

Resultat og forventninger

2007 blev for Carlsberg et år med betydelig fremgang og stærke resultater – såvel operationelt som strategisk.

De mange initiativer, der er igangsat over de seneste år under Operational Excellence-programmet, har skabt en mere professionel organisation og mere effektive arbejdsgange inden for bl.a. salg, produktion, distribution og administration. Det har styrket Carlsbergs forretningsmodel og rustet virksomheden til de markedsmæssige udfordringer.

Carlsberg havde fremgang i 2007 og vandt markedsandele såvel på markeder med vækst som på markeder med stagnation og tilbagegang.

Den samlede markedsudvikling i Vesteuropa viste en generel afmatning i forhold til den positive udvikling året før. Det gjaldt især vigtige markeder som Storbritannien, Tyskland og Danmark, der alle måtte notere en generel tilbagegang bl.a. som følge af det dårlige sommervejr.

På vækstmarkederne i Østeuropa og Asien fortsatte den positive udvikling imidlertid med uformindsket styrke. Det gjaldt ikke mindst det vigtige russiske marked. Også på flere af de andre vækstmarkeder klarede Carlsberg sig bedre end konkurrenterne.

Carlsberg afsatte i alt 82,0 mio. hl øl (pro rata-opgjort volumen) og opnåede dermed en fremgang på 13% (72,6 mio. hl i 2006); heraf 11% organisk vækst og 2% som følge af akquisitioner. Alle regioner bidrog til den højere afsætning. Afsætningen af øvrige drikkevarer steg med 2% til 17,8 mio. hl (17,5 mio. hl i 2006).

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg fortsatte begge den positive udvikling og opnåede en stigning i volumen

på henholdsvis 5% og 18%. Carlsbergmærkets positive udvikling skyldes en højere afsætning primært i Storbritannien, Polen og Rusland, medens Tuborgmærkets fortsat høje vækstrate blev drevet af BBH.

Nettoomsætningen steg med 9% til 44,8 mia. kr. (41,1 mia. kr. i 2006). Alle regioner bidrog til den stigende omsætning. BBH og det øvrige Østeuropa tegnede sig dog for mere end 90% af fremgangen.

Ændringen i den relative fordeling mellem de enkelte geografiske regioner førte til en lavere gennemsnitlig salgspris pr. liter øl.

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 30% til 5.262 mio. kr. (4.046 mio. kr. i 2006). Resultatet fra drikkevareaktiviteterne udgjorde heraf 5.001 mio. kr. (3.997 mio. kr. i 2006), svarende til en fremgang på 25%. Vesteuropa tegnede sig for ca. 30% af fremgangen, og de væksttunge segmenter Østeuropa og BBH stod for de øvrige positive bidrag, idet Asien fik et resultat på niveau med sidste år. Den højere indtjening fulgte dels af en positiv volumenudvikling i vækstmarkeder og dels af de fortsat positive resultater, der løbende skabes gennem Excellence-programmerne. Resultat fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 261 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 2006.

Som følge af den positive resultatudvikling blev der opnået et afkast af den investerede kapital (ROIC) i drikkevareaktiviteterne på 15,2% mod 12,4% i 2006.

Nettoresultatet steg med 22% til 2.297 mio. kr. (1.884 mio. kr. i 2006), og indtjeningen pr. aktie steg ligeledes med 22% til 30,1 kr. (24,7 kr. i 2006).



I de senere år er der i en række europæiske lande indført ryggeforbud på restauranter, barer, cafeer med videre. Umiddelbart har et forbud en vis afmattende effekt på ølsalget, men erfaringen viser, at det retter sig efter en periode.

Årets resultatudvikling oversteg dermed forventningerne ved årets begyndelse, jf. regnskabsmeddelelsen for 2006, samt de opdaterede forventninger, der blev meddelt i løbet af 2007, jf. delårsrapporterne, senest opdateret i forbindelse med delårsrapporten offentliggjort den 7. november 2007.

I løbet af året fortsatte de effektivitetsfremmende investeringer i Vesteuropa, herunder bl.a. kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger samt opførelse af nyt højlager i Danmark.

På vækstmarkederne blev der i BBH foretaget væsentlige investeringer i ny produktionskapacitet i Rusland (Novosibirsk og Samara), Ukraine (Zaporizhje) og Usbekistan (Tashkent).

Udbygningen af aktiviteterne i Asien fortsatte i løbet af året, og i forlængelse af de seneste års investeringer primært i Kina investerede Carlsberg i Indien gennem købet af et bryggeri i Himachal Pradesh nord for New Delhi. Endvidere investerede Carlsberg i Vietnam gennem bygningen af et nyt bryggeri i Phu Bai og etablerede et joint venture i den sydlige provins Vung Tau sammen med Hanoi Beer & Beverage Corp. Endelig styrkede Carlsberg sin position i Laos gennem købet af en majoritetspost i Lao Soft Drink Co. Ltd.

Arbejdet med at optimere produktionskapaciteten på de modne markeder fortsatte. Som led i denne proces blev det besluttet at samle den italienske produktion på Varese- bryggeriet nord for Milano – og dermed afvikle bryggeriet i Ceccano. Endvidere blev det besluttet at lukke bryggeriet i Loulé i det sydlige Portugal.

De initiativer der er igangsat under Excellence-programmerne videreføres og vil løbende styrke Carlsbergs konkurrenceevne. Stigninger i råvareomkostninger nødvendiggør imidlertid prisstigninger på øl på alle markeder.

Centrale omkostninger (ikke-allokerede omkostninger)

Carlsberg afholder en række omkostninger til løbende understøttelse af Gruppens samlede drift og udvikling. Disse omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret, omkostninger afholdt i forbindelse med forretningsudviklende projekter for

Carlsberg-gruppen samt omkostninger til central marketing, herunder sponserater. De centrale omkostninger blev i 2007 i alt 882 mio. kr. mod 699 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes bl.a. omkostninger i forbindelse med et projekt vedrørende den tidlige initiering af standardisering af processer, forretningsgange, it-systemer mv.

Scottish & newcastle plc ("S&N")

Den 25. januar 2008 offentliggjorde Carlsberg og Heineken N.V. (tilsammen "Konsortiet"), at de sammen byder GBP 8 pr. aktie i S&N, og at bestyrelsen i S&N anbefaler dette bud til sine aktionærer.

Såfremt transaktionen gennemføres, vil Carlsberg efterfølgende erhverve de resterende 50% af BBH samt det franske bryggeri Brasseries Kronenbourg, det græske bryggeri Mythos samt investeringer i det kinesiske Chongqing og det vietnamesiske Vinatab.

Carlsberg har sikret sig nye bindende lånefaciliteter til at finansiere budet, herunder en mellemfinansiering, der gælder frem til en kapitalforhøjelse med fortegningsret for eksisterende aktionærer på op til 31,5 mia. kr. Finansieringen er struktureret således, at Carlsberg kan bevare sin investment grade-rating.

Konsortiets bud er detaljeret beskrevet i selskabsmeddelelse af 25. januar 2008.

Der er pr. 31. december 2007 i balancen aktiveret i alt 104 mio. kr. som transaktionsomkostninger vedrørende budet.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes mandag den 10. marts 2008 på Radisson SAS Falconer Hotel, København.

Bestyrelsesbeslutninger og indstilling til generalforsamlingen

Moderselskabets resultat for 2007 udgjorde 410 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales udbytte på 6,00 kr. pr. aktie. Hertil medgår 458 mio. kr. Forskellen på -48 mio. kr. foreslås trukket på selskabets reserver.

Derudover foreslår bestyrelsen ændring af vedtægternes §8 om udvidelse af bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen og §§15, 18 og 20 om

indkaldelsesprocedure samt tilføjelse til §30 om retningslinier for direktionens incitamentsafłønning.

Resultatforventninger

Det er vigtigt at erindre, at indtjeningen i 2008 vil være fordelt anderledes over året sammenlignet med 2007. Dette skyldes primært den usædvanligt varme periode i BBH-landene først på året i 2007 samt det dårlige sommervejr i Vesteuropa i 2007, som medfører højere sammenligningstal i første halvår af 2008.

For 2008 forventer Carlsberg – med basis i den nuværende forretning – at nettoomsætningen vil stige med ca. 10% drevet af en fortsat stærk vækst i BBH, Østeuropa og Asien.

Resultat af primær drift forventes at stige til ca. 5,9 mia. kr., heraf ca. 300 mio. kr. fra øvrige aktiviteter (herunder avancer ved salg af fast ejendom).

Drikkevareaktiviteterne ventes at vise organisk fremgang på ca. 12% i forhold til sidste års resultat på 5.001 mio. kr. Der forventes fremgang i alle geografiske segmenter. Indeholdt i resultatforventningerne er i lighed med tidligere væsentlige centrale omkostninger (segmentet "Ikke fordelt") til marketing, til standardisering af processer, forretningsgange, it-systemer mv. samt til andre Gruppe-relaterede omkostninger.

Der er indgået aftaler om levering af ejendomme og lejligheder på Tuborg Syd. De økonomiske konsekvenser estimeres på nuværende tidspunkt til at være, at der i 2008 og 2009 vil blive investeret henholdsvis ca. 475 mio. kr. og ca. 300 mio. kr., mens salgsprovenuet vil udgøre henholdsvis ca. 1 mia. kr. og ca. 850 mio. kr. Salgsavancer eller nye lejeindtægter i 2008 og 2009 forventes at udgøre henholdsvis ca. 425 mio. kr. og ca. 250 mio. kr. I henhold til den nuværende områdeplan resterer herefter på Tuborg-arealet at blive bygget og solgt, hvad der svarer til ca. 60.000 m² boliger og ca. 10.000 m² ejendomme til offentlige formål.

Særlige poster forventes at blive ca. -200 mio. kr., heri indeholdt væsentligst fratrædelsesgodtgørelser mv. i forbindelse med restruktureringsprojekter.

Finansielle omkostninger forventes højere end i 2007.

For 2008 forventes for nærværende en samlet effektiv skatteprocent i niveauet 27%.

Minoritetsinteressernes andel forventes stadig at være stigende, primært som følge af en forventet positiv udvikling i BBHs aktiviteter i Rusland.

Nettoresultatet forventes at stige med ca. 20% (2.297 mio. kr. i 2007).

I tillæg til ovenstående er der i forbindelse med offentliggørelse af bud på S&N fremlagt særskilte forventninger til udviklingen i BBH.

Den russiske markedsvækst har de seneste år været væsentlig, men på baggrund af afgiftsforhøjelser, generelle prisstigninger, fortsatte begrænsninger i reklameaktiviteter samt en usædvanlig varm periode først på året i 2007 vurderes markedet i 2008 at se en mere moderat udvikling med en stigningstakt på ca. 5%.

Det forventes, at BBHs ølvolumen (100%) i 2008 vil stige til ca. 60,4 mio. hl (ca. +12% i forhold til 2007). Resultat af primær drift før særlige poster (100%) forventes at blive ca. EUR 740 mio., heri medregnet effekter af stigende råvarepriser og distributionsomkostninger.

Tidligere kommunikerede finansielle målsætninger for indtjeningen i Vesteuropa fastholdes for nærværende. Der forventes således en kontinuerlig årlig forbedring af overskudsgraden i Vesteuropa i årene 2008-09 inden for intervallet 10-12%.

Ovenstående udsagn og forventninger vil blive opdateret, når og hvis købet af S&Ns aktiviteter gennemføres. Ligeledes

vil den anvendte geografiske segmentering af Carlsbergs aktiviteter i så tilfælde blive justeret.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, afspejler ledelsens nuværende forventninger baseret på de oplysninger, som er tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen af dette dokument og er forbundet med risici og usikkerhed. Udsagn er baseret på antagelser og forventninger, som selskabet anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, men som senere kan vise sig at være fejlagtige. Mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ledelsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne.

Disse faktorer er blandt andet – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen på Gruppens produkter, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedsaccept af nye produkter, lancering af rivaliserende produkter eller andre uforudsete faktorer. Skulle en eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer indtræffe, eller skulle en eller flere af de angivne udsagn vise sig at være forkerte, kan udviklingen afvige væsentligt fra de fremsatte forventninger.

Carlsberg frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller revidere sådanne udsagn om fremtiden eller opdatere de mulige årsager til at faktiske resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra forventninger angivet i udsagn om fremtiden.

Forventninger og resultater

Mio. kr.		Omsætning	Resultat af primær drift	Carlsbergs andel af nettoresultat
20. februar 2007	Realiseret (regnskab for 2006)	41.083	4.046	1.884
20. februar 2007	Regnskabsmeddelelse for 2006	~+5%	~4.500	En smule højere
9. maj 2007	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2007	~+7%	~4.700	> 2.000
8. august 2007	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2007	~+10%	~5.000	> 2.200
7. november 2007	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2007	~+10%	~5.000	> 2.200
19. februar 2008	Realiseret (regnskab for 2007)	44.750	5.262	2.297