

Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2012

Gode resultater – positiv udvikling i markedsandele på tværs af regioner og stærk udvikling i pengestrøm

Medmindre andet er anført, henviser oplysningerne i denne meddelelse til resultaterne for helåret.

Finansielle highlights

- Organisk vækst i nettoomsætning på 3% til 67,2 mia. kr. (4. kvrt.: +5%).
- Fortsat godt pris/mix for øl på +3% (4. kvrt.: +5%).
- Resultat af primær drift på 9,8 mia. kr. (4. kvrt.: 2,2 mia. kr.), på niveau med vores forventninger.
- Justeret nettoresultat steg 6%, en anelse mere end vores forventninger.
- Fri pengestrøm fra driften på 4,8 mia. kr. (+13%) og fri pengestrøm på 5,9 mia. kr. (+50%).
- Carlsberg A/S foreslår en stigning på 9% i udbytte til 6,00 kr. pr. aktie for 2012.
- For 2013 forventer Gruppen at opnå et resultat af primær drift på ca. 10 mia. kr. (forudsat en RUB/EUR-kurs på 42 samt omkostninger på 300-400 mio. kr. til supply chain-integrations- og business standardisation-projektet) og en midt-encifret procentvis stigning i justeret nettoresultat.

Driftsmæssige highlights

- Det vesteuropæiske ølmarked faldt 1-2% (et fald på ca. 3% eksklusive Polen), det russiske ølmarked var fladt, og de asiatiske ølmarkeder voksede fortsat.
- Gruppens organiske ølvolumen var fladt (4. kvrt.: fladt).
 - Vesteuropæisk ølvolumen voksede organisk 1% (4. kvrt.: +1%).
 - Østeuropæisk ølvolumen faldt organisk 6% (4. kvrt.: -3%) som følge af lagerbevægelser i Rusland og suspenderet produktion i Usbekistan.
 - Vores russiske salg fra distributørledet steg 2% (4. kvrt.: +4%), mens vores ølvolumen ("shipments") faldt 4% (4. kvrt.: uændret) negativt påvirket af lagerbevægelser.
 - Kraftig organisk vækst i Asien på 9% (4. kvrt.: +4%); inklusive opkøb steg volumen 19%.
- Drevet af stærk kommerciel eksekvering leverede Vesteuropa solid vækst i volumen- og værdimarkedsandele.
- Vores russiske markedsandel viste igen en positiv tendens og var uændret år over år med en stigning i 4. kvrt. (år over år) på 110bp til 38,3%.
- Vi forbedrede vores markedsandele i Asien yderligere med særlig stor volumenvækst i Indien, Cambodja, Vietnam, Laos, Nepal og Malaysia.
- Vores internationale premium-mærker leverede igen gode resultater med en vækst på 8% for Carlsberg-mærket på premium-markederne, 6% vækst for Tuborg-mærket og næsten en fordobling af volumen for vores cidermærke, Somersby, som blev det hurtigst voksende top-10 cidermærke i verden i 2012.
- Opkøbet af minoritetsinteresser i Baltika Breweries og salget af Carlsberg-grunden i Valby blev afsluttet.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Gruppen leverede gode resultater i 2012 på trods af et vanskeligt vesteuropæisk ølmarked. I Rusland bærer de

kommercielle og organisatoriske ændringer frugt, og i Asien har vi igen leveret imponerende vækst og styrket vores markedspositioner. Vi vil i 2013 fortsat have skarpt fokus på vores kommercielle agenda i alle tre regioner, investere i vores mærker og sikre, at vores salgs- og marketingkompetencer er best-in-class. I Asien vil vi søge at udnytte de attraktive vækstmuligheder. I Vesteuropa vil projektet, der arbejder med at integrere vores supply chain og standardisere forretningsprocesserne, have topprioritet. Projektet skal ses som et led i en løbende indsats for at øge effektiviteten og yde den bedste service til vores kunder. Projektet er et udtryk for en markant forandring i den måde, vi driver vores forretning i Vesteuropa på, og vil give os betydelige værdi- og konkurrencefordele på længere sigt. Alle disse aktiviteter vil bidrage til, at vi vil kunne levere vækst i både volumen- og værdimarkedsandele og generere langsigtet værdiskabelse.”

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.	2008	2009	2010	2011	2012	
Volumen, brutto (mio. hl)						
Øl	126,8	137,0	136,5	139,8	140,9	
Øvrige drikkevarer	22,3	22,2	22,5	22,2	22,0	
Pro rata-volumen (mio. hl)						
Øl	109,3	116,0	114,2	118,7	120,4	
Øvrige drikkevarer	19,8	19,8	19,3	19,2	19,1	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	59.944	59.382	60.054	63.561	67.201	
Resultat af primær drift før særlige poster	7.978	9.390	10.249	9.816	9.793	
Særlige poster, netto	-1.641	-695	-249	-268	85	
Finansielle poster, netto	-3.456	-2.990	-2.155	-2.018	-1.772	
Resultat før skat	2.881	5.705	7.845	7.530	8.106	
Selskabsskat	312	-1.538	-1.885	-1.838	-1.861	
Koncernresultat	3.193	4.167	5.960	5.692	6.245	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	572	565	609	543	638	
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.621	3.602	5.351	5.149	5.607	
Aktionærer i Carlsberg A/S (justeret)*	4.077	4.170	5.425	5.203	5.504	
Balance						
Aktiver i alt	142.639	134.515	144.250	147.714	153.965	
Investeret kapital	118.643	109.538	117.119	118.196	121.467	
Rentebærende gæld, netto	44.156	35.679	32.743	32.460	32.480	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	54.750	54.829	64.248	65.866	70.261	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	7.812	13.631	11.020	8.813	9.871	
Pengestrøm fra investeringer	-57.153	-3.082	-5.841	-4.883	-3.974	
Fri pengestrøm	-49.341	10.549	5.179	3.930	5.897	
Investeringer						
Køb og salg af langfristede materielle aktiver, netto	-4.669	-2.342	-2.197	-3.618	-2.264	
Køb og salg af virksomheder, netto	-51.438	95	-477	-260	-27	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	13,3	15,8	17,1	15,4	14,6
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	8,2	8,2	8,8	8,4	8,0
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	38,4	40,8	44,5	44,6	45,6
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,74	0,60	0,47	0,45	0,44
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x	3,80	2,71	2,30	2,39	2,35
Rentedækning	x	2,31	3,14	4,76	4,86	5,53
Aktierelaterede nøgletal**						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	22,1	23,6	35,1	33,8	36,8
Resultat pr. aktie, justeret* (EPS-A)	Kr.	34,3	27,3	35,6	34,1	36,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	65,8	89,3	72,1	57,7	64,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	-415,4	69,1	33,9	25,7	38,6
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	3,5	3,5	5,0	5,5	6,0
Udbytte/resultat (payout ratio)	%	20	15	14	16	16
Aktiekurs (B aktier)	Kr.	171,3	384,0	558,5	405,0	554,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.554	152.553	152.539	152.523	152.555
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	118.778	152.550	152.548	152.538	152.543

* Justeret for efter skat-effekten af særlige poster

** Aktierelaterede nøgletal for 2008 er i overensstemmelse med IAS 33 justeret for bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008. Antal aktier ultimo er ikke justeret.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rapporteret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	26,9	0%	1%		27,1	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	4,6	-1%	0%		4,6	-1%
Nettoomsætning	14.853	5%	0%	2%	15.932	7%
Resultat af primær drift	1.834	14%	0%	3%	2.152	17%
Overskudsgrad (%)	12,3				13,5	120bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	118,7	0%	1%		120,4	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	19,2	-2%	2%		19,1	0%
Nettoomsætning	63.561	3%	1%	2%	67.201	6%
Resultat af primær drift	9.816	-5%	2%	3%	9.793	0%
Overskudsgrad (%)	15,4				14,6	-80bp

Finansielle highlights for Gruppen

I 2012 var den generelle markedsudvikling forskellig i vores tre regioner. Samlet set faldt det vesteuropæiske marked ca. 3% (undtagen Polen, som udviste kraftig vækst) som følge af vanskelige makroøkonomiske og forbrugeradfærdsmæssige forhold samt dårligt vejr i sommerperioden. Udviklingen på det russiske ølmarked var flad i 2012. Væksten på de asiatiske markeder fortsatte.

Gruppens organiske ølvolumen var fladt (4. kvrt.: fladt). Volumenudviklingen i 1. og 4. kvartal var påvirket af lagernedbringelse i Rusland i 1. kvartal, lageropbygning i Frankrig i 4. kvartal samt mindre lageropbygning i Rusland i 4. kvartal end i 2011. Justeret for dette ville den organiske vækst i ølvolumen have været 1%. Rapporteret ølvolumen steg 1%. Akquisitionseffekten vedrørte Asien. Gruppens pro rata-volumen for øvrige drikkevarer var fladt.

Nettoomsætningen steg 6% til 67.201 mio. kr. med 3% organisk vækst (samlet drikkevarevolumen -1% og pris/mix +4%), valutaeffekt +2% og nettoeffekt af akquisitioner +1%. Der var en lille forbedring i nettoomsætningen i 4. kvartal med en organisk vækst på 5%, påvirket af et positivt landemix.

Produktionsomkostningerne pr. hl steg organisk 4% som forventet. Bruttoresultatet pr. hl steg organisk 3% (4. kvrt.: +8%), idet det positive pris/mix og effektivitetsforbedringer mere end opvejede de øgede inputomkostninger. Som følge af de højere inputomkostninger på tværs af regionerne faldt bruttomarginen 30bp til 49,7% (4. kvrt.: +130bp til 49,1%).

Driftsomkostningerne steg 4% organisk (4. kvrt.: +2%), stort set på niveau med den organiske vækst i nettoomsætningen. Stigningen skyldtes flere faktorer, herunder højere logistikomkostninger i Østeuropa, højere trade marketing-investeringer i Rusland og vækst i Asien.

Som følge heraf var Gruppens resultat af primær drift fladt, 9.793 mio. kr., med et organisk fald på 5% (4. kvrt.: +14%), og den rapporterede overskudsgrad faldt til 14,6%. Den positive valutaeffekt skyldtes især svækkelsen af den danske krone over for østeuropæiske og asiatiske valutaer. Akquisitionseffekten skyldtes opkøb i Laos og Vietnam i 2011. Justeret for lageropbygning/lagernedbringelse i Rusland og Frankrig samt den suspendede produktion i Usbekistan ville det organiske fald i resultat af primær drift have været ca. 1-2%.

Rapporteret nettoresultat steg til 5.607 mio. kr. (2011: 5.149 mio. kr.), positivt påvirket af gevinsten i 2. kvartal fra salget af Carlsberg-grunden i Valby.

Justeret nettoresultat (justeret for effekten af særlige poster efter skat) var 5.504 mio. kr. mod 5.203 mio. kr. i 2011, en stigning på 6%, hvilket var en anelse højere end vores forventninger for året.

Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætningen faldt til 1,0% ultimo 2012 mod 1,9% ultimo 2011.

Den frie pengestrøm fra driften var 4.797 mio. kr., en stigning på 13% i forhold til 2011. Den frie pengestrøm steg kraftigt til 5.897 mio. kr. (2011: 3.930 mio. kr.) som følge af en forbedret arbejdskapital og provenuet fra salget af Carlsberg-grunden i Valby, som mere end opvejede højere skattebetalinger og lidt øgede anlægsinvesteringer.

Gruppen investerede væsentlige ressourcer i strukturelle ændringer, herunder opkøb af minoritetsinteresser i Rusland og i Balkanlandene, og var alligevel i stand til at fastholde den nettorentebærende gæld på 32,5 mia. kr., uændret fra 2011.

Gruppen benyttede sig af det attraktive marked for virksomhedsobligationer og udstedte tre obligationer i 2012. I juli udstedte Gruppen en 7-årig 500 mio. EUR-obligation med en nominel rente på 2,625%. Hovedstolen på denne obligation blev i november øget til 750 mio. EUR, og samtidig blev en 10-årig 750 mio. EUR-obligation med en nominel rente på 2,625% udstedt.

Bestyrelsen har besluttet at foreslå en stigning i udbytte for 2012 på 9% til 6,00 kr. pr. aktie (2011: 5,50 kr.).

Driftsmæssige highlights for Gruppen

En væsentlig del af Gruppens strategi er at understøtte vores internationale premium-mærker – Carlsberg, Tuborg, Kronenbourg 1664, Grimbergen og Somersby – og vores stærke lokale power brands samt fortsætte udviklingen, forbedringen og udbredelsen af vores salgs- og marketingværktøjer på tværs af vores markeder og sikre forankring af *best practice* på alle relevante markeder.

Vi fortsatte i 2012 den betydelige understøttelse af repositioneringen af Carlsberg-mærket, som blev indledt i 2011. En væsentlig drivkraft bag Carlsberg-mærkets 8% volumenvækst på premium-markederne var den vellykkede aktivering af EURO 2012-sponsoratet. Mærket voksede i alle tre regioner.

Et væsentligt initiativ for Tuborg var foryngelsen af mærket på udvalgte markeder i begyndelsen af 2012 med en ny kampagne, der omfattede et nyt slogan, en ny visuel identitet og ny kommunikation. Mærket voksede 6% for året. Blandt de større kommercielle initiativer var lanceringen af Tuborg i Kina i foråret og lanceringen af den nye 3G-Tuborg-flaske i Rusland og Indien. Alle tiltag gav meget gode resultater.

Kronenbourg 1664 øgede sit volumen både i og uden for Frankrig. Vi fortsatte lanceringen af mærket på nye markeder og kunne notere særlig gode resultater i Rusland, Danmark, Canada og flere asiatiske markeder. Hvedeøllen Kronenbourg Blanc bidrog væsentligt til mærkets overordnede udvikling.

Vores cidermærke, Somersby, fordoblede næsten sit volumen og blev i 2012 det hurtigst voksende blandt de 10 største cidermærker i verden (kilde: Canadean). Den kraftige vækst skyldtes såvel vækst i kategorien som en betydelig geografisk udbredelse i Carlsberg-gruppen. Somersby-porteføljen blev udvidet med Somersby Double Press, en naturligt forfriskende, tør premium-cider. Somersby blev lanceret på 15 nye markeder i 2012 og sælges nu på 35 markeder verden over.

Grimbergen, vores belgiske abbey ale i superpremium-kategorien, blev lanceret på ni nye markeder i Europa og Asien. Kombineret med introduktionen af en ny patenteret flaske, nyt logo, et effektivt marketingaktiveringsprogram og stærke resultater på det franske marked resulterede dette i solid, tocifret volumenvækst for Grimbergen-mærket.

Som følge af de gode resultater for både vores internationale premium-portefølje og vores lokale power brands steg Gruppens markedsandel igen i 2012 i størstedelen af forretningen, bl.a. i Vesteuropa, hvor markedsandelen steg markant (ca. 40bp). I Østeuropa udviklede vores markedsandel sig positivt i løbet af året og fortsatte den positive tendens, som er set siden 4. kvartal 2011. I Asien øgede vi fortsat vores markedsandel på tværs af de fleste markeder.

I løbet af året investerede vi i samarbejde med United Nations Industrial Development Organization (UNIDO) i et initiativ til forbedring af miljøet i Rusland. Gennem International Centre for Alcohol Policy (ICAP) forpligtede vi os til en femårig aftale om at styrke vores indsats for at reducere skadeligt forbrug af alkohol, og vi fortsatte med at nedbringe både vores energi- og vandforbrug og vores CO₂-udledning.

Strukturelle ændringer

I løbet af 2012 tog Carlsberg-gruppen en række vigtige skridt til yderligere at fokusere og styrke virksomhedens vækstprofil.

Den 12. april offentliggjorde Gruppen oprettelsen af et konsortium bestående af en gruppe danske investorer og Carlsberg-gruppen med henblik på at udvikle Carlsberg-grunden i Valby. Den samlede transaktionsværdi udgjorde ca. 2,5 mia. kr. Som følge heraf indregnede Gruppen i 2. kvartal en gevinst på 1,7 mia. kr. i særlige poster samt et provenu på 1,9 mia. kr.

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

I 2012 påbegyndte og afsluttede Carlsberg-gruppen opkøbet af de resterende minoritetsinteresser i Baltika Breweries. Efter vellykket gennemførelse af det frivillige indløsningstilbud og efterfølgende tvangsindløsning meddelte Carlsberg-gruppen den 29. november, at transaktionen var afsluttet, og at Gruppen havde opnået 100% ejerskab af Baltika Breweries til en samlet købspris på 4,3 mia. kr.

Den 14. november meddelte Gruppen, at den havde underskrevet en aftale om køb af en ejerandel på yderligere ca. 19% i Chongqing Jianiang Brewery Co. Ltd., hvorved Gruppens samlede ejerandel er knap 50%. Vores partner i dette joint venture er Chongqing Brewery Co. Ltd.

Supply chain-integrations- og business standardisation-projektet

2013 bliver året, hvor Carlsberg-gruppen påbegynder et af de seneste års største og vigtigste projekter. Udrulningen af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet i Vesteuropa begynder med vores svenske datterselskab, som vil "go live" i foråret. Senere følger Norge og Storbritannien.

Projektet er en vigtig forudsætning for transformationen af vores vesteuropæiske driftsmodel, hvor alle indkøbs-, produktions-, planlægnings- og logistikaktiviteter på tværs af regionen vil blive styret centralt understøttet af standardiserede processer og data og fuld gennemsigtighed. Formålet er at forbedre kompetencer, kundeservice og effektivitet, øge hastigheden og optimere udnyttelsen af driftsaktiver. Når projektet er fuldt implementeret i Vesteuropa, vil det give betydelige langsigtede fordele, men det vil også kræve væsentlige ressourcer og indebære betydelige implementeringsomkostninger.

For 2013, 2014 og 2015 forventes ekstraomkostninger relateret til dette projekt på henholdsvis ca. 300-400 mio. kr., ca. 400-500 mio. kr. og ca. 500 mio. kr.

Indtjeningsforventninger til 2013

For 2013 forventer Carlsberg-gruppen en udvikling på ølmarkederne i alle tre regioner svarende til 2012.

Volumenerne forventes i 2013 at blive påvirket af lagernedbringelse i Frankrig og Rusland i 1. kvartal og lageropbygning i Rusland i 4. kvartal forud for afgiftsforhøjelsen på 3 RUB i januar 2014.

De rapporterede produktionsomkostninger forventes at være flade med begrænsede variationer de tre regioner imellem. Organisk forventes en lav encifret procentvis stigning i produktionsomkostningerne.

Gruppen vil fortsat have fokus på den kommercielle agenda og skabe balance i volumen- og værdimarkedsandele. For 2013 forventer vi salg- og marketinginvesteringer i forhold til nettoomsætningen på niveau med 2012.

Omkostninger relateret til udrulningen af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet i Vesteuropa vil i 2013 påvirke Gruppens resultat med ca. 300-400 mio. kr.

Den gennemsnitlige samlede rente på gæld vil falde ca. 50-75bp som følge af udløbet af en 200 mio. GBP-obligation i februar 2013 samt obligationsudstedelserne i 2012.

Skattesatsen forventes at blive 24-25%.

Anlægsinvesteringer forventes at blive på niveau med 2012.

Vores indtjeningsforventninger er baseret på en gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 42 (en ændring på +/- 1 i EUR/RUB-kursen påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio. kr.).

Baseret på ovenstående forventer Gruppen for 2013:

- Resultat af primær drift før særlige poster på ca. 10 mia. kr.
- Midt-encifret procentvis stigning i justeret nettoresultat¹.

Forventninger på længere sigt

I 2012 opdaterede vi Gruppens strategi for at give den et endnu skarpere fokus. Strategien er centreret omkring vores mærker, kunder, effektivitet, samfundsansvar og medarbejdere. Vores indsats og resultater i forhold til strategien vil blive målt ved hjælp af en lang række KPI'er, som indgår i incitamentsordninger i hele organisationen.

Den opdaterede strategi har påvirket vores eksterne mål for overskudsgrad på mellemlangt sigt. Gruppen fastholder sin tillid til løbende at kunne forbedre rentabiliteten gennem en kombination af vækst, innovationer, effektivitetsforbedringer og strukturelle ændringer. Det har imidlertid vist sig at være vanskeligt at bruge målsætningerne for overskudsgrad som interne og eksterne resultatmål, da en række faktorer, såvel inden som uden for vores kontrol, har påvirket og fortsat vil påvirke overskudsgraderne, herunder omkostningerne til supply chain-integrations- og business standardisation-projektet samt volatile inputomkostninger, især i Østeuropa.

Derfor har vi besluttet at erstatte vores mål for overskudsgrad på mellemlangt sigt med en klar og enkel målsætning, der afspejler Gruppens hensigt om at generere langsigtet værdi. På baggrund af vores vurdering af vores regionale ølmarkeder og vores evne til at drive volumen- og værdivækst i kategorien og fortsat forbedre effektiviteten er vi overbeviste om, at Gruppen kan generere vedvarende, langsigtet vækst i resultat af primær drift og resultat pr. aktie. På denne baggrund er vores ambitioner:

- For Vesteuropa at forbedre overskudsgraden med gennemsnitligt 50bp eller mere om året i de kommende mindst fem år.
- For Gruppen er vores langsigtede ambition at generere en gennemsnitlig vækst i justeret underliggende resultat pr. aktie¹ på over 10% p.a.

¹ Justeret for særlige poster efter skat

VESTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rapporteret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	11,5	1%	0%		11,7	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	3,7	-3%	0%		3,6	-3%
Nettoomsætning	8.715	3%	0%	2%	9.175	5%
Resultat af primær drift	1.166	-13%	0%	2%	1.038	-11%
Overskudsgrad (%)	13,4				11,3	-210bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	49,7	1%	0%		50,3	1%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	15,1	-4%	0%		14,5	-4%
Nettoomsætning	36.879	1%	0%	1%	37.727	2%
Resultat af primær drift	5.419	-6%	0%	1%	5.121	-5%
Overskudsgrad (%)	14,7				13,6	-110bp

Det vesteuropæiske ølmarked var vanskeligt i 2012 som følge af vanskelig forbrugeradfærd og dårligt sommervejr på nogle markeder. Samlet set faldt markedet ca. 3%, eksklusive Polen, hvor markedet fortsatte med at vokse.

Den positive tendens fra 2010 og 2011 i den vesteuropæiske markedsandel fortsatte i 2012, og vi øgede markedsandelen i regionen med ca. 40bp. Især Finland, Sverige, Norge, Polen, Portugal, Storbritannien, Grækenland og Serbien bidrog positivt. Resultaterne skyldtes en fokuseret kommerciel agenda, herunder forankring og videreudvikling af vores Value Management-værktøjer, fokus på vores internationale premium-mærker og lokale power brands samt vores forbedrede porteføljeoptimeringsværktøj.

En meget vigtig kommerciel begivenhed for Carlsberg-mærket i 2012 var EURO 2012-sponsoratet, som blev aktiveret på alle markeder i regionen. Betydelige ressourcer var allokeret til den vellykkede eksekvering af begivenheden, som var en væsentlig drivkraft bag volumenvæksten på 6% for Carlsberg-mærket på dets premium-markeder i regionen.

Innovation har fortsat høj prioritet, for at vi kan realisere vores ambition om at øge omsætningsvæksten. I 1. halvår lancerede Gruppen en række nye produkter, herunder varianter af lokale power brands samt Garage Hard Lemonade i Finland og Danmark. Herudover fortsatte vi udrulningen og understøttelsen af vores internationale premium-mærker i hele regionen.

Som følge af den stærke vækst i markedsandel i Vesteuropa og lageropbygning i Frankrig forud for afgiftsforhøjelsen i januar 2013 steg ølvolumen organisk 1% (4. kvrt.: +1%). Øvrige drikkevarer faldt organisk 4% (4. kvrt.: -3%). De samlede volumener, inklusive øvrige drikkevarer, var flade.

Organisk steg nettoomsætningen 1% (4. kvrt.: +3%). Rapporteret nettoomsætning steg 2% til 37.727 mio. kr. Den positive valutaeffekt skyldtes markeder som Storbritannien, Norge og Sverige.

Pris/mix var +1% primært som følge af fokuseret eksekvering af vores kommercielle agenda, herunder lave encifrede prisstigninger på tværs af markederne i regionen. Noget af forbedringen blev udlignet af et negativt landemix som følge af, at vores polske forretning fortsatte med at vokse hurtigere end resten af regionen, samt det fortsat negative mix i salgskanaler, hvor off-trade stadig tager andel fra on-trade.

Bruttomarginen faldt svagt som følge af den negative effekt af højere inputomkostninger.

Resultat af primær drift faldt organisk 6%, og overskudsgraden faldt 110bp til 13,6%. Det skyldtes især lavere bruttomargin som følge af højere inputomkostninger, et negativt landemix og dårligt sommervejr. Trods lageropbygningen i Frankrig faldt overskudsgraden i 4. kvartal påvirket af højere inputomkostninger, lavere volumener (ekskl. Frankrig) og vanskelig sammenligning med de historisk gode resultater i Vesteuropa i 4. kvartal 2011.

Norden og Polen

Drevet af vores lokale power brands og Somersby forbedrede vi markedsandelen med over 100bp i Sverige med særlig gode resultater i off-trade.

Vores finske forretning øgede sin volumen og vandt betydelig markedsandel på et marked, som faldt ca. 5%. De gode resultater skyldtes forbedret kategoristyring og detailhandlens forbedrede balance mellem kampagner for henholdsvis mærker og private label inden for off-trade.

I Norge øgede vi markedsandelen som følge af stærk kommerciel eksekvering. I december offentliggjorde vi vores plan om at gå over til 100% genbrugsengangsemballage til vand og læskedrikke. Restruktureringen vil centralisere den lokale produktion af læskedrikke og medføre en reduktion i arbejdsstyrken på 240 medarbejdere frem til 2015.

Det danske marked faldt ca. 7% i 2012, bl.a. som følge af dårligt sommervejr og en afgiftsforhøjelse i januar 2012. Eftersom vi var prisenførende en stor del af året, faldt vores markedsandel i de første ni måneder, men steg igen kraftigt i 4. kvartal.

Vores polske forretning leverede flotte resultater i 2012. Mens markedet voksede ca. 5%, steg vores volumen næsten 15%, og markedsandelen blev øget til 17,5% (+90bp). Vores værdimarkedsandel steg lidt mere. De gode resultater skyldtes vores lokale mærker Harnas, Kasztelan og Okocim samt Carlsberg-mærket, som nød godt af den vellykkede eksekvering af EURO 2012-sponsoratet. Desuden blev væksten fremmet af vores position inden for den hurtigt voksende supermarkedskanal.

Frankrig, Storbritannien og Schweiz

Vores volumen i Storbritannien faldt 3% i et marked, der faldt 5%. Den positive effekt af Diamantjubilæet og EURO 2012 blev mere end udlignet af det dårlige sommervejr. Vores markedsandel steg dog 30bp til 15,3% som følge af særlig gode resultater i on-trade, som drog fordel af vores udvidede portefølje, mens markedsandelen i off-trade faldt en anelse.

I 4. kvartal blev vores franske forretning påvirket af meddelelsen om en afgiftsforhøjelse på 160% med effekt fra 1. januar 2013, som medførte lageropbygning blandt grossister og

detailhandlere. Vores franske volumen ("shipments") steg således ca. 1% i et fladt marked. Den 1. januar 2013 øgede vi priserne for at kompensere for de højere afgifter. Tendensen i Frankrig i retning af øget premiumisering fortsætter, idet forbrugerne i stigende grad køber premium- i stedet for mainstream-produkter. Denne udvikling påvirkede vores markedsandel i negativ retning, idet væksten i markedsandelene i superpremium- og premium-segmentet for Carlsberg, Grimbergen og 1664 ikke var tilstrækkelig til at opveje volumenfaldet i mainstream- og økonomisegmentet.

Det schweiziske ølmarked steg svagt i 2012. Der var et marginalt fald i vores markedsandel som følge af en øget andel af importerede mærker understøttet af en stærk CHF.

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rapporteret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	10,8	-3%	0%		10,4	-3%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,2	-8%	0%		0,2	-8%
Nettoomsætning	4.384	2%	0%	4%	4.642	6%
Resultat af primær drift	804	40%	0%	6%	1.174	46%
Overskudsgrad (%)	18,3				25,3	700bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	47,7	-6%	0%		44,7	-6%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	1,9	-7%	0%		1,8	-7%
Nettoomsætning	19.719	1%	0%	2%	20.236	3%
Resultat af primær drift	4.286	-3%	0%	3%	4.302	0%
Overskudsgrad (%)	21,7				21,3	-40bp

Samlet set var de østeuropæiske ølmarkeder flade for året, dog med nogle udsving kvartalerne imellem. I 1. halvår var øl-kategorien på vores to største markeder i regionen, Rusland og Ukraine, positivt påvirket af indkomststigninger forud for valgene og lav inflation, hvilket bidrog til vækst i markedsvolumen. I 2. halvår var øl-kategorien negativt påvirket af manglende indkomststigninger, højere inflation samt forværret makroøkonomi i Ukraine. Herudover var der en midlertidig forstyrrelse på det russiske ølmarked som følge af lukning af ikke-stationære udsalgssteder begyndende fra medio året forud for de restriktioner, der trådte i kraft 1. januar 2013.

Vores østeuropæiske ølvolumen faldt organisk 6% til 44,7 mio. hl (4. kvrt.: -3%). Faldet skyldtes lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvartal og mindre lageropbygning i 4. kvartal i forhold til 2011 samt Usbekistan, hvor produktionen var suspenderet hele året på grund af manglende råvarer som følge af stigende problemer med valutaveksling.

Organisk steg nettoomsætningen i regionen 1% (4. kvrt.: +2%). Rapporteret nettoomsætning steg 3% til 20.236 mio. kr. som følge af en gunstig valutakursudvikling, især for RUB. Vi opnåede et positivt pris/mix for øl på 7% (4. kvrt.: 4%) som følge af positiv prisfastsættelse på de fleste af vores østeuropæiske markeder samt et positivt mix.

Resultat af primær drift faldt organisk 3% til 4.302 mio. kr. med en overskudsgrad på 21,3%. I 4. kvartal steg resultat af primær drift organisk 40% til 1.174 mio. kr. Udsvingene i resultat af primær drift og overskudsgrad kvartalerne imellem og i forhold til 2011 skyldtes især tidsforskydninger af prisforhøjelser, højere inputomkostninger, den driftsmæssige gearingeffekt af den russiske lagernedbringelse i 1. kvartal, højere logistikomkostninger samt tidsforskydninger af salgs- og marketinginvesteringer, som i 2012 hovedsagelig lå i 1. halvår. Herudover var resultat af primær drift påvirket af den fortsatte suspension af produktionen i Usbekistan. Nettoeffekten på resultat af primær drift af de russiske lagerbevægelser og Usbekistan var ca. -400 mio. kr. i forhold til 2011.

Rusland

Det russiske marked var fladt for året, og vores salg fra distributørledet ("off-take") steg 2%. Vores russiske volumenmarkedsandel var flad i forhold til 2011 (38,2%) med en tilsvarende udvikling i værdimarkedsandel (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia). Vores russiske ølvolumen ("shipments") faldt 4%, bl.a. som følge af lagernedbringelsen i 1. kvartal (år over år-effekt ca. 1,3 mio. hl) og en ca. 0,5 mio. hl mindre lageropbygning i 4. kvartal i forhold til 2011.

Markedet faldt ca. 2-3% i 4. kvartal, idet det midlertidigt var påvirket af lukningen af ikke-stationære salgssteder. Vores russiske ølvolumen ("shipments") var fladt i 4. kvartal, mens salget fra distributørledet ("off-take") steg 4%. I 4. kvartal var vores volumenmarkedsandel 38,3%, en stigning på 110bp i forhold til samme kvartal 2011, og med en tilsvarende udvikling i værdimarkedsandel.

Der har været en positiv trend i vores markedsandel siden ultimo 2011, hovedsagelig som følge af de kommercielle og organisatoriske ændringer, som blev implementeret i den russiske forretning i løbet af 2011 og i begyndelsen af 2012.

Vi har fortsat skarpt fokus på vores mærker i Rusland. I superpremium-kategorien leverede det største internationale premium-mærke i Rusland, Tuborg, solid vækst som følge af foryngelsen af mærket i begyndelsen af 2012 med indførelsen af 3G-flasken. Kronenbourg 1664 var det hurtigst voksende mærke i vores portefølje. I mainstream-segmentet opnåede Zatecky Gus-mærket særdeles gode resultater. Baltika-mærket opnåede også gode resultater, dog tabte Baltika 7 i premium-segmentet noget af sin markedsandel som følge af den forstyrrelse, der ledsagede lukningen af de ikke-stationære salgssteder.

Prisforhøjelserne for 2012 blev gennemført i november 2011 og i marts, maj og august 2012 for at opveje afgiftsforhøjelsen og stigningerne i inputomkostninger. En yderligere prisforhøjelse blev gennemført i oktober 2012 for at opveje noget af afgiftsforhøjelsen pr. 1. januar 2013 på 3 RUB. Samlet var de gennemsnitlige forbrugerprisstigninger for året ca. 10%. Derudover fortsatte de russiske forbrugere med at købe dyrere produkter, og derfor var vores russiske pris/mix +5%.

Ukraine

Det ukrainske ølmarked faldt en anelse i 2012. I 2. halvår forværredes markedsdynamikken som følge af afmatningen i den ukrainske økonomi, som førte til markedsfald, og til at forbrugerne købte billigere produkter.

Vores ukrainske forretning fortsatte den positive trend og øgede sin markedsandel med 20bp til 29,3%. For sjette år i træk øgede vi i 2012 vores markedsandel i Ukraine. Hoveddrivkraften bag den øgede markedsandel i 2012 var Lvivske- og Baltika-mærkernes gode resultater samt den vellykkede aktivering af EURO 2012-sponsoratet, som understøttede både de lokale mærker og Carlsberg-mærket.

ASIEN

Mio. kr	Ændring				2012	Ændring Rapporteret
	2011	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
4. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	4,6	4%	5%		5,0	9%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,6	14%	0%		0,7	14%
Nettoomsætning	1.735	21%	2%	-3%	2.085	20%
Resultat af primær drift	283	18%	1%	-6%	319	13%
Overskudsgrad (%)	16,3				15,3	-100bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	21,3	9%	10%		25,4	19%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	2,1	17%	14%		2,8	31%
Nettoomsætning	6.838	19%	10%	4%	9.114	33%
Resultat af primær drift	1.286	12%	15%	4%	1.685	31%
Overskudsgrad (%)	18,8				18,5	-30bp

De fleste af vores asiatiske markeder udviste kraftig vækst året igennem. Kina var påvirket af dårligt vejr i slutningen af året og en mindre svækkelse af den generelle vækst.

Resultaterne for regionen var igen særdeles gode med kraftig vækst i volumen, omsætning og resultat, og regionen forbliver en væsentlig vækstmotor for Carlsberg-gruppen. Vi vil fortsat investere i regionen, både organisk gennem kapacitetsudvidelser for at imødekomme den stigende efterspørgsel og gennem opkøb med en målrettet M&A-tilgang.

Ølvolumen steg organisk 9% (4. kv.: +4%). Inklusive akquisitioner steg ølvolumen 19% til 25,4 mio. hl svarende til 21% af Gruppens volumen. Indien, Cambodja, Vietnam, Laos, Nepal og Malaysia viste særlig kraftig volumenvækst.

Den positive akquisitionseffekt var et resultat af den øgede ejerandel 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 Jianiang Brewery Co. Ltd. i Kina i 2012. Øvrige drikkevarer steg markant med 31% (17% organisk) som følge af stærke resultater i Laos og Cambodja.

Lanceringen af vores internationale mærker på tværs af Asien er en vigtig drivkraft for forretningen, da det vil styrke vores lokale porteføljer. To vigtige kommercielle tiltag i Asien i 2012 var aktiveringen af EURO 2012 og foryngelsen af Tuborg-mærket. EURO 2012 blev effektivt udnyttet på tværs af regionen og gav gode muligheder for brandbuilding og promovning af Carlsberg-mærket, som steg over 7%, især drevet af Kina og Indien. Den vellykkede lancering af Tuborg i Kina og indførelsen af den nye 3G-flaske i Indien resulterede i kraftig volumenvækst på over 60% i regionen, som i 2012 udgjorde ca. 13% af Gruppens samlede Tuborg-volumen. Somersby blev lanceret på udvalgte markeder med positiv forbrugerrespon.

Den asiatiske region leverede igen meget stærke finansielle resultater. Nettoomsætningen steg organisk 19% (4. kvrt.: 21%), og rapporteret nettoomsætning (inkl. valuta og opkøb) steg 33% (4. kvrt.: 20%).

Organisk vækst i resultat af primær drift var 12% (4. kvrt.: 18%), mens rapporteret vækst var 31% til 1.685 mio. kr. Den asiatiske forretning udgør nu 17% af Gruppens resultat af primær drift (9% i 2010). Overskudsgraden faldt en anelse som følge af væsentlige investeringer i kapacitetsudvidelse og kompetenceopbygning samt et negativt landemix.

Kina

Vores kinesiske markedsandel steg svagt som følge af særdeles gode resultater for vores internationale premium-mærker og den udvidede distribution af både Carlsberg- og Tuborg-mærket. Især Carlsberg-mærket steg kraftigt understøttet af gode resultater for Light og Chill. Derudover fortsatte vi vores kompetenceopbygningsprogram inden for salg. Vores samlede kinesiske volumen steg organisk 4% (7% inkl. akquisitioner), og rapporteret ølvolumen oversteg 14 mio. hl.

Pris/mix var ca. 10% som følge af prisstigninger, kraftig vækst i vores internationale premium-mærker og premiumiseringstiltag for lokale power brands. Rentabiliteten i Kina var påvirket af væsentlige marketinginvesteringer relateret til lanceringen af Tuborg.

Indokina

Vores forretning i Indokina viste fortsat kraftig vækst med 18% organisk ølvolumenstigning. Rapporteret volumen, inklusive akquisitionerne i Vietnam og Laos, steg mere end 50%. Alle lande – Vietnam, Laos, Cambodja og Thailand – leverede kraftig vækst, især som følge af stærke resultater for de lokale power brands Angkor, Beerlao og Huda Beer.

I løbet af året indgik vi en aftale om etablering af et salgs- og marketing-joint venture med Singha Corporation i Thailand.

Indien

I Indien voksede vores volumen organisk ca. 45%, og for første gang oversteg volumen 1 mio. hl. Den kraftige volumenvækst var drevet af Tuborg- og Carlsberg-mærkerne – især det foryngede Tuborg-mærke, som blev det største internationale premium-mærke i landet. Vores markedsandel i Indien var over 7% (+100bp). I 4. kvartal udvidede Gruppen sin position i Indien gennem opkøbet af et bryggeri i Dharuhera (Haryana) og begyndte opførelse af et bryggeri i Patna (Bihar) med en kapacitet på 0,5 mio. hl. Disse er Gruppens henholdsvis sjette og syvende

bryggeri i Indien. De øvrige fem ligger i Paonta Sahib, Alwar, Aurangabad, Kolkata og Hyderabad.

Malaysia/Singapore

Vores forretning i Malaysia/Singapore fastholdt sit fokus på premiumisering og opnåede igen gode resultater. En række kommercielle initiativer blev påbegyndt i årets løb, herunder aktiviteter relateret til de internationale varemærker Kronenbourg 1664, Kronenbourg Blanc og Somersby. Vi styrkede vores markedsandel i premium-ølkategorien væsentligt, og Somersby blev det mest solgte cidermærke i Singapore.

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 1.199 mio. kr. (1.114 mio. kr. i 2011).

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 -116 mio. kr. (2011: -61 mio. kr.).

I 2012 blev Carlsberg-grunden i Valby solgt. Provenuet fra salget indgår i særlige poster.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg-gruppen for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Sammenligningstillene 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 85 mio. kr. mod -268 mio. kr. i 2011. Særlige poster var især påvirket af salget af Carlsberg-grunden i Valby (1,7 mia. kr.), nedskrivning af Vena-bryggeriet og nedskrivning af produktions- og salgsudstyr i Rusland (-589 mio. kr.), nedskrivning og restrukturering af vores forretning i Usbekistan (-290 mio. kr.), restrukturering i Norge (-262 mio. kr.) og restrukturering af Nordic Getränke-joint venture i Tyskland (-118 mio. kr.). Generelt indeholder særlige poster omkostninger til restrukturering på tværs af Gruppen.

Finansielle omkostninger, netto, faldt til -1.772 mio. kr. mod -2.018 mio. kr. i 2011. Nettorenteomkostninger udgjorde -1.560 mio. kr. (2011: 1.744 mio. kr.) som følge af lavere gennemsnitlige låneomkostninger, som skyldtes lavere kortfristede rentesatser og udløbet af en 250 mio. GBP-obligation i december 2011. Øvrige finansielle poster, netto, faldt til -212 mio. kr. (2011: -274 mio. kr.), især som følge af valutakurs- og dagsværdireguleringer.

Skat udgjorde -1.861 mio. kr. mod -1.838 mio. kr. i 2011. Den rapporterede skattesats var 23% mod 24% i 2011, bl.a. som følge af ikke-beskattede gevinster under særlige poster.

Minoritetsinteresser udgjorde -638 mio. kr., en stigning på -95 mio. kr. i forhold til 2011 (-543 mio. kr.), hvilket skyldtes forøgelsen af ejerandelen i Lao Brewery i 2011, hvorefter selskabet er fuldt konsolideret (51% ejerandel) i forhold til den tidligere pro rata-konsolidering. Dette mere end udlignede de lavere minoritetsinteresser fra Baltika Breweries som følge af indløsningen af minoritetsaktionærene i løbet af året.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 5.607 mio. kr. mod 5.149 mio. kr. i 2011. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 5.504 mio. kr. (2011: 5.203 mio. kr.), svarende til en stigning på 6%.

BALANCE

Pr. 31. december 2012 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 154,0 mia. kr. mod 147,7 mia. kr. pr. 31. december 2011.

Aktiver

Immaterielle aktiver steg til 91,2 mia. kr. mod 89,0 mia. kr. pr. 31. december 2011. Stigningen skyldtes valutaeffekt fra Rusland.

Materielle aktiver steg til 32,0 mia. kr. mod 31,8 mia. kr. pr. 31. december 2011, hovedsagelig som følge af investeringer på niveau med afskrivninger, valutakursforskelle på 0,7 mia. kr. og en nedskrivning på -0,9 mia. kr., primært relateret til aktiviteter i Rusland og Norge.

Finansielle aktiver steg til 9,6 mia. kr. mod 8,0 mia. kr. pr. 31. december 2011. Stigningen skyldtes hovedsagelig investeringer i ejerandelen på 48,58% i Chongqing Jianiang Brewery Co. Ltd. i Kina og ejerandelen på 25% i det konsortium, som skal udvikle den tidligere bryggerigrund i Valby.

Kortfristede aktiver steg til 21,1 mia. kr. mod 18,2 mia. kr. pr. 31. december 2011. Stigningen var hovedsagelig relateret til likvide beholdninger.

Passiver

Egenkapitalen steg til 73,7 mia. kr. mod 71,6 mia. kr. pr. 31. december 2011, hvoraf 70,3 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 3,4 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen på 2,0 mia. kr. skyldtes hovedsagelig resultatet for perioden (6,2 mia. kr.) og valutakursreguleringer (1,9 mia. kr.). Betaling af udbytte til aktionærene udgjorde -1,1 mia. kr., aktuarmæssige tab -0,7 mia. kr. og opkøb af minoritetsinteresser -4,6 mia. kr., som primært var relateret til opkøb af minoritetsinteresser i Baltika Breweries.

Forpligtelser steg til 80,3 mia. kr. mod 76,1 mia. kr. pr. 31. december 2011. Både kort- og langfristede forpligtelser steg.

Langfristede forpligtelser steg til 52,8 mia. kr. (49,5 mia. kr. pr. 31. december 2011), hvilket hovedsagelig skyldtes større lån til finansiering af øgede finansielle investeringer i associerede virksomheder og minoritetsinteresser.

Kortfristede forpligtelser steg til 27,5 mia. kr. (25,7 mia. kr. pr. 31. december 2011), hvilket skyldtes en obligation på 1,9 mia. kr., som forfalder i februar 2013 og dermed er blevet en kortfristet forpligtelse, samt en stigning i leverandørgæld på 0,8 mia. kr. som følge af vores konstante fokus på at nedbringe den gennemsnitlige arbejdskapital.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 13.812 mio. kr. (2011: 13.600 mio. kr.).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde 852 mio. kr. (2011: -571 mio. kr.). Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning var 1,0% ultimo 2012 mod 1,9% ultimo 2011.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.996 mio. kr. (2011: -2.070 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften udgjorde 9.871 mio. kr. mod 8.813 mio. kr. i 2011. Stigningen på 12% skyldtes hovedsagelig den forbedrede arbejdskapital.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -3.974 mio. kr. mod -4.883 mio. kr. i 2011, positivt påvirket med 1,9 mia. kr. i provenu fra salget af Carlsberg-grunden i Valby. De samlede driftsinvesteringer på -5,1 mia. kr. udgjorde en stigning i forhold til 2011 (-4,6 mia. kr.) og omfattede hovedsagelig salgsinvesteringer og kapacitetsudvidelser i Asien. De samlede finansielle investeringer på -791 mio. kr. (2011: -311 mio. kr.) vedrørte primært opkøb af associerede virksomheder, herunder etableringen af joint venture-selskabet Chongqing Jianiang Brewery Co. Ltd. og efterfølgende opkøb af en yderligere ejerandel på 18,58%.

Den frie pengestrøm var 5.897 mio. kr. mod 3.930 mio. kr. i 2011.

FINANSIERING

Pr. 31. december 2012 udgjorde den rentebærende gæld 40,1 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 32,5 mia. kr. Forskellen på 7,6 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 5,8 mia. kr. i likvide beholdninger. Den nettorentebærende gæld var påvirket af 4,9 mia. kr. til opkøb af minoritetsinteresser, herunder især den forøgede ejerandel i Baltika Breweries.

Af den rentebærende gæld var 92% (36,7 mia. kr.) langfristet, dvs. med forfald efter mere end et år. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 86% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

Gruppen udstedte tre obligationer i 2012. I juli udstedte Gruppen en 7-årig 500 mio. EUR-obligation med en nominal rente på 2,625%. Hovedstolen på denne udstedelse blev i november øget med 750 mio. EUR, og samtidig blev der udstedt en 10-årig 750 mio. EUR-obligation med en nominal rente på 2,625%.

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2012 blev der i alt tildelt 131.500 aktieoptioner til medlemmer af direktionen i Carlsberg-gruppen.

Herudover blev der tildelt i alt 202.955 performance-aktier (PSU) til andre ledende medarbejdere som en del af det langsigtede incitamentsprogram. Antallet af performance-aktier i dette program er foreløbigt, og det endelige antal fastlægges på basis af en enhedsværdi beregnet som et gennemsnit af aktiekursen de fem første børsdage efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse.

Der blev tildelt aktieoptioner til i alt to medarbejdere til en udnyttelseskurs på 444,60 kr. (2011: 61.200 aktieoptioner til i alt tre medarbejdere til en udnyttelseskurs på 566,78 kr.). Der blev tildelt performance-aktier til i alt 319 medarbejdere til en udnyttelseskurs på 0 kr. (2011: ingen tildeling).

Der vil blive truffet beslutning om det langsigtede incitamentsprogram for direktionen for 2013 efter generalforsamlingen.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen finder sted torsdag den 21. marts 2013 kl. 16.30 i Tap 1, Ny Carlsberg Vej 91, 1799 København V.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG INDSTILLING TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales udbytte for 2012 på 6,00 kr. pr. aktie, i alt 915 mio. kr.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2013

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

26. februar 2013	Årsrapport for 2012
21. marts 2013	Generalforsamling
7. maj 2013	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2013
21. august 2013	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2013
13. november 2013	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2013

Carlsbergs kommunikation med 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 overtage 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 selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2012.

Ved udarbejdelsen af selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2012 er der anvendt samme regnskabspraksis som for koncernregnskabet for 2012.

København, 18. februar 2013

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	Nettorentbærende 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 2012 solgte Carlsberg-gruppen mere end 120 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 36 mia. flasker øl.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2012	4. kv. 2011	2012	2011
Nettoomsætning	15.932	14.853	67.201	63.561
Produktionsomkostninger	-8.111	-7.757	-33.831	-31.788
Bruttoresultat	7.821	7.096	33.370	31.773
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.618	-4.433	-19.645	-18.483
Administrationsomkostninger	-1.070	-1.017	-4.185	-3.903
Andre driftsindtægter, netto	5	106	145	249
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	14	82	108	180
Resultat af primær drift før særlige poster	2.152	1.834	9.793	9.816
Særlige poster, netto	-1.306	-1.074	85	-268
Finansielle indtægter	68	56	900	630
Finansielle omkostninger	-520	-546	-2.672	-2.648
Resultat før skat	394	270	8.106	7.530
Selskabsskat	-85	-272	-1.861	-1.838
Koncernresultat	309	-2	6.245	5.692
Heraf:				
Minoritetsinteresser	117	83	638	543
Aktionærer i Carlsberg A/S	192	-85	5.607	5.149
Resultat pr. aktie	1,3	-0,5	36,8	33,8
Resultat pr. aktie, udvandet	1,2	-0,5	36,7	33,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2012	4. kv. 2011	2012	2011
Årest resultat	309	-2	6.245	5.692
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-827	2.821	1.904	-1.839
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	137	-65	111	-12
Pensionsforpligtelser	-573	-790	-741	-1.093
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	4	3	4	3
Effekt af hyperinflation	18	175	75	175
Andet	-1	18	-2	-26
Selskabsskat	59	269	88	314
Anden totalindkomst	-1.183	2.431	1.439	-2.478
Totalindkomst i alt	-874	2.429	7.684	3.214
Heraf:				
Minoritetsinteresser	28	397	582	639
Aktionærer i Carlsberg A/S	-902	2.032	7.102	2.575

BALANCE

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Immaterielle aktiver	91.216	89.041
Materielle aktiver	31.991	31.848
Finansielle aktiver	9.623	8.039
Langfristede aktiver i alt	132.830	128.928
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	12.369	12.205
Andre tilgodehavender m.v.	2.979	2.866
Likvide beholdninger	5.760	3.145
Kortfristede aktiver i alt	21.108	18.216
Aktiver bestemt for salg	27	570
Aktiver i alt	153.965	147.714
Passiver		
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	70.261	65.866
Minoritetsinteresser	3.389	5.763
Egenkapital i alt	73.650	71.629
Lån	36.706	34.364
Udskudt skat, pensioner m.v.	16.074	15.178
Langfristede forpligtelser i alt	52.780	49.542
Lån	3.352	1.875
Leverandørgæld	11.862	11.021
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.381	1.291
Øvrige kortfristede forpligtelser	10.922	11.528
Kortfristede forpligtelser i alt	27.517	25.715
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	18	828
Passiver i alt	153.965	147.714

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S								31. dec. 2012	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2012	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.607	5.607	638	6.245	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	1.952	-	-	1.952	-	1.952	-48	1.904	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-216	327	-	111	-	111	-	111	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-729	-729	-12	-741	
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	4	4	-	4	
Effekt af hyperinflation	-	71	-	-	71	-	71	4	75	
Andet	-	-	-	-	-	-2	-2	-	-2	
Selskabsskat	-	56	74	-	130	-42	88	-	88	
Anden totalindkomst	-	1.863	401	-	2.264	-769	1.495	-56	1.439	
Totalindkomst i alt	-	1.863	401	-	2.264	4.838	7.102	582	7.684	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	12	12	-	12	
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-37	-37	-	-37	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	54	54	-	54	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-839	-839	-282	-1.121	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-1.897	-1.897	-2.674	-4.571	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	1.863	401	-	2.264	2.131	4.395	-2.374	2.021	
Egenkapital 31. december 2012	3.051	-5.865	-758	147	-6.476	73.686	70.261	3.389	73.650	

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	31. dec. 2011									
	Aktionærer i Carlsberg A/S							Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	Aktiekapital	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	-	-	-	-	-	5.149	5.149	543	5.692	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-1.941	-	-	-1.941	-	-1.941	102	-1.839	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-20	8	-	-12	-	-12	-	-12	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-1.079	-1.079	-14	-1.093	
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	3	3	-	3	
Effekt af hyperinflation	-	166	-	-	166	-	166	9	175	
Andet	-	-	-	-	-	-25	-25	-1	-26	
Selskabsskat	-	116	-13	-	103	211	314	-	314	
Anden totalindkomst:	-	-1.679	-5	-	-1.684	-890	-2.574	96	-2.478	
Periodens totalindkomst	-	-1.679	-5	-	-1.684	4.259	2.575	639	3.214	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3	
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1	
Tilbagekøb af aktier	-	-	-	-	-	-	-	-417	-417	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-763	-763	-121	-884	
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-176	-176	-1.353	-1.529	
Effekt af hyperinflation	-	-	-	-	-	32	32	2	34	
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	1.632	1.632	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-1.679	-5	-	-1.684	3.302	1.618	382	2.000	
Egenkapital 31. december 2011	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2012	4. kv. 2011	2012	2011
Resultat af primær drift før særlige poster	2.152	1.834	9.793	9.816
Regulering for af- og nedskrivninger	1.048	990	4.019	3.784
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	3.200	2.824	13.812	13.600
Regulering for andre ikke-kontante poster	67	114	334	315'
Ændringer i driftskapital	561	1.027	852	-571
Ændring i anden driftskapital	332	338	-523	-421
Betalte restruktureringsomkostninger	-126	-224	-324	-448
Indbetalinger af renter mv.	238	168	354	218
Udbetalinger af renter mv.	-611	-626	-2.350	-2.288
Betalt selskabsskat	-503	-303	-2.284	-1.592
Pengestrøm, drift	3.158	3.318	9.871	8.813
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.690	-1.471	-5.067	-4.329
Salg af materielle og immaterielle aktiver	26	152	440	276
Ændring i udlån til restaurationsbranchen	-148	-112	-447	-518
Operationelle investeringer i alt	-1.812	-1.431	-5.074	-4.571
Fri pengestrøm, drift	1.346	1.887	4.797	4.242
Køb og salg af virksomheder, netto	-27	-368	-27	-260
Køb af associerede virksomheder	-606	-40	-825	-75
Salg af associerede virksomheder	3	-120	3	15
Køb af finansielle aktiver	1	10	-39	-9
Salg af finansielle aktiver	6	-	25	7
Ændring i finansielle tilgodehavender	25	-32	-28	-47
Modtagne udbytter	10	27	100	58
Finansielle investeringer i alt	-588	-523	-791	-311
Andre investeringer i materielle aktiver	-5	-19	-6	-36
Salg af andre materielle aktiver	-2	-	1.897	35
Andre aktiviteter i alt ²	-7	-19	1.891	-1
Pengestrøm, investeringer	-2.407	-1.973	-3.974	-4.883
Fri pengestrøm	751	1.345	5.897	3.930
Aktionærer i Carlsberg A/S	-9	5	-864	-812
Minoritetsinteresser	-1.606	-326	-5.198	-1.876
Fremmedfinansiering	2.029	-207	2.473	-1.003
Pengestrøm, finansiering	414	-528	-3.589	-3.691
Periodens pengestrøm	1.165	817	2.308	239
Likvider primo	3.964	1.901	2.835	2.601
Valutakursregulering	-70	117	-84	-5
Likvider ultimo ³	5.059	2.835	5.059	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.

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

NOTE 1 (SIDE 1 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	4. kv. 2012	4. kv. 2011	2012	2011
Salg af øl (pro rata, mio. hl)				
Vesteuropa	11,7	11,5	50,3	49,7
Østeuropa	10,4	10,8	44,7	47,7
Asien	5,0	4,6	25,4	21,3
I alt	27,1	26,9	120,4	118,7
Nettoomsætning				
Vesteuropa	9.175	8.715	37.727	36.879
Østeuropa	4.642	4.384	20.236	19.719
Asien	2.085	1.735	9.114	6.838
Ikke fordelt	30	19	124	125
Drikkevarer i alt	15.932	14.853	67.201	63.561
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)				
Vesteuropa	1.544	1.646	6.984	7.307
Østeuropa	1.550	1.188	5.883	5.753
Asien	458	393	2.194	1.643
Ikke fordelt	-320	-374	-1.144	-1.060
Drikkevarer i alt	3.232	2.853	13.917	13.643
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)				
Vesteuropa	1.038	1.166	5.121	5.419
Østeuropa	1.174	804	4.302	4.286
Asien	319	283	1.685	1.286
Ikke fordelt	-343	-386	-1.199	-1.114
Drikkevarer i alt	2.188	1.867	9.909	9.877
Overskudsgrad (%)				
Vesteuropa	11,3	13,4	13,6	14,7
Østeuropa	25,3	18,3	21,3	21,7
Asien	15,3	16,3	18,5	18,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	13,7	12,6	14,7	15,5

NOTE 1 (SIDE 2 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2012	2011
Operationelle investeringer		
Vesteuropa	2.114	1.946
Østeuropa	1.233	1.153
Asien	1.339	889
Ikke fordelt	374	332
Drikkevarer i alt	5.060	4.320
Afskrivninger		
Vesteuropa	1.835	1.884
Østeuropa	1.582	1.467
Asia	508	356
Ikke fordelt	55	55
Drikkevarer i alt	3.980	3.762
Operationelle investeringer/Afskrivninger (%)		
Vesteuropa	114%	103%
Østeuropa	78%	79%
Asien	264%	250%
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	126%	115%
Investeret kapital, ultimo		
Vesteuropa	28.002	27.754
Østeuropa	67.194	65.285
Asia	17.075	15.631
Ikke fordelt	-3.175	-2.678
Drikkevarer i alt	109.096	105.992
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%)		
Vesteuropa	17,3	18,3
Østeuropa	6,4	6,5
Asia	10,3	11,4
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	9,0	9,4

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	4. kvrt. 2012			4. kvrt. 2011		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	15.932	-	15.932	14.853	-	14.853
Resultat af primær drift før særlige poster	2.188	-36	2.152	1.867	-33	1.834
Særlige poster, netto	-1.307	1	-1.306	-201	-873	-1.074
Finansielle poster, netto	-450	-2	-452	-411	-79	-490
Resultat før skat	431	-37	394	1.255	-985	270
Selskabsskat	-59	-26	-85	-575	303	-272
Koncernresultat	372	-63	309	680	-682	-2
Heraf:						
Minoritetsinteresser	117	-	117	83	-	83
Aktionærer i Carlsberg A/S	255	-63	192	597	-682	-85

Mio. kr.	2012			2011		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	67.201	-	67.201	63.561	-	63.561
Resultat af primær drift før særlige poster	9.909	-116	9.793	9.877	-61	9.816
Særlige poster, netto	-1.812	1.897	85	605	-873	-268
Finansielle poster, netto	-1.735	-37	-1.772	-1.908	-110	-2.018
Resultat før skat	6.362	1.744	8.106	8.574	-1.044	7.530
Selskabsskat	-1.529	-332	-1.861	-2.156	318	-1.838
Koncernresultat	4.833	1.412	6.245	6.418	-726	5.692
Heraf:						
Minoritetsinteresser	638	-	638	543	-	543
Aktionærer i Carlsberg A/S	4.195	1.412	5.607	5.875	-726	5.149

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.	1. kv. 2011	2. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2011	1. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2012	4. kv. 2012
Nettoomsætning								
Vesteuropa	7.311	10.824	10.029	8.715	7.524	10.667	10.361	9.175
Østeuropa	3.569	6.188	5.578	4.384	3.050	6.515	6.029	4.642
Asien	1.610	1.688	1.805	1.735	2.261	2.379	2.389	2.085
Ikke fordelt	38	40	28	19	39	24	31	30
Drikkevarer i alt	12.528	18.740	17.440	14.853	12.874	19.585	18.810	15.932
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	12.528	18.740	17.440	14.853	12.874	19.585	18.810	15.932
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	433	2.031	1.789	1.166	477	1.799	1.807	1.038
Østeuropa	490	1.677	1.315	804	19	1.509	1.600	1.174
Asien	300	314	389	283	433	431	502	319
Ikke fordelt	-246	-302	-180	-386	-332	-238	-286	-343
Drikkevarer i alt	977	3.720	3.313	1.867	597	3.501	3.623	2.188
Andre aktiviteter	26	-25	-29	-33	-23	-30	-27	-36
I alt	1.003	3.695	3.284	1.834	574	3.471	3.596	2.152
Særlige poster, netto	-81	-104	991	-1.074	-48	1.445	-6	-1.306
Finansielle poster, netto	-569	-615	-344	-490	-467	-411	-442	-452
Resultat før skat	353	2.976	3.931	270	59	4.505	3.148	394
Selskabsskat	-92	-740	-734	-272	-15	-974	-787	-85
Koncernresultat	261	2.236	3.197	-2	44	3.531	2.361	309
Heraf:								
Minoritetsinteresser	88	181	191	83	120	176	225	117
Aktionærer i Carlsberg A/S	173	2.055	3.006	-85	-76	3.355	2.136	192

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	2012	2011
Særlige poster, indtægter:		
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	107	64
Gevinst ved salg af Carlsberg-grunden i Valby	1.719	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomheder	-	1.300
Andre restruktureringsindtægter mv., andre virksomheder	-	40
Indtægter i alt	1.826	1.404
Særlige poster, omkostninger:		
Nedskrivning af varemærker	-	-450
Nedskrivning og restrukturering af Carlsberg Uzbekistan	-290	-300
Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland	-118	-260
Nedskrivning af business standardisation-projektet	-	-250
Nedskrivning af Vena bryggeri, produktions- og salgsudstyr i forbindelse med restrukturering, Baltika Breweries, Rusland	-589	-
Nedskrivning af andre langfristede aktiver	-93	-31
Restrukturering af Carlsberg Sverige (2011: Nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med ændring af produktionsstruktur)	-76	-47
Restrukturering af Ringnes AS, Norge	-262	-
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med restrukturering af Carlsberg Deutschland, Tyskland	-37	-94
Nedskrivning og restrukturering vedrørende optimering af emballagestandarder i Vesteuropa	-	-36
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af hovedsædefunktioner	-10	-76
Restrukturering, Leeds Brewery, Carlsberg UK	-4	-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	-76	-32
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-16	-10
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-86	-57
Tab vedrørende afhændelse af Sorex, Frankrig	-	-86
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, herunder tilbageførsel af uudnyttede hensættelser i tidligere år	-	150
Omkostninger vedrørende køb af Hue Brewery Ltd., Vietnam	-	-14
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-84	-6
Omkostninger i alt	-1.741	-1.672
Særlige poster, netto	85	-268

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.	31. dec. 2012
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	29.021
Realkreditobligationer	1.457
Lån fra pengeinstitutter	5.722
Leasingforpligtelser	35
Andre langfristede lån	471
I alt	36.706
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	2.109
Lån fra pengeinstitutter	1.179
Leasingforpligtelser	4
Andre kortfristede lån	60
I alt	3.352
Lang- og kortfristede lån i alt	40.058
Likvide beholdninger	-5.760
Finansiel gæld, netto	34.298
Andre rentebærende aktiver	-1.818
Netto rentebærende gæld	32.480

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på det fastforrentede EMTN 300 mio. GBP lån sw appet til variabel rente er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 2.999 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.						
Resterende tid til forfald for langfristede lån						31. dec. 2012
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	7.443	-	2.999	7.402	11.177	29.021
Lån fra pengeinstitutter	400	5.263	56	3	-	5.722
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	213	167	60	34	32	506
I alt	8.056	5.430	3.115	7.439	12.666	36.706

Mio. kr.	Finansiel gæld, netto*	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
Renterisiko pr. 31. dec. 2012					
EUR	29.855	748	29.107	3%	97%
DKK	-465	-692	227	149%	-49%
Andre valutaer	4.908	4.841	67	99%	1%
I alt	34.298	4.897	29.401	14%	86%

* Efter sw aps og valutakontrakter.

** Før valutakontrakter.

Mio. kr.	
Bekræftede kredit faciliteter*	31. dec. 2012
Mindre end 1 år	3.862
1 til 2 år	8.055
2 til 3 år	14.326
3 til 4 år	9.083
4 til 5 år	7.439
Mere end 5 år	12.666
I alt	55.431
Kortfristet	3.862
Langfristet	51.569

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter.

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	4. kv. 2012	4. kv. 2011	2012	2011
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:				
Langfristede lån			36.706	34.364
Kortfristede lån			3.352	1.875
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			-	747
Rentebærende gæld, brutto			40.058	36.986
Likvide beholdninger			-5.760	-3.145
Udlån til associerede virksomheder			-110	-97
Udlån til samarbejdspartnere			-226	-230
Udlån til restaurationsbranchen			-2.022	-2.066
Heraf ikke-rentebærende			1.012	1.030
Andre tilgodehavender			-1.862	-1.318
Heraf ikke-rentebærende			1.390	1.300
Rentebærende gæld, netto			32.480	32.460
Forklaring af udvikling:				
Rentebærende gæld, netto (primo)	31.790	32.680	32.460	32.743
Pengestrøm, drift	-3.158	-3.318	-9.871	-8.813
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	2.380	1.605	3.947	4.623
Pengestrøm, køb af virksomheder	27	368	27	260
Tilbagekøb af aktier	-	47	-	417
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	21	-	1.121	884
Køb af minoritetsinteresser	1.585	278	4.916	1.338
Køb/salg af egne aktier	9	-2	25	49
Tilgang ved køb og salg af virksomheder og delvis afhændelse af kapitalandele med tab af kontrol	-7	-12	-154	44
Ændring i rentebærende udlån	-107	237	18	18
Afvikling af finansielle instrumenter tilknyttet låneaftaler	-	805	-	805
Effekt af valutaomregning	-106	141	327	289
Andet	46	-369	-336	-197
Ændring i alt	690	-220	20	-283
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	32.480	32.460	32.480	32.460

NOTE 7

Køb og salg af virksomheder

Carlsberg-gruppen købte ingen virksomheder i 2012.

Køb af virksomheder

I 2012 er kostprisen for købet af en del af aktiviteterne fra S&N (købt i 2008) reguleret med 4 mio. kr. som følge af allokeringen af gældsforpligtelser efter aftale. Reguleringen er indregnet som goodwill. Yderligere reguleringer af kostprisen forventes og afhænger af den endelige allokering af gældsforpligtelser efter aftale.

Tilkøbte kapitalandele i pro-rata konsoliderede virksomheder

I 2. kvartal 2012 overtog Carlsberg 6% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., 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 er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

I 2. kvartal og 4. kvartal 2011 overtog Carlsberg yderligere henholdsvis 22,5% og 4% af aktierne i South Asian Breweries Pte. Ltd. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen er indregnet som goodwill.

Trinvis virksomhedsovertagelse

I 2011 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Lao Brewery Co. Ltd., Laos, og Hue Brewery Ltd., Vietnam, der tidligere var pro rata-konsoliderede.

Mio. kr.	Tidligere konsolideringsmetode	Tidligere ejerandel	Tilkøbte ejerandele	Carlsbergs ejerandel i alt	Akquisitionsdato	Hovedaktivitet	Kostpris
Tilkøbte virksomheder							
Lao Brewery Co. Ltd.	Pro rata	50,00%	1,00%	51,0%	30.08. 2011	Bryggeri	33
Hue Brewery Ltd.	Pro rata	50,00%	50,00%	100,0%	23.11. 2011	Bryggeri	485

Mio. kr.	Lao Brewery Co. Ltd.	Hue Brewery Ltd.	I alt
Dagsværdi af vederlag for tilkøbt ejerandel	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 nettoaktiver 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
Udsudte skatteaktiver og udsudt 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

I 3. kvartal 2011 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 blev indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 997 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet uden ændringer til de indregnede beløb.

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. 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 blev indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 303 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet uden ændringer til de indregnede beløb.

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.