindtægter, netto	14	15	-45
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	16	11	112
Resultat af primær drift før særlige poster	735	788	9.390
Særlige poster, netto	349	-107	-695
Finansielle indtægter	502	410	609
Finansielle omkostninger	-1.017	-1.314	-3.599
Resultat før skat	569	-223	5.705
Selskabsskat	-48	65	-1.538
Koncernresultat	521	-158	4.167
Heraf:			
Minoritetsinteresser	50	54	565
Aktionærer i Carlsberg A/S	471	-212	3.602
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie	3,1	-1,4	23,6
Resultat pr. aktie, udvandet	3,1	-1,4	23,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
Periodens resultat	521	-158	4.167
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	5.875	-3.761	-3.135
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-639	-62	23
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-	1
Pensionsforpligtelser	-16	6	-382
Aktiebaseret vederlæggelse	14	11	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	-	31
Andet	-3	-	-6
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	142	25	39
Anden totalindkomst	5.373	-3.781	-3.429
Totalindkomst i alt	5.894	-3.939	738
Heraf:			
Minoritetsinteresser	473	-354	171
Aktionærer i Carlsberg A/S	5.421	-3.585	567

BALANCE

Mio. kr.	31. marts 2010	31. marts 2009	31. dec. 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	87.542	81.421	81.611
Materielle aktiver	32.975	32.976	31.825
Finansielle aktiver	6.365	5.709	5.850
Langfristede aktiver i alt	126.882	120.106	119.286
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	10.770	11.696	9.499
Andre tilgodehavender m.v.	2.958	4.149	2.608
Likvide beholdninger	4.028	3.034	2.734
Kortfristede aktiver i alt	17.756	18.879	14.841
Aktiver bestemt for salg	80	147	388
Aktiver i alt	144.718	139.132	134.515
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	59.640	51.402	54.829
Minoritetsinteresser	5.547	4.856	4.660
Egenkapital i alt	65.187	56.258	59.489
Lån	38.347	45.377	36.075
Udskudt skat, pensioner m.v.	14.671	12.624	13.940
Langfristede forpligtelser i alt	53.018	58.001	50.015
Lån	3.664	4.967	3.322
Leverandørgæld	8.035	6.657	7.929
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.317	1.380	1.361
Øvrige kortfristede forpligtelser	13.455	11.502	12.348
Kortfristede forpligtelser i alt	26.471	24.506	24.960
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	42	367	51
Passiver i alt	144.718	139.132	134.515

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								31. marts 2010
	Aktie-kapital	Valuta-omreg-ning	Markeds-værdi-reguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Overført resultat	Reser-ver i alt	Kapital og reserver i alt	Minori-tets-interesser	
Egenkapital 1. januar 2010	3.051	-10.578	-1.384	146	63.594	51.778	54.829	4.660	59.489
Periodens totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	-		471	471	471	50	521
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	5.452	-		-	5.452	5.452	423	5.875
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-	-522	-117		-	-639	-639	-	-639
Pensionsforpligtelser	-	-	-		-16	-16	-16	-	-16
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-		14	14	14	-	14
Andet	-	-	-		-3	-3	-3	-	-3
Skat af totalindkomst	-	142	-		-	142	142	-	142
Anden totalindkomst:	-	5.072	-117		-5	4.950	4.950	423	5.373
Periodens totalindkomst	-	5.072	-117	-	466	5.421	5.421	473	5.894
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-18	-18	-18	-	-18
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-550	-550	-550	3	-547
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-42	-42	-42	411	369
Egenkapitalbevægelser i alt	-	5.072	-117	-	-144	4.811	4.811	887	5.698
Egenkapital 31. marts 2010	3.051	-5.506	-1.501	146	63.450	56.589	59.640	5.547	65.187

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								31. marts 2009
	Aktie-kapital	Valuta-omreg-ning	Markeds-værdi-reguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Overført resultat	Reser-ver i alt	Kapital og reserver i alt	Minori-tets-interesser	
Egenkapital 1. januar 2009	3.051	-6.700	-1.539	-	60.709	52.470	55.521	5.230	60.751
Periodens totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	-	-	-212	-212	-212	54	-158
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-3.353	-	-	-	-3.353	-3.353	-408	-3.761
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-	419	-481	-	-	-62	-62	-	-62
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	6	6	6	-	6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	11	11	11	-	11
Skat af totalindkomst	-	25	-	-	-	25	25	-	25
Anden totalindkomst:	-	-2.909	-481	-	17	-3.373	-3.373	-408	-3.781
Periodens totalindkomst	-	-2.909	-481	-	-195	-3.585	-3.585	-354	-3.939
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-534	-534	-534	-2	-536
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	-	-	-	-	-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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
Resultat af primær drift før særlige poster	735	788	9.390
Regulering for af- og nedskrivninger	924	927	3.779
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	1.659	1.715	13.169
Regulering for andre ikke-kontante poster	101	133	265
Ændringer i driftskapital	-1.212	-1.253	3.675
Betalte restruktureringsomkostninger	-117	-220	-507
Indbetalinger af renter m.v.	45	50	255
Udbetalinger af renter m.v.	-378	-556	-1.852
Betalt selskabsskat	-208	-102	-1.374
Pengestrøm, drift	-110	-233	13.631
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-564	-634	-2.767
Salg af materielle og immaterielle aktiver	20	23	255
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-82	-147	-411
Operationelle investeringer i alt	-626	-758	-2.923
Køb og salg af virksomheder, netto	-223	-8	95
Køb af associerede virksomheder	-	-	-48
Salg af associerede virksomheder	-	-	-7
Køb af finansielle aktiver	-	-16	-11
Salg af finansielle aktiver	-	43	44
Ændring i finansielle tilgodehavender	47	28	-98
Modtagne udbytter	10	5	56
Finansielle investeringer i alt	-166	52	31
Andre materielle investeringer	-24	-146	-388
Salg af andre materielle aktiver	377	6	198
Andre aktiviteter i alt ²	353	-140	-190
Pengestrøm, investeringer	-439	-846	-3.082
Fri pengestrøm	-549	-1.079	10.549
Aktionærer i Carlsberg A/S	-568	-534	-540
Minoriteter	3	-56	-591
Fremmedfinansiering	2.588	1.986	-8.862
Pengestrøm, finansiering	2.023	1.396	-9.993
Periodens pengestrøm	1.474	317	556
Likvider primo	2.583	2.065	2.065
Valutakursregulering	229	92	-38
Likvider ultimo³	4.286	2.474	2.583

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster.

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

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
----------	----------------	----------------	------

Salg af øl (pro rata, mio. hl)

Nord- og Vesteuropa	9,7	9,7	50,2
Østeuropa	7,3	10,0	51,3
Asien	4,0	2,9	14,5
I alt	21,0	22,6	116,0

Nettoomsætning (mio. kr.)

Nord- og Vesteuropa	7.309	7.200	36.466
Østeuropa	2.386	3.466	18.545
Asien	1.234	1.074	4.224
Ikke fordelt	44	46	147
Drikkevarer i alt	10.973	11.786	59.382

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)

Nord- og Vesteuropa	905	662	6.366
Østeuropa	668	1.025	6.638
Asien	288	207	874
Ikke fordelt	-212	-149	-655
Drikkevarer i alt	1.649	1.745	13.223

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)

Nord- og Vesteuropa	406	140	4.237
Østeuropa	321	695	5.289
Asien	231	155	666
Ikke fordelt	-230	-169	-732
Drikkevarer i alt	728	821	9.460

Overskudsgrad (%)

Nord- og Vesteuropa	5,6	1,9	11,6
Østeuropa	13,4	20,1	28,5
Asien	18,7	14,4	15,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	6,6	7,0	15,9

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	1. kvrt. 2010			1. kvrt. 2009		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	10.973	-	10.973	11.786	-	11.786
Resultat af primær drift før særlige poster	728	7	735	821	-33	788
Særlige poster, netto	349	-	349	-107	-	-107
Finansielle poster, netto	-507	-8	-515	-915	11	-904
Resultat før skat	570	-1	569	-201	-22	-223
Selskabsskat	-48	-	-48	59	6	65
Koncernresultat	522	-1	521	-142	-16	-158
Heraf:						
Minoritetsinteresser	50	-	50	54	-	54
Aktionærer i Carlsberg A/S	472	-1	471	-196	-16	-212

Mio. kr.	2009		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	59.382	-	59.382
Resultat af primær drift før særlige poster	9.460	-70	9.390
Særlige poster, netto	-262	-433	-695
Finansielle poster, netto	-2.980	-10	-2.990
Resultat før skat	6.218	-513	5.705
Selskabsskat	-1.561	23	-1.538
Koncernresultat	4.657	-490	4.167
Heraf:			
Minoritetsinteresser	565	-	565
Aktionærer i Carlsberg A/S	4.092	-490	3.602

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	2.kvt. 2008	3.kvt. 2008	4.kvt. 2008	1.kvt. 2009	2.kvt. 2009	3.kvt. 2009	4.kvt. 2009	1.kvt. 2010
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	10.776	10.804	8.915	7.200	10.705	10.110	8.451	7.309
Østeuropa	5.888	6.661	4.616	3.466	5.841	5.135	4.103	2.386
Asien	828	932	984	1.074	1.049	1.060	1.041	1.234
Ikke fordelt	49	46	9	46	28	52	21	44
Drikkevarer i alt	17.541	18.443	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	17.541	18.443	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	1.570	1.401	847	140	1.740	1.700	657	406
Østeuropa	1.388	1.637	798	695	1.952	1.550	1.092	321
Asien	117	145	125	155	167	197	147	231
Ikke fordelt	-199	-243	-363	-169	-184	-108	-271	-230
Drikkevarer i alt	2.876	2.940	1.407	821	3.675	3.339	1.625	728
Andre aktiviteter	274	114	-21	-33	-20	-35	18	7
I alt	3.150	3.054	1.386	788	3.655	3.304	1.643	735
Særlige poster, netto	-91	-169	-1.344	-107	-84	-180	-324	349
Finansielle poster, netto	-812	-893	-1.281	-904	-546	-767	-773	-515
Resultat før skat	2.247	1.992	-1.239	-223	3.025	2.357	546	569
Selskabsskat	-659	-583	1.522	65	-878	-683	-42	-48
Koncernresultat	1.588	1.409	283	-158	2.147	1.674	504	521
Heraf:								
Minoritetsinteresser	173	188	172	54	207	183	121	50
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.415	1.221	111	-212	1.940	1.491	383	471

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009	2009
Særlige indtægter:			
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	390	-	-
I alt	390	-	-
Særlige omkostninger:			
Gevinst ved salg af Braunschweig Brewery og Fighter brand aktiviteter, Carlsberg Deutchland (2008: nedskrivning af bryggeriet)			49
Nedskrivning af varemærker med definerbar brugstid			-37
Restrukturering, bryggeriet Leeds Brewery, Carlsberg UK	-1		-67
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-1	-21	-40
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland			-20
Hensættelse til tabsgivende malkontrakter, inklusiv tilbageførsel af udnyttede hensættelser fra tidligere år	2		-175
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-4		-31
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-11	-17	-34
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-5	-11	-56
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Brasseries Kronenbourg, Frankrig		-8	-95
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Carlsberg Deutchland			-72
Restrukturering, Ringnes, Norge			-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-17	-33	-100
Restrukturering, Mythos, Grækenland	-4		
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N		-17	-17
I alt	-41	-107	-695
Særlige poster, netto	349	-107	-695

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	31. marts 2010
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	13.570
Lån fra pengeinstitutter	22.326
Prioritetslån	1.988
Leasingforpligtelser	14
Andre langfristede lån	449
I alt	38.347
Kortfristede lån:	
Udstedte obligationer	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	893
Lån fra pengeinstitutter	2.429
Leasingforpligtelser	15
Andre kortfristede lån	327
Kortfristede lån, i alt	3.664
Lang- og kortfristede lån i alt	42.011
Likvide beholdninger	-4.028
Finansiell gæld, netto	37.983
Andre rentebærende aktiver	-881
Netto rentebærende gæld	37.102

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 2.914 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.						31. marts 2010
Resterende tid til forfald for langfristede lån						
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	1.954	1.674	-	7.397	2.545	13.570
Lån fra pengeinstitutter	712	20.230	298	341	745	22.326
Prioritetslån*	-	-	-	-	1.988	1.988
Andre langfristede lån	446	-	-	17	-	463
I alt	3.112	21.904	298	7.755	5.278	38.347

Mio. kr.	Finansiell gæld, netto*	Rente*			
Renterisiko pr. 31. marts		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	32.420	12.880	19.540	40%	60%
DKK	1.936	1.565	371	81%	19%
PLN	1.579	1.579	-	100%	0%
CHF	2.399	2.399	-	100%	0%
Andre valutaer	-351	-2.025	1.674	N/A	N/A
I alt	37.983	16.398	21.585	43%	57%

* Efter swaps

Mio. kr.	31. marts 2010
Bekræftede kreditfaciliteter*	
Mindre end 1 år	8.153
1 til 2 år	3.652
2 til 3 år	25.982
3 til 4 år	298
4 til 5 år	7.755
Mere end 5 år	5.278
I alt	51.118
Kortfristede lån	8.153
Langfristede lån	42.965

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
----------	----------------	----------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån	38.347	45.377	36.075
Kortfristede lån	3.664	4.967	3.322
Rentebærende gæld, brutto	42.011	50.344	39.397
Likvide beholdninger	-4.028	-3.034	-2.734
Udlån til associerede virksomheder	-13	-3	-36
Udlån til restaurationsbranchen	-2.125	-2.300	-2.143
Heraf ikke-rentebærende	1.324	1.460	1.368
Andre tilgodehavender	-1.553	-2.016	-1.533
Heraf ikke-rentebærende	1.486	1.388	1.360
Rentebærende gæld, netto	37.102	45.839	35.679

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	35.679	44.156	44.156
Pengestrøm, drift	110	233	-13.631
Pengestrøm, investeringer	439	846	3.082
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	547	536	846
Køb af minoritetsinteresser	-	54	286
Køb/salg af egne aktier	18	-	6
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	14	-	45
Kapitalforhøjelse	-	-	-
Ændring i rentebærende udlån	188	55	-
Effekt af valutaomregning	-58	-22	562
Andet	165	-19	327
Ændring i alt	1.423	1.683	-8.477
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	37.102	45.839	35.679

NOTE 7

Køb af virksomheder

Navn på tilkøbte virksomheder	Hoved-aktivitet	Tilkøbte kapitalandele	Kapitalandel i alt
Wusu-Xinjiang	Bryggeri	4,83%	64,95%
Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele			228
Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb			660
Dagsværdi af minoritetsinteresser			385
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt			1.273

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved akkvisitionen
Immaterielle aktiver	88	222
Materielle aktiver	335	335
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	18	18
Varebeholdninger	125	124
Lån og tilgodehavender, kortfristet	6	6
Likvide beholdninger	13	13
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-132	-132
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-	-27
Lån	-92	-92
Kassekredit	-	-
Leverandørgæld og anden gæld	-316	-316
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	45	151
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt		1.273
Goodwill i alt		1.122
Goodwill fordeles således:		
Carlsberg ejerandel		782
Minoritetsinteressers ejerandel		340
Goodwill i alt		1.122
Elementer af kostpris, kontant:		
Kontant		228
Likvide beholdninger, overtaget*		-5
I alt		223

* Likvide beholdninger overtaget omfatter kun den yderligere konsoliderede andel (ca. 40%) i den trinvis overtagelse som følge af ændring fra pro-rata konsolidering til fuld konsolidering.

I 1. kvartal 2010 opnåede Carlsberg kontrol over Xinjiang Wusu Beer Group gennem en virksomhedssammenslutning gennemført i flere trin (trinvis overtagelse). De kapitalandele, Carlsberg allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er indregnet til dagsværdi, og dagsværdireguleringen på 390 mio. kr. er indregnet i særlige poster. Købsprisallokeringen af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der blive foretaget regulering af alle poster i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige opgørelse af overtagelsen vil blive afsluttet inden for den 12-måneders periode, som kræves i henhold til IFRS 3.

Denne trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og et led i strategien om at opnå fuld kontrol over væsentlige driftsaktiviteter. Den foreløbige beregning af goodwill omfatter personalekompetencer og forventninger til positiv vækst. Goodwill relateret til minoritetsinteresser i Xinjiang Wusu Beer Group er indregnet som en del af goodwill.

Kostprisen for købet af en del af aktiviteterne i S&N vil blive justeret afhængigt af den endelige allokering af gældsforpligtelser i henhold til aftalen.