

Selskabsmeddelelse 17/2012

7. november 2012

Side 1 af 33

Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2012

Resultaterne for 3. kvartal på niveau med forventningerne – fortsat øgede markedsandele på tværs af regioner

Medmindre andet er anført, henviser oplysningerne i denne meddelelse til resultaterne år til dato.

Finansielle highlights

- Organisk vækst i nettoomsætning på 2% til 51,3 mia. kr. (3. kvrt.: +4%). Fortsat solid pris/mix-udvikling på øl på +2% (3. kvrt.: +4%).
- Resultat af primær drift på 7,6 mia. kr., påvirket af højere inputomkostninger, dårligt vejr i 2. kvrt. og i juli samt tidsforskydning i salgs- og marketinginvesteringer. Organisk vækst i resultat af primær drift i 3. kvrt. på 5%.
- Nettoresultatet steg 28% til 5,4 mia. kr. Justeret nettoresultat faldt 3%, men steg 7% i 3. kvrt.
- Fri pengestrøm på 5,1 mia. kr., især påvirket af positiv udvikling i arbejdskapital og salg af bryggerigrund.
- Forventningerne til indtjeningen i 2012 fastholdes.

Operationelle highlights

- Eksklusive Polen faldt det samlede vesteuropæiske ølmarked 2-3%. Det russiske ølmarked steg svagt.
- Gruppens organiske ølvolumen var fladt.
 - Solid organisk vækst i ølvolumen i Vesteuropa på 1%.
 - Organisk fald i ølvolumen i Østeuropa på 7%. Justeret for lagernedbringelse i Rusland i 1. kvrt. og suspenderet produktion i Usbekistan var det organiske fald i ølvolumen 1%.
 - Russisk ølvolumen faldt 1% (justeret for lagernedbringelse i 1. kvrt.), men steg 2% i 3. kvrt.
 - Kraftig organisk volumenvækst i Asien på 10%.
- Den positive tendens i den russiske markedsandel fortsatte med en stigning til 38,9% i 3. kvrt., en forbedring på 100bp i forhold til 2. kvrt. 2012 og 110bp i forhold til 3. kvrt. 2011.
- Solid vækst i markedsandel i Vesteuropa pga. stærk eksekvering af kommercielle aktiviteter.
- Fortsat stigning i markedsandele i Asien.
- Igen stærke resultater for vores internationale premium-mærker med en vækst på 9% for Carlsberg-mærket på premium-markeder og 6% vækst for Tuborg-mærket.
- Carlsberg underskrev global aftale om at støtte kampen mod et skadeligt forbrug af alkohol og allokerede samtidig 25 mio. EUR til investering i russiske miljøprojekter over en periode på fem år i partnerskab med UNIDO.
- Frivilligt indløsningstilbud og afnotering af Baltika Breweries gennemført.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Vores resultater for 3. kvartal svarede til vores forventninger, og vi er godt på vej til at indfri forventningerne for helåret. Vi er især tilfredse med, at vores vedholdende indsats for at øge salget af vores internationale premium-mærker og lokale power brands har resulteret i fortsat øgede markedsandele i alle tre regioner. Det er meget positivt, at vi er tilbage på vækstsporet i Rusland, og at vi i 3. kvartal øgede vores markedsandel både i forhold til sidste kvartal og i forhold til samme kvartal sidste år. Mens vi fastholder vores skarpe fokus på gennemførelsen af vores kommercielle agenda, har

effektivitetsforbedringer fortsat høj prioritet for Gruppen, og vi ser fortsat store muligheder på længere sigt inden for dette område, ikke mindst i Vesteuropa.”

Kontaktpersoner

Investor Relations: Peter Kondrup +45 3327 1221 Iben Steiness +45 3327 1232

Media Relations: Jens Bekke +45 3327 1412 Ben Morton +45 3327 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	39,7	40,4	109,7	108,9	139,8	
Øvrige drikkevarer	5,9	5,7	16,7	16,9	22,2	
Pro rata volumen (mio. hl)						
Øl	34,1	33,5	93,3	91,8	118,7	
Øvrige drikkevarer	5,1	5,0	14,5	14,6	19,2	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	18.810	17.440	51.269	48.708	63.561	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.596	3.284	7.641	7.982	9.816	
Særlige poster, netto	-6	991	1.391	806	-268	
Finansielle poster, netto	-442	-344	-1.320	-1.528	-2.018	
Resultat før skat	3.148	3.931	7.712	7.260	7.530	
Selskabsskat	-787	-734	-1.776	-1.566	-1.838	
Koncernresultat	2.361	3.197	5.936	5.694	5.692	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	225	191	521	460	543	
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.136	3.006	5.415	5.234	5.149	
Aktionærer i Carlsberg A/S (justeret)*	2.146	2.012	4.288	4.408	5.203	
Balance						
Aktiver i alt	-	-	155.651	145.069	147.714	
Investeret kapital	-	-	121.365	116.841	118.196	
Rentebærende gæld, netto	-	-	31.790	32.680	32.460	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	-	-	71.372	64.495	65.866	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	3.430	2.551	6.713	5.495	8.813	
Pengestrøm fra investeringer	-901	-841	-1.567	-2.910	-4.883	
Fri pengestrøm	2.529	1.710	5.146	2.585	3.930	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	19,1	18,8	14,9	16,4	15,4
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	-	-	7,8	7,8	8,4
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	-	-	45,9	44,5	44,6
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	-	-	0,42	0,47	0,45
Rentedækning	x	-	-	5,79	5,20	4,86
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	14,0	19,7	35,5	34,3	33,8
Resultat pr. aktie (EPS) (justeret)*	DKK	14,1	13,2	28,1	28,9	34,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	22,5	16,7	44,0	36,0	57,7
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	16,5	11,2	33,7	16,9	25,7
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	-	-	511	331	405
Antal aktier (ultimo)	1.000	-	-	152.555	152.514	152.523
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.553	152.545	152.545	152.545	152.538

* Justeret for efter skat effekten af særlige poster

Endelig købsprisallokering af dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser af trinvis overtagelser og virksomhedssammenslutninger har ændret sammenligningstallene i henhold til kravene i IFRS 3.

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	2011	Ændring			2012	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	33,5	0%	2%		34,1	2%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	4,9	3%	1%		5,1	5%
Nettoomsætning	17.440	4%	1%	3%	18.810	8%
Resultat af primær drift	3.284	5%	2%	3%	3.596	10%
Overskudsgrad (%)	18,8				19,1	30bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	91,8	0%	2%		93,3	2%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	14,6	-2%	2%		14,5	0%
Nettoomsætning	48.708	2%	1%	2%	51.269	5%
Resultat af primær drift	7.982	-9%	3%	2%	7.641	-4%
Overskudsgrad (%)	16,4				14,9	-150bp

Finansielle highlights for Gruppen

Generelt var markedsudviklingen stadig forskellig i de tre regioner. I Vesteuropa faldt det samlede marked eksklusive Polen ca. 2-3%, påvirket af det dårlige vejr i 2. kvrt. og i juli. Det russiske ølmarked steg svagt. I Asien var der fortsat vækst på alle markeder.

Gruppens organiske ølvolumen var uændret i de første 9 måneder og i 3. kvrt. På sammenlignelig basis, dvs. justeret for lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvrt., var der en organisk vækst i ølvolumen på 1%. Rapporteret ølvolumen steg 2%, positivt påvirket af opkøb i Asien. Gruppens pro rata-volumen af øvrige drikkevarer faldt en anelse, påvirket af en negativ udvikling i markedet for læskedrikke i Danmark.

Nettoomsætningen steg 5% til 51.269 mio. kr. med 2% organisk vækst (samlet drikkevarevolumen -1% og pris/mix +3%), valutaeffekt +2% og nettoeffekt af akquisitioner +1%. Den organiske vækst i nettoomsætningen forbedredes i 9-månedersperioden, og i 3. kvrt. var væksten 4%, påvirket af et særdeles positivt pris/mix for øl på 4% versus 2% for de første ni måneder.

Produktionsomkostningerne pr. hl steg som forventet. Det organiske bruttoresultat pr. hl steg 1%. Primært som følge af de højere inputomkostninger på tværs af alle regioner faldt bruttomarginen 90bp til 49,8%.

Driftsomkostningerne steg 4% organisk (3. kvrt.: +3%) som følge af lidt højere logistik-omkostninger i Østeuropa og højere salgs- og marketinginvesteringer på tværs af Gruppen, især i 1. halvår som følge af aktiviteterne i forbindelse med EURO 2012 og lanceringen af det fornygede Tuborg-mærke i Asien og Rusland.

Gruppens resultat af primær drift faldt organisk 9% til 7.641 mio. kr., og overskudsgraden faldt til 14,9% som følge af højere inputomkostninger, negativ operationel gearing i 1. kvrt. på grund af den russiske lagernedbringelse samt tidsforskydning i salgs- og marketinginvesteringer i forhold til sidste år. Trenden blev forbedret i 3. kvrt., og resultat af primær drift steg organisk 5% i

kvartalet som følge af lavere marketinginvesteringer i forhold til sidste år samt et positivt pris/mix.

Rapporteret nettoresultat steg markant til 5.411 mio. kr., positivt påvirket af provenuet i 2. kv. fra salget af bryggerigrunden i Valby. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 4.288 mio. kr. mod 4.408 mio. kr. i 2011, et fald på 3%.

Det justerede nettoresultat for 3. kv. steg 7% til 2.146 mio. kr. (2011: 2.012 mio. kr.).

Den frie pengestrøm steg kraftigt til 5.146 mio. kr. (2011: 2.585 mio. kr.) som følge af en forbedret arbejdskapital og provenuet fra salget af bryggerigrunden i Valby. Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætningen blev reduceret til 1,3% (12 måneders glidende gennemsnit) ultimo 3. kv. 2012 mod 1,9% ultimo 2011.

I juli placerede Gruppen med succes en 7-årig 500m EUR-obligation med en nominel rente på 2,625%.

Driftsmæssige highlights for Gruppen

Gruppen leverede igen solid fremgang i markedsandel i Vesteuropa og Asien med en forbedring på omkring 50bp i begge regioner. I Østeuropa fortsatte den positive udvikling i den russiske markedsandel i 3. kv., og markedsandelen viste således sekventiel forbedring siden 4. kv. 2011 og i forhold til 3. kv. 2011. I Ukraine vandt vi markedsandele, idet vores vækst var bedre end markedets.

Stigningen i markedsandele skyldtes i høj grad de stærke resultater for vores internationale premium-mærker Carlsberg, Tuborg, Kronenbourg 1664, Grimbergen og Somersby.

En væsentlig drivkraft bag Carlsberg-mærkets 9% volumenvækst på premium-markederne var de vellykkede aktiviteter i forbindelse med EURO 2012-sponsoratet i 1. halvår. Mærket voksede på tværs af alle tre regioner med særlig gode resultater i Frankrig, Polen, Norge, Tyskland, Kina, Malaysia og Indien.

Tuborg-mærket voksede 6%. Et væsentligt initiativ var foryngelsen af mærket i begyndelsen af 2012 med en ny kampagne, der omfattede et nyt slogan, en ny visuel identitet og ny kommunikation. Andre større initiativer var lanceringen af Tuborg i Kina i april og lanceringen af den nye 3G-Tuborg-flaske i Rusland og Indien i 1. kv., som begge har givet meget gode resultater.

Lanceringen af cidermærket Somersby fortsatte, og vi udviklede Somersby Double Press, som er en naturligt forfriskende, tør premium-cider. Somersby er blevet lanceret på 10 nye markeder i år og sælges nu på 22 markeder verden over. Som følge af vækst i kategorien og den betydelige geografiske udbredelse blev mærkets volumen næsten fordoblet.

Grimbergen, vores belgiske abbey ale i superpremium-kategorien, blev lanceret på ni nye markeder i Europa og Asien. Kombineret med stærke resultater på det franske marked betød dette, at Grimbergens volumen steg 50%.

En række CSR-relaterede aktiviteter blev gennemført i hele Gruppen. På en konference arrangeret af International Centre for Alcohol Policy (ICAP) i begyndelsen af oktober forpligtede Carlsberg sig til – i samarbejde med andre verdensomspændende producenter af øl, vin og spiritus – at styrke og udvide igangværende bestræbelser på at mindske det skadelige forbrug af alkohol.

Gruppen har sammen med sin dattervirksomhed Baltika Breweries meddelt, at den i løbet af de kommende fem år vil investere ca. 25 mio. EUR i miljøprojekter i Rusland inden for områderne vand, landbrug og klimaforandringer. Disse tiltag vil blive gennemført i partnerskab med FN's organisation for industriel udvikling (UNIDO).

Ændringer i ledelsen

Ultimo 3. kv. meddelte Gruppen, at den ville sammenlægge Nordeuropa og Vesteuropa (nu Vesteuropa) under én ledelse. Ændringen blev gennemført for at sikre målrettet og afstemt allokering af ressourcer samt hurtigere implementering af fælles kommerciel ekspertise og *best practice* på tværs af alle markeder i Vesteuropa. Senior Vice President Jørn Tolstrup Rohde er ansvarlig for den integrerede vesteuropæiske region.

I september blev Claudia Schlossberger ansat i Carlsberg-gruppen som Senior Vice President Global Human Resources, og hun blev samtidig medlem af Executive Committee.

Strukturelle ændringer

Den 12. april meddelte Gruppen, at der ville blive oprettet et konsortium bestående af en gruppe danske investorer og Carlsberg-gruppen, som skal udvikle den tidligere bryggerigrund i Valby. Den samlede transaktionsværdi udgjorde ca. 2,5 mia. kr. Som følge heraf realiserede Gruppen i 2. kv. en avance før skat på 1,7 mia. kr. under særlige poster samt et kontant provenu på 1,9 mia. kr.

I 1. kv. øgede Gruppen sin ejerandel i flere selskaber på Balkan og ejer nu 100% af dattervirksomhederne i Serbien, Kroatien og Bulgarien.

Den 21. august offentliggjorde Gruppen den vellykkede gennemførelse af det frivillige indløsningsstilbud til Baltika Breweries' minoritetsaktionærer, hvorved Gruppen øgede sin ejerandel i Baltika Breweries til 96,77%. Den 17. september meddelte Gruppen, at den ville tvangsindløse de resterende aktier i Baltika Breweries.

Primo oktober blev Baltika Breweries afnoteret fra den russiske børs.

Indtjeningsforventninger til 2012

På baggrund af resultaterne for 3. kv., som var på niveau med Gruppens forventninger, fastholder vi vores forventninger til indtjeningen for året som helhed:

- Resultat af primær drift før særlige poster på samme niveau som i 2011
- Svagt stigende justeret nettoresultat¹

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

VESTEUROPA

Mio. kr	2011	Ændring			2012	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akv., netto	Valuta		
3. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	13,9	0%	0%		13,9	0%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	4,0	0%	0%		4,0	0%
Nettoomsætning	10.029	2%	0%	1%	10.361	3%
Resultat af primær drift	1.789	1%	0%	0%	1.807	1%
Overskudsgrad (%)	17,8				17,4	-40bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	38,2	1%	0%		38,6	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	11,4	-4%	0%		10,9	-4%
Nettoomsætning	28.164	0%	0%	1%	28.552	1%
Resultat af primær drift	4.253	-5%	0%	1%	4.083	-4%
Overskudsgrad (%)	15,1				14,3	-80bp

Det vesteuropæiske ølmarked var udfordrende og påvirket af dårligt vejr i løbet af sommeren og udfordrende forbrugeradfærd på flere markeder. Det polske marked, som steg ca. 6%, var en markant undtagelse fra den øvrige trend i Vesteuropa. Eksklusive Polen faldt ølmarkederne i Vesteuropa ca. 2-3%.

Vi øgede fortsat vores samlede markedsandel i Vesteuropa. Den øgede markedsandel blev understøttet af en målrettet kommerciel agenda, herunder udrulning og videreudvikling af vores value management-værktøjer, vores forbedrede porteføljeoptimeringsværktøj samt et balanceret fokus på og investeringer i vores internationale premium-mærker og lokale power brands. Gruppen øgede sin markedsandel i regionen med ca. 50bp med særlig gode resultater i Finland, Sverige, Polen, Storbritannien og Serbien.

I forlængelse af sidste års repositionering af Carlsberg-mærket var EURO 2012-sponsoratet i 1. halvår 2012 en meget vigtig kommerciel aktivitet for mærket. Betydelige ressourcer blev allokeret til den vellykkede eksekvering af begivenheden, og mærket voksede ca. 7% på sine premium-markeder i regionen.

Innovation har fortsat høj prioritet, og Gruppen lancerede i 1. halvår forud for højsæsonen nye produkter som f.eks. Garage Hard Lemonade i Finland og Danmark samt nye varianter af lokale power brands. Herudover fortsatte vi med at lancere og understøtte vores internationale premium-mærker i hele regionen. Gruppens patentbeskyttede PET-baserede, modulære fadølssystem, som har været en vigtig tilføjelse til vores portefølje i Italien, blev lanceret i Grækenland og introduceret i Sverige.

Som følge af vores stærke vækst i markedsandele steg ølvolumen organisk 1% (3. kv.: 0%) på trods af det generelt faldende marked. Polen, Finland, Italien og Serbien samt Export & License viste særlig gode resultater. Øvrige drikkevarer faldt organisk 4% (fladt i 3. kv.), især som følge af lavere læskedrikvolumener i Danmark. De samlede volumener, inklusive øvrige drikkevarer, var uændrede.

Organisk var nettoomsætningen uændret (3. kvrt.: +2%). Rapporteret nettoomsætning steg 1% til 28.552 mio. kr. Organisk steg nettoomsætningen for øl 1%.

Vi opnåede lave etcifrede prisstigninger på tværs af regionens markeder. Pris/mix var fladt primært som følge af landemix, idet vores polske forretning fortsatte med at vokse hurtigere end resten af regionen, og som følge af det fortsat negative mix i salgskanaler, eftersom off-trade stadig tager andel fra on-trade. Pris/mix var +2% for 3. kvartal, da landemixet var mindre negativt i 3. kvartal.

Vi opnåede en markant forbedring af markedsandelen i Sverige som følge af gode resultater i off-trade-kanalen drevet af vores lokale power brands og Somersby. Vores finske forretning øgede sin markedsandel væsentligt som følge af kategoristyring og af at detailhandlen havde en bedre balance mellem kampagner for mærker og private label inden for off-trade.

Vores polske forretning fortsatte sin særdeles positive udvikling. Markedet steg ca. 6%, og vores volumen steg næsten 15%, understøttet af betydelige investeringer i og fremragende eksekvering af EURO 2012-sponsoratet. Vores markedsandel målt i volumen blev styrket med ca. 100bp til 17,5%; målt i værdi var stigningen lidt højere.

Vores volumen i Storbritannien faldt 3% i et marked, der faldt 4%. Den positive effekt af Diamantjubilæet og EURO 2012 blev mere end udlignet af det dårlige sommervejr. Særdeles gode resultater for vores mærkeportefølje inden for on-trade bidrog til en yderligere styrkelse af vores markedsandel med 20bp til 15,7%.

Det franske marked var fladt målt i volumen, mens det fortsat steg i værdi som følge af en øget premiumisering. Forbrugerne køber i stigende grad premium-produkter i stedet for mainstream, og det havde en negativ effekt på vores mainstream-mærke, Kronenbourg. Vores premium-mærker vandt markedsandele men kunne ikke opveje presset på mainstream-kategorien, og som følge heraf faldt vores volumenmarkedsandel i Frankrig.

Resultat af primær drift steg organisk 1% i 3. kvrt., men faldt organisk 5% for hele perioden. Rapporteret resultat af primær drift var 4.083 mio. kr. Overskudsgraden faldt 80bp til 14,3% (3. kvrt.: -40bp). Faldet skyldtes især forventede højere inputomkostninger og et negativt landemix, som blev forværret af dårligt vejr i 2. kvrt. og i juli.

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rapporteret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	13,3	-2%	0%		13,0	-2%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,5	13%	0%		0,5	13%
Nettoomsætning	5.578	4%	0%	4%	6.029	8%
Resultat af primær drift	1.315	17%	0%	5%	1.600	22%
Overskudsgrad (%)	23,6				26,5	290bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	36,9	-7%	0%		34,3	-7%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,7	-6%	0%		1,6	-6%
Nettoomsætning	15.335	0%	0%	2%	15.594	2%
Resultat af primær drift	3.482	-13%	0%	3%	3.128	-10%
Overskudsgrad (%)	22,7				20,1	-260bp

De samlede østeuropæiske ølmarkeder viste en beskeden vækst. Det russiske marked steg svagt (3. kvrt.: ca. -2-3%), mens det ukrainske marked steg ca. 1%. I 1. halvår var det russiske marked positivt påvirket af indtægtsstigninger forud for valget. Faldet på markedet i 3. kvrt. antages at være en midlertidig reaktion på den aftagende virkning af indtægtsstigningerne og en normaliseret inflation samt kortvarig forstyrrelse af det russiske ølmarked som følge af lukningen af ikke-stationære udsalgssteder forud for de restriktioner, der træder i kraft 1. januar 2013. Vi forventer stadig en relativt flad udvikling på det russiske ølmarked for året som helhed, understøttet af en underliggende positiv forbrugeradfærd.

I løbet af 2011 og i begyndelsen af 2012 gennemførte vi en lang række ændringer i vores russiske forretning, både i den kommercielle organisation og i ledelsen. Disse ændringer er de væsentligste årsager til den fortsatte sekventielle forbedring i markedsandel i løbet af i år. For tredje kvartal i træk steg vores russiske volumenmarkedsandel og nåede 38,9% i 3. kvrt. i forhold til 37,9% i 2. kvrt. og 37,8% i 3. kvrt. 2011. År til dato er vores markedsandel 38,2% (38,6% i 2011) (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia).

Det er stadig vigtigt for Gruppen at skabe balance i volumen og værdi, og vores russiske værdimarkedsandel år til dato og i 3. kvrt. udviklede sig på niveau med volumenmarkedsandelen. Som følge af stærke resultater for Tuborg-mærket i superpremium-kategorien og Baltika- og Zatecky Gus-mærkerne i mainstream-kategorien, var tendensen for vores markedsandel positiv i 3. kvrt. i forhold til 2. kvrt. inden for alle prissegmenter undtagen premium-segmentet, hvor markedsandelen var uændret i forhold til 2. kvrt.

I tillæg til ændringerne i vores russiske salgs-, salgskanal- og trade marketing-organisation har vi fortsat skarpt fokus på at understøtte vores mærker i Rusland. Tuborg, det største internationale premium-mærke i Rusland med en markedsandel i segmentet på 24%, leverede solid vækst som følge af foryngelsen af mærket i 1. kvrt., herunder lanceringen af 3G-flasken. Planerne for genoprettelse af Holsten-mærkets styrkeposition er på plads.

I Ukraine fortsatte den positive tendens med en 40bp forbedring i markedsandelen til 29,4%, hvilket især skyldtes, at Lvivske- og Baltika-mærkerne klarede sig særdeles godt. De vellykkede

aktiviteter i forbindelse med EURO 2012-sponsoratet bidrog ligeledes til væksten ved at understøtte både de lokale mærker og den meget positive udvikling for Carlsberg-mærket.

Det østeuropæiske ølvolumen faldt organisk 7% til 34,3 mio. hl. Justeret for lagernedbringelsen i Rusland i 1. kv. og situationen i Usbekistan, hvor produktionen er suspenderet på grund af råvaremangel som følge af stigende vanskeligheder med valutaveksling, faldt ølvolumen organisk 1%.

Vores russiske ølvolumen ("shipments") faldt 5%, mens salget fra distributørledet ("off-take") steg 1% i et fladt marked. I 3. kv. steg vores russiske ølvolumen 2% og salget fra distributørledet steg 1%.

Organisk var nettoomsætningen uændret i regionen. Rapporteret nettoomsætning steg 2% til 15.594 mio. kr. som følge af en gunstig valutakursudvikling. I 3. kv. steg den organiske vækst i nettoomsætningen til 4% på grund af forbedret volumen.

Vi opnåede et positivt pris/mix for øl på 7% (3. kv.: 6%) som følge af prisstigninger på tværs af de fleste østeuropæiske markeder og et positivt mix.

I Rusland mere end opvejede de prisstigninger, der blev indført i slutningen af 2011 og i marts, maj og august 2012, den afgiftsforhøjelse, der trådte i kraft i januar i år. Herudover var der et positivt pris/mix i Rusland på 5%, idet forbrugerne købte dyrere produkter enten i dyrere prissegmenter eller inden for samme prissegment samt efterspurgte produkter i dyrere emballage. Primo oktober blev en yderligere prisstigning på omkring 3% annonceret.

Resultat af primær drift faldt organisk 10% til 3.128 mio. kr., men med en kraftig organisk vækst på 17% i 3. kv. Overskudsgraden har vist markante udsving i løbet af året – fra -260bp for de første ni måneder til +290bp for 3. kv. Den kvartalsmæssige ændring i resultat af primær drift og overskudsgrad svarede til vores forventninger og skyldtes primært den driftsmæssige gearing-effekt af den russiske lagernedbringelse samt tidsforskydninger i salgs- og marketinginvesteringer mellem kvartalerne i forhold til sidste år. Investeringerne var højere i 1. halvår som følge af EURO 2012 og marketingaktiviteter forud for de reklamerestriktioner, der trådte i kraft i Rusland den 23. juli.

Ud over tidsforskydningerne i marketinginvesteringer var resultat af primær drift negativt påvirket af højere inputomkostninger, lagernedbringelsen i 1. kv., højere logistikomkostninger samt den suspenderede produktion i Usbekistan.

ASIEN

Mio. kr	2011	Ændring			2012	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	6,3	7%	8%		7,2	15%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,5	17%	13%		0,7	30%
Nettoomsætning	1.805	17%	9%	6%	2.389	32%
Resultat af primær drift	389	11%	11%	7%	502	29%
Overskudsgrad (%)	21,5				21,0	-50bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	16,7	10%	12%		20,4	22%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,5	18%	20%		2,1	38%
Nettoomsætning	5.103	19%	13%	6%	7.029	38%
Resultat af primær drift	1.003	10%	19%	7%	1.366	36%
Overskudsgrad (%)	19,7				19,4	-30bp

Den markante fremgang på de asiatiske ølmarkeder fortsatte med en positiv udvikling på alle markeder.

Ølvolumen steg organisk 10% (3. kvrt.: 7%). Inklusive akkvisitioner steg ølvolumen 22% til 20,4 mio. hl (3. kvrt.: 15%). Indien, Cambodja, Vietnam, Laos og Nepal viste særlig kraftig volumenvækst.

Den positive akkvisitionseffekt var et resultat af forøgelsen af ejerandelen i Hue Brewery (Vietnam) og Lao Brewery (Laos) i 2011, i South Asian Breweries (Indien) i både 2011 og 2012 samt i joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment i Kina i 2011. Øvrige drikkevarer steg markant med 38% (18% organisk) som følge af stærke resultater i Laos og Cambodja.

To vigtige kommercielle tiltag i Asien var aktiviterne i forbindelse med EURO 2012 og fornyelsen af Tuborg-mærket. EURO 2012 blev godt udnyttet på tværs af regionen og medførte væsentlige reklamemuligheder for Carlsberg-mærket, som steg over 7%. Væksten var især høj i Kina, Indien og Malaysia. Lanceringen af Tuborg i Kina og af 3G-flasken i Indien var vigtige milepæle for Tuborg-mærket, som steg næsten 60% i volumen på tværs af den asiatiske region og udgjorde mere end 10% af Gruppens samlede Tuborg-volumen.

Vores kinesiske markedsandel steg en anelse som følge af gode resultater for vores internationale premium-mærker, idet vi udvidede distributionen af både Carlsberg- og Tuborg-mærkerne. Vores samlede kinesiske volumen steg organisk 5% (8% inkl. opkøb).

Vores forretning i Indokina viste fortsat kraftig vækst. Den organiske vækst i ølvolumen var på over 20%, og alle tre lande – Vietnam, Laos og Cambodja – leverede kraftig vækst især som følge af stærke resultater for de lokale power brands Angkor og Beer Lao.

I Indien voksede vores volumen organisk ca. 45% drevet af Tuborg- og Carlsberg-mærkerne og især af det fornyede Tuborg-mærke. Vores markedsandel i Indien er nu 7%. I begyndelsen af oktober udvidede Carlsberg-gruppen sin position i Indien gennem opkøbet af et bryggeri i

Dharuhera (Haryana). Det er Gruppens sjette bryggeri i Indien. De øvrige bryggerier ligger i Paonta Sahib, Alwar, Aurangabad, Kolkata og Hyderabad.

Den asiatiske region leverede igen meget stærke finansielle resultater. Nettoomsætningen steg organisk 19% (3. kvrt.: 17%), og rapporteret nettoomsætning (inkl. valuta og opkøb) steg 38% (3. kvrt.: 32%). Organisk vækst i resultat af primær drift var 10% (3. kvrt.: 11%) mens rapporteret vækst var 36% til 1.366 mio. kr.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift, 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 855 mio. kr. (2011: 728 mio. kr.). Stigningen skyldtes hovedsagelig omkostninger relateret til tilpasningen af Business Standardisation Programme i forbindelse med den integrerede supply chain i Vesteuropa samt etableringen af en ny supply chain-organisation.

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 -81 mio. kr. (2011: -28 mio. kr.).

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 forbindelse med virksomhedssammenlægninger i henhold til IFRS 3.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto før skat udgjorde 1.391 mio. kr. mod 806 mio. kr. i 2011. Særlige poster var især påvirket af salget af bryggerigrunden i Valby i 2. kv. (1.7 mia. kr.) og afviklingen af Vena-bryggeriet i Rusland (-200 mio. kr.) også i 2. kv. Generelt indeholder særlige poster desuden omkostninger til omstrukturering på tværs af Gruppen.

Finansielle poster, netto udgjorde -1.320 mio. kr. mod -1.528 mio. kr. i 2011. Nettorenteomkostninger udgjorde 1.184 mio. kr. i forhold til 1.312 mio. kr. i 2011, hvilket skyldtes lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto faldt til -136 mio. kr. fra -216 mio. kr. sidste år, især som følge af valutakurs- og dagsværdireguleringer.

Skat udgjorde -1.776 mio. kr. mod -1.566 mio. kr. i 2011. Den rapporterede skatteprocent var 23.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 5.415 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 4.288 mio. kr. i forhold til 4.408 mio. kr. i 2011.

BALANCE

Pr. 30. september 2012 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 155,7 mia. kr. (147,7 mia. kr. pr. 31. december 2011).

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 91,6 mia. kr. mod 89,0 mia. kr. pr. 31. december 2011. Stigningen skyldtes valutaeffekt, især i Østeuropa. Materielle aktiver udgjorde 32,6 mia. kr. (31,8 mia. kr. pr. 31. december 2011). Finansielle aktiver udgjorde 8,5 mia. kr. (8,0 mia. kr. pr. 31. december 2011), påvirket af en øget investering i associerede virksomheder (Carlsberg Ejendomme) samt etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment Co. Ltd.

Kortfristede aktiver udgjorde 23,0 mia. kr. mod 18,2 mia. kr. pr. 31. december 2011 som følge af en stigning i andre tilgodehavender og likvide beholdninger samt den normale sæsonmæssige stigning i varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 74,8 mia. kr., hvoraf 71,4 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 3,4 mia. kr. til minoritetsinteresser. Minoritetsinteresser faldt fra 5,8 mia. kr. pr. 31. december 2011 som følge af køb af minoriteterne i Baltika Breweries.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2011 var 3,2 mia. kr. og skyldtes hovedsagelig resultatet for perioden (5,9 mia. kr.), valutakursreguleringer (2,7 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,1 mia. kr.) samt opkøb af minoritetsinteresser (-4,3 mia. kr.).

Forpligtelser i alt udgjorde 80,8 mia. kr. (76,1 mia. kr. pr. 31. december 2011). Langfristede forpligtelser var 49,9 mia. kr. (49,5 mia. kr. pr. 31. december 2011), mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af lån udgjorde 26,0 mia. kr. (23,8 mia. kr. pr. 31. december 2011)

som følge af normale sæsonudsving samt forpligtelsen vedrørende gennemførelsen af tvangsindløsningen af de resterende udestående aktier i Baltika Breweries.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 10.612 mio. kr. (2011: 10.776 mio. kr.).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde 291 mio. kr. (2011: -1.598 mio. kr.). Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning var 1,3% ultimo 3. kv. 2012 (12 måneders glidende gennemsnit) mod 1,9% ultimo 2011.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.623 mio. kr. (2011: -1.612 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften udgjorde 6.713 mio. kr. mod 5.495 mio. kr. i 2011. Stigningen skyldtes hovedsagelig den forbedrede arbejdskapital.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -1.567 mio. kr. mod -2,910 mio. kr. i 2011, positivt påvirket med 1,9 mia. kr. i provenu fra salget af bryggerigrunden i Valby. De samlede driftsinvesteringer på -3,3 mia. kr. udgjorde en svag stigning i forhold til sidste år (-3,1 mia. kr.) og omfattede bl.a. salgsinvesteringer og kapacitetsudvidelser i Asien. De samlede finansielle investeringer på -203 mio. kr. (2011: 212 mio. kr.) vedrørte hovedsagelig opkøb af associerede virksomheder, herunder etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Xinghui Investment Co. Ltd, og ændring i finansielle tilgodehavender.

Den frie pengestrøm var 5.146 mio. kr. mod 2.585 mio. kr. i 2011.

FINANSIERING

Pr. 30. september 2012 udgjorde den rentebærende gæld 39,5 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 31,8 mia. kr. Forskellen på 7,7 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 5,9 mia. kr. i likvide midler. Den nettorentebærende gæld blev forøget med 3,3 mia. kr. som følge af køb af minoritetsinteresser, herunder især den forøgede ejerandel i Baltika Breweries.

Af den rentebærende gæld var 88% (34,6 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 30. september 2012. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 65% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

I juli placerede Gruppen med succes en 7-årig 500m EUR-obligation med en nominel rente på 2,625%.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2013

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2013:

18. februar 2013	Regnskab pr. 31. december 2012
26. februar 2013	Årsrapport for 2012
21. marts 2013	Generalforsamling
7. maj 2013	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2013
19. august 2013	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2013
11. november 2013	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2013

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 – 30. september 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. 30. september 2012 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2012. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-16) 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, 7. november 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

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 mærkeportefølje inden for øl og øvrige 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.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
Nettoomsætning	18.810	17.440	51.269	48.708	63.561
Produktionsomkostninger	-9.195	-8.476	-25.720	-24.031	-31.788
Bruttoresultat	9.615	8.964	25.549	24.677	31.773
Salgs- og distributionsomkostninger	-5.043	-4.930	-15.027	-14.050	-18.483
Administrationsomkostninger	-1.041	-819	-3.115	-2.886	-3.903
Andre driftsindtægter, netto	26	4	140	143	249
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	39	65	94	98	180
Resultat af primær drift før særlige poster	3.596	3.284	7.641	7.982	9.816
Særlige poster, netto	-6	991	1.391	806	-268
Finansielle indtægter	441	260	832	574	630
Finansielle omkostninger	-883	-604	-2.152	-2.102	-2.648
Resultat før skat	3.148	3.931	7.712	7.260	7.530
Selskabsskat	-787	-734	-1.776	-1.566	-1.838
Koncernresultat	2.361	3.197	5.936	5.694	5.692
Heraf:					
Minoritetsinteresser	225	191	521	460	543
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.136	3.006	5.415	5.234	5.149
Resultat pr. aktie	14,0	19,7	35,5	34,3	33,8
Resultat pr. aktie, udvandet	14,0	19,7	35,5	34,2	33,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
Årest resultat	2.361	3.197	5.936	5.694	5.692
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	2.039	-3.717	2.731	-4.660	-1.839
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-2	-59	-26	53	-12
Pensionsforpligtelser	-31	-121	-168	-303	-1.093
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	3
Effekten af regulering for hyperinflation	27	-	57	-	175
Andet	-1	-	-1	-44	-26
Selskabsskat	-4	42	29	45	314
Anden totalindkomst	2.028	-3.855	2.622	-4.909	-2.478
Totalindkomst i alt	4.389	-658	8.558	785	3.214
Heraf:					
Minoritetsinteresser	230	54	554	242	639
Aktionærer i Carlsberg A/S	4.159	-712	8.004	543	2.575

BALANCE

Mio. kr.	30. sept. 2012	30. sept. 2011	31. dec. 2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	91.554	86.451	89.041
Materielle aktiver	32.563	31.406	31.848
Finansielle aktiver	8.528	8.342	8.039
Langfristede aktiver i alt	132.645	126.199	128.928
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	12.640	12.163	12.205
Andre tilgodehavender m.v.	4.408	3.469	2.866
Likvide beholdninger	5.932	3.136	3.145
Kortfristede aktiver i alt	22.980	18.768	18.216
Aktiver bestemt for salg	26	102	570
Aktiver i alt	155.651	145.069	147.714
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	71.372	64.495	65.866
Minoritetsinteresser	3.447	5.356	5.763
Egenkapital i alt	74.819	69.851	71.629
Lån	34.612	32.704	34.364
Udskudt skat, pensioner m.v.	15.314	14.002	15.178
Langfristede forpligtelser i alt	49.926	46.706	49.542
Lån	4.928	4.415	1.875
Leverandørgæld	11.577	10.150	11.021
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.414	1.290	1.291
Øvrige kortfristede forpligtelser	12.968	12.623	11.528
Kortfristede forpligtelser i alt	30.887	28.478	25.715
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19	34	828
Passiver i alt	155.651	145.069	147.714

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	30. sept. 2012									
	Aktionærer i Carlsberg A/S							Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital 1. januar 2012	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.415	5.415	521	5.936	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	2.690	-	-	2.690	-	2.690	41	2.731	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-209	183	-	-26	-	-26	-	-26	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-157	-157	-11	-168	
Effekten af regulering for hyperinflation	-	-	-	-	-	54	54	3	57	
Andet	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1	
Selskabsskat	-	62	-44	-	18	11	29	-	29	
Anden totalindkomst	-	2.543	139	-	2.682	-93	2.589	33	2.622	
Totalindkomst i alt	-	2.543	139	-	2.682	5.322	8.004	554	8.558	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-16	-16	-	-16	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	34	34	-	34	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-839	-839	-261	-1.100	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-1.677	-1.677	-2.609	-4.286	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	2.543	139	-	2.682	2.824	5.506	-2.316	3.190	
Egenkapital 30. september 2012	3.051	-5.185	-1.020	147	-6.058	74.379	71.372	3.447	74.819	

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	30. sept. 2011									
	Aktionærer i Carlsberg A/S							Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital 1. januar 2011	3.051	-6.049	-1.154	147	-7.056	68.253	64.248	5.381	69.629	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.234	5.234	460	5.694	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-4.443	-	-	-4.443	-	-4.443	-217	-4.660	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	88	-35	-	53	-	53	-	53	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-303	-303	-	-303	
Andet	-	-	-	-	-	-43	-43	-1	-44	
Selskabsskat	-	-6	12	-	6	39	45	-	45	
Anden totalindkomst:	-	-4.361	-23	-	-4.384	-307	-4.691	-218	-4.909	
Periodens totalindkomst	-	-4.361	-23	-	-4.384	4.927	543	242	785	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-51	-51	-	-51	
Tilbagekøb af aktier	-	-	-	-	-	-	-	-370	-370	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-10	-10	-	-10	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-763	-763	-110	-873	
Køb af minoritetsinteresser og virksomheder	-	-	-	-	-	528	528	213	741	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-4.361	-23	-	-4.384	4.631	247	-25	222	
Egenkapital 30. september 2011	3.051	-10.410	-1.177	147	-11.440	72.884	64.495	5.356	69.851	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
Resultat af primær drift før særlige poster	3.596	3.284	7.641	7.982	9.816
Regulering for af- og nedskrivninger	1.016	939	2.971	2.794	3.784
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	4.612	4.223	10.612	10.776	13.600
Regulering for andre ikke-kontante poster	165	-8	267	201	315
Ændringer i driftskapital	496	5	291	-1.598	-571
Ændring i anden driftskapital	-1.035	-1.082	-855	-759	-421
Betalte restruktureringsomkostninger	-93	-79	-198	-224	-448
Indbetalinger af renter mv.	88	37	116	50	218
Udbetalinger af renter mv.	-151	-100	-1.739	-1.662	-2.288
Betalt selskabsskat	-652	-445	-1.781	-1.289	-1.592
Pengestrøm, drift	3.430	2.551	6.713	5.495	8.813
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.098	-869	-3.377	-2.858	-4.329
Salg af materielle og immaterielle aktiver	88	53	414	124	276
Ændring i udlån til kunder	-83	-115	-299	-406	-518
Operationelle investeringer i alt	-1.093	-931	-3.262	-3.140	-4.571
Fri pengestrøm, drift	2.337	1.620	3.451	2.355	4.242
Køb og salg af virksomheder, netto	-	-5	-	108	-260
Køb af associerede virksomheder	-	-18	-219	-35	-75
Salg af associerede virksomheder	-	135	-	135	15
Køb af finansielle aktiver	-1	-4	-40	-19	-9
Salg af finansielle aktiver	18	5	19	7	7
Ændring i finansielle tilgodehavender	144	-39	-53	-15	-47
Modtagne udbytter	28	5	90	31	58
Finansielle investeringer i alt	189	79	-203	212	-311
Andre materielle investeringer	-	-8	-1	-17	-36
Salg af andre materielle aktiver	3	19	1.899	35	35
Andre aktiviteter i alt ²	3	11	1.898	18	-1
Pengestrøm, investeringer	-901	-841	-1.567	-2.910	-4.883
Fri pengestrøm	2.529	1.710	5.146	2.585	3.930
Aktionærer i Carlsberg A/S	-16	-17	-855	-817	-812
Minoritetsinteresser	-2.860	-693	-3.592	-1.550	-1.876
Fremmedfinansiering	718	-374	444	-796	-1.003
Pengestrøm, finansiering	-2.158	-1.084	-4.003	-3.163	-3.691
Periodens pengestrøm	371	626	1.143	-578	239
Likvider primo	3.482	1.281	2.835	2.601	2.601
Valutakursregulering	111	-6	-14	-122	-5
Likvider ultimo ³	3.964	1.901	3.964	1.901	2.835

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

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

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	3. kvrt. 2012	3. kvrt. 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Vesteuropa	13,9	13,9	38,6	38,2	49,7
Østeuropa	13,0	13,3	34,3	36,9	47,7
Asien	7,2	6,3	20,4	16,7	21,3
I alt	34,1	33,5	93,3	91,8	118,7
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Vesteuropa	10.361	10.029	28.552	28.164	36.879
Østeuropa	6.029	5.578	15.594	15.335	19.719
Asien	2.389	1.805	7.029	5.103	6.838
Ikke fordelt	31	28	94	106	125
Drikkevarer i alt	18.810	17.440	51.269	48.708	63.561
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Vesteuropa	2.267	2.252	5.440	5.661	7.307
Østeuropa	2.011	1.679	4.333	4.565	5.753
Asien	634	481	1.736	1.250	1.643
Ikke fordelt	-275	-164	-824	-686	-1.060
Drikkevarer i alt	4.637	4.248	10.685	10.790	13.643
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Vesteuropa	1.807	1.789	4.083	4.253	5.419
Østeuropa	1.600	1.315	3.128	3.482	4.286
Asien	502	389	1.366	1.003	1.286
Ikke fordelt	-286	-180	-856	-728	-1.114
Drikkevarer i alt	3.623	3.313	7.721	8.010	9.877
Overskudsgrad (%)					
Vesteuropa	17,4	17,8	14,3	15,1	14,7
Østeuropa	26,5	23,6	20,1	22,7	21,7
Asien	21,0	21,5	19,4	19,7	18,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	19,3	19,0	15,1	16,4	15,5

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	3. kvrt. 2012			3. kvrt. 2011		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	18.810	-	18.810	17.440	-	17.440
Resultat af primær drift før særlige poster	3.623	-27	3.596	3.313	-29	3.284
Særlige poster, netto	-164	158	-6	991	-	991
Finansielle poster, netto	-438	-4	-442	-332	-12	-344
Resultat før skat	3.021	127	3.148	3.972	-41	3.931
Selskabsskat	-759	-28	-787	-744	10	-734
Koncernresultat	2.262	99	2.361	3.228	-31	3.197
Heraf:						
Minoritetsinteresser	225	-	225	191	-	191
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.037	99	2.136	3.037	-31	3.006

Mio. kr.	9 mdr. 2012			9 mdr. 2011		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	51.269	-	51.269	48.708	-	48.708
Resultat af primær drift før særlige poster	7.721	-80	7.641	8.010	-28	7.982
Særlige poster, netto	-505	1.896	1.391	806	-	806
Finansielle poster, netto	-1.285	-35	-1.320	-1.497	-31	-1.528
Resultat før skat	5.931	1.781	7.712	7.319	-59	7.260
Selskabsskat	-1.470	-306	-1.776	-1.581	15	-1.566
Koncernresultat	4.461	1.475	5.936	5.738	-44	5.694
Heraf:						
Minoritetsinteresser	521	-	521	460	-	460
Aktionærer i Carlsberg A/S	3.940	1.475	5.415	5.278	-44	5.234

Særlige poster var i 2012 påvirket af en koncernintern transaktion mellem selskaber inden for drikkevareaktiviteter og andre aktiviteter.

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	4. kv. 2010	1. kv. 2011	2. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2011	1. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2012
Nettoomsætning								
Vesteuropa	8.450	7.311	10.824	10.029	8.715	7.524	10.667	10.361
Østeuropa	3.491	3.569	6.188	5.578	4.384	3.050	6.515	6.029
Asien	1.423	1.610	1.688	1.805	1.735	2.261	2.379	2.389
Ikke fordelt	35	38	40	28	19	39	24	31
Drikkevarer i alt	13.399	12.528	18.740	17.440	14.853	12.874	19.585	18.810
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	13.399	12.528	18.740	17.440	14.853	12.874	19.585	18.810
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	839	433	2.031	1.789	1.166	477	1.799	1.807
Østeuropa	482	490	1.677	1.315	804	19	1.509	1.600
Asien	221	300	314	389	283	433	431	502
Ikke fordelt	-473	-246	-302	-180	-386	-332	-238	-286
Drikkevarer i alt	1.069	977	3.720	3.313	1.867	597	3.501	3.623
Andre aktiviteter	58	26	-25	-29	-33	-23	-30	-27
I alt	1.127	1.003	3.695	3.284	1.834	574	3.471	3.596
Særlige poster, netto	-141	-81	-104	991	-1.074	-48	1.445	-6
Finansielle poster, netto	-613	-569	-615	-344	-490	-467	-411	-442
Resultat før skat	373	353	2.976	3.931	270	59	4.505	3.148
Selskabsskat	30	-92	-740	-734	-272	-15	-974	-787
Koncernresultat	403	261	2.236	3.197	-2	44	3.531	2.361
Heraf:								
Minoritetsinteresser	87	88	181	191	83	120	176	225
Aktionærer i Carlsberg A/S	316	173	2.055	3.006	-85	-76	3.355	2.136

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
Særlige poster, netto			
Særlige poster, indtægter:			
Indtægt ved salg af bryggeri i Dresden	-	11	-
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	6	7	64
Gevinst ved salg af Valby Ejendomme	1.719	-	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomheder	-	997	1.300
Justering til indregnet åbningsbalance ved køb af virksomheder	57	-	-
Andre restruktureringsindtægter mv., andre virksomheder	-	-	40
Indtægter i alt	1.782	1.015	1.404
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
Restrukturering af Carlsberg Sverige (2011: Nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med produktionsstruktur)	-55	-39	-
Nedskrivning af Vena Brewery, Baltika Breweries, Rusland	-200	-	-
Nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med produktionsstruktur, Carlsberg Danmark	-	-19	-
Restrukturering og nedskrivning af Arendal bryggeriet, Ringnes Norge	-	-19	-
Nedskrivning af andre langfristede aktiver	-	-	-31
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med restrukturering	-9	-	-94
Nedskrivning og fratrædelsesgodtgørelser vedrørende optimering af emballagestandarder i Nordeuropa	-4	-	-83
Omstrukturering af Carlsberg Uzbekistan	-67	-	-
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af hovedsædefunktioner	-	-	-76
Restrukturering, Leeds Brewery, Carlsberg UK	-1	-20	-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	-16	-	-32
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-16	-	-10
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-20	-21	-57
Tab vedrørende afhændelse af Sorex, Frankrig	-	-86	-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	-3	-5	-6
Omkostninger i alt	-391	-209	-1.672
Særlige poster, netto	1.391	806	-268

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.	30 sep. 2012
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	21.596
Lån fra pengeinstitutter	11.120
Realkreditobligationer	1.457
Leasingforpligtelser	36
Andre langfristede lån	403
I alt	34.612
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	2.150
Lån fra pengeinstitutter	2.619
Leasingforpligtelser	3
Andre kortfristede lån	156
I alt	4.928
Lang- og kortfristede lån i alt	39.540
Likvide beholdninger	-5.932
Finansiel gæld, netto	33.608
Andre rentebærende aktiver	-1.862
Netto rentebærende gæld	31.746

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentet lån EMTN GBP 300 mio. sw appet til variabel rente, er dog målt til markeds-værdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 3.071 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.						
Resterende tid til forfald for langfristede lån						30 sep. 2012
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	7.435	-	-	3.071	11.090	21.596
Lån fra pengeinstitutter	453	155	10.512	-	-	11.120
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	203	175	9	7	45	439
I alt	8.091	330	10.521	3.078	12.592	34.612

Mio. kr.	Finansiel gæld, netto*	Rente*			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
Renterisiko pr. 30. sep. 2012					
EUR	32.864	11.211	21.653	34%	66%
DKK	-3.137	-3.364	227	107%	-7%
Andre valutaer	3.881	3.815	66	98%	2%
I alt	33.608	11.662	21.946	35%	65%

* Efter rente, net investment hedges og valuta sw aps.

Mio. kr.	
Bekræftede kreditfaciliteter*	30 sep. 2012
Mindre end 1 år	5.283
1 til 2 år	8.091
2 til 3 år	330
3 til 4 år	13.075
4 til 5 år	9.042
Mere end 5 år	12.593
I alt	48.414
Kortfristede lån	5.283
Langfristede lån	43.131

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	2011
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:					
Langfristede lån			34.612	32.704	34.364
Kortfristede lån			4.928	4.415	1.875
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			-	-	747
Rentebærende gæld, brutto			39.540	37.119	36.986
Likvide beholdninger			-5.932	-3.136	-3.145
Udlån til associerede virksomheder			-152	-68	-97
Udlån til samarbejdspartnere			-236	-225	-230
Udlån til restaurationsbranchen			-2.019	-2.020	-2.066
Heraf ikke-rentebærende			999	1.043	1.030
Andre tilgodehavender			-2.160	-2.031	-1.318
Heraf ikke-rentebærende			1.750	1.998	1.300
Rentebærende gæld, netto			31.790	32.680	32.460
Forklaring af udvikling:					
Rentebærende gæld, netto (primo)	31.154	32.828	32.460	32.743	32.743
Pengestrøm, drift	-3.430	-2.551	-6.713	-5.495	-8.813
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	901	836	1.567	3.018	4.623
Pengestrøm, køb af virksomheder	-	5	-	-108	260
Tilbagekøb af aktier	-	370	-	370	417
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	-	12	1.100	884	884
Køb af minoritetsinteresser	2.860	799	3.331	1.060	1.338
Køb/salg af egne aktier	16	14	16	51	49
Tilgang ved køb og salg af virksomheder og delvis afhændelse af kapitalandele med tab af kontrol	-11	11	-147	56	44
Ændring i rentebærende udlån	148	-16	125	-219	18
Afvikling af finansielle instrumenter tilknyttet låneaftale	-	-	-	-	805
Effekt af valutaomregning	147	314	433	148	289
Andet	5	58	-382	172	-197
Ændring i alt	636	-148	-670	-63	-283
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	31.790	32.680	31.790	32.680	32.460

NOTE 7

Køb af virksomheder

Ingen trinvis akquisitioner er blevet gennemført i 2012. I 2011 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse i 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	Akkvissionsdato	Hovedaktivitet	Kostpris	
	Lao Brewery Co. Ltd.	Pro rata	50,00%	1,00%	51,00%	30.08.2011	Bryggeri	33
	Hue Brewery Ltd.	Pro rata	50,00%	50,00%	100,00%	23.11.2011	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
Dagsværdi af trinvist overtagne virksomheder i alt	3.330	936	4.266
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
Dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	872	310	1.182
Goodwill i alt	2.458	626	3.084
Goodwill indregnet før trinvis overtagelse	344	28	372
Ændring i goodwill	2.114	598	2.712
Heraf:			
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.253	626	1.879
Minoritetsinteresser	1.205	-	1.205
Goodwill i alt	2.458	626	3.084
Gevinst ved omvurdering af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:			
Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-712	-102	-814
Dagsværdi af tidligere ejerandel	1.665	451	2.116
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	44	-46	-2
I alt	997	303	1.300
Elementer af kostpris, kontant:			
Kontant	-	485	485
Likvide beholdninger, overtaget	-125	-66	-191
Kontant købspris, i alt	-125	419	294
Apportindskud	33	-	33
I alt	-92	419	327

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 indregnet til dagsværdi			Værdiregulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af netto- aktiver i alt
	Lao Brewery Co. Ltd.	Hue Brewery 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
Nettoaktiver	436	155	591	149	740

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 apportindsud af aktiver, og opnåede dermed bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Dagsværdien af vederlaget udgjorde 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 afsluttet.

Den trinvis overtagelse var 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 eksklusiv 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. I 2. kvartal overtog Carlsberg 6% 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, 23 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

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 afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 74 mio. kr., er indregnet som goodwill.

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.