

**REGNSKABSMEDDELELSE PR. 30. JUNI 2007****Betydelig fremgang fører til ny opjustering**

- En positiv udvikling på flere af Carlsbergs markeder kombineret med fortsat fokus på innovation og optimering af salgs- og marketingressourcer gav en stigning i nettoomsætningen på 12% til i alt 21,5 mia. kr. (19,3 mia. kr. i 1. halvår 2006). Alle regioner havde vækst, og stærkest var fremgangen i Østeuropa og Asien. Opgjort i lokale valutaer steg nettoomsætningen med 13%.
- Resultat af primær drift steg med 31% til 2.256 mio. kr. (1.722 mio. kr. i 1. halvår 2006). Såvel Vesteuropa som Østeuropa, herunder i særdeleshed BBH, viste en god organisk udvikling. Den positive resultatudvikling følger af fortsat fremgang i salget samt effektivisering og omkostningsbesparelser inden for en række funktionsområder.
- Forventningerne til årets resultat af primær drift opjusteres med 300 mio. kr. til nu ca. 5 mia. kr. (4.046 mio. kr. i 2006), heri inkluderet en organisk indtjeningsfremgang for drikkevareaktiviteterne på 18-20%. Årets nettoresultat forventes herefter at blive ca. 2,2 mia. kr., svarende til en stigning i niveauet 15-20% i forhold til 2006 (1.884 mio. kr. i 2006).

**Kontaktpersoner:**

<b>Investorer</b>	Mikael Bo Larsen	3327 1223
<b>Medier</b>	Jens Bekke	3327 1412

*Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.30. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*

**HOVED- OG NØGLETAL**

Mio. kr.		2. kv. 2007	2. kv. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
<b>Volumen (mio. hl)</b>						
Øl		33,6	28,8	56,0	47,1	100,7
Læskedrikke		5,8	5,6	10,2	9,7	20,2
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning		12.639	11.444	21.502	19.251	41.083
Resultat af primær drift før særlige poster		1.854	1.639	2.256	1.722	4.046
Særlige poster, netto		-111	498	-142	393	-160
Koncernresultat		1.128	1.366	1.214	1.187	2.171
Fordeles således:						
Minoritetsinteresser		91	95	132	135	287
Aktionærer i Carlsberg A/S		1.037	1.271	1.082	1.052	1.884
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt				61.922	61.176	58.451
Investeret kapital				44.941	43.375	43.160
Rentebærende gæld, netto				20.530	20.628	19.229
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S				18.144	16.805	17.597
<b>Pengestrøm</b>						
Pengestrøm fra drift		2.052	2.030	1.643	1.091	4.470
Pengestrøm fra investeringer		-1.314	492	-2.104	1.600	65
Fri pengestrøm		738	2.522	-461	2.691	4.535
<b>Finansielle nøgletal</b>						
Overskudsgrad	%	14,7	14,3	10,5	8,9	9,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%			10,3	8,7	9,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%			29,3	27,5	30,1
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x			1,1	1,2	1,1
Rentedækning	x			4,6	4,0	4,7
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	13,6	16,6	14,2	13,8	24,7
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	26,9	26,6	21,5	14,3	58,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	9,7	33,1	-6,0	35,3	59,5
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.			667,0	421,8	561,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	76.278	76.278	76.278	76.278	76.278
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	76.266	76.262	76.265	76.262	76.265

## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Carlsbergs afsætning af øl steg i 1. halvår 2007 med 17% til i alt 39,8 mio. hl (pro rata-opgjort volumen) sammensat af 16% organisk vækst og 1% tilkøbt vækst. Den del af forretningen, der retter sig mod vækstmarkederne i Østeuropa, herunder især BBH-landene, og i Asien, havde den største fremgang, men også i Vesteuropa blev der opnået en højere afsætning.

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg havde fortsat fremgang og opnåede en volumenstigning på henholdsvis 6% og 24% - sidstnævnte primært som følge af stigende afsætning på BBHs markeder i Rusland og Ukraine.

Nettoomsætningen steg med 12% til 21.502 mio. kr. (19.251 mio. kr. i 2006). Alle regioner bidrog til fremgangen, herunder specielt i BBH der opnåede en omsætningsstigning på 36%. Ændringer i den relative fordeling af omsætningen mellem de enkelte regioner førte til en lavere gennemsnitlig salgspris pr. hl øl.

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 534 mio. kr. til 2.256 mio. kr. (1.722 mio. kr. i 2006). Stigningen var bredt funderet på tværs af regionerne, og kun Asien havde en lavere indtjening. Den højere indtjening følger dels af den øgede volumen og dels af den fortsatte gennemførelse af Excellence-programmerne, herunder bl.a. omkostningsbesparelser inden for logistik og administration.

### Vesteuropa

Mio. kr.	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006	Ændring (%)	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	8,0	7,8	+3	13,7	13,3	+3	28,2
Nettoomsætning	7.624	7.456	+2	13.269	12.820	+3	27.307
Resultat af primær drift	969	894	+8	1.166	910	+28	2.425
Overskudsgrad (%-point)	12,7	12,0	+0,7	8,8	7,1	+1,7	8,9

De vesteuropæiske ølmarkeder viste en generel positiv udvikling, og Carlsberg vandt markedsandele på flere af de væsentligste markeder, bl.a. i Storbritannien og i de nordiske lande.

Carlsbergs afsætning af øl steg med 3% til 13,7 mio. hl. (13,3 mio. hl i 1. halvår 2006). Omsætningen steg ligeledes med 3% til 13.269 mio. kr. mod 12.820 mio. kr. i 1. halvår 2006. Udviklingen er primært drevet af stigende omsætning i de nordiske lande, men også Storbritannien og Portugal bidrager positivt.

Den løbende innovation og introduktion af nye produkter har sammen med Commercial Excellence-programmet, der fokuserer på at optimere udnyttelsen af salgs- og marketingressourcer, haft en positiv effekt på de gennemsnitlige salgspriser pr. hl øl. I forhold til 2006 er der således opnået en stigning på ca. 1% i disse, heri inkluderet et forbedret produktmix. Operational Excellence-

programmerne udvikler sig ligeledes tilfredsstillende, og det har således trods stigende afsætning været muligt at realisere omkostningsbesparelser inden for salg og distribution samt administration.

Resultat af primær drift blev på 1.166 mio. kr. mod 910 mio. kr. i 1. halvår 2006, og der er fremgang over en bred front med positive bidrag fra alle lande på nær Italien. Udviklingen i overskudsgraden fortsatte dermed den stigende trend og steg med 0,7%-point til 12,7% i 2. kvartal, hvorefter det løbende 12-måneders gennemsnit udgør 9,7%.

#### Baltic Beverages Holding (50%)

Mio. kr.	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006	Ændring (%)	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	8,6	6,7	+29	14,0	10,5	+33	23,4
Nettoomsætning	3.073	2.320	+32	4.905	3.596	+36	7.953
Resultat af primær drift	780	598	+30	1.113	751	+48	1.804
Overskudsgrad (%-point)	25,4	25,8	-0,4	22,7	20,9	+1,8	22,7

Med en betydelig fremgang også i årets 2. kvartal voksede det russiske marked med 23% i første halvår. Udviklingen skyldes et mildt vejr i en stor del af perioden samt en fortsat stærk forbrugsudvikling bl.a. påvirket af sidste års leveringsproblemer for vin og spiritus.

De øvrige BBH-markeder havde ligeledes en positiv udvikling og opnåede volumenvækst på 22% i Ukraine, 20% i Kasakhstan og 5% i de baltiske lande. Den samlede afsætning af øl i BBH steg med 31%, mens den pro rata-opgjorte stigning blev på 33% til 14,0 mio. hl som følge af fortsat høj vækst for Tuborg-mærket.

Nettoomsætningen steg til 4.905 mio. kr. mod 3.596 mio. kr. i 1. halvår 2006, svarende til en fremgang på 36%, heraf ca. 9% som følge af et forbedret pris/mix og ca. -4% som følge af ændringer i valutakurser. Resultat af primær drift steg med 48% til 1.113 mio. kr. (751 mio. kr. i 1. halvår 2006), hvilket betød, at overskudsgraden blev forøget med 1,8%-point til 22,7%. Stigende omkostninger til råvarer og transport er til dels kompenseret gennem forbedret effektivitet i produktion og salg.

BBH har igen i 2. kvartal styrket sin markedsposition i Rusland og opnåede en markedsandel for årets første seks måneder på 37,6% (35,7% i 1. halvår 2006). Fremgangen er fortsat bredt funderet, drevet af mærkerne Baltika, Tuborg (+106%) og Bolshay Kruzka samt det faktum, at Baltika nu er én fuldt integreret organisation, der arbejder på tværs af alle funktioner.

I de baltiske lande var der en fortsat positiv udvikling som følge af en succesfuld produktstrategi, hvor der i højere grad fokuseres på premium-segmentet samt andre drikkevarer. I Ukraine blev relanceringen af Slavutich vel modtaget, og den langsigtede turn-around fortsætter i henhold til planen.

Markedsudviklingen i Rusland og alle øvrige BBH-markeder har i 1. halvår været positivt påvirket af særdeles godt vejr sammenlignet med et noget koldere vejr i store dele af samme periode sidste år.

Derudover vurderes det, at de leveringsproblemer, der var i Rusland for vin og spiritus i 2. halvår 2006, har medført en ændring i forbrugsmønstret med en ikke ubetydelig positiv effekt på ølsalget til følge.

Det russiske ølmarked forventes også resten af året at udvikle sig gunstigt. Imidlertid vil den ekstraordinære situation i 2. halvår 2006 for vin og spiritus betyde en mere afdæmpet vækst i ølsalget i 2. halvår 2007. På denne baggrund forventes nu en vækstrate for det russiske ølmarked på 11-13% i 2007. I lighed med tidligere forventes prisforhøjelser i underkanten af den lokale prisudvikling for føde- og drikkevarer. Overskudsgraden forventes for hele året at blive i niveauet 23%.

#### Østeuropa ekskl. BBH

Mio. kr.	2. kv. 2007	2. kv. 2006	Ændring (%)	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	4,5	4,0	+14	7,2	6,3	+15	13,3
Nettoomsætning	1.284	1.033	+24	2.016	1.672	+21	3.509
Resultat af primær drift	187	111	+68	192	36	+430	135
Overskudsgrad (%-point)	14,5	10,8	+3,8	9,5	2,2	+7,3	3,8

På de østeuropæiske markeder var der en fortsat positiv udvikling med høj volumenvækst i bl.a. Polen og Bulgarien. Ølvolumen steg med 15% til 7,2 mio. hl med væsentlige bidrag fra de førnævnte lande samt Serbien, mens Tyrkiet trak i modsat retning.

Nettoomsætningen steg med 21% til 2.016 mio. kr., og resultat af primær drift blev 192 mio. kr. mod 36 mio. kr. i 1. halvår 2006. Indeholdt i resultatet er indtægter fra salg af fast ejendom i Polen på 63 mio. kr. (1. kvartal 2007). Den positive resultatudvikling skyldes væsentligst en fortsat bedring af de polske aktiviteter efter sidste års ændring af forretningsmodellen, og der er fremgang for såvel Carlsberg-mærket som de lokale mærker. Det tyrkiske marked var stabilt, og der investeres i nye produkter, herunder den nye lokale øl Vole (lanceret i marts 2007). I South East Europe-regionen ses en fortsat positiv udvikling for såvel de lokale mærker som for Tuborg, og i alle markeder vindes markedsandele.

#### Asien

Mio. kr.	2. kv. 2007	2. kv. 2006	Ændring (%)	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	2,7	2,2	+23	4,9	3,8	+29	7,7
Nettoomsætning	650	630	+3	1.284	1.147	+12	2.299
Resultat af primær drift	87	94	-7	169	220	-23	332
Overskudsgrad (%-point)	13,3	14,9	-1,6	13,1	19,2	-6,1	14,4

Den asiatiske forretning havde en samlet afsætning på 4,9 mio. hl øl (3,8 mio. hl i 1. halvår 2006) og

opnåede dermed en volumenfremskud på 29%, heraf 17% som følge af organisk vækst og 12% som følge af akquisitioner.

Nettoomsætningen steg til 1.284 mio. kr. mod 1.147 mio. kr. i samme periode sidste år, heraf 50 mio. kr. hidrørende fra akquisitioner. Resultat af primær drift blev 169 mio. kr. mod 220 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatudviklingen var bl.a. påvirket af lavere indtjening i Malaysia samt generelt højere råvareomkostninger.

I Malaysia faldt volumen bl.a. som følge af en beslutning om at reducere lagrene i grossistledet, men også en stærkere konkurrence samt omkostninger til banderoler har medvirket til lavere indtjening.

Vækstmarkederne i Kina og Vietnam havde fremskud drevet af øget salg af såvel Carlsberg Chill i det kinesiske premiumsegment som lokale mærker, herunder bl.a. den nye Dali Genuine Refresh i Yunnan-provinsen, samt mærkerne Halida og Huda i Vietnam. I Vietnam forventes det nye bryggeri i Phu Bai at begynde produktion sidst på året.

#### **ANDRE AKTIVITETER**

Andre aktiviteter omfatter udvikling og salg af fast ejendom, primært på tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter gav et resultat af primær drift på 43 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Ved udgangen af 2006 vil bryggeriet i Valby lukke, og den efterfølgende udvikling og salg af fast ejendom vil i en årrække derefter være en væsentlig aktivitet for Carlsberg. Carlsberg-området i Valby udgør i alt ca. 330.000 m<sup>2</sup>. Som led i forberedelserne har der været afholdt en arkitektkonkurrence med det formål at få belyst udviklingsmulighederne for området, og vinderen blev et projekt, som foreslår en samlet bebyggelse på ca. 550.000 m<sup>2</sup>. Carlsberg forventer selv at skulle bruge 60-70.000 m<sup>2</sup> i Valby efter udflytning af produktionen. Udformning og godkendelse af offentligt plangrundlag for området forventes at foregå frem til sommeren 2008.



## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2006.

I 2007 er følgende EU-godkendte fortolkningsbidrag med relevans for Carlsberg-gruppen implementeret med virkning fra 1. januar 2007:

- IFRIC 10 "Præsentation af delårsrapporter og værdiforringelse".
- IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med koncernaktier og egne aktier".

Implementeringen af disse fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i Carlsberg-gruppens regnskabspraksis.

### RESULTATOPGØRELSE

Der blev i 1. halvår realiseret en nettoomsætning på i alt 21.502 mio. kr. (19.251 mio. kr. i 1. halvår 2006), svarende til en stigning på 12% i forhold til samme periode i 2006, heraf ca. -1%-point som følge af ændringer i valutakurser. Fremgangen var bredt funderet i alle regioner, dog med størst bidrag fra BBH samt de nordiske lande. Den organiske udvikling udgjorde +2.445 mio. kr. (+13%-point).

Bruttoresultatet steg med 10% til 10.758 mio. kr. (9.754 mio. kr. i 1. halvår 2006). Bruttomarginalen udgjorde 50,0% svarende til et fald på 0,7%-point. Den lavere bruttomarginal skyldes til dels stigende råvarepriser, for hvilke der kun i et vist omfang er blevet kompenseret gennem stigende salgspriser. Endvidere har mixændringer i retning af dyrere emballageformer specielt på de vesteuropæiske markeder ført til øgede materialeomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 5% til 7.074 mio. kr., mens administrationsomkostninger steg med 9% til 1.598 mio. kr. Udviklingen kan henføres til et fortsat faldende omkostningsniveau i Vesteuropa, hvilket dog mere end opvejes af øgede omkostninger som følge af et højere aktivitetsniveau på vækstmarkederne i BBH, Østeuropa og Asien.

Andre driftsindtægter, netto blev 132 mio. kr. (159 mio. kr. i 1. halvår 2006). Det lavere resultat følger bl.a. af afholdte udviklingsomkostninger relateret til Valby-arealet. Avancer fra salg af anlægsaktiver var på niveau med sidste år. Væsentligst er der i år indtægtsført 63 mio. kr. mere i Østeuropa, mens der i Vesteuropa er indtægtsført 63 mio. kr. mindre end sidste år. Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder udgjorde 38 mio. kr. mod 20 mio. kr. sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 2.256 mio. kr. mod 1.722 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 2.213 mio. kr., svarende til en fremgang på 546 mio. kr.

Der var fremgang i Vesteuropa, BBH og Østeuropa. På det vesteuropæiske marked bidrog såvel stigende volumen og omsætning som et faldende omkostningsniveau til den positive udvikling. I BBH var den betydelige fremgang drevet af stigende volumen og omsætning samt en stram styring af omkostningerne. I Østeuropa skyldtes fremgangen primært en forbedring af resultaterne i Polen. Samlet blev overskudsgraden 10,5%, hvilket er 1,6%-point højere end i 1. halvår 2006.

Særlige poster, netto udgjorde -142 mio. kr. mod 393 mio. kr. i 1. halvår 2006 og vedrører fratrædelsesomkostninger m.v. i forbindelse med Logistic Excellence samt restruktureringer, som blev igangsat i tidligere år. Sidste år indgik avance fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. med 616 mio. kr.

Finansielle poster, netto udgjorde -496 mio. kr. mod -428 mio. kr. i 1. halvår 2006. Heraf udgjorde rentekomkostninger -528 mio. kr. mod -506 mio. kr. i 2006. Udviklingen kan henføres til det stigende renteniveau, som mere end opvejede en lavere gennemsnitlig rentebærende nettogæld.

Koncernresultatet udgjorde 1.214 mio. kr. mod 1.187 mio. kr. i samme periode sidste år.

Carlsbergs andel af resultatet blev 1.082 mio. kr. mod 1.052 mio. kr. i samme periode sidste år.

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

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 1.643 mio. kr. i årets første seks måneder mod 1.091 mio. kr. i samme periode i 2006, hvilket er en forbedring på 552 mio. kr. De væsentligste faktorer kan henføres til udviklingen i driften (+550 mio. kr.), reducerede rentebetalinger (+226 mio. kr.) samt lavere betalte restruktureringsomkostninger (+88 mio. kr.), mens ændringer i driftskapital bidrog med -362 mio. kr.

Pengestrøm fra investeringer blev -2.104 mio. kr. mod +1.600 mio. kr. i samme periode sidste år. Forskellen mellem de to perioder var således ca. 3,7 mia. kr. og skyldes i al væsentligt, at der i pengestrømmen i 1. halvår 2006 var inkluderet provenu fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. (3.293 mio. kr.). Derudover steg anlægsinvesteringerne i drikkevareaktiviteterne med 575 mio. kr. til 2.095 mio. kr., hvilket overvejende kan henføres til et ganske højt investeringsniveau i BBH.

Den frie pengestrøm i perioden blev herefter -461 mio. kr. mod +2.691 mio. kr. sidste år. Korrigeret for salget af Hite-aktier i 2006 forbedredes den frie pengestrøm i 1. halvår med 141 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2006.

De likvide beholdninger udgjorde 1.193 mio. kr. ultimo perioden, svarende til en reduktion på 616 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Netto rentebærende gæld udgjorde 20,5 mia. kr., hvilket var en stigning på 1,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2006. Stigningen fulgte i alt væsentligt udviklingen i den fri pengestrøm samt betaling af udbytte til aktionærerne i Carlsberg A/S.





## RESULTATFORVENTNINGER

Som følge af den positive udvikling i 2. kvartal samt fortsat positive udsigter for den resterende del af året opjusterer Carlsberg hermed igen forventningerne til årets resultatudvikling.

For 2007 forventes nettoomsætningen at stige med mindst 10% (tidligere forventet ca. 7%), og resultat af primær drift forventes at stige til ca. 5 mia. kr. (tidligere forventet ca. 4,7 mia. kr.). Det forventede samlede resultat af primær drift er sammensat ved ca. 4,75 mia. kr. (tidligere forventet ca. 4,5 mia. kr.) fra drikkevareaktiviteterne og ca. 250 mio. kr. fra andre aktiviteter (tidligere forventet ca. 200 mio. kr.).

Det er anden gang i år, at Carlsberg opjusterer forventninger til drikkevareaktiviteterne, og resultat af primær drift herfra forventes herefter at vise organisk fremgang på 18-20% i forhold til sidste års resultat på 3.997 mio. kr. Der forventes fremgang i Vesteuropa, BBH og det øvrige Østeuropa. Indeholdt i resultatforventningerne er endvidere væsentlige centrale omkostninger (segmentet "ikke fordelt") til marketing samt til standardisering af processer, forretningsgange, IT-systemer m.v. til understøttelse af fortsatte nødvendige produktivetsforbedringer inden for samtlige funktionsområder.

Der er indgået aftaler om levering af ejendomme og lejligheder på Tuborg Syd. De økonomiske konsekvenser estimeres på nuværende tidspunkt at være, at der i de sidste 6 måneder af 2007 samt i 2008 og 2009 vil blive investeret henholdsvis ca. 340 mio. kr., ca. 250 mio. kr. og ca. 110 mio. kr., mens salgsprovenuet vil udgøre henholdsvis ca. 550 mio. kr., ca. 1 mia. kr. og ca. 350 mio. kr. Salgsavancer eller nye lejeindtægter i de sidste 6 måneder af 2007 samt i 2008 og 2009 forventes at udgøre henholdsvis ca. 250 mio. kr., ca. 400 mio. kr. og ca. 100 mio. kr. Der resterer herefter på Tuborg-arealet at blive bygget og solgt, hvad der svarer til ca. 60.000 m<sup>2</sup> boliger, ca. 9.000 m<sup>2</sup> til erhverv og ca. 10.000 m<sup>2</sup> ejendomme til offentlige formål.

Øvrige aktiviteter (ejendomsavancer fratrukket omkostninger til drift af Carlsbergs Forskningscenter m.v.) forventes at bidrage med ca. 250 mio. kr. til resultat af primær drift i 2007.

Yderligere restruktureringsomkostninger m.v. medfører, at særlige poster i 2007 nu forventes at blive ca. -400 mio. kr. Dette følger af nu flere forventede fratrædelsesgodtgørelser m.v. i forbindelse med restruktureringsprojekter i Vesteuropa.

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

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



Minoritetsinteresser forventes stadig at være stigende, primært som følge af en forventet positiv udvikling i BBH.

Nettoresultatet forventes nu at blive ca. 2,2 mia. kr. svarende til en stigning i niveauet 15-20% i forhold til året før (1.884 mio. kr. i 2006).

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

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, pengestrømme mv. afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed. Mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ledelsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Disse faktorer er blandt andet – men ikke udelukkende – de forhold, som er beskrevet i tidligere offentliggjort materiale fra Carlsberg A/S, senest i årsrapporten for 2006.

## **ÆNDRINGER I LEDELSEN**


Nils S. Andersen fratræder sin stilling som koncernchef (CEO) i Carlsberg A/S senest medio november 2007 for at blive koncernchef (CEO) i A.P. Møller – Mærsk A/S. Bestyrelsen i Carlsberg har igangsat en proces for at rekruttere en ny koncernchef, som sammen med den øvrige ledelse kan fortsætte og videreudvikle den fastlagte strategi.

## **FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2007**

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

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

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



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Carlsberg-gruppen.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2007.

### Direktionen for Carlsberg A/S

Nils S. Andersen

Jørn P. Jensen

Jørgen Buhl Rasmussen

### Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen  
Formand

Jens Bigum  
Næstformand

Hans Andersen

Flemming Besenbacher

Søren Bjerre-Nielsen

Hanne Buch-Larsen

Henning Dyremose

Niels Kærgård

Axel Michelsen

Erik Dedenroth Olsen

Bent Ole Petersen


Per Øhrgaard



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

Denne meddelelse er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse er den danske udgave gældende.

*Carlsberg er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevareportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 30.000 medarbejdere fordelt på 92 lokale produktionssteder i 48 lande arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2006 solgte Carlsberg mere end 100 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 83 mio. flasker øl om dagen. Læs mere på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*



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

	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
<b>Salg af øl (pro rata, mio. Hl)</b>					
Vesteuropa	8,0	7,8	13,7	13,3	28,2
Baltic Beverages Holding (BBH)	8,6	6,7	14,0	10,5	23,4
Østeuropa (ekskl. BBH)	4,5	4,0	7,2	6,3	13,3
Asien	2,7	2,2	4,9	3,8	7,7
I alt	23,8	20,7	39,8	33,9	72,6
<b>Nettoomsætning (mio. kr.)</b>					
Vesteuropa	7.624	7.456	13.269	12.820	27.307
Baltic Beverages Holding (BBH)	3.073	2.320	4.905	3.596	7.953
Østeuropa (ekskl. BBH)	1.284	1.033	2.016	1.672	3.509
Asien	650	630	1.284	1.147	2.299
Ikke fordelt	8	5	28	16	15
Drikkevarer i alt	12.639	11.444	21.502	19.251	41.083
<b>Nettoomsætning (andele, %)</b>					
Vesteuropa	60,3	65,1	61,7	66,6	66,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	24,3	20,3	22,8	18,7	19,4
Østeuropa (ekskl. BBH)	10,2	9,0	9,4	8,7	8,5
Asien	5,1	5,5	6,0	6,0	5,6
Ikke fordelt	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Drikkevarer i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (mio. kr.)</b>					
Vesteuropa	969	894	1.166	910	2.425
Baltic Beverages Holding (BBH)	780	598	1.113	751	1.804
Østeuropa (ekskl. BBH)	187	111	192	36	135
Asien	87	94	169	220	332
Ikke fordelt	-213	-134	-427	-250	-699
Drikkevarer i alt	1.810	1.563	2.213	1.667	3.997
<b>Overskudsgrad (%)</b>					
Vesteuropa	12,7	12,0	8,8	7,1	8,9
Baltic Beverages Holding (BBH)	25,4	25,8	22,7	20,9	22,7
Østeuropa (ekskl. BBH)	14,5	10,8	9,5	2,2	3,8
Asien	13,3	14,9	13,1	19,2	14,4
Ikke fordelt	...	...	...	...	...
Drikkevarer i alt	14,3	13,7	10,3	8,7	9,7

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

	2. kv. 2007	2. kv. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
<b>Afskrivninger (mio. kr.)</b>					
Vesteuropa	377	400	757	793	1.667
Baltic Beverages Holding (BBH)	153	140	299	275	619
Østeuropa (ekskl. BBH)	97	92	190	186	396
Asien	31	34	62	57	120
Ikke fordelt	34	26	70	50	138
Drikkevarer i alt	692	692	1.378	1.361	2.940
<b>Investeret kapital ultimo (mio. kr.)</b>					
Vesteuropa			16.594	18.052	16.767
Baltic Beverages Holding (BBH)			8.043	6.638	7.346
Østeuropa (ekskl. BBH)			4.299	3.983	3.972
Asien			2.869	2.653	2.580
Ikke fordelt			1.028	600	632
Drikkevarer i alt			32.833	31.926	31.297
<b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 mdr.)</b>					
Vesteuropa			15,3	11,6	13,3
Baltic Beverages Holding (BBH)			29,4	23,5	26,5
Østeuropa (ekskl. BBH)			7,1	5,9	3,3
Asien			10,2	12,4	12,2
Ikke fordelt			...	...	...
Drikkevarer i alt			14,0	11,3	12,4

## BILAG 2

### Drikkevarer og andre aktiviteter

Mio. kr.	2. kv. 2007			2. kv. 2006		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	12.639	-	12.639	11.444	-	11.444
Resultat af primær drift	1.810	44	1.854	1.563	76	1.639
Særlige poster, netto	-111	-	-111	498	-	498
Finansielle poster, netto	-179	-64	-243	-200	-	-200
Resultat før skat	1.520	-20	1.500	1.861	76	1.937
Selskabsskat	-351	-21	-372	-564	-7	-571
Koncernresultat	1.169	-41	1.128	1.297	69	1.366
Heraf:						
Minoritetsinteresser	90	1	91	95	-	95
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.079	-42	1.037	1.202	69	1.271

Mio. kr.	1. halvår 2007			1. halvår 2006		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	21.502	-	21.502	19.251	-	19.251
Resultat af primær drift	2.213	43	2.256	1.667	55	1.722
Særlige poster, netto	-142	-	-142	393	-	393
Finansielle poster, netto	-372	-124	-496	-373	-55	-428
Resultat før skat	1.699	-81	1.618	1.687	-	1.687
Selskabsskat	-398	-6	-404	-515	15	-500
Koncernresultat	1.301	-87	1.214	1.172	15	1.187
Fordeles således:						
Minoritetsinteresser	130	2	132	134	1	135
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.171	-89	1.082	1.038	14	1.052

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

Mio. kr.	3. kvrt. 2005	4. kvrt. 2005	1. kvrt. 2006	2. kvrt. 2006	3. kvrt. 2006	4. kvrt. 2006	1. kvrt. 2007	2. kvrt. 2007
<b>Nettoomsætning</b>								
Vesteuropa	7.159	6.898	5.364	7.456	7.379	7.108	5.645	7.624
Baltic Beverages Holding (BBH)	2.069	1.462	1.276	2.320	2.552	1.805	1.832	3.073
Østeuropa (ekskl. BBH)	1.028	734	639	1.033	1.010	827	732	1.284
Asien	437	415	517	630	590	562	634	650
Ikke fordelt	21	5	11	5	16	-17	20	8
Drikkevarer i alt	10.714	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	10.714	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639
<b>Resultat af primær drift</b>								
Vesteuropa	940	344	16	894	986	529	197	969
Baltic Beverages Holding (BBH)	501	247	153	598	733	320	333	780
Østeuropa (ekskl. BBH)	124	93	-75	111	143	-44	5	187
Asien	101	95	126	94	91	21	82	87
Ikke fordelt	-100	-237	-116	-134	-152	-297	-214	-213
Drikkevarer i alt	1.566	542	104	1.563	1.801	529	403	1.810
Andre aktiviteter	5	77	-21	76	9	-15	-1	44
I alt	1.571	619	83	1.639	1.810	514	402	1.854
Særlige poster, netto	-385	109	-105	498	-152	-401	-31	-111
Finansielle poster, netto	-281	-341	-228	-200	-200	-229	-253	-243
Resultat før skat	905	387	-250	1.937	1.458	-116	118	1.500
Selskabsskat	-315	-26	71	-571	-417	60	-32	-372
Koncernresultat	590	361	-179	1.366	1.041	-56	86	1.128
<b>Heraf:</b>								
Minoritetsinteresser	111	44	40	95	128	24	41	91
Aktionærer i Carlsberg A/S	479	317	-219	1.271	913	-80	45	1.037



## BILAG 4

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2. kv. 2007	2. kv. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Nettoomsætning	12.639	11.444	21.502	19.251	41.083
Produktionsomkostninger	-6.147	-5.451	-10.744	-9.497	-20.151
Bruttoresultat	6.492	5.993	10.758	9.754	20.932
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.908	-3.750	-7.074	-6.743	-14.173
Administrationsomkostninger	-800	-723	-1.598	-1.468	-3.065
Andre driftsindtægter, netto	44	113	132	159	267
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	26	6	38	20	85
Resultat af primær drift før særlige poster	1.854	1.639	2.256	1.722	4.046
Særlige poster, netto	-111	498	-142	393	-160
Finansielle indtægter	143	190	308	340	725
Finansielle omkostninger	-386	-390	-804	-768	-1.582
Resultat før skat	1.500	1.937	1.618	1.687	3.029
Selskabsskat	-372	-571	-404	-500	-858
Koncernresultat	1.128	1.366	1.214	1.187	2.171
Heraf:					
Minoritetsinteresser	91	95	132	135	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.037	1.271	1.082	1.052	1.884
Resultat pr. aktie	13,6	16,6	14,2	13,8	24,7
Resultat pr. aktie, udvandet	13,5	16,6	14,1	13,8	24,6

**BILAG 5****Særlige poster**

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Særlige indtægter	0	616	602
Særlige omkostninger			
Goodwillnedskrivninger	0	-5	-224
Tab ved salg af aktiviteter m.v.	0	-19	-21
Restruktureringsomkostninger inkl. tilknyttede nedskrivninger m.v.	-142	-199	-517
Særlige omkostninger i alt	-142	-223	-762
Særlige poster, netto	-142	393	-160

## BILAG 6

### Balance

Mio. kr.	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	21.343	21.162	21.279
Materielle aktiver	21.437	20.349	20.367
Finansielle aktiver	3.181	3.310	2.724
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>45.961</b>	<b>44.821</b>	<b>44.370</b>
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	11.310	11.361	9.328
Andre tilgodehavender m.v.	2.278	2.260	2.154
Likvide beholdninger	2.310	2.496	2.490
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>15.898</b>	<b>16.117</b>	<b>13.972</b>
Aktiver bestemt for salg	63	238	109
<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.922</b>	<b>61.176</b>	<b>58.451</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	18.144	16.805	17.597
Minoritetsinteresser	1.419	1.388	1.390
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>19.563</b>	<b>18.193</b>	<b>18.987</b>
Lån	16.899	19.092	16.241
Udskudt skat, pensioner m.v.	4.909	4.692	4.851
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>21.808</b>	<b>23.784</b>	<b>21.092</b>
Lån	6.870	5.223	6.556
Leverandørgæld	5.873	5.607	5.147
Øvrige kortfristede forpligtelser	7.808	8.364	6.668
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>20.551</b>	<b>19.194</b>	<b>18.371</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	5	1
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.922</b>	<b>61.176</b>	<b>58.451</b>

**BILAG 7 (side 1/2)**

**Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger**

Mio. kr.	H1 2007		
	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt
Periodens resultat	1.082	132	1.214
Valutakursreguleringer:			
Udenlandske enheder	-184	-14	-198
Værdireguleringer:			
Sikringsinstrumenter	186	-	186
Værdipapirer	19	-1	18
Pensionsforpligtelser	-16	-	-16
Øvrige reguleringer:			
Aktiebaseret vederlæggelse	9	-	9
Skat af egenkapitalbevægelser	-50	2	-48
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-36	-13	-49
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	1.046	119	1.165

Mio. kr.	H1 2006		
	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt
Periodens resultat	1.052	135	1.187
Valutakursreguleringer:			
Udenlandske enheder	-527	-57	-584
Værdireguleringer:			
Sikringsinstrumenter <sup>1</sup>	311	-	311
Værdipapirer	-1.519	-	-1.519
Pensionsforpligtelser	-16	-	-16
Øvrige reguleringer:			
Aktiebaseret vederlæggelse	4	-	4
Andet	-11	-11	-22
Skat af egenkapitalbevægelser	-71	-	-71
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-1.829	-68	-1.897
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-777	67	-710

<sup>1</sup> Inklusiv akkumulerede værdireguleringer overført til resultatopgørelsen i forbindelse med salg af Hite Brewery Co. Ltd.

**Bilag 7 (side 2/2)**

**Egenkapitalopgørelse**

Mio. kr.	Aktionærerne i Carlsberg A/S			Minoritets- interesser	2007
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og reserver i alt		Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	16.071	17.597	1.390	18.987
Periodens indregnede indtægter og omkostninger		1.046	1.046	119	1.165
Køb/salg af egne aktier		-40	-40	-	-40
Betalt udbytte til aktionærer		-458	-458	-204	-662
Køb af minoriteter og selskaber		-	-	114	114
Andet		-1	-1	-	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	-	547	547	29	576
Egenkapital 30. juni 2007	1.526	16.618	18.144	1.419	19.563

Mio. kr.	Aktionærerne i Carlsberg A/S			Minoritets- interesser	2006
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og reserver i alt		Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	1.526	16.442	17.968	1.528	19.496
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-777	-777	67	-710
Køb/salg af egne aktier	-	-5	-5	-	-5
Betalt udbytte til aktionærer	-	-381	-381	-159	-540
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-48	-48
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-1.163	-1.163	-140	-1.303
Egenkapital 30. juni 2006	1.526	15.279	16.805	1.388	18.193

**BILAG 8**
**Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	2. kv. 2007	2. kv. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
Resultat af primær drift før særlige poster	1.854	1.639	2.256	1.722	4.046
Regulering for af- og nedskrivninger	697	696	1.386	1.370	2.989
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	2.551	2.335	3.642	3.092	7.035
Regulering for andre ikke-kontante poster	-62	-80	-144	-127	-173
Ændringer i driftskapital	115	615	-672	-310	389
Betalte restruktureringsomkostninger	-70	-98	-180	-268	-477
Indbetalinger af renter m.v.	37	30	79	73	186
Udbetalinger af renter m.v.	-264	-276	-538	-764	-1.512
Betalt selskabsskat	-255	-496	-544	-605	-978
<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>2.052</b>	<b>2.030</b>	<b>1.643</b>	<b>1.091</b>	<b>4.470</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.303	-917	-2.296	-1.587	-3.188
Salg af materielle og immaterielle aktiver	80	94	240	167	305
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-19	-47	-39	-100	-200
Operationelle investeringer i alt	-1.242	-870	-2.095	-1.520	-3.083
Køb og salg af virksomheder, netto	-90	13	-142	-138	18
Køb af finansielle aktiver	-14	-15	-25	-21	-82
Salg af finansielle aktiver	2	1.426	47	1.427	1.494
Ændring i finansielle tilgodehavender <sup>1</sup>	14	-133	210	1.795	1.834
Modtagne udbytter	40	40	55	50	70
Finansielle investeringer i alt	-48	1.331	145	3.113	3.334
Andre materielle investeringer	-228	-95	-366	-137	-371
Salg af andre materielle aktiver	204	126	212	144	185
Andre aktiviteter i alt <sup>2</sup>	-24	31	-154	7	-186
<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-1.314</b>	<b>492</b>	<b>-2.104</b>	<b>1.600</b>	<b>65</b>
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>738</b>	<b>2.522</b>	<b>-461</b>	<b>2.691</b>	<b>4.535</b>
Aktionærer i Carlsberg A/S	-8	7	-498	-386	-397
Minoriteter	-160	-262	-233	-481	-701
Fremmedfinansiering	-1.164	-1.520	702	-1.871	-3.592
<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>-1.332</b>	<b>-1.775</b>	<b>-29</b>	<b>-2.738</b>	<b>-4.690</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-594</b>	<b>747</b>	<b>-490</b>	<b>-47</b>	<b>-155</b>
Likvider primo	1.820	1.142	1.708	1.940	1.940
Valutakursregulering	-33	-80	-25	-84	-77
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.193</b>	<b>1.809</b>	<b>1.193</b>	<b>1.809</b>	<b>1.708</b>

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

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

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

Mio. kr.	2. kv. 2007	2. kv. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2006
----------	----------------	----------------	-------------------	-------------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån			16.899	19.092	16.241
Kortfristede lån			6.870	5.223	6.556
<b>Rentebærende gæld, brutto</b>			<b>23.769</b>	<b>24.315</b>	<b>22.797</b>
Likvide beholdninger			-2.310	-2.496	-2.490
Udlån til associerede virksomheder			-63	-253	-221
Udlån til restaurationsbranchen			-1.675	-1.731	-1.711
Heraf ikke-rentebærende			882	939	927
Andre tilgodehavender			-999	-1.137	-857
Heraf ikke-rentebærende			925	991	784
<b>Rentebærende gæld, netto</b>			<b>20.529</b>	<b>20.628</b>	<b>19.229</b>

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	21.175	22.776	19.229	20.753	20.753
Pengestrøm, drift	-2.052	-2.030	-1.643	-1.091	-4.470
Pengestrøm, investeringer	1.314	-492	2.104	-1.600	-65
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	184	149	661	540	529
Køb af minoritetsinteresser	-24	113	29	322	576
Køb/salg af egne aktier	8	-7	40	5	16
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	22	141	60	141	146
Ændring i rentebærende udlån	-16	-67	141	1.796	1.832
Effekt af valutaomregning	7	-45	-103	-258	-272
Andet	-89	90	11	20	184
<b>Ændring i alt</b>	<b>-646</b>	<b>-2.148</b>	<b>1.300</b>	<b>-125</b>	<b>-1.524</b>
<b>Rentebærende gæld, netto (ultimo)</b>	<b>20.529</b>	<b>20.628</b>	<b>20.529</b>	<b>20.628</b>	<b>19.229</b>