

## Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2012

### 1. kvartal på niveau med forventningerne

#### Finansielle highlights

- Organisk vækst i ølvolumen på 2% justeret for russisk lagernedbringelse.
- Solid vækst i Nord- og Vesteuropa og stærke resultater i Asien.
- Nettoomsætning 12,9 mia. kr. – flad organisk udvikling pga. russisk lagernedbringelse.
- Organisk vækst i resultat af primær drift i Nord- og Vesteuropa og Asien.
- Resultat af primær drift 574 mio. kr. påvirket af lavere russiske volumener/lagernedbringelse samt tidsforskydninger i salgs- og marketinginvesteringer.
- Forventninger til 2012 fastholdes.

#### Operationelle highlights

- Markedsandele forbedret i Nord- og Vesteuropa og Asien.
- Russisk markedsandel (37,0%) forbedret en anelse i forhold til 4. kvartal i et fladt marked.
- 6% vækst i Carlsberg-mærket på premium-markeder; betydelig aktivering før EURO 2012.
- Tuborg-mærket lanceret i Kina som led i den igangværende globale fornyelse af mærket.
- Baltika Breweries har indgivet ansøgning om afnotering fra den russiske børs.
- Konsortium etableret med henblik på at udvikle Valby-grunden.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "I det traditionelt lille 1. kvartal leverede Gruppen fortsat solid vækst og solide resultater i Nord- og Vesteuropa og Asien, mens lagernedbringelser som forventet påvirkede vores resultater i Rusland. Resultatet for 1. kvartal var som planlagt, og vi er godt på vej til at indfri forventningerne for 2012."

Jørgen Buhl Rasmussen fortsætter: "2012 er et år, hvor fokusering, prioritering og effektivitet er vigtigt i alt, hvad vi foretager os. Vi fokuserer vores kommercielle aktiviteter på vores vigtigste mærker og begivenheder. Vi allokerer betydelige ressourcer til EURO 2012-sponsoratet, som er den væsentligste aktivitet til støtte for Carlsberg-mærkets repositionering og vækst i 2012. Herudover skal fornyelsen af Tuborg-mærket understøtte mærkets vækst gennem bedre resultater på eksisterende markeder og lancering på nye vækstmarkeder som Kina."

#### Kontaktpersoner

**Investorer:** Peter Kondrup +45 3327 1221

**Medier:** Jens Bekke +45 3327 1412 Ben Morton +45 3327 1417

## HOVED- OG NØGLETAL

| Mio. kr.  | 1. kv.<br>2012 | 1. kv.<br>2011 | 2011    |         |
|---|----------------|----------------|---------|---------|
| <b>Total salgsvolumen (mio. hl)</b>               |                |                |         |         |
| Øl  | 26,7           | 27,4           | 139,8   |         |
| Øvrige drikkevarer                                | 4,5            | 4,5            | 22,2    |         |
| <b>Pro rata volumen (mio. hl)</b>                 |                |                |         |         |
| Øl  | 22,9           | 23,3           | 118,7   |         |
| Øvrige drikkevarer                                | 3,8            | 3,8            | 19,2    |         |
| <b>Resultatopgørelse</b>                          |                |                |         |         |
| Nettoomsætning                                    | 12.874         | 12.528         | 63.561  |         |
| Resultat af primær drift før særlige poster       | 574            | 1.003          | 9.816   |         |
| Særlige poster, netto                             | -48            | -81            | -268    |         |
| Finansielle poster, netto                         | -467           | -569           | -2.018  |         |
| Resultat før skat                                 | 59             | 353            | 7.530   |         |
| Selskabsskat                                      | -15            | -92            | -1.838  |         |
| Koncernresultat                                   | 44             | 261            | 5.692   |         |
| Heraf:  |                |                |         |         |
| Minoritetsinteresser                              | 120            | 88             | 543     |         |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                        | -76            | 173            | 5.149   |         |
| <b>Balance</b>                                    |                |                |         |         |
| Aktiver i alt                                     | 153.427        | 145.482        | 147.714 |         |
| Investeret kapital                                | 124.471        | 117.975        | 118.196 |         |
| Rentebærende gæld, netto                          | 36.209         | 34.621         | 32.460  |         |
| Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S        | 68.073         | 63.528         | 65.866  |         |
| <b>Pengestrøm</b>                                 |                |                |         |         |
| Pengestrøm fra drift                              | -1.122         | -573           | 8.813   |         |
| Pengestrøm fra investeringer                      | -1.273         | -819           | -4.883  |         |
| Fri pengestrøm                                    | -2.395         | -1.392         | 3.930   |         |
| <b>Finansielle nøgletal</b>                       |                |                |         |         |
| Overskudsgrad                                     | %              | 4,5            | 8,0     | 15,4    |
| Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) | %              | 7,9            | 8,9     | 8,4     |
| Egenkapitalandel (soliditetsgrad)                 | %              | 44,4           | 43,7    | 44,6    |
| Gæld/egenkapital (finansiel gearing)              | x              | 0,49           | 0,50    | 0,45    |
| Rentedækning                                      | x              | 1,23           | 1,76    | 4,86    |
| <b>Aktierelaterede nøgletal*</b>                  |                |                |         |         |
| Resultat pr. aktie (EPS)                          | DKK            | -0,5           | 1,1     | 33,8    |
| Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)             | DKK            | -7,4           | -3,8    | 57,7    |
| Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)                  | DKK            | -15,7          | -9,1    | 25,7    |
| Aktiekurs (B-aktier)                              | DKK            | 461,0          | 566,5   | 405,0   |
| Antal aktier (ultimo)                             | 1.000          | 152.541        | 152.539 | 152.523 |
| Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier) | 1.000          | 152.522        | 152.542 | 152.538 |

## FORRETNINGSUDVIKLING

| Mio. kr<br>1. kvrt.         | 2011   | Ændring  |              |        | 2012   | Ændring<br>Rapporteret |
|-----------------------------|--------|----------|--------------|--------|--------|------------------------|
|                             |        | Organisk | Akkv., netto | Valuta |        |                        |
| Ølvolumen (mio. hl)         | 23,3   | -4%      | 2%           |        | 22,9   | -2%                    |
| Andre drikkevarer (mio. hl) | 3,8    | -2%      | 3%           |        | 3,8    | 1%                     |
| Nettoomsætning              | 12.528 | 0%       | 2%           | 1%     | 12.874 | 3%                     |
| Resultat af primær drift    | 1.003  | -54%     | 8%           | 3%     | 574    | -43%                   |
| Overskudsgrad (%)           | 8,0    |          |              |        | 4,5    | -350bp                 |

### Finansielle highlights for Gruppen – flad organisk nettoomsætning trods lavere russisk volumen

Gruppens ølvolumen faldt organisk 4%. På sammenlignelig basis, dvs. justeret for lagernedbringelsen i Rusland, var der en organisk vækst i ølvolumen på 2%. Rapporteret ølvolumen faldt 2% til 22,9 mio. hl. Der var volumenvækst i Nord- og Vesteuropa og Asien, mens vores østeuropæiske volumener faldt, påvirket af den forventede lagernedbringelse i Rusland. Gruppens pro rata-volumen af øvrige drikkevarer var uændret på 3,8 mio. hl.

Nettoomsætningen steg 3% til 12.874 mio. kr. med flad organisk udvikling (samlet drikkevarevolumen -4% og pris/mix +4%), valutaeffekt 1% og nettoeffekt af akquisitioner 2%.

Produktionsomkostninger pr. hl steg svarende til vores forventninger. Som følge af volumennedgang og svagt stigende inputomkostninger faldt bruttoresultatet organisk 3%, og bruttomarginen faldt 120bp til 46,7%. Der var en svag organisk vækst i bruttoresultat pr. hl.

Gruppens resultat af primær drift var 574 mio. kr. (1.003 mio. kr. i 2011). Resultat af primær drift steg i Nord- og Vesteuropa og Asien på trods af svagt øgede produktionsomkostninger og højere salgs- og marketinginvesteringer som følge af tidsforskydninger i forhold til sidste år. Indtjeningen i Østeuropa faldt, hovedsagelig som følge af lavere volumen, svagt øgede produktionsomkostninger og tidsforskydning i salgs- og marketinginvesteringer i forhold til sidste år.

Nettoresultatet var -76 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var -33 mio. kr. mod 239 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

### Driftsmæssige highlights for Gruppen – skarpt fokus på væsentlige mærker

Carlsberg-gruppens markedsandele i Nord- og Vesteuropa og Asien steg i kvartalet. I Østeuropa blev vores russiske markedsandel forbedret en anelse i forhold til 4. kvartal 2011, men faldt som forventet i forhold til 1. kvartal 2011.

Carlsberg-mærket steg 6% på premium-markederne med særlig gode resultater i Asien. Som optakt til fodbold-EM i Ukraine og Polen aktiverede Gruppen mærket på tværs af alle markeder og regioner, og dette understøttede volumenvæksten i kvartalet. Aktiviteterne relateret til EURO 2012 fortsætter i 2. kvartal og særligt i juni, hvor mesterskaberne finder sted.

Gruppen fortsætter med at fremme væksten af sin internationale premium-portefølje, og i begyndelsen af 2012 blev et forynget Tuborg-mærke lanceret med en ny kampagne, som omfatter et nyt slogan, en ny visuel identitet og ny kommunikation. Et vigtigt led i denne

kampagne var introduktionen af Tuborg-mærket i Kina i april og lanceringen af den nye 3G-Tuborg-flaske i Rusland og Indien i 1. kvartal. Det fornygede Tuborg-mærke vil blive udrullet på flere markeder.

Salgs- og marketinginvesteringerne steg i kvartalet på grund af mange kommercielle tiltag igangsat på tværs af alle regioner, herunder aktivering af vores væsentlige mærker og forskellige tiltag forud for implementeringen af marketingrestriktioner i Rusland fra juli måned. Forskydningen af salgs- og marketinginvesteringer vil i år være anderledes end sidste år med højere omkostninger i første halvår.

I marts offentliggjorde Gruppen meget flotte resultater på CSR-området for 2011, herunder faldende energi- og vandforbrug og lavere CO<sub>2</sub>-udledning. De gode resultater er bl.a. opnået som følge af Gruppens forsknings- og udviklingsarbejde inden for råvarer. Carlsberg Forskningscenter fortsætter sin indsats inden for udvikling af afgrøder, der giver højt udbytte, kræver mindre vand og er modstandsdygtige over for sygdomme.

På den ordinære generalforsamling blev tre nye medlemmer valgt ind i bestyrelsen for Carlsberg A/S. De nye medlemmer, Donna Corder, Elisabeth Fleuriot og Søren-Peter Fuchs Olesen, vil styrke bestyrelsens mangfoldighed, dens internationale islæt og dens kompetencer inden for FMCG (hurtigt omsættelige forbrugsvarer).

#### **Strukturelle ændringer – opkøb af minoritetsinteresser**

I begyndelsen af kvartalet øgede Gruppen sin ejerandel i en række forretningsaktiviteter på Balkan og ejer nu 100% af dattervirksomhederne i Serbien, Kroatien og Bulgarien.

Den 20. februar offentliggjorde Gruppen sin intention om at fremsætte et frivilligt indløsningstilbud på de resterende udestående aktier i Baltika. Dette planlægges gennemført, når formaliteterne vedrørende annullering af egne aktier gør det muligt og forventes for nuværende at ske senest maj 2012. Afhængigt af markedsforholdene forventes kursen p.t. at blive maks. 1.550 rubler. For god ordens skyld skal det anføres, at den tilbudte pris pr. aktie kan blive væsentligt lavere end 1.550 rubler. Den 4. marts meddelte Baltika Breweries, at selskabet havde indgivet ansøgning til de russiske børsmyndigheder med henblik på at afnotere selskabets aktier snarest mulig.

Gruppen fortsatte sine bestræbelser på at realisere værdien af anlægsaktiver, der ikke længere anvendes i driften, og kunne den 12. april offentliggøre oprettelsen af et konsortium bestående af en gruppe danske investorer og Carlsberg-gruppen, som skal udvikle Gruppens tidligere bryggergrund i Valby. Den samlede transaktionsværdi udgjorde ca. 2,5 mia. kr. Under forudsætning af endelig gennemførelse af transaktionen vil Carlsberg i 2. kvartal 2012 realisere en avance før skat på ca. 1,7 mia. kr. under særlige poster. Avancen efter skat bliver ca. 1,4 mia. kr. Den frie pengestrøm bliver positivt påvirket med ca. 1,9 mia. kr., og nettorentebærende gæld reduceres med et tilsvarende beløb.

### Indtjeningsforventninger til 2012 – uændrede

Efter det traditionelt lille 1. kvartal fastholder Gruppen alle væsentlige forudsætninger og forventninger til året som helhed:

- Lavt etcifret fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Det russiske markeds tilbagevenden til beskeden vækst i løbet af 2012
- Fortsat vækst på væsentlige markeder i Asien

Udover markedsforudsætningerne er en anden vigtig forudsætning for forventningerne:

- En gennemsnitlig EUR/RUB-valutakurs på ca. 43 resten af året (en ændring i EUR/RUB-kursen på +/- 1 påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio.kr.)

På baggrund af ovennævnte forudsætninger er Gruppens forventninger for 2012 uændret:

- Resultat af primær drift før særlige poster på samme niveau som i 2011 (højere ved den gennemsnitlige EUR/RUB-kurs i 2011)
- Svagt stigende justeret nettoresultat<sup>1</sup>

Forventningerne til 2012 inkluderer ikke en eventuel effekt af intentionen om at offentliggøre et frivilligt indløsningstilbud på de resterende Baltika-aktier.

### NORD- OG VESTEUEUROPA

| Mio. kr<br>1. kvrt.         | Ændring |          |              |        | 2012  | Ændring<br>Rapporteret |
|-----------------------------|---------|----------|--------------|--------|-------|------------------------|
|                             | 2011    | Organisk | Akkv., netto | Valuta |       |                        |
| Ølvolumen (mio. hl)         | 9,4     | 5%       | 0%           |        | 9,9   | 5%                     |
| Andre drikkevarer (mio. hl) | 3,1     | -5%      | 0%           |        | 3,0   | -5%                    |
| Nettoomsætning              | 7.311   | 2%       | 0%           | 1%     | 7.524 | 3%                     |
| Resultat af primær drift    | 433     | 8%       | 0%           | 2%     | 477   | 10%                    |
| Overskudsgrad (%)           | 5,9     |          |              |        | 6,3   | 40bp                   |

Samlet set var ølmarkederne i Nord- og Vesteuropa flade i 1. kvartal. Som følge af at salget op til påske lå tidligere i år, var der en svag vækst på markederne i den nordlige del af regionen. Enkelte markeder i den sydlige del af regionen som for eksempel Grækenland faldt som følge af udfordrende forbrugeradfærd.

Gruppens samlede markedsandel i regionen steg med særligt gode resultater på markeder som Finland, Sverige, Baltikum og Storbritannien.

<sup>1</sup> Justeret nettoresultat for 2011 på 5.203 mio. kr. svarer til det rapporterede nettoresultat for 2011 eksklusive særlige poster efter skat.

Den organiske vækst i ølvolumen var 5%. Væksten var bredt funderet, og især de nordiske markeder (undtagen Danmark), Polen, Baltikum, Storbritannien og Italien var væsentlige bidragydere. De rapporterede ølvolumener steg 5%. Det samlede volumen, inklusive øvrige drikkevarer, steg 3%.

Nettoomsætningen var 7.524 mio. kr. (7.311 mio. kr. i 2011) med 2% organisk vækst og en rapporteret vækst på 3%.

Resultat af primær drift steg organisk 8% med særdeles stærkt bidrag fra de nordiske markeder. Rapporteret vækst var 10% til 477 mio. kr. (433 mio. kr. i 2011). Overskudsgraden steg 40bp til 6,3% på trods af højere salgs- og marketinginvesteringer som følge af tidsforskydninger i forhold til sidste år.

## ØSTEUROPA

| Mio. kr<br>1. kvrt.         | Ændring |          |              |        | 2012  | Ændring<br>Rapporteret |
|-----------------------------|---------|----------|--------------|--------|-------|------------------------|
|                             | 2011    | Organisk | Akkv., netto | Valuta |       |                        |
| Ølvolumen (mio. hl)         | 9,3     | -22%     | 0%           |        | 7,2   | -22%                   |
| Andre drikkevarer (mio. hl) | 0,2     | -8%      | 0%           |        | 0,2   | -8%                    |
| Nettoomsætning              | 3.569   | -13%     | 0%           | -2%    | 3.050 | -15%                   |
| Resultat af primær drift    | 490     | -98%     | 0%           | 2%     | 19    | -96%                   |
| Overskudsgrad (%)           | 13,7    |          |              |        | 0,6   | -1310bp                |

De østeuropæiske ølmarkeder udviklede sig forskelligt i 1. kvartal. Det russiske marked var fladt i kvartalet, mens det ukrainske marked faldt som følge af den økonomiske afmatning og dårligt vejr.

Gruppens russiske markedsandel blev forbedret en anelse til 37,0% i 1. kvartal, mod 36,8% i 4. kvartal (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia). Fra dette kvartal omfatter data vedrørende russiske markedsandele både byer og landområder, da dette bredere detailhandelsunivers giver et mere dækkende billede. Historiske markedsandele fordelt på kvartaler er vedlagt i note 8.

Gruppens ølvolumener ("shipments") faldt organisk 22%. Tallene er dog "skæve" på grund af, at de russiske distributører nedbragte deres lagre med de i alt ca. 1,3 mio. hl øl, som de havde indkøbt i 4. kvartal 2011. Vores russiske volumen faldt 25%, mens salget fra distributørledet ("off-take") faldt 1% i et fladt marked.

Nettoomsætningen faldt 15% til 3.050 mio. kr. (3.569 mio. kr. i 2011) og 13% organisk. Pris/mix udviklede sig positivt, og Gruppen opnåede +8% pris/mix for øl som følge af prisstigninger og forbedret mix. I Rusland var Gruppens pris/mix 5% som følge af de prisstigninger, der blev indført i løbet af 2011, samt en prisstigning på 3% i marts 2012. En yderligere prisstigning blev annonceret i begyndelsen af maj. Prisstigningerne i marts 2012 og i november 2011 blev gennemført for at kompensere for afgiftsforhøjelsen i januar. Herudover var der et positivt mix i Rusland, idet forbrugerne købte produkter i dyrere prissegmenter og i dyrere emballage.

I 1. kvartal lancerede vi det fornygede Tuborg-mærke i Rusland med introduktionen af 3G-flasken og ny kommunikation med særlig vægt på digitale medier. Tuborg-mærket er langt det største internationale premium-mærke i Rusland.

Salgs- og marketinginvesteringer forventes i 2012 at blive på omtrent samme niveau som sidste år, men de vil ligge mere i 1. halvår på grund af indførelsen af visse marketingrestriktioner i Rusland fra juli, lanceringen af det fornygede Tuborg-mærke i Rusland samt aktivering af Carlsberg-mærket på tværs af regionen med særligt fokus på EURO 2012 i Ukraine.

Rapporteret resultat af primær drift faldt til 19 mio. kr. (490 mio. kr. i 2011). Faldet var på niveau med Gruppens forventninger og skyldtes hovedsagelig effekten af lagernedbringelsen, den negative driftsmæssige gearing og tidsforskydning af salgs- og marketinginvesteringer i forhold til sidste år.

## ASIEN

| Mio. kr<br>1. kvrt.         | 2011  | Ændring  |              |        | 2012  | Ændring<br>Rapporteret |
|-----------------------------|-------|----------|--------------|--------|-------|------------------------|
|                             |       | Organisk | Akkv., netto | Valuta |       |                        |
| Ølvolumen (mio. hl)         | 4,6   | 14%      | 12%          |        | 5,8   | 26%                    |
| Andre drikkevarer (mio. hl) | 0,5   | 18%      | 26%          |        | 0,7   | 44%                    |
| Nettoomsætning              | 1.610 | 20%      | 16%          | 4%     | 2.261 | 40%                    |
| Resultat af primær drift    | 300   | 13%      | 27%          | 4%     | 433   | 44%                    |
| Overskudsgrad (%)           | 18,6  |          |              |        | 19,2  | 60bp                   |

Den stærke vækst på de asiatiske markeder fortsatte i 1. kvartal.

Den organiske vækst i ølvolumen var 14%. Inklusive akkvisitioner steg ølvolumen 26% til 5,8 mio. hl. Der var to cifret procentvis vækst på de fleste markeder i Asien i kvartalet med særlig kraftig vækst på markeder som Cambodja, Laos og Indien. Effekten af akkvisitioner skyldtes forøgelsen i 2011 af ejerandele i South Asian Breweries (Indien), Hue Brewery (Vietnam) og Lao Brewery (Laos).

Asien er en væsentlig drivkraft bag væksten i Carlsberg-mærket, som oplevede en to cifret procentvis vækst i regionen med særlig gode resultater i Kina (især Carlsberg Chill og Carlsberg Light) og Malaysia som følge af veludført aktivering og gode resultater i forbindelse med det kinesiske nytår.

I april blev Tuborg lanceret som et nationalt mærke i den hurtigt voksende premium-kategori i Kina. Tuborg er således en udvidelse af vores kinesiske produktportefølje. Det fornygede Tuborg-mærke blev også lanceret i Indien i 1. kvartal.

Den organiske stigning i nettoomsætningen var 20%. Inklusive akkvisitioner steg nettoomsætningen 40%.

Der var en organisk vækst i resultat af primær drift på 13% med rapporteret vækst på 44%. Overskudsgraden steg 60bp til 19,2%.

## **CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)**

Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift og strategiske udvikling og gennemførelse af effektiviseringsprogrammer. Centrale omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central marketing (herunder sponsorater).

Centrale omkostninger udgjorde 332 mio. kr. (246 mio. kr. i 2011). Stigningen skyldtes hovedsagelig tidsforskydning af omkostninger relateret til redesignet af Business Standardisation Programme i forbindelse med forslaget i 2011 om fuldt ud at integrere supply chain på tværs af Nord- og Vesteuropa.

## **ANDRE AKTIVITETER**

I tillæg til sine drikkevareaktiviteter er Carlsberg involveret i salg af grunde og ejendomme, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på i alt -23 mio. kr. (+27 mio. kr. i 2011).

## **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.

Delårsrapporten aflægges efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2011. Note 41 i koncernregnskabet for 2011 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Sammenligningstallene er ændret for at afspejle effekten af allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i henhold til IFRS 3.

### **RESULTATOPGØRELSE**

Særlige poster, netto før skat indeholder omkostninger til omstrukturering på tværs af Gruppen og udgjorde -48 mio. kr. mod -81 mio. kr. i 2011.

Finansielle poster, netto udgjorde -467 mio. kr. mod -569 mio. kr. i 2011. Nettorenteomkostninger udgjorde 415 mio. kr. i forhold til 430 mio. kr. i 2011, hvilket skyldtes lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto faldt til -52 mio. kr. fra -139 mio. kr. sidste år påvirket af valutakursudsving.



Skat udgjorde -15 mio. kr. mod -92 mio. kr. i 2011. Skatteprocenten var 25%.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var -76 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var -33 mio. kr. i forhold til 239 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

## BALANCE

Pr. 31. marts 2012 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 153,4 mia. kr. (147,7 mia. kr. pr. 31. december 2011).

### Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 92,1 mia. kr. mod 89,0 mia. kr. pr. 31. december 2011. Materielle aktiver udgjorde 32,5 mia. kr. (31,8 mia. kr. pr. 31. december 2011). Finansielle aktiver udgjorde 8,6 mia. kr. (8,0 mia. kr. pr. 31. december 2011), stigningen skyldtes en øget investering i associerede virksomheder på 183 mio. kr. som følge af etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment Co. Ltd.

Kortfristede aktiver udgjorde 19,7 mia. kr. mod 18,2 mia. kr. pr. 31. december 2011.

### Passiver

Egenkapitalen udgjorde 74,0 mia. kr., hvoraf 68,1 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 5,9 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2011 var 2,4 mia. kr. og skyldtes hovedsagelig valutakursreguleringer (3,4 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-0,9 mia. kr.) samt værdireguleringer af sikringsinstrumenter (-0,1 mia. kr.).

Forpligtelser i alt udgjorde 79,4 mia. kr. (76,1 mia. kr. pr. 31. december 2011). Langfristede forpligtelser steg 1,9 mia. kr. i forhold til 31. december 2011, mens kortfristede forpligtelser eksklusive den kortfristede del af lån udgjorde 23,0 mia. kr. (23,8 mia. kr. pr. 31. december 2011).

## PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 1.550 mio. kr. (1.953 mio. kr. i 2011).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde -1.061 mio. kr. (-1,672 mio. kr. i 2011). Forbedringen skyldtes primært den russiske lagernedbringelse. Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning var 2% ultimo 1. kvartal 2012 (MAT). Anden driftskapital var negativt påvirket af øvrige kortfristede forpligtelser, hovedsageligt relateret til nedbringelse af skyldige afgifter og moms, som var på et højt niveau ultimo 2011 på grund af lageropbygningen i Rusland.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -224 mio. kr. mod -499 mio. kr. i samme periode 2011. Netto-renter var i 2011 påvirket af en negativ pengestrøm fra afvikling af finansielle instrumenter.

Pengestrøm fra driften i 1. kvartal 2012 udgjorde -1.122 mio. kr. mod -573 mio. kr. i 2011. Faldet skyldtes primært lavere resultat af primær drift og højere betalte skatter i forhold til sidste år.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -1.273 mio. kr. mod -819 mio. kr. i 2011 som følge af en stigning i driftsinvesteringer, primært relateret til kapacitetsudvidelser i Asien, og opkøb af associerede virksomheder, herunder etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment Co. Ltd.

Den frie pengestrøm var -2.395 mio. kr. mod -1,392 mio. kr. i 2011.

## FINANSIERING

Pr. 31. marts 2012 udgjorde den rentebærende gæld 40,3 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 36,2 mia. kr. Forskellen på 4,1 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 3,4 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld var 90% (36,2 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 31. marts 2012. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 71% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

## FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2012

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2012:

|                  |   |
|------------------|---|
| 15. august 2012  | Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2012 |
| 7. november 2012 | Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2012 |

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 2012.

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 2012 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-10) 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, 9. maj 2012**

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen  
Koncernchef

Jørn P. Jensen  
Viceadm. direktør & CFO

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Flemming Besenbacher  
Formand

Jess Søderberg  
Næstformand

Hans Andersen

Richard Burrows

Donna Cordner

Elisabeth Fleuriot

Kees van der Graaf

Thomas Knudsen

Niels Kærgård

Søren-Peter Fuchs Olesen

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   |
| Note 8 | Markedsandele i Rusland pr. kvartal (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia) |

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 vores førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de otte største ølmærker i Europa. Over 41.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2011 solgte Carlsberg-gruppen mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 34 mia. flasker øl.

Læs mere på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).

**RESULTATOPGØRELSE**

| Mio. kr.  | 1. kv.<br>2012 | 1. kv.<br>2011 | 2011    |
|---|----------------|----------------|---------|
| Nettoomsætning  | 12.874         | 12.528         | 63.561  |
| Produktionsomkostninger                                 | -6.861         | -6.532         | -31.788 |
| Bruttoresultat  | 6.013          | 5.996          | 31.773  |
| Salgs- og distributionsomkostninger                     | -4.384         | -4.037         | -18.483 |
| Administrationsomkostninger                             | -1.062         | -1.010         | -3.903  |
| Andre driftsindtægter, netto                            | -10            | 54             | 249     |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 17             | -              | 180     |
| Resultat af primær drift før særlige poster             | 574            | 1.003          | 9.816   |
| Særlige poster, netto                                   | -48            | -81            | -268    |
| Finansielle indtægter                                   | 277            | 225            | 630     |
| Finansielle omkostninger                                | -744           | -794           | -2.648  |
| Resultat før skat                                       | 59             | 353            | 7.530   |
| Selskabsskat  | -15            | -92            | -1.838  |
| Koncernresultat   | 44             | 261            | 5.692   |
| Heraf:  |                |                |         |
| Minoritetsinteresser                                    | 120            | 88             | 543     |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                              | -76            | 173            | 5.149   |
| Resultat pr. aktie                                      | -0,5           | 1,1            | 33,8    |
| Resultat pr. aktie, udvandet                            | -0,5           | 1,1            | 33,7    |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| Mio. kr.  | 1. kv.<br>2012 | 1. kv.<br>2011 | 2011   |
|---|----------------|----------------|--------|
| Periodens resultat                                      | 44             | 261            | 5.692  |
| Anden totalindkomst:                                    |                |                |        |
| Valutakursreguleringer af udenlandske enheder           | 3.392          | -343           | -1.839 |
| Værdireguleringer af sikringsinstrumenter               | -133           | 310            | -12    |
| Pensionsforpligtelser                                   | -46            | -20            | -1.093 |
| Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder | -              | -              | 3      |
| Effekten af regulering for hyperinflation               | -              | -              | 175    |
| Andet   | -1             | -39            | -26    |
| Selskabsskat  | 8              | -82            | 314    |
| Anden totalindkomst                                     | 3.220          | -174           | -2.478 |
| Totalindkomst i alt                                     | 3.264          | 87             | 3.214  |
| Heraf:  |                |                |        |
| Minoritetsinteresser                                    | 198            | 27             | 639    |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                              | 3.066          | 60             | 2.575  |

## BALANCE

| Mio. kr.   | 31. marts 2012 | 31. marts 2011 | 31. dec. 2011  |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>   |                |                |                |
| Immaterielle aktiver                                     | 92.077         | 87.853         | 89.041         |
| Materielle aktiver                                       | 32.548         | 31.790         | 31.848         |
| Finansielle aktiver                                      | 8.552          | 7.829          | 8.039          |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                        | <b>133.177</b> | <b>127.472</b> | <b>128.928</b> |
| Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder           | 12.899         | 11.450         | 12.205         |
| Andre tilgodehavender m.v.                               | 3.404          | 3.129          | 2.866          |
| Likvide beholdninger                                     | 3.420          | 3.350          | 3.145          |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                        | <b>19.723</b>  | <b>17.929</b>  | <b>18.216</b>  |
| <b>Aktiver bestemt for salg</b>                          | <b>527</b>     | <b>81</b>      | <b>570</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>153.427</b> | <b>145.482</b> | <b>147.714</b> |
| <b>Passiver</b>  |                |                |                |
| Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S               | 68.073         | 63.528         | 65.866         |
| Minoritetsinteresser                                     | 5.918          | 5.404          | 5.763          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                 | <b>73.991</b>  | <b>68.932</b>  | <b>71.629</b>  |
| Lån  | 36.202         | 35.415         | 34.364         |
| Udskudt skat, pensioner m.v.                             | 15.246         | 14.337         | 15.178         |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                  | <b>51.448</b>  | <b>49.752</b>  | <b>49.542</b>  |
| Lån  | 4.126          | 3.746          | 1.875          |
| Leverandørgæld   | 10.661         | 9.425          | 11.021         |
| Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage        | 1.221          | 1.205          | 1.291          |
| Øvrige kortfristede forpligtelser                        | 11.157         | 12.388         | 11.528         |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                  | <b>27.165</b>  | <b>26.764</b>  | <b>25.715</b>  |
| <b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b> | <b>823</b>     | <b>34</b>      | <b>828</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>153.427</b> | <b>145.482</b> | <b>147.714</b> |



## EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

| Mio. kr.                                      | Aktionærer i Carlsberg A/S |                      |   |  |                   |                      |   | 31. marts 2012            |                      |
|---|----------------------------|----------------------|---|--|-------------------|----------------------|---|---------------------------|----------------------|
|   | Aktiekapital               | Valuta-<br>omregning | Reserve<br>for sikrings-<br>transaktioner | Værdipapirer<br>disponible for<br>salg | Reserver<br>i alt | Overført<br>resultat | Egenkapital,<br>aktionærer i<br>Carlsberg A/S | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>i alt |
| Egenkapital 1. januar 2012                    | 3.051                      | -7.728               | -1.159                                    | 147                                    | -8.740            | 71.555               | 65.866  | 5.763                     | 71.629               |
| Periodens resultat                            | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -76                  | -76   | 120                       | 44                   |
| Anden totalindkomst:                          |                            |                      |   |  |                   |                      |   |                           |                      |
| Valutakursreguleringer af udenlandske enheder | -                          | 3.315                | -   | -                                      | 3.315             | -                    | 3.315   | 77                        | 3.392                |
| Værdireguleringer af sikringsinstrumenter     | -                          | -184                 | 51  | -                                      | -133              | -                    | -133  | -                         | -133                 |
| Pensionsforpligtelser                         | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -46                  | -46   | -                         | -46                  |
| Andet   | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -2                   | -2  | 1                         | -1                   |
| Selskabsskat                                  | -                          | 19                   | -9  | -                                      | 10                | -2                   | 8   | -                         | 8                    |
| Anden totalindkomst                           | -                          | 3.150                | 42  | -                                      | 3.192             | -50                  | 3.142   | 78                        | 3.220                |
| Totalindkomst i alt                           | -                          | 3.150                | 42  | -                                      | 3.192             | -126                 | 3.066   | 198                       | 3.264                |
| Køb/salg af egne aktier                       | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -4                   | -4  | -                         | -4                   |
| Aktiebaseret vederlæggelse                    | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | 9                    | 9   | -                         | 9                    |
| Betalt udbytte til aktionærer                 | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -839                 | -839  | -43                       | -882                 |
| Køb/salg af minoritetsinteresser              | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -25                  | -25   | -                         | -25                  |
| Egenkapitalbevægelser i alt                   | -                          | 3.150                | 42  | -                                      | 3.192             | -985                 | 2.207   | 155                       | 2.362                |
| Egenkapital 31. marts 2012                    | 3.051                      | -4.578               | -1.117                                    | 147                                    | -5.548            | 70.570               | 68.073  | 5.918                     | 73.991               |

## EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

| Mio. kr.                                      | Aktionærer i Carlsberg A/S |                      |   |  |                   |                      | 31. marts 2011                                |                           |                      |
|---|----------------------------|----------------------|---|--|-------------------|----------------------|---|---------------------------|----------------------|
|   | Aktiekapital               | Valuta-<br>omregning | Reserve<br>for sikrings-<br>transaktioner | Værdipapirer<br>disponible for<br>salg | Reserver<br>i alt | Overført<br>resultat | Egenkapital,<br>aktionærer i<br>Carlsberg A/S | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>i alt |
| Egenkapital 1. januar 2011                    | 3.051                      | -6.049               | -1.154                                    | 147                                    | -7.056            | 68.253               | 64.248  | 5.381                     | 69.629               |
| Periodens resultat                            | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | 173                  | 173   | 88                        | 261                  |
| Anden totalindkomst:                          |                            |                      |   |  |                   |                      |   |                           |                      |
| Valutakursreguleringer af udenlandske enheder | -                          | -282                 | -   | -                                      | -282              | -                    | -282  | -61                       | -343                 |
| Værdireguleringer af sikringsinstrumenter     | -                          | 21                   | 289                                       | -                                      | 310               | -                    | 310   | -                         | 310                  |
| Pensionsforpligtelser                         | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -20                  | -20   | -                         | -20                  |
| Andet   | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -39                  | -39   | -                         | -39                  |
| Selskabsskat                                  | -                          | -8                   | -66                                       | -                                      | -74               | -8                   | -82   | -                         | -82                  |
| Anden totalindkomst:                          | -                          | -269                 | 223                                       | -                                      | -46               | -67                  | -113  | -61                       | -174                 |
| Periodens totalindkomst                       | -                          | -269                 | 223                                       | -                                      | -46               | 106                  | 60  | 27                        | 87                   |
| Køb/salg af egne aktier                       | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -23                  | -23   | -                         | -23                  |
| Udnyttelse af aktieoptioner                   | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | 11                   | 11  | -                         | 11                   |
| Aktiebaseret vederlæggelse                    | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -763                 | -763  | -2                        | -765                 |
| Køb/ salg af minoritetsinteresser             | -                          | -                    | -   | -                                      | -                 | -5                   | -5  | -2                        | -7                   |
| Egenkapitalbevægelser i alt                   | -                          | -269                 | 223                                       | -                                      | -46               | -674                 | -720  | 23                        | -697                 |
| Egenkapital 31. marts 2011                    | 3.051                      | -6.318               | -931                                      | 147                                    | -7.102            | 67.579               | 63.528  | 5.404                     | 68.932               |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

| Mio. kr.  | 1. kv.<br>2012 | 1. kv.<br>2011 | 2011         |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Resultat af primær drift før særlige poster                     | 574            | 1.003          | 9.816        |
| Regulering for af- og nedskrivninger                            | 976            | 950            | 3.784        |
| Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger <sup>1</sup> | 1.550          | 1.953          | 13.600       |
| Regulering for andre ikke-kontante poster                       | 88             | 115            | 315          |
| Ændring i driftskapital   | -1.061         | -1.672         | -571         |
| Ændring i anden driftskapital                                   | -660           | -106           | -421         |
| Betalte restruktureringsomkostninger                            | -50            | -94            | -448         |
| Indbetalinger af renter m.v.                                    | 43             | 42             | 218          |
| Udbetalinger af renter m.v.                                     | -267           | -541           | -2.288       |
| Betalt selskabsskat   | -765           | -270           | -1.592       |
| Pengestrøm, drift   | -1.122         | -573           | 8.813        |
| Køb af materielle og immaterielle aktiver                       | -1.043         | -817           | -4.329       |
| Salg af materielle og immaterielle aktiver                      | 101            | 46             | 276          |
| Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen              | -82            | -123           | -518         |
| Operationelle investeringer i alt                               | -1.024         | -894           | -4.571       |
| Fri pengestrøm, drift   | -2.146         | -1.467         | 4.242        |
| Køb og salg af virksomheder, netto                              | -              | 85             | -260         |
| Køb af associerede virksomheder                                 | -183           | -              | -75          |
| Salg af associerede virksomheder                                | -              | -              | 15           |
| Køb af finansielle aktiver                                      | -              | -21            | -9           |
| Salg af finansielle aktiver                                     | -              | -              | 7            |
| Ændring i finansielle tilgodehavender                           | -50            | -              | -47          |
| Modtagne udbytter   | 5              | 7              | 58           |
| Finansielle investeringer i alt                                 | -228           | 71             | -311         |
| Andre materielle investeringer                                  | -21            | -5             | -36          |
| Salg af andre materielle aktiver                                | -              | 9              | 35           |
| Andre aktiviteter i alt <sup>2</sup>                            | -21            | 4              | -1           |
| Pengestrøm, investeringer                                       | -1.273         | -819           | -4.883       |
| <b>Fri pengestrøm</b>   | <b>-2.395</b>  | <b>-1.392</b>  | <b>3.930</b> |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                                      | -843           | -786           | -812         |
| Minoriteter   | -486           | -55            | -1.876       |
| Fremmedfinansiering   | 3.621          | 2.432          | -1.003       |
| Pengestrøm, finansiering  | 2.292          | 1.591          | -3.691       |
| Periodens pengestrøm  | -103           | 199            | 239          |
| Likvider primo  | 2.835          | 2.601          | 2.601        |
| Valutakursregulering  | 11             | -72            | -5           |
| Likvider ultimo <sup>3</sup>                                    | 2.743          | 2.728          | 2.835        |

<sup>1</sup> Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

<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

<sup>3</sup> Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

## NOTE 1

### Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

| Mio. kr.  | 1. kvrt.<br>2012 | 1. kvrt.<br>2011 | 2011   |
|---|------------------|------------------|--------|
| <b>Salg af øl (pro rata, mio. hl)</b>                                 |                  |                  |        |
| Nord- og Vesteuropa   | 9,9              | 9,4              | 49,7   |
| Østeuropa   | 7,2              | 9,3              | 47,7   |
| Asien   | 5,8              | 4,6              | 21,3   |
| I alt   | 22,9             | 23,3             | 118,7  |
| <b>Nettoomsætning (mio. kr.)</b>                                      |                  |                  |        |
| Nord- og Vesteuropa   | 7.524            | 7.311            | 36.879 |
| Østeuropa   | 3.050            | 3.569            | 19.719 |
| Asien   | 2.261            | 1.610            | 6.838  |
| Ikke fordelt  | 39               | 38               | 125    |
| Drikkevarer i alt   | 12.874           | 12.528           | 63.561 |
| <b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)</b> |                  |                  |        |
| Nord- og Vesteuropa   | 930              | 909              | 7.307  |
| Østeuropa   | 409              | 864              | 5.753  |
| Asien   | 549              | 377              | 1.643  |
| Ikke fordelt  | -317             | -228             | -1.060 |
| Drikkevarer i alt   | 1.571            | 1.922            | 13.643 |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)</b>  |                  |                  |        |
| Nord- og Vesteuropa   | 477              | 433              | 5.419  |
| Østeuropa   | 19               | 490              | 4.286  |
| Asien   | 433              | 300              | 1.286  |
| Ikke fordelt  | -332             | -246             | -1.114 |
| Drikkevarer i alt   | 597              | 977              | 9.877  |
| <b>Overskudsgrad (%)</b>  |                  |                  |        |
| Nord- og Vesteuropa   | 6,3              | 5,9              | 14,7   |
| Østeuropa   | 0,6              | 13,7             | 21,7   |
| Asien   | 19,2             | 18,6             | 18,8   |
| Ikke fordelt  | ...              | ...              | ...    |
| Drikkevarer i alt   | 4,6              | 7,8              | 15,5   |

## NOTE 2

### Segmentoplysninger pr. aktivitet

| Mio. kr.                                    | 1. kvrt. 2012 |                   |        | 1. kvrt. 2011 |                   |        |
|---|---------------|-------------------|--------|---------------|-------------------|--------|
|   | Drikkevarer   | Andre aktiviteter | I alt  | Drikkevarer   | Andre aktiviteter | I alt  |
| Nettoomsætning                              | 12.874        | -                 | 12.874 | 12.528        | -                 | 12.528 |
| Resultat af primær drift før særlige poster | 597           | -23               | 574    | 977           | 26                | 1.003  |
| Særlige poster, netto                       | -48           | -                 | -48    | -81           | -                 | -81    |
| Finansielle poster, netto                   | -456          | -11               | -467   | -562          | -7                | -569   |
| Resultat før skat                           | 93            | -34               | 59     | 334           | 19                | 353    |
| Selskabsskat                                | -23           | 8                 | -15    | -87           | -5                | -92    |
| Koncernresultat                             | 70            | -26               | 44     | 247           | 14                | 261    |
| Heraf:                                      |               |                   |        |               |                   |        |
| Minoritetsinteresser                        | 120           | -                 | 120    | 88            | -                 | 88     |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                  | -50           | -26               | -76    | 159           | 14                | 173    |

| Mio. kr.                                    | 2011        |                   |        |
|---|-------------|-------------------|--------|
|   | Drikkevarer | Andre aktiviteter | I alt  |
| Nettoomsætning                              | 63.561      | -                 | 63.561 |
| Resultat af primær drift før særlige poster | 9.877       | -61               | 9.816  |
| Særlige poster, netto                       | 605         | -873              | -268   |
| Finansielle poster, netto                   | -1.908      | -110              | -2.018 |
| Resultat før skat                           | 8.574       | -1.044            | 7.530  |
| Selskabsskat                                | -2.156      | 318               | -1.838 |
| Koncernresultat                             | 6.418       | -726              | 5.692  |
| Heraf:                                      |             |                   |        |
| Minoritetsinteresser                        | 543         | -                 | 543    |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                  | 5.875       | -726              | 5.149  |

## NOTE 3

### Segmentoplysninger pr. kvartal

| Mio. kr.   | 2. kv.<br>2010 | 3. kv.<br>2010 | 4. kv.<br>2010 | 1. kv.<br>2011 | 2. kv.<br>2011 | 3. kv.<br>2011 | 4. kv.<br>2011 | 1. kv.<br>2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Nord- og Vesteuropa                                | 10.199         | 10.198         | 8.450          | 7.311          | 10.824         | 10.029         | 8.715          | 7.524          |
| Østeuropa  | 6.294          | 6.016          | 3.491          | 3.569          | 6.188          | 5.578          | 4.384          | 3.050          |
| Asien  | 1.492          | 1.464          | 1.423          | 1.610          | 1.688          | 1.805          | 1.735          | 2.261          |
| Ikke fordelt                                       | -11            | 30             | 35             | 38             | 40             | 28             | 19             | 39             |
| Drikkevarer i alt                                  | 17.974         | 17.708         | 13.399         | 12.528         | 18.740         | 17.440         | 14.853         | 12.874         |
| Andre aktiviteter                                  | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| I alt  | 17.974         | 17.708         | 13.399         | 12.528         | 18.740         | 17.440         | 14.853         | 12.874         |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Nord- og Vesteuropa                                | 1.892          | 1.949          | 839            | 433            | 2.031          | 1.789          | 1.166          | 477            |
| Østeuropa  | 2.276          | 1.969          | 482            | 490            | 1.677          | 1.315          | 804            | 19             |
| Asien  | 291            | 309            | 221            | 300            | 314            | 389            | 283            | 433            |
| Ikke fordelt                                       | -194           | -35            | -473           | -246           | -302           | -180           | -386           | -332           |
| Drikkevarer i alt                                  | 4.265          | 4.192          | 1.069          | 977            | 3.720          | 3.313          | 1.867          | 597            |
| Andre aktiviteter                                  | -26            | -36            | 58             | 26             | -25            | -29            | -33            | -23            |
| I alt  | 4.239          | 4.156          | 1.127          | 1.003          | 3.695          | 3.284          | 1.834          | 574            |
| Særlige poster, netto                              | 5              | -462           | -141           | -81            | -104           | -6             | -77            | -48            |
| Finansielle poster, netto                          | -302           | -725           | -613           | -569           | -615           | -344           | -490           | -467           |
| Resultat før skat                                  | 3.942          | 2.969          | 373            | 353            | 2.976          | 2.934          | 1.267          | 59             |
| Selskabsskat                                       | -1.066         | -803           | 30             | -92            | -740           | -734           | -272           | -15            |
| Koncernresultat                                    | 2.876          | 2.166          | 403            | 261            | 2.236          | 2.200          | 995            | 44             |
| <b>Heraf:</b>                                      |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Minoritetsinteresser                               | 248            | 226            | 87             | 88             | 181            | 191            | 83             | 120            |
| Aktionærer i Carlsberg A/S                         | 2.628          | 1.940          | 316            | 173            | 2.055          | 2.009          | 912            | -76            |

## NOTE 4

### Særlige poster

| Mio. kr.   | 1. kv.<br>2012 | 1. kv.<br>2011 | 2011        |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Særlige poster, indtægter:   |                |                |             |
| Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster  | -              | -              | 64          |
| Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomheder  | -              | -              | 1.300       |
| Andre restruktureringsindtægter mv., andre virksomheder  | -              | -              | 40          |
| Indtægter i alt  | -              | -              | 1404        |
| Særlige poster, omkostninger:  |                |                |             |
| Nedskrivning af varemærker   | -              | -              | -450        |
| Nedskrivning af Carlsberg Usbekistan   | -              | -              | -300        |
| Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland   | -              | -              | -260        |
| Nedskrivning vedrørende Business Standardisation Programme   | -              | -              | -250        |
| Nedskrivning af andre langfristede aktiver   | -              | -              | -31         |
| Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med restrukturering   | -              | -              | -94         |
| Nedskrivning og fratrædelsesgodtgørelser vedrørende optimering af emballagestandarder i Nordeuropa   | -              | -77            | -83         |
| Restrukturering, Carlsberg Usbekistan  | -19            | -              |             |
| Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af hovedkontorsfunktioner  | -              | -              | -76         |
| Restrukturering, Leeds Brewery, Carlsberg UK   | -1             | -10            | -57         |
| Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK                                     | -              | -              | -16         |
| Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig | -3             | -5             | -32         |
| Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia   | -16            | -              | -10         |
| Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer  | -              | -              | -57         |
| Tab vedrørende afhændelse af Sorex, Frankrig   | -              | -              | -86         |
| Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, herunder tilbageførsel af uudnyttede hensættelser i tidligere år                                     | -              | -              | 150         |
| Omkostninger vedrørende køb af Hue Brewery Ltd., Vietnam   | -              | -              | -14         |
| Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder  | -9             | 11             | -6          |
| Omkostninger i alt   | -48            | -81            | -1.672      |
| <b>Særlige poster, netto</b>   | <b>-48</b>     | <b>-81</b>     | <b>-268</b> |

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

| Mio.kr.                                    | 31. marts 2012 |
|--|----------------|
| Langfristede lån:                          |                |
| Udstedte obligationer                      | 17.710         |
| Lån fra pengeinstitutter                   | 16.731         |
| Realkreditobligationer                     | 1.457          |
| Leasingforpligtelser                       | 38             |
| Andre langfristede lån                     | 266            |
| I alt                                      | 36.202         |
| Kortfristede lån:                          |                |
| Kortfristet del af øvrige langfristede lån | 2.064          |
| Lån fra pengeinstitutter                   | 1.710          |
| Leasingforpligtelser                       | 4              |
| Andre kortfristede lån                     | 348            |
| I alt                                      | 4.126          |
| Lang- og kortfristede lån i alt            | 40.328         |
| Likvide beholdninger                       | -3.420         |
| Finansiel gæld, netto                      | 36.908         |
| Andre rentebærende aktiver                 | -699           |
| Netto rentebærende gæld                    | 36.209         |

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er sw appet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 2.922 mio. kr.



## NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

### Lån og kreditfaciliteter

| Mio. kr.   |        |        |        |        |        | 31. marts 2012 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| 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                            | -      | 7.414  | -      | 2.922  | 7.374  | 17.710         |
| Lån fra pengeinstitutter                         | 866    | 321    | 13.118 | 2.426  | -      | 16.731         |
| Realkreditobligationer                           | -      | -      | -      | -      | 1.457  | 1.457          |
| Andre langfristede lån og leasingforpligtelser   | 80     | 156    | 12     | 8      | 48     | 304            |
| I alt  | 946    | 7.891  | 13.130 | 5.356  | 8.879  | 36.202         |

| Mio. kr.                       | Finansiel gæld, netto* | Rente*   |        | Variabel % | Fast % |
|--------------------------------|------------------------|----------|--------|------------|--------|
| Renterisiko pr. 31. marts 2012 |                        | Variabel | Fast   |            |        |
| EUR                            | 33.784                 | 8.405    | 25.379 | 25%        | 75%    |
| DKK                            | -3.573                 | -4.324   | 751    | 121%       | -21%   |
| Andre valutaer                 | 6.697                  | 6.628    | 69     | 99%        | 1%     |
| I alt                          | 36.908                 | 10.709   | 26.199 | 29%        | 71%    |

\* Efter rente, net investment hedges og valuta swaps

| Mio. kr.                      | 31. marts 2012 |
|-------------------------------|----------------|
| Bekræftede kreditfaciliteter* |                |
| Mindre end 1 år               | 4.737          |
| 1 til 2 år                    | 1.593          |
| 2 til 3 år                    | 7.891          |
| 3 til 4 år                    | 13.162         |
| 4 til 5 år                    | 8.883          |
| Mere end 5 år                 | 8.879          |
| I alt                         | 45.145         |
| Kortfristede lån              | 4.737          |
| Langfristede lån              | 40.408         |

\* Defineres som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter

## NOTE 6

### Nettorentebærende gæld

| Mio. kr.   | 1. kv.<br>2012 | 1. kv.<br>2011 | 2011   |
|--|----------------|----------------|--------|
| Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:              |                |                |        |
| Langfristede lån   | 36.202         | 35.415         | 34.364 |
| Kortfristede lån   | 4.126          | 3.746          | 1.875  |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg            | 738            | -              | 747    |
| Rentebærende gæld, brutto                                    | 41.066         | 39.161         | 36.986 |
| Likvide beholdninger   | -3.420         | -3.350         | -3.145 |
| Udlån til associerede virksomheder                           | -109           | -41            | -97    |
| Udlån til samarbejdspartnere                                 | -223           | -225           | -230   |
| Udlån til restaurationsbranchen                              | -2.049         | -1.994         | -2.066 |
| Heraf ikke-rentebærende                                      | 1.012          | 1.094          | 1.030  |
| Andre tilgodehavender  | -1.415         | -1.528         | -1.318 |
| Heraf ikke-rentebærende                                      | 1.347          | 1.504          | 1.300  |
| Rentebærende gæld, netto                                     | 36.209         | 34.621         | 32.460 |
| Ændringer i rentebærende gæld, netto:                        |                |                |        |
| Rentebærende gæld, netto (primo)                             | 32.460         | 32.743         | 32.743 |
| Pengestrøm, drift  | 1.122          | 573            | -8.813 |
| Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder      | 1.273          | 904            | 4.623  |
| Pengestrøm, køb af virksomheder                              | -              | -85            | 260    |
| Tilbagekøb af aktier   | -              | -              | 417    |
| Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser               | 882            | 765            | 884    |
| Køb af minoritetsinteresser                                  | 443            | 53             | 1.338  |
| Køb/salg af egne aktier                                      | 4              | 23             | 49     |
| Tilgang ved køb af virksomheder, netto                       | 3              | 1              | 44     |
| Ændring i rentebærende udlån                                 | -48            | -135           | 18     |
| Afvikling af finansielle instrumenter tilknyttet låneaftaler | -              | -              | 805    |
| Effekt af valutaomregning                                    | 79             | -209           | 289    |
| Andet  | -9             | -12            | -197   |
| Ændring i alt  | 3.749          | 1.878          | -283   |
| Rentebærende gæld, netto (ultimo)                            | 36.209         | 34.621         | 32.460 |

## NOTE 7

### Køb af virksomheder

Ingen trinvis akquisitioner er blevet gennemført i 2012. I 2011 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Lao Brewery Co. Ltd., Laos, og Hue Brewery Ltd., Vietnam, der tidligere var pro rata-konsolideret.

| Mio. kr.              | Tidligere konsolideringsmetode | Tidligere ejerandel | Tilkøbte kapitalandele | Carlsbergs ejerandel i alt | Akkvisitionsdato | Hovedaktivitet | Kostpris |
|-----------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|------------------|----------------|----------|
| Tilkøbte virksomheder |                                |                     |                        |                            |                  |                |          |
| Lao Brewery Co. Ltd.  | Pro rata                       | 50,00%              | 1,00%                  | 51,00%                     | 30. aug. 2011    | Bryggeri       | 33       |
| Hue Brewery Ltd.      | Pro rata                       | 50,00%              | 50,00%                 | 100,00%                    | 23. nov. 2011    | Bryggeri       | 485      |

  

| Mio. kr.  | Lao Brewery Co. Ltd. | Hue Brewery Ltd. | I alt        |
|---|----------------------|------------------|--------------|
| Dagsværdi af vederlag for tilkøbt kapitalandel  | 33                   | 485              | 518          |
| Dagsværdi af tidligere ejerandel  | 1.665                | 451              | 2.116        |
| Dagsværdi af minoritetsinteressers ejerandel  | 1.632                | -                | 1.632        |
| <b>Dagsværdi af trinvist overtagne virksomheder i alt</b>   | <b>3.330</b>         | <b>936</b>       | <b>4.266</b> |
| Regnskabsmæssig værdi af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse | 368                  | 74               | 442          |
| Værdiregulering af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse       | 68                   | 81               | 149          |
| Dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser              | 436                  | 155              | 591          |
| <b>Dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforplig</b>                       | <b>872</b>           | <b>310</b>       | <b>1.182</b> |
| <b>Goodwill i alt</b>   | <b>2.458</b>         | <b>626</b>       | <b>3.084</b> |
| Goodwill indregnet før trinvis overtagelse  | 344                  | 28               | 372          |
| <b>Ændring i goodwill</b>   | <b>2.114</b>         | <b>598</b>       | <b>2.712</b> |
| <b>Heraf:</b>   |                      |                  |              |
| Aktionærer i Carlsberg A/S  | 1.253                | 626              | 1.879        |
| Minoritetsinteresser  | 1.205                | -                | 1.205        |
| <b>Goodwill i alt</b>   | <b>2.458</b>         | <b>626</b>       | <b>3.084</b> |
| <b>Gevinst ved omvurdering af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:</b>            |                      |                  |              |
| Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel  | -712                 | -102             | -814         |
| Dagsværdi af tidligere ejerandel  | 1.665                | 451              | 2.116        |
| Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle  | 44                   | -46              | -2           |
| <b>I alt</b>  | <b>997</b>           | <b>303</b>       | <b>1.300</b> |
| <b>Elementer af kostpris, kontant:</b>  |                      |                  |              |
| Kontant   | -                    | 485              | 485          |
| Likvide beholdninger, overtaget   | -125                 | -66              | -191         |
| <b>Kontant købspris, i alt</b>  | <b>-125</b>          | <b>419</b>       | <b>294</b>   |
| Apportindskud   | 33                   | -                | 33           |
| <b>I alt</b>  | <b>-92</b>           | <b>419</b>       | <b>327</b>   |

Overtagne likvide beholdninger omfatter udelukkende den yderligere konsoliderede ejerandel ved den trinvis overtagelse som følge af ændring fra pro rata-konsolidering til fuld konsolidering, svarende til forskellen mellem den tidligere ejerandel og 100% for de tidligere pro rata-konsoliderede virksomheder.

## Indregnede aktiver og forpligtelser

| Mio. kr.                                      | Overtaget andel af nettoaktiver<br>indregnet til dagsværdi |                        |            | Værdi-<br>regulering af<br>tidligere<br>indregnede<br>nettoaktiver til<br>dagsværdi | Ændring af<br>nettoaktiver i<br>alt |
|---|--|------------------------|------------|---|-------------------------------------|
|   | Lao<br>Brewery<br>Co. Ltd.                                 | Hue<br>Brewery<br>Ltd. | I alt      |   |                                     |
| Immaterielle aktiver                          | 130  | 108                    | 238        | 237   | 475                                 |
| Materielle aktiver                            | 251  | 91                     | 342        | -42   | 300                                 |
| Varebeholdninger                              | 24   | 14                     | 38         | -3  | 35                                  |
| Lån og tilgodehavender, kortfristet           | 20   | 3                      | 23         | -   | 23                                  |
| Likvide beholdninger                          | 125  | 66                     | 191        | -   | 191                                 |
| Pensionsforpligtelser                         | -13  | -                      | -13        | -   | -13                                 |
| Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto | -31  | -29                    | -60        | -43   | -103                                |
| Lån   | -18  | -17                    | -35        | -   | -35                                 |
| Leverandørgæld og anden gæld mv.              | -52  | -81                    | -133       | -   | -133                                |
| <b>Nettoaktiver</b>                           | <b>436</b>   | <b>155</b>             | <b>591</b> | <b>149</b>  | <b>740</b>                          |

## Køb af virksomheder

**2012.** Ingen virksomheder er blevet overtaget.

**2011.** I 3. kvartal overtog Carlsberg yderligere 1% af aktierne i den fælles ledede virksomhed Lao Brewery Co. Ltd. ved en ikke-proportional kapitaludvidelse, hvor Carlsberg foretog apportindskud af aktiver, og opnåede dermed bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Dagsværdien af vederlaget udgør 33 mio. kr. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 997 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Den trinvise overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger. Goodwill tilknyttet minoritetsinteresserne i Lao Brewery Co. Ltd. er indregnet som en del af den samlede goodwill.

Dagsværdien af minoritetsinteresser baseres på nutidsværdien af den overtagne virksomheds forventede fremtidige pengestrømme, kostprisen for nyligt erhvervede kapitalandele i den overtagne virksomhed eksklusive den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, samt andre relevante dagsværdimodeller. De væsentligste anvendte forudsætninger for Lao Brewery Co. Ltd. transaktionen er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 11,4% og en vækst i terminalperioden på 2,5%.

I 4. kvartal 2011 overtog Carlsberg yderligere 50% af aktierne i den fælles ledede virksomhed Hue Brewery Ltd. og opnåede dermed bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 303 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Den trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger.

#### **Tilkøbte kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder**

**2012.** Ingen virksomheder er blevet overtaget.

**2011.** I 2. kvartal overtog Carlsberg 22,5% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., Indien, der pro rata-konsolideres. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 74 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

I 4. kvartal overtog Carlsberg yderligere 4% af aktierne i South Asian Breweries Pte. Ltd. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 27 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

