

Selskabsmeddelelse 3/2014

19. februar 2014

Side 1 af 39

Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2013

Stærkt driftsresultat, underliggende indtjeningsvækst og investeringer for de kommende år

Denne regnskabsmeddelelse vedrører helåret, medmindre andet er anført.

Finansielle highlights

- 1% organisk vækst i nettoomsætning til 66,6 mia. kr. (4. kvrt.: +2%).
- Fortsat solidt pris/mix på +2% (4. kvrt.: +4%).
- 11% organisk vækst i resultat af primær drift (justeret for BSP1-relaterede omkostninger og lagerforskydninger i Frankrig). Rapporteret resultat af primær drift var 9.844 mio. kr. (4. kvrt.: 2.322 mio. kr.).
- 5% vækst i justeret nettoresultat til 5.795 mio. kr. (4. kvrt.: +8%).
- Fri pengestrøm fra driften på 3,0 mia. kr. og fri pengestrøm på 200 mio. kr. påvirket af opkøb i Asien.
- For 2013 foreslår Carlsberg A/S en stigning på 33% i udbyttet pr. aktie til 8,00 kr.
- For 2014 forventer Gruppen høj etcifret organisk vækst i resultat af primær drift (baseret på tilpassede sammenligningstal¹) og midt-etcifret vækst i rapporteret justeret nettoresultat.

Driftsmæssige highlights

- Gruppen leverede stærke resultater og opnåede øgede markedsandele i alle tre regioner som følge af fokuseret kommerciel eksekvering og en række succesrige innovationer.
- Væksten i Asien fortsatte, mens vores vesteuropæiske markeder faldt ca. 2%. Det russiske marked faldt ca. 8% som følge af salgsrestriktioner og svagere økonomisk vækst.
- Organisk fald i Gruppens ølvolumen på 2% (4. kvrt.: -3%).
- Vores internationale premium-portefølje fortsatte væksten med særligt gode resultater for Tuborg (+10%) og Somersby (+78%). Tuborg er det hurtigst voksende internationale premium-ølmærke i Kina og det største premium-mærke i Indien. Carlsberg-mærket steg 7% i 4. kvartal på premium-markeder (faldt 2% for helåret som følge af sidste års EURO 2012-aktiviteter).
- Vi fastholdt et højt investeringsniveau på tværs af både markeder og funktioner for at sikre muligheder for indtjeningsvækst på kort og langt sigt.
- Implementeringen af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet (BSP1) forløber planmæssigt og uden driftsforstyrrelser af betydning.
- Vi tog en række initiativer for at styrke vores position i Asien, herunder forøgelsen af vores ejerandel i Chongqing Brewery og opførelsen af nye bryggerier i Myanmar og Kina.
- Vi etablerede Carlsberg Circular Community, hvor vi sammen med væsentlige partnere vil gentænke og genudvikle emballage med henblik på at reducere miljøbelastningen.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Carlsberg-gruppen opnåede solid indtjeningsvækst drevet af stærk og målrettet eksekvering til trods for generelt udfordrende makroøkonomi og ikke mindst de russiske salgsrestriktioners negative påvirkning af det russiske marked. Det understreger vores evne til vedholdende og effektiv eksekvering og innovation, samtidig med at vi fastholder en stram omkostningsstyring.

¹ Se bilag I for tilpassede sammenligningstal som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis.

Vi vil i de kommende år fortsat investere i vækst- og effektiviseringsmuligheder. Vi har en travl agenda, der omfatter vores ambitiøse kommercielle prioriteter, herunder fortsat investering i vores mærker og tilsikring af, at vores salgs- og marketingkvalifikationer er *best-in-class*. Ydermere vil vi fokusere på at styrke vores russiske forretning, udvikle vores forretning i Asien for at udnytte regionens vækstpotentiale samt ændre vores vesteuropæiske forretningsmodel og organisation, herunder fortsætte implementeringen af BSPI.”

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.	2009	2010	2011	2012	2013	
Volumen, brutto (mio. hl)						
Øl	137,0	136,5	139,8	140,9	138,7	
Øvrige drikkevarer	22,2	22,5	22,2	22,0	21,5	
Pro rata-volumen (mio. hl)						
Øl	116,0	114,2	118,7	120,4	119,7	
Øvrige drikkevarer	19,8	19,3	19,2	19,1	19,7	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	59.382	60.054	63.561	66.468	66.552	
Resultat af primær drift før særlige poster	9.390	10.249	9.816	9.793	9.844	
Særlige poster, netto	-695	-249	-268	85	-466	
Finansielle poster, netto	-2.990	-2.155	-2.018	-1.772	-1.533	
Resultat før skat	5.705	7.845	7.530	8.106	7.845	
Selskabsskat	-1.538	-1.885	-1.838	-1.861	-1.894	
Koncernresultat	4.167	5.960	5.692	6.245	5.951	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	565	609	543	638	480	
Aktionærer i Carlsberg A/S	3.602	5.351	5.149	5.607	5.471	
Aktionærer i Carlsberg A/S, justeret*	4.170	5.425	5.203	5.504	5.795	
Balance						
Aktiver i alt	134.515	144.250	147.714	153.961	151.138	
Investeret kapital	109.538	117.119	118.196	121.467	119.372	
Rentebærende gæld, netto	35.679	32.743	32.460	32.480	35.022	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	54.829	64.248	65.866	70.261	67.811	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	13.631	11.020	8.813	9.871	9.083	
Pengestrøm fra investeringer	-3.082	-5.841	-4.883	-3.974	-8.883	
Fri pengestrøm	10.549	5.179	3.930	5.897	200	
Investeringer						
Køb og salg af langfristede materielle aktiver, netto	-2.342	-2.197	-3.618	-2.264	-4.724	
Køb og salg af virksomheder, netto	95	-477	-260	-27	-2.340	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	15,8	17,1	15,4	14,6	14,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	8,2	8,8	8,4	8,0	8,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	40,8	44,5	44,6	45,6	44,9
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,60	0,47	0,45	0,44	0,49
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x	2,71	2,30	2,39	2,35	2,53
Rentedækning	x	3,14	4,76	4,86	5,53	6,42
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	23,6	35,1	33,8	36,8	35,9
Resultat pr. aktie (EPS), justeret*	Kr.	27,3	35,6	34,1	36,1	38,0
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	89,3	72,1	57,7	64,6	59,3
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	69,1	33,9	25,7	38,6	1,3
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	3,5	5,0	5,5	6,0	8,0
Udbytte/resultat (payout ratio)	%	15	14	16	16	22
Udbytte/resultat (payout ratio), justeret*	%	13	14	16	17	21
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.	384,0	558,5	405,0	554,0	600,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.553	152.539	152.523	152.555	152.533
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.550	152.548	152.538	152.543	152.548

* Justeret for effekten af særlige poster efter skat

FORRETNINGSUDVIKLING

	Ændring				Ændring	
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2013	Rapporteret
4. kvrt.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	27,1	-3%	2%		26,9	-1%
Øvrige drikkevarer	4,6	2%	1%		4,7	3%
Volumen, i alt	31,7	-2%	1%		31,6	-1%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	15.770	2%	2%	-5%	15.661	-1%
Resultat af primær drift	2.152	17%	0%	-9%	2.322	8%
Overskudsgrad (%)	13,6				14,8	120bp
12 mdr.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	120,4	-2%	1%		119,7	-1%
Øvrige drikkevarer	19,1	2%	1%		19,7	3%
Volumen, i alt	139,5	-1%	1%		139,4	0%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	66.468	1%	2%	-3%	66.552	0%
Resultat af primær drift	9.793	5%	0%	-4%	9.844	1%
Overskudsgrad (%)	14,7				14,8	10bp

Finansielle highlights for Gruppen

Vores ølvolumen i alle tre regioner voksede mere end de generelle markeder. Gruppens ølvolumen faldt organisk 2%, mens rapporteret ølvolumen faldt 1%. Stigende volumener i Asien kunne ikke opveje volumennedgangen i Øst- og Vesteuropa. Opkøbs effekten vedrørte hovedsagelig distributionsselskabet Nordic Getränke i Tyskland og Chongqing Brewery Group i Kina. I 4. kvartal faldt ølvolumen 3% organisk; justeret for lageropbygningen i Frankrig i 2012 ville faldet have været 2%. Øvrige drikkevarer steg organisk 2% (4. kvrt.: +2%).

Nettoomsætningen steg 1% organisk (samlet drikkevarevolumen -1% og pris/mix +2%). Rapporteret nettoomsætning var uændret som følge af en valuta effekt på -3% og en netto effekt af akquisitioner på +2%. Den negative valuta effekt skyldtes primært svagere valutaer i Rusland, Malawi, Norge, Storbritannien og flere asiatiske lande. I 4. kvartal steg nettoomsætningen organisk 2% som følge af et stærkt pris/mix på 4%.

Produktionsomkostningerne pr. hl steg organisk ca. 1% (4. kvrt.: flade). På grund af det positive pris/mix steg bruttoresultatet pr. hl imidlertid organisk ca. 5% (4. kvrt.: +8%). Samlet steg bruttoresultatet organisk 3% (4. kvrt.: +6%). Der var et svagt fald i rapporterede produktionsomkostninger pr. hl, og rapporteret bruttoresultat pr. hl steg 1%. Rapporteret bruttomargin steg 40bp til 49,5% (4. kvrt.: +120bp).

Vi investerede i fremtidige effektiviseringsforbedringer og rapporterede driftsomkostninger steg 1% (4. kvrt.: -1%). BSPi-relaterede omkostninger udgjorde i alt ca. 350 mio. kr. Eksklusive de BSPi-relaterede omkostninger faldt de rapporterede driftsomkostninger 1% som følge af stram omkostningsstyring inden for alle områder.

Som følge heraf steg Gruppens resultat af primær drift organisk 5% (4. kvrt.: +17%). Justeret for BSP1-relaterede omkostninger og lagerforskydninger i Frankrig var organisk vækst i resultat af primær drift 11%. Alle tre regioner leverede organisk vækst i resultat af primær drift med særlig stor vækst i Asien. Rapporteret resultat af primær drift var 9.844 mio. kr. Gruppens overskudsgrad steg 10bp til 14,8% (4. kvrt.: +120bp). Østeuropa og Asien forbedrede deres overskudsgrad, mens overskudsgraden i Vesteuropa var flad i forhold til sidste år til trods for de BSP1-relaterede omkostninger.

Rapporteret nettoresultat var 5.471 mio. kr. mod 5.607 mio. kr. i 2012. Nettoresultatet i 2012 var positivt påvirket af salget af den tidligere bryggergrund i Valby.

Justeret nettoresultat (justeret for effekten af særlige poster efter skat) steg 5% til 5.795 mio. kr. mod 5.504 mio. kr. sidste år (4. kvrt.: +8%).

Den frie pengestrøm fra driften var 2.958 mio. kr. (2012: 4.797 mio. kr.), idet den organiske vækst i EBITDA blev udlignet af en negativ valutæffekt, en negativ påvirkning fra anden driftskapital og højere anlægsinvesteringer end sidste år. De højere anlægsinvesteringer skyldtes primært volumenvækst i Asien og optimering af forretningsmodellen i Vesteuropa.

Bestræbelserne på at nedbringe den gennemsnitlige driftskapital fortsatte, og den gennemsnitlige driftskapital i forhold til nettoomsætningen blev forbedret til 0,2% ultimo 2013 mod 1,0% ultimo 2012. Den frie pengestrøm var 200 mio. kr. mod 5.897 mio. kr. i 2012. Forskellen skyldtes lavere fri pengestrøm fra driften, opkøb i Asien (ca. 2,7 mia. kr.) samt sidste års provenu fra salget af den tidligere bryggergrund i Valby (1,9 mia. kr.).

Afkast af investeret kapital steg 20bp til 8,2%.

Nettorentebærende gæld var 35,0 mia. kr. (2012: 32,5 mia. kr.). Stigningen skyldtes hovedsagelig den overtagne nettogæld i Chongqing Brewery Group (1,1 mia. kr.) og betaling af udbytte.

I december underskrev Gruppen en ny langfristet, revolverende kreditfacilitet på 2,5 mia. euro til en favorabel pris og på gunstige vilkår. Faciliteten erstattede to eksisterende kreditfaciliteter.

En ny udbyttepolitik blev offentliggjort den 25. oktober 2013 i forbindelse med ændringen af Carlsbergfondets fundats. Bestyrelsen vil foreslå en udbyttesats på mindst 25% af det justerede nettoresultat med indfasning over to år. Som følge heraf har bestyrelsen besluttet at foreslå en stigning på 33% i udbytte per aktie til 8.00 kr. for 2013 (6.00 kr. for 2012), hvilket svarer til en udbyttesats på 21%.

Driftsmæssige highlights for Gruppen

Et væsentligt led i Gruppens kommercielle strategi er at øge salget af vores internationale premium-mærker – Carlsberg, Tuborg, Kronenbourg 1664, Grimbergen og Somersby – og vores stærke lokale power brands. Herudover fortsætter vi udrulningen af vores *best-in-class* salgs- og marketingværktøjer på tværs af alle markeder og sikrer, at *best practice* bliver forankret i alle relevante markeder.

I 4. kvartal voksede Carlsberg-mærket 7% på premium-markederne, men faldt 2% for året som helhed på grund af sidste års EURO 2012-aktiviteter, hvor mærket voksede 8%. Mærket voksede i Asien, især i Kina og Indien. I løbet af året lancerede vi det innovative musikprogram "Where's the Party?" på 20 markeder, vi påbegyndte aktiveringen af vores engelske Premier League-sponsorat på 53 markeder, bl.a. med lanceringen af den innovative "Striker"-app, som er den første app, hvor fans kan chatte fodbold med hinanden i realtid på Twitter, og vi fornyede vores mangeårige partnerskab med Liverpool FC. Den succesrige aktivering på digitale medieplatforme fortsatte, og viralen "Carlsberg puts friends to the test" fik 13 mio. views på YouTube.

Tuborg-mærket voksede 10% i året. Væksten skyldtes især de særdeles gode resultater i Asien, ikke mindst i Kina og Indien. Forryngelsesprogrammet fortsatte, understøttet af lanceringen af Tuborg Booster i Indien, den nye Tuborg-flaske i Storbritannien og Skøll by Tuborg i Frankrig.

Kronenbourg 1664 fortsatte det positive momentum med en vækst på 6% (ekskl. Frankrig, som var påvirket af lagernedbringelsen som følge af en stor afgiftsforhøjelse). Vi lancerede mærket på nye markeder, og den vellykkede lancering af hvedeøllen Kronenbourg Blanc bidrog til den samlede udvikling for mærket, især i Asien.

Somersby fortsatte sin meget stærke fremgang og voksede 78%. De væsentligste drivkræfter bag væksten var lanceringen i Storbritannien, de fortsat gode resultater i Polen samt lanceringen af smagsvarianter på etablerede markeder, herunder Wild Cactus by Somersby i Danmark og Double Press i Norge. Mærket findes nu på 40 markeder rundt om i verden.

Gruppens belgiske munkeøl Grimbergen fortsatte sin vellykkede ekspansion i 2013 og fås nu på 33 markeder verden over. I 2013 blev Grimbergen lanceret på ni nye markeder, herunder Danmark og Polen, og vi overtog distributionen af mærket i Rusland.

Disse aktiviteter bidrog til endnu et år med vækst i markedsandele – både i volumen og værdi – i alle tre regioner.

I 2013 nåede Carlsberg-gruppen sine treårige mål for energi og CO₂. En anden topprioritet for vores CSR-arbejde er emballage, og vi gik sammen med vigtige globale partnere om at gentænke udformning og produktion af emballagematerialer. Målet er at reducere afhængigheden af primære materialer og blive mere modstandsdygtig over for potentiel ressourceknaphed og stigende omkostninger i fremtiden. Samarbejdet blev formaliseret gennem etableringen af Carlsberg Circular Community (CCC), hvor Carlsberg sammen med sine partnere vil udvikle den næste generation af emballageløsninger, som er optimeret til genanvendelse eller genbrug.

BSPI-projektet blev implementeret i Sverige i april og i Norge i november, og vi er nu i gang med de sidste forberedelser inden implementeringen i Storbritannien. Implementeringsprocessen følger tidsplanen og foregår uden større forstyrrelser af den daglige drift.

Strukturelle ændringer

I 2013 tog Gruppen adskillige skridt i Asien for yderligere at styrke selskabets vækstprofil.

- I august påbegyndte vi opførelsen af det første internationale bryggeri i Myanmar. Bryggeriet forventes at være driftsklart i anden halvdel af 2014.
- I oktober påbegyndte vi opførelsen af et nyt bryggeri i Yunnan-provinsen i Kina. Bryggeriet forventes at være driftsklart i 2015.
- I december gennemførte vi det delvise overtagelsestilbud på aktier i Chongqing Brewery Company og ejer nu 60% af selskabet.
- Vi øgede vores ejerandel i de to joint ventures Qinghai og Lanzhou til 50%, i Lao Brewery med 10%-point til 61% og i Tibet Lhasa Brewery til 50%.
- I december offentliggjorde vi købet af 100% af Chongqing Beer Group Assets Management, hvilket yderligere har udvidet vores tilstedeværelse i Kina. Transaktionen afventer stadig myndighedernes godkendelse.

Implementering af ændring i regnskabspraksis uden effekt på Gruppens nettoresultat

Nye regnskabsstandarder, der trådte i kraft pr. 1. januar 2014, betyder, at det ikke længere er muligt at pro rata-konsolidere fællesledede virksomheder som Unicer i Portugal og Cambrew i Cambodja (se afsnittet Regnskabspraksis for yderligere detaljer). Pro rata-konsoliderede virksomheder vil herefter blive indregnet som associerede virksomheder. De tilpassede sammenligningstal for resultatopgørelse og segmentoplysninger pr. region (drikkevarer) for 2013 fremgår af bilag 1 til denne selskabsmeddelelse. Efter de nye regnskabsstandarder udgør tilpasset rentebærende gæld, netto 34.634 mio. kr. (rapporteret 35.022 mio. kr.).

Indtjeningsforventninger til 2014

2014 forventes at blive et år, hvor Carlsberg-gruppen vil bygge videre på sine styrker og sikre, at vi udnytter både kort- og langsigtede muligheder på vores markeder. Dette skal ske ved, at vi:

- Fortsætter udviklingen af og investeringerne i vores asiatiske forretning for at sikre, at vi konstant er i en position, hvor vi kan udnytte regionens vækstmuligheder.
- Fortsætter de igangværende effektivitetsforbedringer i Vesteuropa samt fastholder en fokuseret kommerciel agenda med henblik på yderligere at styrke vores forretning og regionens rentabilitet.
- Udnytter styrken af vores russiske mærkeportefølje, vores route-to-market, innovations- og eksekveringsevner til yderligere at styrke vores markedsposition og forbedre rentabiliteten.

Vi vil fortsætte den stramme omkostningsstyring på tværs af alle markeder og funktioner for at sikre, at Gruppen leverer indtjeningsvækst. I 2014 vil vores fokus på stærk eksekvering, både internt og eksternt, være endnu mere vigtigt, idet vi forudser betydelig modvind fra valutakurser.

Med udgangspunkt i de tilpassede sammenligningstal for 2013¹ har Gruppen følgende forventninger til 2014:

- Høj etcifret procentvis organisk vækst i resultat af primær drift (rapporteret midt-etcifret procentvis vækst).
- Midt-etcifret procentvis vækst i rapporteret justeret nettoresultat².

De vigtigste forudsætninger for forventningerne er anført nedenfor.

Forventningerne til det rapporterede resultat er baseret på forventede gennemsnitskurser i 2014 for vores vigtigste valutaer beregnet på forward-kurser, herunder en gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på ca. 49 (en ændring i EUR/RUB-kurs på +/- 1 påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio. kr.).

For 2014 forventer Gruppen følgende markedsudvikling i sine vigtigste markeder/regioner:

- De vesteuropæiske ølmarkeder vil falde en anelse, da forbrugerne på mange markeder fortsat er under pres på trods af en svag forbedring i de makroøkonomiske forhold på nogle markeder i andet halvår af 2013.
- Det russiske marked vil opleve et lavt etcifret procentvis fald i volumen, mens der fortsat vil være en positiv værdivækst. Markedet vil være påvirket af lavere vækst i den russiske økonomi og svækket forbrugertillid. I vores forventninger er der ikke antagelse om nye lovindgreb i forlængelse af de væsentlige lovændringer, der er blevet gennemført i de senere år.
- De asiatiske markeder vil fortsætte deres vækst på niveau med 2013.

Med udgangspunkt i de tilpassede sammenligningstal (jf. bilag 1) forventes de rapporterede produktionsomkostninger pr. hl at blive lavere end i 2013. Organisk forventes produktionsomkostningerne pr. hl at svare til sidste år.

Med udgangspunkt i de tilpassede sammenligningstal (jf. bilag 1) forventes salgs- og marketinginvesteringer i forhold til nettoomsætningen at blive på samme niveau som året før.

Omkostninger relateret til supply chain-integrations- og business standardisation-projektet i Vesteuropa forventes at påvirke Gruppens resultat af primær drift i 2014 med 450-500 mio. kr.

Den gennemsnitlige samlede rente på gæld forventes at blive på niveau med 2013.

Skattesatsen forventes at blive 24-25%.

Anlægsinvesteringerne forventes at blive på niveau med 2013 med fortsatte investeringer i kapacitetsudvidelse i Asien. Akkvitionen af Chongqing Beer Group Assets Management på 1,4 mia. kr. forventes at blive tilendebragt i 2014.

¹ Se bilag 1.

² Justeret for særlige poster efter skat.

VESTEUROPA

	2012	Ændring			2013	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
4. kvrt.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	11,7	-3%	1%		11,4	-2%
Øvrige drikkevarer	3,6	2%	1%		3,7	3%
Volumen, i alt	15,3	-2%	1%		15,1	-1%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	9.175	1%	3%	-2%	9.326	2%
Resultat af primær drift	1.038	9%	-1%	-3%	1.092	5%
Overskudsgrad (%)	11,3				11,7	40bp
12 mdr.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	50,3	-3%	0%		49,0	-3%
Øvrige drikkevarer	14,5	2%	1%		14,9	3%
Volumen, i alt	64,8	-2%	1%		63,9	-1%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	37.727	1%	3%	-1%	38.796	3%
Resultat af primær drift	5.121	4%	0%	-1%	5.269	3%
Overskudsgrad (%)	13,6				13,6	0bp

De sidste tre års positive udvikling i markedsandele fortsatte i 2013, og vi opnåede særligt gode resultater i Sverige, Norge, Finland, Polen, Portugal, Italien, Bulgarien og Grækenland.

De vesteuropæiske markeder var påvirket af den negative makroøkonomi og negative forbrugeradfærd i 2013. Samlet faldt ølmarkedet ca. 2% .

Vores resultater blev opnået som følge af en målrettet kommerciel agenda, herunder forankring og videreudvikling af vores Value Management-værktøjer, et fortsat højt innovationsniveau, fokus på vores internationale premium-mærker og lokale power brands samt vort forbedrede porteføljeoptimeringsværktøj. Vi udviklede en række nye produkter og lancerede innovationer såsom Skøll by Tuborg, Garage Hard Lemonade og DraughtMaster™-teknologien, ligesom vi introducerede Somersby og vores Radler-produkter på nye markeder.

Ølvolumen faldt organisk 3% (4. kvrt.: -3%). Eksklusive effekten af lageropbygningen i Frankrig i 4. kvartal 2012 og den efterfølgende lagernedbringelse i 1. kvartal 2013 faldt vores ølvolumener ca. 2% (4. kvrt.: flade).

Vores ølvolumener var uændrede eller steg på markeder som Finland, Norge, Polen, Sverige, Italien og Grækenland, hovedsagelig som følge af øget markedsandel. Volumener af øvrige drikkevarer steg organisk 2% (4. kvrt.: +2%).

Nettoomsætningen steg organisk 1% (4. kvrt.: +1%). Vi opnåede et stærkt pris/mix på +3% (4. kvrt.: +3%) som følge af vores vellykkede Value Management-indsats, udrulning af premium-mærker og innovationer samt prisstigninger på tværs af markederne.

Resultat af primær drift steg organisk 4% (4. kvrt.: +9%) trods den negative påvirkning fra den franske lagernedbringelse i 1. kvartal og de BSP1-relaterede omkostninger. Justeret for disse ville der være en lav tocifret procentvis organisk vækst i resultat af primær drift. Indtjeningsforbedringen skyldtes en generel stram omkostningsstyring på alle markeder og funktioner, det positive pris/mix samt supply chain-besparelser. Den rapporterede overskudsgrad var flad på trods af BSP1-relaterede omkostninger og lagernedbringelsen i Frankrig.

Polen, Norden og Baltikum

I Polen faldt markedet generelt på grund af de vanskelige EURO 2012-sammenligningstal. Vi vandt markedsandele og øgede vores volumen med 5%. Vores markedsandel målt i værdi steg markant, understøttet af særdeles gode resultater for mærkerne Kasztelan, Okocim og Harnas. Somersby leverede også høj vækst.

Det svenske ølmarked steg svagt (+1%), og vi øgede fortsat vores markedsandel som følge af vores stærke portefølje og generelt stærke kommercielle eksekvering. Den svenske forretning fortsatte med at blive styrket – såvel finansielt som kommercielt. I april blev BSP1 implementeret.

I et svagt stigende dansk ølmarked (+1%) faldt vores volumen som følge af en midlertidig delisting hos en detailkunde. Eksklusive denne kunde øgede vi vores markedsandel. Det positive danske resultat blev opnået som følge af effektivitetsforbedringer og vores fortsatte fokus på Value Management-tiltag.

I Norge øgede vi fortsat vores markedsandel som følge af stærk kommerciel eksekvering og lancering af succesrige innovationer. Value Management-tiltag bidrog til en kraftig toplinevækst. BSP1 blev vellykket implementeret i november.

I de baltiske stater faldt vores volumen. I 3. kvartal annoncerede vi vores planer om at lukke bryggeriet i Letland i 2014 og fokusere på fremstilling af specialøl.

Frankrig og Storbritannien

Det franske marked var negativt påvirket af afgiftsforhøjelsen på 160% pr. 1. januar 2013 og faldt ca. 3-4%. Justeret for lagerforskydningerne faldt vores volumen ca. 4% (-14% rapporteret). I andet halvår steg vores markedsandel som følge af gode resultater for Kronenbourg 1664 og Grimbergen samt lanceringen af Skøll by Tuborg. For året som helhed faldt vores markedsandel en anelse.

Det britiske marked faldt marginalt, positivt påvirket af godt vejr i 3. kvartal og en flad udvikling i andet halvår. Vi styrkede fortsat vores markedsandel inden for on-trade, mens markedsandelen inden for off-trade faldt, primært som følge af sidste års store stigning i markedsandel i forbindelse med EURO 2012. Samlet set var der et svagt fald i vores markedsandel. I løbet af året lancerede vi Somersby og Carlsberg Citrus med gode resultater.

ØSTEUROPA

	Ændring				Ændring	
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2013	Rapporteret
4. kvrt.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	10,4	-9%	0%		9,5	-9%
Øvrige drikkevarer	0,2	-2%	0%		0,2	-2%
Volumen, i alt	10,6	-9%	0%		9,7	-9%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	4.480	-3%	0%	-8%	3.966	-11%
Resultat af primær drift	1.174	7%	0%	-10%	1.139	-3%
Overskudsgrad (%)	26,2				28,7	250bp
12 mdr.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	44,7	-5%	0%		42,4	-5%
Øvrige drikkevarer	1,8	-5%	0%		1,7	-5%
Volumen, i alt	46,5	-5%	0%		44,1	-5%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	19.502	-4%	0%	-5%	17.711	-9%
Resultat af primær drift	4.302	2%	0%	-6%	4.127	-4%
Overskudsgrad (%)	22,1				23,3	120bp

Vores markedsandel steg i vanskelige østeuropæiske ølmarkeder, som viste et højt etcifret procentvis fald i 2013. Det russiske ølmarked var mere påvirket end forventet af de fortsatte forstyrrelser som følge af lukningen af ikke-stationære salgssteder, og generelt var regionen præget af den makroøkonomiske afmatning og forbrugernes deraf følgende lavere forbrug. Dette blev mere og mere synligt i løbet af andet halvår.

Vores østeuropæiske ølvolumener faldt organisk 5% (4. kvrt.: -9%).

Nettoomsætningen faldt organisk 4% (4. kvrt.: -3%). Den rapporterede nettoomsætning faldt 9% (4. kvrt.: -11%) som følge af en negativ påvirkning fra den russiske og ukrainske valuta. Vi opnåede et pris/mix for året på 1% (4. kvrt.: +6%), positivt påvirket af prisforhøjelser på tværs af alle markeder, hvilket mere end opvejede den russiske afgiftsforhøjelse og et negativt mix.

Resultat af primær drift steg organisk 2% (4. kvrt.: +7%), og overskudsgraden steg 120bp (4. kvrt.: +250bp) til 23,3%. Forbedringen i indtjeningen skyldtes lavere produktionsomkostninger, effektivitetsforbedringer på tværs af alle markeder og funktioner samt en anelse lavere marketingomkostninger på grund af EURO 2012. Det rapporterede resultat af primær drift var påvirket af den ugunstige valutaudvikling og faldt 4% (4. kvrt.: -3%).

Rusland

Vi havde fortsat skarpt fokus på at balancere volumen- og værdiudviklingen i vores forretning. Målt i volumen steg vores markedsandel ca. 30bp til 38,6%. Målt i værdi var stigningen lidt højere. I 4. kvartal var vores markedsandel målt i volumen uændret i forhold til 4. kvartal 2012,

mens markedsandelen målt i værdi steg ca. 50bp (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia).

Det russiske ølmarked faldt ca. 8% (4. kvrt.: ca. -7%), hovedsagelig som følge af salgsrestriktionerne, lavere økonomisk vækst og svækket forbrugertillid, især i andet halvår. Den russiske økonomi havde i 2013 den ringeste år over år-udvikling siden 2009.

Vores russiske ølvolumen ("shipments") faldt 7%. År over år-effekten i 2013 af lageropbygning og -nedbringelse i forbindelse med afgiftsforhøjelserne pr. 1. januar 2013 og 1. januar 2014 var begrænset.

Vi forbedrede vores markedsandel både inden for moderne og traditionel handel og på tværs af de fleste russiske regioner, med særligt stærke resultater i superpremium- og mainstream-segmenterne. Mærker som Baltika 0, Baltika Cooler, Zatecky Gus, Holsten og Zhigulevskoe opnåede især gode resultater, mens Baltika 7 var negativt påvirket af salgsrestriktionerne.

Der var fortsat høj kommerciel aktivitet i Rusland. Vi lancerede flere varianter af Baltika, herunder Baltika Praha og Baltika Munich, og vi introducerede Grimbergen med gode resultater. Derudover var der i størstedelen af året aktivering af sponsoraterne af Vinter-OL i Sotji og den russiske nationale ishockeyliga. Lanceringen af det fornygede Tuborg-mærke var et vigtigt led i styrkelsen af Tuborg-mærkets meget stærke position i superpremium-kategorien.

Vi opnåede et pris/mix på 1% (4. kvrt.: +6%) med positiv påvirkning fra prisstigninger i marts, maj, juni og september, som dog blev udlignet af den russiske afgiftsforhøjelse og et negativt mix. Udviklingen i pris/mix blev forbedret i andet halvår.

Ukraine

Det ukrainske marked faldt ca. 7-8% som følge af den kraftige makroøkonomiske afmatning, dårligt vejr og det vanskelige sammenligningsgrundlag som følge af den vellykkede EURO 2012-kampagne.

Vores markedsandel var uændret. Vi lancerede en række væsentlige innovationer, herunder Lvivske i en nydesignet PET-emballage, det fornygede Tuborg-mærke, varianter af Baltika og Lvivske samt en retroplatform for Zhygulevskoe.

ASIEN

	Ændring				Ændring	
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2013	Rapporteret
4. kvrt.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	5,0	10%	9%		6,0	19%
Øvrige drikkevarer	0,7	2%	2%		0,8	4%
Volumen, i alt	5,7	9%	8%		6,8	17%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	2.085	15%	5%	-9%	2.319	11%
Resultat af primær drift	319	51%	0%	-13%	442	38%
Overskudsgrad (%)	15,3				19,1	380bp
12 mdr.						
Pro rata, mio. hl						
Ølvolumen	25,4	6%	6%		28,3	12%
Øvrige drikkevarer	2,8	8%	2%		3,1	10%
Volumen, i alt	28,2	6%	5%		31,4	11%
Mio. kr.						
Nettoomsætning	9.114	14%	1%	-7%	9.874	8%
Resultat af primær drift	1.685	21%	-1%	-6%	1.921	14%
Overskudsgrad (%)	18,5				19,5	100bp

Samlet set fortsatte vores asiatiske markeder med at vokse i 2013, selv om nogle markeder var påvirket af den lidt lavere økonomiske vækst og dårligt vejr.

Vores asiatiske forretning leverede igen særdeles gode resultater med kraftig vækst i volumen, omsætning og indtjening. Regionen er stadig en vigtig vækstmotor for Gruppen, og vi vil fortsat investere i regionen, såvel organisk gennem investeringer i mærker og opførelse af nye bryggerier og infrastruktur med henblik på at dække den stigende efterspørgsel som gennem en målrettet M&A-tilgang.

Vores asiatiske ølvolumen voksede organisk 6% (4. kvrt.: +10%), idet kvartalet var positivt påvirket af tidspunktet for nationalbudgettet i Malaysia samt af salget forud for det kinesiske nytår, som faldt tidligere i år end sidste år). Inklusive effekt af akquisitioner steg ølvolumen 12% (4. kvrt.: +19%) til 28,3 mio. hl og udgør nu 24% af Gruppens samlede ølvolumen. Især Cambodja, Laos og Indien klarede sig godt. Effekten af akquisitioner skyldtes forøgelsen af vores ejerandel i joint venture-selskabet Chongqing Jianiang Brewery i 2012, i Lanzhou og Qinghai i 2013 samt i Chongqing Brewery Group i december 2013. Øvrige drikkevarer steg organisk 8%, primært som følge af læskedrikforretningen i Laos.

Vores internationale premium-mærker var fortsat en væsentlig drivkraft for vores asiatiske forretning, og vi fortsatte udrulningen af disse på nye markeder og med solid støtte bag mærkerne. Carlsberg-mærket voksede ca. 12% på premium-markederne, primært som følge af særdeles gode resultater i Indien med Carlsberg Elephant og i Kina med Carlsberg Chill og Light. Tuborg-mærket blev hurtigt udbredt i hele regionen og blev det hurtigst voksende internationale premium-mærke i Kina og det største internationale ølmærke i Indien. Mærket voksede 66% i

regionen. Kronenbourg 1664 er ved at få solidt fodfæste inden for superpremium-segmentet i hele regionen, med særligt gode resultater for 1664 Blanc. Udrulningen af Somersby og Grimbergen fortsatte med lovende resultater.

Nettoomsætningen steg organisk 14% (4. kvrt.: +15%). Rapporteret nettoomsætning steg 8% som følge af negativ valutaeffekt, især fra Malawi, men også fra Indien, Nepal og Malaysia. Som følge af prisstigninger på de fleste markeder, fortsatte premiumiseringstiltag og øgede markedsandele i premium-segmenterne udviklede pris/mix sig særdeles positivt med en stigning på 8% (4. kvrt.: +6%) trods et negativt landemix.

Der var en kraftig organisk stigning i resultat af primær drift på 21%. Overskudsgraden steg 100bp til 19,5%. De primære drivkræfter bag resultatet var Kina, Indokina og Nepal. Organisk vækst i resultat af primær drift var særligt høj i 4. kvartal (+51%) som følge af vækst i volumen og omsætning, positiv operationel gearing samt effektivitetsforbedringer.

Kina

Vores kinesiske volumen steg organisk 4% (4. kvrt.: +11%) og 14% inklusive effekt af akquisitioner på et ølmarked, der steg ca. 3-4%. Vi styrkede vores markedsandel i det internationale premium-segment, hvor Carlsberg- og Tuborg-mærkerne opnåede meget stærke resultater.

Nettoomsætningen steg organisk 12% som følge af volumenvækst og særdeles gode resultater for vores premium-portefølje, hvor Carlsberg Chill, Carlsberg Light og Tuborg fortsat leverede flotte resultater, samt et forbedret pris/mix for vores lokale mærker. Carlsberg Chill blev med stor succes relanceret med et nyt og moderne design. Vi sikrede os sponsoratet for den kinesiske fodboldsuperliga, hvorefter Carlsberg er ligaens officielle øl i de kommende tre år.

I december øgede vi vores ejerandel i Chongqing Brewery Company til 60%, hvorved vi styrkede vores markedsposition i Chongqing-provinsen og de omliggende provinser. Integrationen af Chongqing Brewery med dets ca. 6.500 medarbejdere og 23 bryggerier i Carlsberg-gruppen er påbegyndt og vil fortsætte med at være en væsentlig opgave for vores kinesiske og asiatiske organisation i 2014.

Indokina

I Indokina steg vores ølvolumen 8% organisk. Cambodja og Laos leverede særligt stærke resultater som følge af fortsat markedsvækst og stærk aktivering af de lokale power brands Beerlao i Laos og Angkor i Cambodja. Huda-mærket i Vietnam blev forynget, og resultaterne er lovende.

Myanmar

Opførelsen af et nyt bryggeri i Myanmar skrider planmæssigt frem, og bryggeriet forventes at påbegynde sin drift i andet halvår af 2014.

Indien

Vores indiske volumen steg organisk 18% som følge af stærke resultater for Carlsberg-mærket, især Carlsberg Elephant, og Tuborg-mærket. I oktober nåede Tuborg 1 mio. hl-milepælen inden

for et kalenderår. Vores samlede indiske markedsandel nåede op på 8%, og vi har nu en markedsposition som nr. 2 i syv delstater. I seks delstater er vores markedsandel 20% eller mere.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE FORDELTE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 1.335 mio. kr. (1.199 mio. kr. i 2012) og 316 mio. kr. i 4. kvartal (343 mio. kr. i 2012). Centrale omkostninger vedrører de løbende omkostninger til Gruppens overordnede drift, strategiske udvikling og gennemførelse af effektiviseringsprogrammer. De omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central marketing (herunder sponsorater). Stigningen i omkostningerne år-over-år var især relateret til BSP1 og etableringen af den centrale 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 -138 mio. kr. (2012: -116 mio. kr.).

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg-gruppen for 2013 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.

Med undtagelse af de nedenfor nævnte ændringer aflægges koncernregnskabet efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2012. Koncernregnskabet for 2013 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Pr. 1. januar 2013 ændrede Carlsberg-gruppen indregningen af "listing fees" i Rusland. I henhold til Gruppens regnskabspraksis skal specifikke "listing fees", der er tæt forbundet med salg af øl, indregnes som en rabat, der reducerer nettoomsætningen. "Listing fees" i Rusland blev tidligere indregnet i salgs- og distributionsomkostninger i overensstemmelse med aktiviteterens primære karakter i tidligere år, men indregnes nu som en rabat på grund af aktiviteterens ændrede karakter i forlængelse af udviklingen i samarbejdet med detailhandlerne og den service, disse yder som følge af ændringerne i de russiske markedsføringsregler. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" og ændringerne til IAS 19 "Personaleydelser", IAS 1 "Other Comprehensive Income", IFRS 7 "Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" og IAS 32 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" blev implementeret pr.

1. januar 2013. De nye og ændrede regnskabsstandarder har ændret præsentationen af totalindkomstopgørelsen og værdiansættelsen af aktiver vedr. personaleydelse. Ændringerne har ikke haft signifikant effekt på regnskabsmeddelelsen.

IFRS 10-12 samt ændringerne til IAS 27-28 er endnu ikke implementeret. Standarderne implementeres pr. 1. januar 2014, når de træder i kraft inden for EU. Dette vil få indflydelse på Carlsberg-gruppens pro rata-konsoliderede virksomheder som f.eks. Unicer og Cambrew. Pr. 1. januar 2014 vil pro rata-konsoliderede virksomheder indregnes som associerede virksomheder (se bilag I for tilpassede sammenligningstal).

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto før skat omfatter omkostninger til omstrukturering på tværs af Gruppen og udgjorde -466 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2012. I 2012 var særlige poster positivt påvirket med 1,7 mia. kr. vedrørende salget af bryggerigrunden i Valby. Note 4 indeholder en specifikation af særlige poster.

Finansielle poster, netto var positivt påvirket af lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger og udgjorde -1.533 mio. kr. mod -1.772 mio. kr. i 2012. Nettorenteomkostninger udgjorde -1.419 mio. kr. mod -1.560 mio. kr. i 2012, og øvrige finansielle poster, netto udgjorde -114 mio. kr. mod -212 mio. kr. sidste år.

Skat udgjorde -1.894 mio. kr. mod -1.861 mio. kr. i 2012. Skattesatsen var 24,1%.

Minoritetsinteresser udgjorde 480 mio. kr., et fald på 158 mio. kr. i forhold til 2012 (638 mio. kr.) som følge af ophøret af minoritetsinteresser i Baltika Breweries efter købet af minoritetsaktionærer i 2012.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 5.471 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 5.795 mio. kr. i forhold til 5.504 mio. kr. i 2012.

BALANCE

Pr. 31. december 2013 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 151,1 mia. kr. mod 154,0 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 91,9 mia. kr. (91,2 mia. kr. pr. 31. december 2012). Stigningen på 0,7 mia. kr. skyldtes primært opkøb af virksomheder, som blev opvejet af valutakursreguleringer, primært relateret til Rusland.

Materielle aktiver steg til 33,5 mia. kr. mod 32,0 mia. kr. pr. 31. december 2012, primært som følge af højere anlægsinvesteringer og nettovalutakursreguleringer, især relateret til Rusland.

Finansielle aktiver faldt 4,0 mia. kr. til 5,6 mia. kr. på grund af en regnskabsmæssig ændring vedrørende Chongqing Brewery Group (som nu er fuldt konsolideret).

Varebeholdninger og tilgodehavender udgjorde 12,7 mia. kr. (2012: 12,4 mia. kr.). Ændringen var påvirket af akquisitionen af Chongqing Brewery Group.

Andre tilgodehavender udgjorde 3,8 mia. kr. mod 3,0 mia. kr. pr. 31. december 2012. Ændringen skyldtes primært forudbetalinger i forbindelse med købet af Chongqing Beer Group Assets Management (godkendelse af transaktionen afventes) og forudbetalinger i forbindelse med sponsorater.

Likvide beholdninger faldt fra 5,8 mia. kr. pr. 31. december 2012 til 3,7 mia. kr. pr. 31. december 2013, primært som følge af opkøb, anlægsinvesteringer og udbetalt udbytte.

Passiver

Egenkapitalen faldt til 71,5 mia. kr. mod 73,7 mia. kr. pr. 31. december 2012. 67,8 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 3,7 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Ændringen i egenkapitalen på -2,2 mia. kr. skyldtes primært periodens resultat (+6,0 mia. kr.), valutakurstab (-7,5 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærene (-1,3 mia. kr.), opkøb af minoritetsinteresser (primært i Laos) (-0,6 mia. kr.), pensionsforpligtelser (+0,8 mia. kr.) og køb af virksomheder (+0,5 mia. kr.) relateret til købet af akquisitionen af Chongqing Brewery Group.

De samlede forpligtelser faldt til 79,6 mia. kr. mod 80,3 mia. kr. pr. 31. december 2012. Faldet skyldtes primært lavere udskudt skat og pensionsforpligtelser, som delvist blev udlignet af en stigning i leverandørgæld.

Kortfristede lån steg til 9,5 mia. kr. fra 3,4 mia. kr. på grund af udløbet af en 1 mia. EUR-obligation i maj 2014, som følgelig er overgået fra langfristede til kortfristede lån.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 13.833 mio. kr. (2012: 13,812 mio. kr.).

Ændringen i driftskapital udgjorde 627 mio. kr. (2012: 852 mio. kr.). Anden driftskapital var -884 mio. kr. (2012: -523 mio. kr.), negativt påvirket primært af en ekstraordinær stigning i forudbetalinger samt et fald i gæld til offentlige myndigheder. Størstedelen af udviklingen var af engangskaraktter. Den gennemsnitlige driftskapital i forhold til nettoomsætning fortsatte med at falde og var 0,2% ultimo 2013 mod 1,0% ultimo 2012.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -2.122 mio. kr. (2012: -1.996 mio. kr.). Den svage stigning i forhold til 2012 skyldtes forskydning til 2013 af betaling af renter for obligationer udstedt i 2012.

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 9.083 mio. kr. (2012: 9.871 mio. kr.), påvirket af netto-driftskapital og højere betalte omstruktureringssomkostninger i forhold til 2012.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde to -8.883 mio. kr. mod -3.974 mio. kr. i 2012.

De samlede driftsinvesteringer udgjorde 6,1 mia. kr. (2012: 5,1 mia. kr.) og omfattede hovedsagelig kapacitetsudvidelser i Polen og Asien, nye bryggerier i Asien, investeringer relateret til netværksoptimering i Vesteuropa samt salgsinvesteringer. De finansielle investeringer var påvirket af købet af 30,29% af aktierne i Chongqing Brewery Company i slutningen af 2013 og forudbetalinger i forbindelse med købet af Chongqing Beer Group Assets Management i slutningen af 2013. I 2012 var pengestrømmen fra investeringer positivt påvirket med 1,9 mia. kr. i provenu fra salget af Carlsberg-grunden i Valby.

Den frie pengestrøm var 200 mio. kr. mod 5.897 mio. kr. i 2012.

FINANSIERING

Pr. 31. december 2013 udgjorde den bruttorentebærende gæld 40,4 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 35,0 mia. kr. Forskellen på 5,4 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 3,7 mia. kr. i likvide beholdninger.

Af den rentebærende gæld var 76% (30,7 mia. kr.) langfristet, dvs. med forfald efter mere end et år fra 31. december 2013. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 60% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2013 blev der tildelt i alt 91.000 aktieoptioner med en udnyttelseskurs på 573,50 kr. til direktionen. Herudover blev der tildelt i alt 372.049 performance-aktier med en udnyttelseskurs på 0 kr. til 336 deltagere i det langsigtede incitamentsprogram, hvoraf 45.135 performance-aktier blev tildelt til direktionen. Antallet af performance-aktier i dette program er foreløbigt, idet det endelige antal bliver fastlagt på basis af opndelsen af specifikke performance-kriterier, således som beskrevet i afsnittet "Remuneration report" i årsrapporten.

I 2014 vil der blive tildelt ca. 100.000 aktieoptioner til direktionen. Det nøjagtige antal vil blive udregnet ved hjælp af Black-Scholes-formlen og på baggrund af en udnyttelseskurs, som beregnes som et gennemsnit af aktiekursen de første fem børsdage efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse. Herudover vil ca. 365.000 performance-aktier med en udnyttelseskurs på 0 kr. blive tildelt til 342 deltagere i det langsigtede incitamentsprogram, heraf ca. 47.000 til direktionen. Det foreløbige antal vil blive beregnet ud fra den gennemsnitlige aktiekurs i børsdagene før og efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen finder sted torsdag den 20. marts 2014 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 2013 på 8,00 kr. pr. aktie, i alt 1,2 mia. kr., svarende til en udbyttesats på 21% baseret på justeret nettoresultat.

FINANSKALENDER

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2014:

26. februar 2014	Årsrapport for 2013
20. marts 2014	Generalforsamling
7. maj 2014	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2014
20. august 2014	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2014
10. november 2014	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2014

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

ANSVARFRASKRIVELSE

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 selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2013.

Ved udarbejdelsen af selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2013 er der anvendt samme regnskabspraksis som for koncernregnskabet for 2013.

København, 19. februar 2014

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

Søren-Peter Fuchs Olesen

Bent Ole Petersen

Nina Smith

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
Bilag 1	Tilpassede sammenligningstal som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis

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 45.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2013 solgte Carlsberg-gruppen 120 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 36 mia. flasker øl.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	2013	2012
Nettoomsætning	15.661	15.770	66.552	66.468
Produktionsomkostninger	-7.873	-8.111	-33.622	-33.831
Bruttoresultat	7.788	7.659	32.930	32.637
Marketing-, salgs- og distributionsomkostninger	-4.363	-4.456	-18.717	-18.912
Administrationsomkostninger	-1.098	-1.070	-4.502	-4.185
Andre driftsaktiviteter, netto	3	5	17	145
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-8	14	116	108
Resultat af primær drift før særlige poster	2.322	2.152	9.844	9.793
Særlige poster, netto	-268	-1.306	-466	85
Finansielle indtægter	5	68	721	900
Finansielle omkostninger	-469	-520	-2.254	-2.672
Resultat før skat	1.590	394	7.845	8.106
Selskabsskat	-337	-85	-1.894	-1.861
Koncernresultat	1.253	309	5.951	6.245
Heraf:				
Minoritetsinteresser	126	117	480	638
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.127	192	5.471	5.607
Kr.				
Resultat pr. aktie	7,4	1,3	35,9	36,8
Resultat pr. aktie, udvandet	7,3	1,2	35,7	36,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	2013	2012
Koncernresultat	1.253	309	5.951	6.245
Anden totalindkomst:				
Pensionsforpligtelser	853	-573	822	-741
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	4	4	4	4
Selskabsskat på poster, der ikke vil blive reklassificeret	-203	120	-195	134
Poster, der ikke vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen	654	-449	631	-603
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-2.154	-827	-7.499	1.904
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	137	10	111
Effekt af hyperinflation	28	18	61	75
Andet	-29	-1	-29	-2
Selskabsskat på poster, der kan blive reklassificeret	-18	-61	-8	-46
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-2.173	-734	-7.465	2.042
Anden totalindkomst	-1.519	-1.183	-6.834	1.439
Totalindkomst i alt	-266	-874	-883	7.684
Heraf:				
Minoritetsinteresser	4	28	307	582
Aktionærer i Carlsberg A/S	-270	-902	-1.190	7.102

BALANCE

Mio. kr.	31. dec. 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Immaterielle aktiver	91.895	91.216
Materielle aktiver	33.482	31.991
Finansielle aktiver	5.627	9.619
Langfristede aktiver i alt	131.004	132.826
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	12.650	12.369
Andre tilgodehavender mv.	3.770	3.006
Likvide beholdninger	3.714	5.760
Kortfristede aktiver i alt	20.134	21.135
Aktiver i alt	151.138	153.961
Passiver		
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	67.811	70.261
Minoritetsinteresser	3.688	3.389
Egenkapital i alt	71.499	73.650
Lån	30.686	36.706
Udskudt skat, pensioner mv.	14.562	16.070
Langfristede forpligtelser i alt	45.248	52.776
Lån	9.525	3.352
Leverandørgæld	12.927	11.862
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.630	1.381
Øvrige kortfristede forpligtelser	10.309	10.940
Kortfristede forpligtelser i alt	34.391	27.535
Passiver i alt	151.138	153.961

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							31. dec. 2013	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2013	3.051	-5.865	-758	-6.623	73.833	70.261	3.389	73.650	
Koncernresultat	-	-	-	-	5.471	5.471	480	5.951	
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-7.327	-	-7.327	-	-7.327	-172	-7.499	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-118	128	10	-	10	-	10	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	815	815	7	822	
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	4	4	-	4	
Effekt af hyperinflation	-	58	-	58	-	58	3	61	
Andet	-	-	-	-	-18	-18	-11	-29	
Selskabsskat	-	44	-52	-8	-195	-203	-	-203	
Anden totalindkomst	-	-7.343	76	-7.267	606	-6.661	-173	-6.834	
Totalindkomst i alt	-	-7.343	76	-7.267	6.077	-1.190	307	-883	
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	32	32	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-13	-13	-	-13	
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-57	-57	-	-57	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	57	57	-	57	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-915	-915	-359	-1.274	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-332	-332	-224	-556	
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	543	543	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-7.343	76	-7.267	4.817	-2.450	299	-2.151	
Egenkapital 31. december 2013	3.051	-13.208	-682	-13.890	78.650	67.811	3.688	71.499	

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							31. dec. 2012	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2012	3.051	-7.728	-1.159	-8.887	71.702	65.866	5.763	71.629	
Koncernresultat	-	-	-	-	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	
Periodens totalindkomst	-	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/salg 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	-6.623	73.833	70.261	3.389	73.650	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	2013	2012
Resultat af primær drift før særlige poster	2.322	2.152	9.844	9.793
Regulering for af- og nedskrivninger	1.036	1.048	3.989	4.019
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	3.358	3.200	13.833	13.812
Regulering for andre ikke-kontante poster	202	67	604	334
Ændringer i driftskapital	611	561	627	852
Ændring i anden driftskapital	-591	332	-884	-523
Betalte restruktureringsomkostninger	-319	-126	-646	-324
Indbetalinger af renter mv.	179	238	333	354
Udbetalinger af renter mv.	-584	-611	-2.455	-2.350
Betalt selskabsskat	-525	-503	-2.329	-2.284
Pengestrøm, drift	2.331	3.158	9.083	9.871
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-2.318	-1.690	-5.788	-5.067
Salg af materielle og immaterielle aktiver	57	26	150	440
Ændring i udlån til kunder	-183	-148	-487	-447
Operationelle investeringer i alt	-2.444	-1.812	-6.125	-5.074
Fri pengestrøm, drift	-113	1.346	2.958	4.797
Køb og salg af virksomheder, netto	-2.202	-27	-2.340	-27
Køb og salg af associerede virksomheder, netto	-119	-603	-191	-822
Køb og salg af finansielle aktiver, netto	1	7	5	-14
Ændring i finansielle tilgodehavender	132	25	-289	-28
Modtagne udbytter	3	10	75	100
Finansielle investeringer i alt	-2.185	-588	-2.740	-791
Andre materielle investeringer	-3	-5	-18	-6
Salg af andre materielle aktiver	-	-2	-	1.897
Andre aktiviteter i alt ²	-3	-7	-18	1.891
Pengestrøm, investeringer	-4.632	-2.407	-8.883	-3.974
Fri pengestrøm	-2.301	751	200	5.897
Aktionærer i Carlsberg A/S	-26	-9	-985	-864
Minoritetsinteresser	-49	-1.606	-679	-5.198
Fremmedfinansiering	3.281	2.029	-114	2.473
Pengestrøm, finansiering	3.206	414	-1.778	-3.589
Periodens pengestrøm	905	1.165	-1.578	2.308
Likvider 1. januar	2.464	3.964	5.059	2.835
Valutakursregulering	-53	-70	-165	-84
Likvider 31. december ³	3.316	5.059	3.316	5.059

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)

	4. kv. 2013	4. kv. 2012	2013	2012
Salg af øl (pro rata, mio. hl)				
Vesteuropa	11,4	11,7	49,0	50,3
Østeuropa	9,5	10,4	42,4	44,7
Asien	6,0	5,0	28,3	25,4
I alt	26,9	27,1	119,7	120,4
Salg af øvrige drikkevarer (pro rata, mio. hl)				
Vesteuropa	3,7	3,6	14,9	14,5
Østeuropa	0,2	0,2	1,7	1,8
Asien	0,8	0,7	3,1	2,8
I alt	4,7	4,6	19,7	19,1
Nettoomsætning (mio. kr.)				
Vesteuropa	9.326	9.175	38.796	37.727
Østeuropa	3.966	4.480	17.711	19.502
Asien	2.319	2.085	9.874	9.114
Ikke fordelt	50	30	171	125
Drikkevarer i alt	15.661	15.770	66.552	66.468
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA, mio. kr.)				
Vesteuropa	1.571	1.544	7.093	6.984
Østeuropa	1.485	1.550	5.567	5.883
Asien	625	458	2.551	2.194
Ikke fordelt	-290	-320	-1.248	-1.144
Drikkevarer i alt	3.391	3.232	13.963	13.917
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT, mio. kr.)				
Vesteuropa	1.092	1.038	5.269	5.121
Østeuropa	1.139	1.174	4.127	4.302
Asien	442	319	1.921	1.685
Ikke fordelt	-316	-343	-1.335	-1.199
Drikkevarer i alt	2.357	2.188	9.982	9.909
Overskudsgrad (%)				
Vesteuropa	11,7	11,3	13,6	13,6
Østeuropa	28,7	26,2	23,3	22,1
Asien	19,1	15,3	19,5	18,5
Ikke fordelt	...	...	...	...
Drikkevarer i alt	15,1	13,9	15,0	14,9

NOTE 1 (SIDE 2 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2013	2012
Operationelle investeringer (mio. kr.)		
Vesteuropa	2.235	2.114
Østeuropa	1.208	1.233
Asien	1.670	1.339
Ikke fordelt	651	374
Drikkevarer i alt	5.764	5.060
Afskrivninger og amortiseringer (mio. kr.)		
Vesteuropa	1.818	1.835
Østeuropa	1.440	1.582
Asia	630	508
Ikke fordelt	87	55
Drikkevarer i alt	3.975	3.980
Operationelle investeringer/Afskrivninger og amortiseringer (%)		
Vesteuropa	123%	114%
Østeuropa	84%	78%
Asien	265%	264%
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	145%	126%
Investeret kapital, ultimo (mio. kr.)		
Vesteuropa	27.761	28.002
Østeuropa	65.681	67.194
Asia	20.891	17.075
Ikke fordelt	-7.549	-3.175
Drikkevarer i alt	106.784	109.096
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%)		
Vesteuropa	18,0	17,3
Østeuropa	6,4	6,3
Asia	10,8	10,3
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	9,3	9,0

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	4. kvrt. 2013			4. kvrt. 2012		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	15.661	-	15.661	15.770	-	15.770
Resultat af primær drift før særlige poster	2.357	-35	2.322	2.188	-36	2.152
Særlige poster, netto	-268	-	-268	-1.307	1	-1.306
Finansielle poster, netto	-458	-6	-464	-450	-2	-452
Resultat før skat	1.631	-41	1.590	431	-37	394
Selskabsskat	-350	13	-337	-59	-26	-85
Koncernresultat	1.281	-28	1.253	372	-63	309
Heraf:						
Minoritetsinteresser	126	-	126	117	-	117
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.155	-28	1.127	255	-63	192

Mio. kr.	2013			2012		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	66.552	-	66.552	66.468	-	66.468
Resultat af primær drift før særlige poster	9.982	-138	9.844	9.909	-116	9.793
Særlige poster, netto	-473	7	-466	-1.812	1.897	85
Finansielle poster, netto	-1.512	-21	-1.533	-1.735	-37	-1.772
Resultat før skat	7.997	-152	7.845	6.362	1.744	8.106
Selskabsskat	-2.086	192	-1.894	-1.529	-332	-1.861
Koncernresultat	5.911	40	5.951	4.833	1.412	6.245
Heraf:						
Minoritetsinteresser	480	-	480	638	-	638
Aktionærer i Carlsberg A/S	5.431	40	5.471	4.195	1.412	5.607

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	1. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	3. kvrt. 2012	4. kvrt. 2012	1. kvrt. 2013	2. kvrt. 2013	3. kvrt. 2013	4. kvrt. 2013
Nettoomsætning								
Vesteuropa	7.524	10.667	10.361	9.175	7.767	10.764	10.939	9.326
Østeuropa	2.951	6.266	5.805	4.480	2.902	6.245	4.598	3.966
Asien	2.261	2.379	2.389	2.085	2.555	2.608	2.392	2.319
Ikke fordelt	39	24	32	30	54	23	44	50
Drikkevarer i alt	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278	19.640	17.973	15.661
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278	19.640	17.973	15.661
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	477	1.799	1.807	1.038	426	1.737	2.014	1.092
Østeuropa	19	1.509	1.600	1.174	83	1.608	1.297	1.139
Asien	433	431	502	319	493	493	493	442
Ikke fordelt	-332	-238	-286	-343	-290	-377	-352	-316
Drikkevarer i alt	597	3.501	3.623	2.188	712	3.461	3.452	2.357
Andre aktiviteter	-23	-30	-27	-36	-51	-26	-26	-35
I alt	574	3.471	3.596	2.152	661	3.435	3.426	2.322
Særlige poster, netto	-48	1.445	-6	-1.306	-60	-93	-45	-268
Finansielle poster, netto	-467	-411	-442	-452	-360	-414	-295	-464
Resultat før skat	59	4.505	3.148	394	241	2.928	3.086	1.590
Selskabsskat	-15	-974	-787	-85	-60	-732	-765	-337
Koncernresultat	44	3.531	2.361	309	181	2.196	2.321	1.253
Heraf:								
Minoritetsinteresser	120	176	225	117	119	122	113	126
Aktionærer i Carlsberg A/S	-76	3.355	2.136	192	62	2.074	2.208	1.127

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	2013	2012
Særlige poster, indtægter:		
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	-	107
Gevinst ved salg af Carlsberg-grunden i Valby	-	1.719
Resultatførelse af akkumulerede valutakursforskelle i trinvist overtagne virksomheder	239	-
Gevinst ved salg af materiale aktiver nedskrevet i tidligere år	40	-
Indtægter i alt	279	1.826
Særlige poster, omkostninger:		
Nedskrivning af varemærker	-200	-
Nedskrivning af Vena bryggeri, produktions- og salgsudstyr, Rusland	-	-589
Nedskrivning og restrukturering af Carlsberg Uzbekistan	-	-290
Restrukturering af Ringnes, Norge	-88	-262
Nedskrivning af Nordic Getränke, Tyskland	-7	-118
Nedskrivning af andre langfristede aktiver	-23	-93
Restrukturering af Carlsberg Deutschland	-40	-37
Nedskrivning og restrukturering vedrørende optimering og standardisering i Vesteuropa	-207	-188
Fratrædelsesgodtgørelser og restrukturering af salg, logistik og administration, Carlsberg UK	-27	-4
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af Brasseries Kronenbourg, France	-59	-76
Restrukturering af Baltika Brew eries, Rusland	-37	-
Restrukturering af Aldaris, Letland	-74	-
Nedskrivning og restrukturering af Wusu Brewery, Kina	-62	-
Omkostninger til køb og salg af virksomheder	-28	-
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser til tabsgivende malt- og humlekontrakter	107	-
Øvrige	-	-84
Særlige poster, netto	-466	85

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.	31. dec. 2013
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	21.413
Lån fra pengeinstitutter	7.495
Realkreditobligationer	1.457
Andre langfristede lån	321
I alt	30.686
Kortfristede lån:	
Udstedte obligationer	7.455
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	185
Lån fra pengeinstitutter	1.835
Andre kortfristede lån	50
I alt	9.525
Lang- og kortfristede lån i alt	40.211
Likvide beholdninger	-3.714
Finansiel gæld, netto	36.497
Andre rentebærende aktiver, netto	-1.475
Nettorentebærende gæld	35.022

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Den fastforrentede ETMN GBP 300-obligation, der er sw appet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 2.824 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio.kr.	31. dec. 2013					
Tid til udløb for langfristede lån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	2.824	7.413	-	11.176	21.413
Lån fra pengeinstitutter	277	78	30	33	7.077	7.495
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	271	8	6	22	14	321
I alt	548	2.910	7.449	55	19.724	30.686

Mio.kr.	Finansiel gæld, netto	Rente*			
Renterisiko pr. 31 Dec. 2013		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	28.733	7.091	21.642	25%	75%
DKK	2.038	1.816	222	89%	11%
Andre valutaer	5.726	5.673	53	99%	1%
I alt	36.497	14.580	21.917	40%	60%

* Efter rente og valuta sw aps.

Mio. kr.	31. dec. 2013
Bekræftede kreditfaciliteter*	
Mindre end 1 år	9.525
1 til 2 år	2.549
2 til 3 år	2.910
3 til 4 år	7.449
4 til 5 år	55
Mere end 5 år	31.376
I alt	53.864
Kortfristede lån	9.525
Langfristede lån	44.339

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter.

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	2013	2012
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:				
Langfristede lån			30.686	36.706
Kortfristede lån			9.525	3.352
Forpligtelser, køb af virksomheder			188	-
Rentebærende gæld, brutto			40.399	40.058
Likvide beholdninger			-3.714	-5.760
Udlån til associerede virksomheder			-95	-110
Udlån til restaurationsbranchen			-1.916	-2.022
Heraf ikke-rentebærende			935	1.012
Andre tilgodehavender			-2.168	-2.088
Heraf ikke-rentebærende			1.581	1.390
Rentebærende gæld, netto			35.022	32.480
Forklaring af udvikling:				
Rentebærende gæld, netto (primo)	31.490	31.790	32.480	32.460
Pengestrøm, drift	-2.331	-3.158	-9.083	-9.871
Pengestrøm, investeringer, eksklusive køb af virksomheder	2.430	2.380	6.543	3.947
Pengestrøm, køb af virksomheder	2.202	27	2.340	27
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	48	21	1.274	1.121
Køb af minoritetsinteresser	1	1.585	320	4.916
Køb/salg af egne aktier	27	9	70	25
Overtaget rentebærende gæld, netto ved overtagelse/ salg af virksomheder	1.030	-7	1.039	-154
Ændring i rentebærende udlån	206	-107	249	18
Effekt af valutaomregning	88	-106	-134	327
Andet	-169	46	-76	-336
Ændring i alt	3.532	690	2.542	20
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	35.022	32.480	35.022	32.480

NOTE 7

Køb af virksomheder

Trinvis overtagelse af virksomheder i 2013

I 2013 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Chongqing Brewery Group (Kina), South Asian Breweries Group (Indien) og distributionsselskaber fra Nordic Getränke (Tyskland).

Tilkøbte virksomheder	Land for primære aktiviteter	Tidligere konsolideringsmetode	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Carlsbergs ejerandel i alt	Akkvissionsdato	Hovedaktivitet	Vederlag, mio. kr.
Chongqing Brewery Group	Kina	Indre værdi	30%	30%	60%	11. dec. 2013	Bryggeri	2.636
South Asian Breweries Group	Indien	Pro rata	60%	7%	67%	31. okt. 2013	Bryggeri	108
Distributionsselskaber	Tyskland	Indre værdi	50%	50%	100%	1. jan. 2013	Logistik	143

De trinvisse overtagelser er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill, i alt 6.166 mio. kr., repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger.

Mio. kr.	Chongqing Brewery Group	Andre	I alt
Dagsværdi af vederlag for tilkøbt ejerandel	2.636	251	2.887
Dagsværdi af tidligere ejerandel	4.115	226	4.341
Dagsværdi af put-optioner indregnet som en del af akkvisitionen	428	-	428
Købspris i alt	7.179	477	7.656
Nettoaktiver i tilkøbte virksomheder, som kan henføres til Carlsberg	1.013	477	1.490
Goodwill fra trinvisse overtagelser	6.166	-	6.166
Andre reguleringer af goodwill relateret til akkvisitioner i tidligere år			-184
Ændring i indregnet goodwill			5.982

I december 2013 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Chongqing Brewery Group i Kina ved at gennemføre et delvist overtagelsestilbud og overtage 30,29% af aktierne til en pris af 2.636 mio. kr. Derudover blev der tildelt en put-option, i henhold til hvilken en minoritetsinteresse på 4,95% af aktierne kan sælges til Carlsberg inden for en periode på 12 måneder til samme pris pr. aktie som den delvise overtagelsespris. Put-optionen blev indregnet til en dagsværdi på 428 mio. kr. Før Carlsberg opnåede bestemmende indflydelse, var Chongqing Brewery Group klassificeret som associeret virksomhed og konsolideret i henhold til den indre værdis metode.

I oktober 2013 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over South Asian Breweries Group gennem en minoritetsinteresses udnyttelse af en put-option på 6,67% af aktierne til en købspris på 108 mio. kr. South Asian Breweries Group var før opnåelsen af bestemmende indflydelse klassificeret som joint venture og pro rata-konsolideret.

Købet af Chongqing Brewery Group og South Asian Breweries Group er blevet gennemført trinvis over en periode på 2-3 år og har resulteret i, at Carlsberg overtog kontrollen med de to virksomheder i henholdsvis

december og oktober 2013. Ejerandelene i disse to virksomheder, som var indregnet forud for opnåelsen af bestemmende indflydelse, havde en dagsværdi svarende til den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der ikke er indregnet en dagsværdiregulering af tidligere erhvervede ejerandele. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Der forventes derfor reguleringer af alle poster i åbningsbalancen, især vedrørende varemærker og materielle aktiver i Chongqing Brewery Group. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for ét år i henhold til IFRS 3.

I januar 2013 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over distributionselskaber overtaget fra Nordic Getränke, efter at samarbejdet mellem Carlsberg og partneren var indstillet. Som følge heraf købte Carlsberg virksomheder af Nordic Getränke for et købsvederlag bestående af overtaget nettogæld på 143 mio. kr. Før Carlsberg opnåede bestemmende indflydelse, var Nordic Getränke klassificeret som associeret virksomhed og konsolideret efter den indre værdis metode. Den indregnede ejerandel før opnåelsen af bestemmende indflydelse blev nedskrevet til dagsværdi i december 2012, hvorfor der ikke er indregnet en dagsværdiregulering. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet.

Mio. kr.	Chongqing		
	Brewery Group	Andre	I alt
Immaterielle aktiver	106	9	115
Materielle aktiver	2.297	135	2.432
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	132	29	161
Varebeholdninger	265	101	366
Lån og tilgodehavender, kortfristede	226	429	655
Likvide beholdninger	444	103	547
Hensatte forpligtelser	-89	-32	-121
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	25	20	45
Lån	-1.101	62	-1.039
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-753	-375	-1.128
Nettoaktiver i tilkøbte virksomheder	1.552	481	2.033
Minoritetsinteressers pro rata-andel af tilkøbte nettoaktiver, indregnet	-539	-4	-543
Nettoaktiver i tilkøbte virksomheder, som kan henføres til Carlsberg	1.013	477	1.490

BILAG 1 (SIDE 1 AF 2)

Resultatopgørelse, tilpassede sammenligningstal

IFRS 10-12 samt ændringerne til IAS 27-28 vil blive implementeret pr. 1. januar 2014. Dette vil få indflydelse på Carlsberg-gruppens pro rata-konsoliderede virksomheder som f.eks. Unicer og Cambrew. Pr. 1. januar 2014 vil pro rata-konsoliderede virksomheder blive indregnet som associerede virksomheder. Dette bilag 1 viser de tilpassede sammenligningstal.

Mio. kr.	1. kv.	1. kv.	2. kv.	2. kv.	3. kv.	3. kv.	4. kv.	4. kv.	Helår	Helår
	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013
	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset
Nettoomsætning	13.278	12.704	19.640	19.058	17.973	17.419	15.661	15.169	66.552	64.350
Produktionsomkostninger	-7.165	-6.828	-9.795	-9.489	-8.789	-8.511	-7.873	-7.595	-33.622	-32.423
Bruttoresultat	6.113	5.876	9.845	9.569	9.184	8.908	7.788	7.574	32.930	31.927
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.315	-4.188	-5.301	-5.150	-4.738	-4.589	-4.363	-4.254	-18.717	-18.181
Administrationsomkostninger	-1.150	-1.128	-1.180	-1.161	-1.074	-1.053	-1.098	-1.073	-4.502	-4.415
Andre driftsaktiviteter, netto	-4	-2	34	37	-16	-18	3	5	17	22
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder	17	70	37	104	70	144	-8	52	116	370
Resultat af primær drift før særlige poster	661	628	3.435	3.399	3.426	3.392	2.322	2.304	9.844	9.723
Særlige poster, netto	-60	-49	-93	-81	-45	-43	-268	-262	-466	-435
Finansielle indtægter	309	418	503	682	-96	135	25	286	741	1.521
Finansielle omkostninger	-669	-771	-917	-1.087	-199	-425	-489	-744	-2.274	-3.027
Resultat før skat	241	226	2.928	2.913	3.086	3.059	1.590	1.584	7.845	7.782
Selskabsskat	-60	-46	-732	-717	-765	-738	-337	-332	-1.894	-1.833
Koncernresultat	181	180	2.196	2.196	2.321	2.321	1.253	1.252	5.951	5.949
Heraf:										
Minoritetsinteresser	119	118	122	122	113	113	126	125	480	478
Aktionærer i Carlsberg A/S	62	62	2.074	2.074	2.208	2.208	1.127	1.127	5.471	5.471

BILAG 1 (SIDE 2 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer), tilpassede sammenligningstal

Mo. kr.	1. kv.	1. kv.	2. kv.	2. kv.	3. kv.	3. kv.	4. kv.	4. kv.	Helår	Helår
	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013
	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset	Rapporteret	Tilpasset
Nettoomsætning										
Vesteuropa	7.767	7.483	10.764	10.371	10.939	10.542	9.326	8.997	38.796	37.393
Østeuropa	2.902	2.902	6.245	6.245	4.598	4.598	3.966	3.966	17.711	17.711
Asien	2.555	2.262	2.608	2.416	2.392	2.232	2.319	2.153	9.874	9.063
Ikke fordelt	54	57	23	26	44	47	50	53	171	183
Drikkevarer i alt	13.278	12.704	19.640	19.058	17.973	17.419	15.661	15.169	66.552	64.350
Resultat af primær drift før særlige poster										
Vesteuropa	426	408	1.737	1.709	2.014	1.985	1.092	1.081	5.269	5.183
Østeuropa	83	83	1.608	1.608	1.297	1.297	1.139	1.139	4.127	4.127
Asien	493	477	493	484	493	485	442	436	1.921	1.882
Ikke fordelt	-290	-288	-377	-376	-352	-350	-316	-316	-1.335	-1.330
Drikkevarer i alt	712	680	3.461	3.425	3.452	3.417	2.357	2.340	9.982	9.862
Overskudsgrad (%)										
Vesteuropa	5,5%	5,5%	16,1%	16,5%	18,4%	18,8%	11,7%	12,0%	13,6%	13,9%
Østeuropa	2,9%	2,9%	25,8%	25,8%	28,2%	28,2%	28,7%	28,7%	23,3%	23,3%
Asien	19,3%	21,1%	18,9%	20,0%	20,6%	21,7%	19,1%	20,2%	19,5%	20,8%
Ikke fordelt	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Drikkevarer i alt	5,4%	5,3%	17,6%	18,0%	19,2%	19,6%	15,1%	15,4%	15,0%	15,3%