

Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2010

Stærk udvikling fortsætter

- Carlsberg-gruppen opnåede en vækst på 18% i resultat af primær drift til 9,1 mia. kr. i de første ni måneder af 2010. Gruppens overskudsgrad blev yderligere forbedret og steg 270bp til 19,6%. I 2010 har Gruppen øget investeringerne i varemærker og innovation, hvilket resulterede i øgede markedsandele i store dele af forretningen.
- Markedstendenserne i Nord- og Vesteuropa blev forbedret i forhold til 2009, men forbrugeradfærden er fortsat udfordrende, og der var et svagt fald i det samlede ølmarked. Markedstendenserne på alle de østeuropæiske markeder blev forbedret, og alle markeder steg i 3. kvartal som følge af forbedret makroøkonomi, øget forbrugertillid og varmt vejr. Væksttendensen på ølmarkederne i Asien fortsatte med procentvise stigninger på ca. 5-9% i gennemsnit.
- Gruppens markedsandel i Nord- og Vesteuropa steg, efter at den i de seneste år har været flad. I Østeuropa leverede især Ukraine flotte resultater med fortsat øget markedsandel. Den russiske markedsandel faldt 80bp¹ i de første ni måneder, men markedsandelen i september var den højeste i året og på niveau med september sidste år. I Asien blev der igen vundet markedsandele på de fleste markeder.
- I de første ni måneder steg ølvolumen 1% til 89,7 mio. hl med en organisk volumenudvikling på -1% (-2% for den samlede drikkevarevolumen). Eksklusive effekten af lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvartal var den estimerede organiske stigning i ølvolumen 1%.
- I 3. kvartal steg Gruppens organiske ølvolumen 3% med volumenvækst i alle regioner.
- Nettoomsætningen steg 2% til 46,7 mia. kr. (45,8 mia. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -2%. Pris/mixeffekten var flad. Nettoomsætningen i 3. kvartal steg 8% til 17,7 mia. kr. (16,4 mia. kr. i 2009) med en organisk udvikling på 2%.
- Resultat af primær drift steg 18% til 9.149 mio. kr. (7.747 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst på 8% for drikkevareaktiviteterne. Valutakursudviklingen havde en positiv effekt på 9%, hvilket især skyldtes styrkelsen af den russiske rubel fra 2009. Resultat af primær drift for 3. kvartal var 4.167 mio. kr. (3.304 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst på 15% for drikkevareaktiviteterne. Alle regioner leverede tocifret organisk vækst i resultat af primær drift i 3. kvartal.
- Nettoresultatet var 5.050 mio. kr. (3.219 mio. kr. i 2009). I nettoresultatet indgår en ikke-kontant, ikke-skattepligtig indtægt under særlige poster på 390 mio. kr. indtægtsført i 1.

¹ Kilde: Nielsen detailhandelsdata, som har erstattet Business Analytica data.

kvartal og relateret til ny regnskabsmæssig behandling af køb af virksomheder. Eksklusive denne engangsindtægt steg nettoresultatet 45%.

- Ved udgangen af september 2010 er den samlede synergieffekt på 1,3 mia. kr. ved Scottish & Newcastle-opkøbet fuldt realiseret.
- Den frie pengestrøm var 5.815 mio. kr. (6.116 mio. kr. i 2009), og den nettorentebærende gæld var 31,8 mia. kr. (38,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2009).
- Carlsberg-gruppen forventer et resultat af primær drift for 2010 på over 10 mia. kr. i forhold til tidligere forventning om ca. 10 mia. kr. I 4. kvartal forventes Østeuropa at levere en betydelig lavere indtjening end sidste år som følge af sammenligningstal (sidste år positivt påvirket af lageropbygning i Rusland), stigende input-priser og forskydning af salgs- og marketingomkostninger i år. Væksten i årets nettoresultat forventes fortsat at være omkring 40% (eksklusive engangsindtægten på 390 mio. kr. relateret til særlige poster).

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Vi gik ind i 2010 med klare planer om at forbedre vores markedspositioner gennem et skarpere fokus på topline og samtidigt gennemføre de planlagte effektivitetsforbedringer. Med de flotte resultater er Gruppen godt på vej til at realisere disse planer for 2010. Vi bevæger os i retning af det mål, vi havde sat for overskudsgrad på mellemlangt sigt, og samtidig mindsker vi rentabilitetsforskellen i forhold til andre virksomheder inden for hurtigt omsættelige forbrugsvarer. Vi ser tegn på, at markederne i den vigtige østeuropæiske region er ved at komme på fode igen, mens markedsforholdene fortsat er udfordrende på en række markeder i Nord- og Vesteuropa, og fremadrettet vil vi blive påvirket af de stigende input-priser, og vi vil derfor blive nødt til at hæve vores salgspriser."

Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.00. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på www.carlsberggroup.com.

Kontaktpersoner:

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Bekke, +45 3327 1412

Ben Morton, +45 3327 1417 / +45 2278 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	3. kvrt. 2010	3. kvrt. 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009	
Total salgsvolumen (mio. hl)						
Øl	40,8	35,8	106,9	98,7	137,0	
Øvrige drikkevarer	6,5	6,2	17,2	17,0	22,2	
Pro rata volumen (mio. hl)						
Øl	33,9	32,0	89,7	88,9	116,0	
Øvrige drikkevarer	5,5	5,5	14,7	15,2	19,8	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	17.708	16.357	46.655	45.766	59.382	
Resultat af primær drift før særlige poster	4.167	3.304	9.149	7.747	9.390	
Særlige poster, netto	-462	-180	-108	-371	-695	
Finansielle poster, netto	-725	-767	-1.542	-2.217	-2.990	
Resultat før skat	2.980	2.357	7.499	5.159	5.705	
Selskabsskat	-804	-683	-1.919	-1.496	-1.538	
Koncernresultat	2.176	1.674	5.580	3.663	4.167	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	229	183	530	444	565	
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.947	1.491	5.050	3.219	3.602	
Balance						
Aktiver i alt	-	-	141.586	135.067	134.515	
Investeret kapital	-	-	114.000	111.839	109.538	
Rentebærende gæld, netto	-	-	31.844	38.533	35.679	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	-	-	62.037	52.786	54.829	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.064	2.489	8.812	8.457	13.631	
Pengestrøm fra investeringer	-692	-473	-2.997	-2.341	-3.082	
Fri pengestrøm	3.372	2.016	5.815	6.116	10.549	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	23,5	20,2	19,6	16,9	15,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	-	-	9,3	7,8	8,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	-	-	47,5	43,1	44,2
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	-	-	0,5	0,7	0,6
Rentedækning	x	-	-	5,9	3,5	3,1
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	12,8	9,8	33,1	21,1	23,6
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	26,6	16,3	57,8	55,4	89,3
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	22,1	13,2	38,1	40,1	69,1
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	-	-	570	369	384
Antal aktier (ultimo)	1.000	-	152.542	152.555	152.542	152.553
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.552	152.542	152.550	152.551	152.550

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	2009	Ændring			2010	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	32,0	3%	3%		33,9	6%
Nettoomsætning	16.357	2%	-1%	7%	17.708	8%
Resultat af primær drift	3.304	16%	1%	9%	4.167	26%
Overskudsgrad (%)	20,2				23,5	330bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	88,9	-1%	2%		89,7	1%
Nettoomsætning	45.766	-2%	-1%	5%	46.655	2%
Resultat af primær drift	7.747	9%	0%	9%	9.149	18%
Overskudsgrad (%)	16,9				19,6	270bp

Gruppen leverede stærke resultater for de første ni måneder. Gruppen vandt markedsandele i store dele af forretningen som følge af det skærpede fokus på salg og marketing. Overskudsgraden steg væsentligt i de første ni måneder.

Det rapporterede ølvolumen steg 1% til 89,7 mio. hl (88,9 mio. hl i 2009) med en organisk udvikling på -1%. Den primære bidragsyder til væksten var Asien med en vækst i organisk ølvolumen på 16%. Nord- og Vesteuropa kunne notere en organisk ølvolumenstigning på 1%, mens der i Østeuropa var et organisk fald i volumen på 7% som følge af lagernedbringelsen i Rusland i 1. kvartal og de væsentlige prisstigninger, der fulgte efter afgiftsforhøjelsen i januar. Justeret for effekten af den russiske lagernedbringelse på ca. 1,5 mio. hl ville den estimerede vækst i organisk ølvolumen have været 1%.

Væksten i organisk ølvolumen i 3. kvartal var 3%. Alle tre regioner rapporterede vækst i organisk ølvolumen i kvartalet med en særlig stærk udvikling i Asien. Adskillige markeder i Nord- og Østeuropa var positivt påvirket af de meget gunstige, varme vejrforhold, hvilket bidrog til væksten.

Gruppens pro rata-volumen af andre drikkevarer i de første ni måneder var 14,7 mio. hl (15,2 mio. hl i 2009). Faldet skyldes hovedsagelig strejkerne i Danmark og Finland samt porteføljeoptimering på enkelte markeder. Som følge heraf var den samlede volumen af drikkevarer uændret (5% i 3. kvartal).

I de første ni måneder lancerede Gruppen en række nye produkter og produktvarianter på markederne i alle regioner. Som eksempler kan nævnes Tuborg Lime Cut i Norden, adskillige nye varemærker under Baltika-mærket i Rusland, Kronenbourg 1664 og Eve på markeder i alle tre regioner samt en række relanceringer og varianter af eksisterende produkter på markeder i Asien såsom Vietnam og Kina.

Med henblik på at støtte Gruppens væsentligste varemærker og nye produkter og i overensstemmelse med ambitionerne om at øge markedsandele målt i både volumen og værdi steg markedsføringsomkostningerne organisk med to cifrede procenttal. Gruppens Value

Management-principper anvendes og udvikles løbende på alle markeder med henblik på at sikre optimal vækst i markedsandele for hver salgskanal og for hver kunde – målt både i volumen og værdi.

Gruppens nettoomsætning steg 2% til 46.655 mio. kr. (45.766 mio. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -2% (bestående af en samlet volumenudvikling på -2% og flad pris/mix), en valutaeffekt på 5% og en akquisitionseffekt, netto på -1%.

Produktionsomkostningerne pr. hl faldt i alle regioner som følge af produktionseffektiviseringer og gunstige hedges/lavere input-priser.

Gruppens resultat af primær drift steg 18% til 9.149 mio. kr. (7.747 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst var 9%, valutaeffekten var 9%, og der var ingen nettoeffekt af akquisitioner. Væksten i resultat af primær drift var 26% (16% organisk vækst) i 3. kvartal.

Den frie pengestrøm var 5.815 mio. kr. (6.116 mio. kr. i 2009). Faldet skyldtes hovedsagelig en lille negativ effekt af driftskapitalforskydningen i år i forhold til den væsentlige, positive likviditetseffekt i 2009 samt kontantudbetalinger i forbindelse med akquisitioner i den asiatiske region.

I juni indgik Carlsberg en betinget aftale om forhøjelse af Gruppens ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd fra 17,46% til 29,71%.

I oktober etablerede Gruppen en ny femårig multi-currency revolverende kreditfacilitet på 1,75 mia. euro og udstedte syvårige euroobligationer til en nominal værdi af 1 mia. euro til attraktive priser og på gunstige betingelser. De nye kreditfaciliteter skal hovedsageligt anvendes til refinansiering af Scottish & Newcastle-finansieringen. Med denne finansieringsomlægning har Gruppen forlænget forfaldsprofilen for sin gæld og opnået bedre balance mellem finansieringskilderne.

Forventninger til indtjeningen i 2010

Siden offentliggørelsen af delårsregnskabet for 1. halvår den 17. august har de fleste forudsætninger udviklet sig som forventet. Udviklingen i de russiske markedsforhold har dog været lidt gunstigere end tidligere antaget, men der har også været højere input-priser, som især påvirker Østeuropa, og svækkelse af nogle valutaer, især den russiske rubel, siden midten af september.

De væsentligste forudsætninger for forventningerne til 2010 er:

- Et lille fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Et encifret fald på det russiske marked (tidligere "et højt encifret procentfald")
- Fortsat markedsvækst i Asien
- Øgede investeringer i varemærker og markedsføring i salgskanaler for at øge markedsandele såvel i volumen som værdi
- Fortsat implementering af drifts- og balanceeffektivitetsforbedringer

- En gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på ca. 40 (på trods af den nuværende spotkurs på omkring 42-43)

På baggrund heraf er Carlsberg-gruppens forventninger til 2010:

- Resultat af primær drift på over 10 mia. kr. (tidligere "resultat af primær drift på ca. 10 mia. kr."). I 4. kvartal forventes Østeuropa at levere en betydelig lavere indtjening end sidste år som følge af sammenligningstal (sidste år positivt påvirket af lageropbygning i Rusland), stigende input-priser og forskydning af salgs- og marketingomkostninger i år
- Vækst i nettoresultat uændret på omkring 40%, eksklusiv engangsindtægten på 390 mio. kr. relateret til køb af virksomheder indregnet under særlige poster og i nettoresultatet

NORD- OG VESTEUEUROPA

Mio. kr	2009	Ændring			2010	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,1	0%	0%		14,1	0%
Nettoomsætning	10.110	0%	-2%	3%	10.198	1%
Resultat af primær drift	1.700	11%	0%	4%	1.949	15%
Overskudsgrad (%)	16,8				19,1	230bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	38,8	1%	-2%		38,4	-1%
Nettoomsætning	28.015	-1%	-3%	3%	27.706	-1%
Resultat af primær drift	3.580	16%	-1%	4%	4.247	19%
Overskudsgrad (%)	12,8				15,3	250bp

I de første ni måneder var der et estimeret fald i det samlede ølmarked i Nord- og Vesteuropa på 2%. Forbrugeradfærden er fortsat udfordrende på de fleste markeder, hvilket påvirker udviklingen i negativ retning.

For regionen som helhed øgede Gruppen sin markedsandel med ca. 0,5%, såvel i volumen som i værdi. Stigningen i markedsandele var især drevet af stærke resultater i Storbritannien, Polen, Sydøsteuropa og Norge, mens Gruppens markedsandel i Sverige og i de baltiske lande faldt.

I de første ni måneder blev der iværksat en række væsentlige tiltag på tværs af regionen for at styrke væksten i markedsandele og varemærkepositioner, herunder lancering af produkter som Tuborg Lime Cut i Danmark og Norge, Kronenbourg Sélection des Brasseurs i Frankrig og Kasztelan Niepasteryzowany (Kasztelan Ikke-pasteuriseret) i Polen. Eksisterende varemærker blev lanceret på nye markeder, herunder Tuborg i de baltiske lande.

Gruppens organiske ølvolumen steg 1% (flad i 3. kvartal) med Storbritannien, Polen samt Portugal som de største bidragydere til den organiske volumenvækst. Den danske og finske forretning faldt, hovedsagelig som følge af et samlet fald i markedet og strejker i 2. kvartal, og i

Sverige som følge af tab af markedsandele. Den rapporterede udvikling i ølvolumen var -1% på grund af salget af Braunschweig-bryggeriet i 2009.

Som følge af strejkerne i Danmark og Finland samt optimering af porteføljen inden for andre drikkevarer på et par af markederne var den organiske udvikling i det samlede volumen (inklusive andre drikkevarer) flad (også flad i 3. kvartal).

Udviklingen i den organiske nettoomsætning var -1% (flad i 3. kvartal) med en rapporteret udvikling på -1% til 27.706 mio. kr. (28.015 mio. kr. i 2009). Nettoomsætningen for øl steg 1% (volumen 1%, flad pris/mix, valuta 3% og akquisitioner, netto -3%). På de fleste markeder i regionen var der en lille positiv priseffekt, mens mixeffekten var en anelse negativ, især i Baltikum, Polen og Sydøsteuropa, som følge af skift i salgskanaler og mellem varemærker.

Markedet i Storbritannien faldt ca. 3,5%, men Gruppen øgede fortsat sin position og markedsandel, både i volumen og værdi (volumenvækst 15,7%, +140bp) med en stigning på 60bp i 3. kvartal til 14,8%. For de første ni måneder steg Gruppens volumen i Storbritannien med ca. 5%. Skiftet i salgskanal fra on-trade til off-trade fortsatte, og Gruppen vandt markedsandele inden for begge kanaler. Carlsberg-varemærkegruppen er det største ølmærke inden for off-trade i Storbritannien.

Gruppens franske ølvolumen faldt 2% i de første ni måneder på et marked, der faldt ca. 1%. Opkøbssynergierne og de fortsatte effektivitetsforbedringer forløber efter planen. Den kommercielle restruktureringsplan for den franske forretning fortsætter med skarpt fokus på nøglemærkerne Kronenbourg, Kronenbourg 1664 og Grimbergen.

Volumen og indtjening i den danske og finske forretning var negativt påvirket af strejkerne i maj. Herudover var den danske forretning også negativt påvirket af en afgiftsstigning på ciderprodukter, der blev indført i august, og som medførte et tocifret procentfald i volumen på hjemmemarkedet. Til trods for strejken var der en svag forbedring af den danske markedsandel for øl for både de første ni måneder og i 3. kvartal.

Det polske marked faldt ca. 1% i de første ni måneder. Gruppens forretning i Polen blev væsentlig styrket som følge af de initiativer, der blev taget i 2009, herunder effektivitetsforbedringer og produktlanceringer. Som følge af generelt udvidet distribution, stærk fremgang for Harnas-varemærket samt en vellykket lancering af Kasztelan Niepasteryzowany (Kasztelan Ikke-pasteuriseret) steg Gruppens polske volumen med et tocifret procenttal.

Resultat af primær drift steg 19% til 4.247 mio. kr. (3.580 mio. kr. i 2009), hvoraf 16% var organisk vækst (11% for 3. kvartal). De fleste markeder leverede organisk vækst i resultat af primær drift. Overskudsgraden blev forbedret med 250bp til 15,3% (12,8% i 2009).

I de første ni måneder var driftsomkostningerne på niveau med sidste år på trods af en væsentlig stigning i markedsføringsomkostningerne. Gruppen vil opleve højere input-priser til næste år, hvilket vil medføre højere salgspriser.

I august blev det meddelt, at det schweiziske bryggeri i Fribourg lukker i juni 2011. Produktionen af øl til det schweiziske marked vil herefter alene foregå på bryggeriet i Rheinfelden.

ØSTEUROPA

Mio. kr	2009	Ændring			2010	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,4	3%	0%		14,7	3%
Nettoomsætning	5.135	4%	0%	13%	6.016	17%
Resultat af primær drift	1.550	12%	0%	15%	1.969	27%
Overskudsgrad (%)	30,2				32,7	250bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	40,2	-7%	0%		37,3	-7%
Nettoomsætning	14.442	-8%	0%	10%	14.696	2%
Resultat af primær drift	4.197	-4%	0%	13%	4.566	9%
Overskudsgrad (%)	29,1				31,1	200bp

De gunstige vejrforhold, den øgede forbrugertillid og den generelle forbedring af den russiske økonomi resulterede i en stigning i det russiske marked i 3. kvartal (+2%) i forhold til 1. halvår 2010. Væksten i 3. kvartal var imidlertid ikke nok til at kunne opveje faldet i 1. halvår som følge af den væsentlige afgiftsforhøjelse, og markedet faldt således ca. 5% i de første ni måneder.

Gruppens russiske salg fra distributørledet ("off-take") faldt 6% for de første ni måneder, men som følge af lagernedbringelsen i 1. kvartal faldt Gruppens volumen ("shipments") som forventet væsentligt mere, ca. 11%. Lageropbygningen hos de russiske distributører i 4. kvartal 2009 forud for afgiftsforhøjelsen på 200%, der blev indført pr. 1. januar 2010, udgjorde ca. 1,5 mio. hl og øgede resultat af primær drift for 2009 med omkring 300 mio. kr. Lagernedbringelsen var tilendebragt ved udgangen af 1. kvartal. Carlsberg-gruppens russiske shipments steg 1% i 3. kvartal, mens off-take steg ca. 2%.

Carlsberg-gruppens russiske markedsandel faldt 80bp til 38,9% i de første ni måneder. Denne udvikling skyldes dels, at Carlsberg sammenlignet med størstedelen af markedet har gennemført højere prisstigninger, og dels at der i 3. kvartal stadig er en uventet prisforskel til de fleste konkurrenter. Desuden har aktivitetsniveauet i forretningerne været højere end forventet i 3. kvartal, men ved at svare igen på dette højere aktivitetsniveau i slutningen af 3. kvartal øgede Carlsberg sin markedsandel i september.

Der var klare tegn på forbedring på de andre markeder i Østeuropa, og alle markeder i regionen voksede i de første ni måneder.

Det ukrainske marked steg ca. 4%. Gruppens ukrainske forretning fortsatte sin stærke udvikling med en høj encifret organisk procentstigning i ølvolumen og en styrkelse af sin position som nr. 2 på markedet. Markedsandelen steg 160bp til 28,6%. Væksten var hovedsagelig drevet af Lvivske-mærket i mainstream-kategorien og Baltika-mærket i premium-kategorien, mens

markedsandelen for Slavutich-mærket faldt. Kvass Taras opnåede også fine resultater med en næsten fordobling af volumen i forhold til sidste år.

For de første ni måneder var der et organisk fald i Gruppens ølvolumen på 7%. Justeret for den russiske lagernedbringelse, der påvirkede 1. kvartal, var det organiske volumenfald i regionen 3%.

Organisk ølvolumen steg 3% i 3. kvartal som følge af 1% volumenvækst i Rusland (shipments) i kvartalet og den fortsatte vækst på de øvrige markeder i regionen.

En række nye produkter og innovationer blev lanceret i hele regionen. Som eksempler kan nævnes Baltika Draught, Baltika 20, Nevskoe Imperial og Zatecky Gus Dark i Rusland, Derbes Draught og Irbis Ice i Kasakhstan og Lvivske Live Beer i Ukraine. Andre af Gruppens varemærker som f.eks. Grimbergen og Eve blev lanceret i Rusland. Eve blev også lanceret i Kasakhstan og Baltika 7 i Ukraine og Usbekistan. Gruppen lancerede herudover en række produkter uden for ølkategorien, herunder mineralvand, og øgede distributionen af læskedrikke i Rusland. Kvass blev lanceret i Usbekistan, Somersby i Rusland og iste i Ukraine. Markedsføringsomkostningerne blev øget med et tocifret procenttal for at understøtte varemærker og aktiviteter og fremme vækst i markedsandele målt i både volumen og værdi.

Nettoomsætningen i de første ni måneder steg 2% til 14.696 mio. kr. (14.442 mio. kr. i 2009). Den organiske udvikling i regionens nettoomsætning var -8%. Pris/mix var -1% for perioden eftersom indførelsen af prisforhøjelser i Rusland på i alt ca. 25% blev implementeret trinvist fra november 2009 til juni 2010, hvor den samlede afgiftsforhøjelse var fuldt dækket ind. Pris/mixeffekten var således -4% for Rusland.

Den organiske nettoomsætning i 3. kvartal steg 4%, og den rapporterede nettoomsætning steg 17% til 6.016 mio. kr. (5.135 mio. kr. i 2009). Der var en positiv valutaeffekt i kvartalet, herunder især den russiske rubel, som bidrog med 13%. Pris/mixeffekten var 1% (pris/mix i Rusland var -1%)

For de første ni måneder var der et organisk fald i resultat af primær drift på 4%. Rapporteret resultat af primær drift steg 9% til 4.566 mio. kr. (4.197 mio. kr. i 2009). Justeret for den negative effekt af lagernedbringelsen i 1. kvartal på 300 mio. kr. ville organisk resultat af primær drift have været 4%.

Resultat af primær drift steg organisk med 12% i 3. kvartal. Den organiske vækst var særligt kraftig i Ukraine, Usbekistan og Aserbajdsjan. Organisk vækst i resultat af primær drift steg 8% i Rusland i kvartalet som følge af volumenvækst, lavere input-priser og effektivitetsforbedringer. Som følge heraf blev bruttoresultat og overskudsgrad væsentligt forbedret på alle markeder. Kvartalet var ikke påvirket af højere priser på emballage og råvarer.

ASIEN

Mio. kr	Ændring				2010	Ændring Rapporteret
	2009	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
3. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	3,5	14%	30%		5,1	44%
Nettoomsætning	1.060	15%	9%	14%	1.464	38%
Resultat af primær drift	197	26%	18%	18%	320	62%
Overskudsgrad (%)	18,7				21,9	320bp
9 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	9,9	16%	25%		14,0	41%
Nettoomsætning	3.183	18%	8%	6%	4.190	32%
Resultat af primær drift	519	40%	15%	9%	850	64%
Overskudsgrad (%)	16,3				20,3	400bp

Note: I 2009 blev helårsresultat og -volumen fra det associerede selskab Chongqing indregnet i 4. kvartal 2009

Alle markeder i Asien leverede organisk vækst i volumen i de første ni måneder, og det organiske ølvolumen steg 16% (14% i 3. kvartal). Ølvolumen inklusive akkvisitioner og konsolideringsændringer steg 41%. Markederne i Kina, Vietnam, Cambodja og Indien var hoveddrivkræfterne bag den organiske volumenvækst.

I Kina var den organiske vækst i ølvolumen ca. 11% – med en svag stigning i 3. kvartal – som følge af vækst både i Vestkina og i den internationale premium-kategori. Carlsberg- og Carlsberg Chill-mærkerne klarede sig godt og vandt markedsandele inden for kategorien understøttet af markedsføringskampagner. Væksten i Vestkina var drevet af en række markedsføringstiltag og relanceringer af lokale varemærker i nogle provinser, herunder Xinjiang, Yunnan og Ningxia. Som følge af tiltag for at øge værdien af de enkelte mærker samt prisstigninger kunne den kinesiske forretning rapportere en positiv pris/mixeffekt på 4%.

Væksten i organisk ølvolumen i Indokina (Vietnam, Laos og Cambodja) var 23%, hvilket var langt over den generelle markedsudvikling. Der var kraftig vækst på alle tre markeder. Produktporteføljen på alle markeder blev styrket i de første ni måneder, bl.a. med nye varianter af eksisterende produkter i Laos (Beer Lao Gold) og Vietnam (Huda Extra, Halida Thang Long og Truc Bach Beer). Disse lanceringer var vellykkede og bidrog positivt til pris/mixeffekten på alle tre markeder.

Det malaysiske marked voksede med et højt encifret procenttal i de første ni måneder, og Carlsberg bevarede en flad markedsandel med positive bidragydere som prisstigninger samt tiltag i forbindelse med fodbold-VM.

I Indien voksede ølmarkedet med knap 20% i de første ni måneder. Carlsberg-gruppens volumen steg væsentligt mere end markedet på grund af den vellykkede lancering af Tuborg Strong.

Nettoomsætningen steg 32% til 4.190 mio. kr. (3.183 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst i nettoomsætningen var 18% (15% i 3. kvartal), sammensat af 14% organisk volumenvækst (inklusive volumen for andre drikkevarer) og 4% pris/mix. Volumenvækst og en yderst positiv

pris/mixeffekt i Indokina var hovedårsagerne til den positive udvikling, støttet af volumenvækst og en pris/mixeffekt på ca. 5% i Kina og volumenvækst i Malaysia.

Resultat af primær drift steg 64% til 850 mio. kr. (519 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst i resultat af primær drift på 40% (26% i 3. kvartal). Overskudsgraden steg 400bp til 20,3%. Den kraftige vækst i overskudsgraden kan tilskrives den positive pris/mixeffekt, lavere input-priser samt lavere driftsomkostninger som følge af de fortsatte effektiviseringstiltag. Dette mere end opvejede et svagt negativt landemix for regionen. Alle markeder i regionen opnåede organisk vækst i resultat af primær drift samt øget overskudsgrad.

Akkvisitionen af yderligere 12,25% ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd afventer endelig godkendelse.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde -459 mio. kr. (-461 mio. kr. i 2009). Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift og strategiske udvikling, herunder gennemførelse af effektiviseringsprogrammerne, og omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central markedsføring (herunder sponsorater).

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser i ejendomsprojekter, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på -55 mio. kr. (-88 mio. kr. i 2009).

Realisering af værdien af redundante aktiver, der ikke længere benyttes i driften, herunder bryggeriarealerne i Valby, udgør fortsat en vigtig mulighed for at frigøre yderligere kapital til Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Processen med at finde partnere til udviklingen af Valby-grunden fortsætter.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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

Med undtagelse af de nedenfor nævnte ændringer aflægges delårsrapporten efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2009.

Note 40 i koncernregnskabet for 2009 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

Ændringer i regnskabspraksis for 2010

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", IAS 27 "Koncernregnskaber og Separate Årsregnskaber", ændringer til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og Måling" og til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-Settled Share-based Payment Transactions)" samt IFRIC 9 er implementeret pr. 1. januar 2010.

Med undtagelse af IFRS 3 og IAS 27 har de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke haft nogen effekt på indregning og måling.

IFRS 3 har medført ændret regnskabspraksis for købsomkostninger i forbindelse med virksomhedssammenslutninger som følger:

- Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til en virksomhedssammenslutning, indregnes i resultatopgørelsen og indgår som omkostninger under særlige poster. Sådanne omkostninger blev tidligere medregnet i kostprisen.
- Betinget købsvederlag i en virksomhedssammenslutning indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen og indgår i kostprisen. Efterfølgende reguleringer af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Sådanne reguleringer blev tidligere indregnet i kostprisen.
- Ved trinvis overtagelser af virksomheder skal kapitalandele erhvervet før opnåelse af kontrol værdireguleres til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Tidligere blev hver enkelt væsentlig transaktion indregnet separat med henblik på at bestemme kostpris og dagsværdi af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og dagsværdireguleringen blev indregnet direkte på egenkapitalen.
- Goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af en overtagen virksomhed kan indregnes som en del af goodwill. Denne mulighed kan vælges for hver enkelt transaktion. Valget oplyses i noterne.

IAS 27 har ændret den regnskabsmæssige behandling af transaktioner med minoritetsinteresser. Køb og salg af minoritetsinteresser uden tab af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Salg af kapitalandele med tab af kontrol indregnes i resultatopgørelsen, og den resterende kapitalandel måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

I henhold til IFRS 3 og IAS 27 er sammenligningstal ikke korrigeret.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto udgjorde -108 mio. kr. mod -371 mio. kr. i 2009 og omfatter omkostninger til restruktureringer igangsat på tværs af Gruppen. Særlige poster var positivt påvirket af en ikke-kontant dagsværdiregulering på 390 mio. kr. relateret til den kapitalandel i Xinjiang Wusu Beer Group, som Carlsberg ejede før opnåelsen af kontrol i januar 2010 (trinvis overtagelse), jf. note 7. I 3. kvartal blev der indregnet en ikke-kontant omkostning på -300 mio. kr. relateret til nedskrivning af varemærker i Østeuropa, herunder Slavutich-varemærket i Ukraine.

Finansielle poster, netto udgjorde -1.542 mio. kr. mod -2.217 mio. kr. i 2009. Nettorenteomkostninger udgjorde -1.441 mio. kr. i forhold til -1.671 mio. kr. i 2009. De lavere renteomkostninger skyldes den lavere nettogæld som følge af den væsentlige gældsnedbringelse siden starten af 2009. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -101 mio. kr. (-546 mio. kr. i 2009) og kan tilskrives valutakurs- og dagsværdireguleringer, som både i 2009 og 2010 vedrører valutalån i Østeuropa.

Skat udgjorde -1.919 mio. kr. mod -1.496 mio. kr. i 2009. Eksklusive den ikke-kontante, ikke-skattepligtige gevinst under særlige poster på 390 mio. kr. svarer dette til en skatteprocent på 27%.

Koncernresultatet blev 5.580 mio. kr. mod 3.663 mio. kr. i 2009.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 5.050 mio. kr. mod 3.219 mio. kr. i 2009.

BALANCE

Pr. 30. september 2010 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 141,6 mia. kr. (134,5 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen på 7,1 mia. kr. skyldes primært valutakursreguleringer.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 85,9 mia. kr. mod 81,6 mia. kr. pr. 31. december 2009. Stigningen skyldes hovedsagelig valutakursændringer og effekten af akkvisitionen af Xinjiang Wusu Beer Group (1.335 mio. kr. på overtagelsesdagen).

Materielle aktiver steg til 31,9 mia. kr. (31,8 mia. kr. pr. 31. december 2009).

Finansielle aktiver udgjorde 6,0 mia. kr. (5,9 mia. kr. pr. 31. december 2009).

Kortfristede aktiver udgjorde 17,7 mia. kr. mod 14,8 mia. kr. pr. 31. december 2009 som følge af den for sæsonen normale stigning i varebeholdninger og kundetilgodehavender.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 67,2 mia. kr., heraf 62,0 mia. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S og 5,2 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2009 var 7,8 mia. kr. og kan hovedsagelig tilskrives valutakursreguleringer (ca. 4,0 mia. kr.), periodens resultat (5,6 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,2 mia. kr.) samt værdiregulering af sikringsinstrumenter (-0,8 mia. kr.).

Forpligtelser udgjorde 74,3 mia. kr. (75,0 mia. kr. pr. 31. december 2009). Langfristede forpligtelser steg med 1,7 mia. kr. i forhold til 31. december 2009, mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af lån udgjorde 24,5 mia. kr., en stigning på 2,8 mia. kr. i forhold til 31. december 2009.

PENGESTRØM

Den frie pengestrøm var 5.815 mio. kr. mod 6.116 mio. kr. i 2009.

Pengestrøm fra driften i de første ni måneder af 2010 udgjorde 8.812 mio. kr. mod 8.457 mio. kr. for samme periode 2009. Resultat af primær drift før afskrivninger udgjorde 12.044 mio. kr. mod 10.524 mio. kr. i 2009.

Ændring i driftskapital udgjorde -284 mio. kr. (+1.119 mio. kr. i 2009). Den lille negative ændring i driftskapital var planlagt og afspejler ledelsens fokus på igennem hele året at nedbringe den gennemsnitlige driftskapital (versus driftskapitalen ultimo). Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) var ca. 1% ultimo 3. kvartal 2010 mod ca. 4% ultimo 3. kvartal 2009.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -1.644 mio. kr. mod -1.895 mio. kr. for samme periode 2009.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -2.997 mio. kr. mod -2.341 mio. kr. i de første ni måneder af 2009. Anlægsinvesteringer var 156 mio. kr. højere end i 2009, og de finansielle investeringer var 1.192 mio. kr. højere end i 2009. Stigningen skyldes især købet af kapitalandele i Xinjiang og forudbetaling/indskud i forbindelse med købet af yderligere 12,25% i Chongqing. Endelig blev nettopengestrømmen fra investeringsaktiviteter positivt påvirket af salget af fast ejendom, 365 mio. kr. (-327 mio. kr. i 2009).

FINANSIERING

Pr. 30. september 2010 udgjorde Carlsbergs rentebærende gæld 35,6 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 31,8 mia. kr. Forskellen på 3,8 mia. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 2,9 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 96% (34,0 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 30. september 2010, og består primært af faciliteter i EUR.

I oktober etablerede Gruppen en ny femårig multi-currency revolverende kreditfacilitet på 1,75 mia. EUR og udstedte syvårige euroobligationer til en nominal værdi af 1 mia. EUR til attraktive priser og på gunstige betingelser. De nye kreditfaciliteter skal hovedsagelig anvendes til refinansiering af den resterende del af Scottish & Newcastle-finansieringen. Efter refinansieringen har Gruppen forlænget forfaldsprofilen for sin gæld og opnået bedre balance mellem finansieringskilderne.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2010

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2011:

21. februar 2011	Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2010
1. marts 2011	Årsrapport 2010
24. marts 2011	Generalforsamling
11. maj 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011
17. august 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
9. november 2011	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2011

Carlsbergs kommunikation til 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 delårsrapporten for Carlsberg-gruppen for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-16) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Gruppens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og Carlsberg-gruppens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Gruppen står over for.

København, 9. november 2010

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for A/S

Povl Krogsgaard-Larsen	Jess Søderberg	Hans Andersen
Flemming Besenbacher	Richard Burrows	Kees van der Graaf
Niels Kærgård	Ulf Olsson	Bent Ole Petersen
Peter Petersen	Lars Stemmerik	Per Øhrgaard

REGNSKAB

	Resultatopgørelse
	Totalindkomstopgørelse
	Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
Note 1	Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
Note 2	Segmentoplysninger pr. aktivitet
Note 3	Segmentoplysninger pr. kvartal
Note 4	Særlige poster
Note 5	Lån og kreditfaciliteter
Note 6	Nettorentebærende gæld
Note 7	Køb af virksomheder

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

Carlsberg-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de seks største ølmærker i Europa. Over 43.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2009 solgte Carlsberg-gruppen mere end 135 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 40 mia. flasker øl

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Nettoomsætning	17.708	16.357	46.655	45.766	59.382
Produktionsomkostninger	-8.138	-8.130	-22.074	-23.138	-30.197
Bruttoresultat	9.570	8.227	24.581	22.628	29.185
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.634	-4.033	-12.870	-12.155	-15.989
Administrationsomkostninger	-815	-875	-2.829	-2.803	-3.873
Andre driftsindtægter, netto	-8	-41	159	6	-45
Andel af resultat efter skat i assoc. virksomheder	54	26	108	71	112
Resultat af primær drift før særlige poster	4.167	3.304	9.149	7.747	9.390
Særlige poster, netto	-462	-180	-108	-371	-695
Finansielle indtægter	-190	-277	943	377	609
Finansielle omkostninger	-535	-490	-2.485	-2.594	-3.599
Resultat før skat	2.980	2.357	7.499	5.159	5.705
Selskabsskat	-804	-683	-1.919	-1.496	-1.538
Koncernresultat	2.176	1.674	5.580	3.663	4.167
Heraf:					
Minoritetsinteresser	229	183	530	444	565
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.947	1.491	5.050	3.219	3.602
Resultat pr. aktie*	12,8	9,8	33,1	21,1	23,6
Resultat pr. aktie, udvandet*	12,7	9,8	33,0	21,1	23,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	30. sept. 2010	30. sept. 2009	2009
Periodens resultat	2.176	1.674	5.580	3.663	4.167
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-5.413	-520	3.995	-4.852	-3.135
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	258	-34	-778	-183	23
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-	-	-	1
Pensionsforpligtelser	7	18	-256	33	-382
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	-	-	-65	31
Andet	-18	-	-23	-2	-6
Skat af totalindkomst	-117	17	85	40	39
Anden totalindkomst	-5.283	-519	3.023	-5.029	-3.429
Totalindkomst	-3.107	1.155	8.603	-1.366	738
Heraf:					
Minoritetsinteresser	-183	145	825	97	171
Aktionærer i Carlsberg A/S	-2.924	1.010	7.778	-1.463	567

BALANCE

Mio. kr.	30. sept. 2010	30. sept. 2009	31. dec. 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	85.854	80.237	81.611
Materielle aktiver	31.936	32.451	31.825
Finansielle aktiver	6.026	5.369	5.850
Langfristede aktiver i alt	123.816	118.057	119.286
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	10.949	10.868	9.499
Andre tilgodehavender m.v.	3.855	3.165	2.608
Likvide beholdninger	2.872	2.855	2.734
Kortfristede aktiver i alt	17.676	16.888	14.841
Aktiver bestemt for salg	94	122	388
Aktiver i alt	141.586	135.067	134.515
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	62.037	52.786	54.829
Minoritetsinteresser	5.204	4.848	4.660
Egenkapital i alt	67.241	57.634	59.489
Lån	34.058	38.831	36.075
Udskudt skat, pensioner m.v.	14.250	13.177	13.940
Langfristede forpligtelser i alt	48.308	52.008	50.015
Lån	1.513	3.511	3.322
Leverandørgæld	9.448	7.691	7.929
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.305	1.446	1.361
Øvrige kortfristede forpligtelser	13.730	12.539	12.348
Kortfristede forpligtelser i alt	25.996	25.187	24.960
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	41	238	51
Passiver i alt	141.586	135.067	134.515

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S					Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	9 mdr. 2010	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Overført resultat				Egenkapital i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489	
Periodens totalindkomst										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.050	5.050	530	5.580	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	3.700	-	-	3.700	-	3.700	295	3.995	
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-	-869	91	-	-778	-	-778	-	-778	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-256	-256	-	-256	
Andet	-	-	-	-	-	-23	-23	-	-23	
Skat af totalindkomst	-	207	-30	-	177	-92	85	-	85	
Anden totalindkomst:	-	3.038	61	-	3.099	-371	2.728	295	3.023	
Periodens totalindkomst	-	3.038	61	-	3.099	4.679	7.778	825	8.603	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-34	-34	-	-34	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	41	41	-	41	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-643	-1.177	
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-43	-43	362	319	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	3.038	61	-	3.099	4.109	7.208	544	7.752	
Egenkapital 30. september 2010	3.051	-7.540	-1.323	146	-8.717	67.703	62.037	5.204	67.241	

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S					Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	9 mdr. 2009	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Overført resultat				Egenkapital i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	3.051	-7.693	-1.515	145	-9.063	60.762	54.750	5.151	59.901	
Periodens totalindkomst										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.219	3.219	444	3.663	
Anden totalindkomst:										
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-4.515	-	-	-4.515	-	-4.515	-337	-4.852	
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	-	-25	-158	-	-183	-	-183	-	-183	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	33	33	-	33	
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-55	-55	-10	-65	
Andet	-	-	-	-	-	-2	-2	-	-2	
Skat af totalindkomst	-	4	36	-	40	-	40	-	40	
Anden totalindkomst:	-	-4.536	-122	-	-4.658	-24	-4.682	-347	-5.029	
Periodens totalindkomst	-	-4.536	-122	-	-4.658	3.195	-1.463	97	-1.366	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	42	42	-	42	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-9	-9	-	-9	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-299	-833	
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	-	-	-	-	-101	-101	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-4.536	-122	-	-4.658	2.694	-1.964	-303	-2.267	
Egenkapital 30. september 2009	3.051	-12.229	-1.637	145	-13.721	63.456	52.786	4.848	57.634	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Resultat af primær drift før særlige poster	4.167	3.304	9.149	7.747	9.390
Regulering for af- og nedskrivninger	1.001	917	2.895	2.777	3.779
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	5.168	4.221	12.044	10.524	13.169
Regulering for andre ikke-kontante poster	231	-17	560	211	265
Ændringer i driftskapital ²	-278	-749	-284	1.119	3.675
Betalte restruktureringsomkostninger	-148	-78	-356	-373	-507
Indbetalinger af renter m.v.	53	54	88	163	255
Udbetalinger af renter m.v.	-335	-583	-1.732	-2.058	-1.852
Betalt selskabsskat	-627	-359	-1.508	-1.129	-1.374
Pengestrøm, drift	4.064	2.489	8.812	8.457	13.631
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-664	-501	-2.092	-2.038	-2.767
Salg af materielle og immaterielle aktiver	28	45	77	154	255
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-112	-86	-329	-304	-411
Operationelle investeringer i alt	-748	-542	-2.344	-2.188	-2.923
Køb og salg af virksomheder, netto	-4	122	-511	110	95
Køb af associerede virksomheder	-10	-31	-12	-49	-48
Salg af associerede virksomheder	-	-	-3	-	-7
Køb af finansielle aktiver ³	-10	-4	-13	1	-11
Salg af finansielle aktiver	13	-	17	45	44
Ændring i finansielle tilgodehavender	-1	34	-573	15	-98
Modtagne udbytter	49	31	77	52	56
Finansielle investeringer i alt	37	152	-1.018	174	31
Andre materielle investeringer	-10	-83	-46	-347	-388
Salg af andre materielle aktiver	29	-	411	20	198
Andre aktiviteter i alt ²	19	-83	365	-327	-190
Pengestrøm, investeringer	-692	-473	-2.997	-2.341	-3.082
Fri pengestrøm	3.372	2.016	5.815	6.116	10.549
Aktionærer i Carlsberg A/S	-15	-11	-568	-545	-540
Minoriteter	-177	-242	-767	-538	-591
Fremmedfinansiering ⁵	-2.575	-2.875	-4.548	-4.747	-8.862
Pengestrøm, finansiering	-2.767	-3.128	-5.883	-5.830	-9.993
Periodens pengestrøm	605	-1.112	-68	286	556
Likvider primo	2.320	3.459	2.583	2.065	2.065
Valutakursregulering	-207	-48	203	-52	-38
Likvider ultimo ³	2.718	2.299	2.718	2.299	2.583

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

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

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Nord- og Vesteuropa	14,1	14,1	38,4	38,8	50,2
Østeuropa	14,7	14,4	37,3	40,2	51,3
Asien	5,1	3,5	14,0	9,9	14,5
I alt	33,9	32,0	89,7	88,9	116,0
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	10.198	10.110	27.706	28.015	36.466
Østeuropa	6.016	5.135	14.696	14.442	18.545
Asien	1.464	1.060	4.190	3.183	4.224
Ikke fordelt	30	52	63	126	147
Drikkevarer i alt	17.708	16.357	46.655	45.766	59.382
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	2.456	2.224	5.751	5.146	6.366
Østeuropa	2.379	1.871	5.708	5.184	6.638
Asien	382	248	1.035	676	874
Ikke fordelt	-18	-90	-410	-403	-655
Drikkevarer i alt	5.199	4.253	12.084	10.603	13.223
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	1.949	1.700	4.247	3.580	4.237
Østeuropa	1.969	1.550	4.566	4.197	5.289
Asien	320	197	850	519	666
Ikke fordelt	-35	-108	-459	-461	-732
Drikkevarer i alt	4.203	3.339	9.204	7.835	9.460
Overskudsgrad (%)					
Nord- og Vesteuropa	19,1	16,8	15,3	12,8	11,6
Østeuropa	32,7	30,2	31,1	29,1	28,5
Asien	21,9	18,7	20,3	16,3	15,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	23,7	20,4	19,7	17,1	15,9

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	3. kvrt. 2010			3. kvrt. 2009		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	17.708	-	17.708	16.357	-	16.357
Resultat af primær drift før særlige poster	4.203	-36	4.167	3.339	-35	3.304
Særlige poster, netto	-462	-	-462	-122	-58	-180
Finansielle poster, netto	-716	-9	-725	-758	-9	-767
Resultat før skat	3.025	-45	2.980	2.459	-102	2.357
Selskabsskat	-816	12	-804	-698	15	-683
Koncernresultat	2.209	-33	2.176	1.761	-87	1.674
Heraf:						
Minoritetsinteresser	229	-	229	183	-	183
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.980	-33	1.947	1.578	-87	1.491

Mio. kr.	9 mdr. 2010			9 mdr. 2009		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	46.655	-	46.655	45.766	-	45.766
Resultat af primær drift før særlige poster	9.204	-55	9.149	7.835	-88	7.747
Særlige poster, netto	-108	-	-108	-313	-58	-371
Finansielle poster, netto	-1.520	-22	-1.542	-2.212	-5	-2.217
Resultat før skat	7.576	-77	7.499	5.310	-151	5.159
Selskabsskat	-1.944	25	-1.919	-1.521	25	-1.496
Koncernresultat	5.632	-52	5.580	3.789	-126	3.663
Heraf:						
Minoritetsinteresser	530	-	530	444	-	444
Aktionærer i Carlsberg A/S	5.102	-52	5.050	3.345	-126	3.219

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	4. kv. 2008	1. kv. 2009	2. kv. 2009	3. kv. 2009	4. kv. 2009	1. kv. 2010	2. kv. 2010	3. kv. 2010
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	8.915	7.200	10.705	10.110	8.451	7.309	10.199	10.198
Østeuropa	4.616	3.466	5.841	5.135	4.103	2.386	6.294	6.016
Asien	984	1.074	1.049	1.060	1.041	1.234	1.492	1.464
Ikke fordelt	9	46	28	52	21	44	-11	30
Drikkevarer i alt	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973	17.974	17.708
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973	17.974	17.708
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	847	140	1.740	1.700	657	406	1.892	1.949
Østeuropa	798	695	1.952	1.550	1.092	321	2.276	1.969
Asien	125	155	167	197	147	231	299	320
Ikke fordelt	-363	-169	-184	-108	-271	-230	-194	-35
Drikkevarer i alt	1.407	821	3.675	3.339	1.625	728	4.273	4.203
Andre aktiviteter	-21	-33	-20	-35	18	7	-26	-36
I alt	1.386	788	3.655	3.304	1.643	735	4.247	4.167
Særlige poster, netto	-1.344	-107	-84	-180	-324	349	5	-462
Finansielle poster, netto	-1.281	-904	-546	-767	-773	-515	-302	-725
Resultat før skat	-1.239	-223	3.025	2.357	546	569	3.950	2.980
Selskabsskat	1.522	65	-878	-683	-42	-48	-1.067	-804
Koncernresultat	283	-158	2.147	1.674	504	521	2.883	2.176
Heraf:								
Minoritetsinteresser	172	54	207	183	121	50	251	229
Aktionærer i Carlsberg A/S	111	-212	1.940	1.491	383	471	2.632	1.947

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Særlige indtægter			
Regulering af avance ved salg af entiter i tidligere år	124	-	-
Gevinst ved salg af Braunschweig Brewery og Fighter brand aktiviteter, Carlsberg Deutschland	-	49	49
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	390	-	-
I alt	514	49	49
Særlige omkostninger			
Nedskrivning af varemærker med definerbar brugstid	-	-	-37
Nedskrivning af varemærker	-300	-	-
Restrukturering, bryggeriet Leeds Brewery, Carlsberg UK	-19	-39	-67
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-27	-34	-40
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-	-19	-20
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, inklusiv tilbageførsel af udnyttede hensættelser fra tidligere år	-7	-175	-175
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-19	-	-31
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-16	-	-34
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-18	-31	-56
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-8	-27	-95
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Carlsberg Deutschland	-	-	-72
Restrukturering, Mythos, Grækenland	-6	-	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-43	-78	-100
Restrukturering, bryggeri i Fribourg, Feldschlösschen	-159	-	-
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N	-	-17	-17
I alt	-622	-420	-744
Særlige poster, netto	-108	-371	-695

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	30. sept. 2010
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	14.072
Lån fra pengeinstitutter	17.858
Prioritetslån	1.984
Leasingforpligtelser	14
Andre langfristede lån	130
I alt	34.058
Kortfristede lån:	
Lån fra pengeinstitutter	960
Leasingforpligtelser	11
Andre kortfristede lån	542
I alt	1.513
Lang- og kortfristede lån i alt	35.571
Likvide beholdninger	-2.872
Finansiel gæld, netto	32.699
Andre rentebærende aktiver	-855
Netto rentebærende gæld	31.844

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 3.151 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	30. sept. 2010					
Resterende tid til forfald for langfristede lån:	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.143	1.733	7.409	-	2.787	14.072
Lån fra pengeinstitutter	406	16.790	379	283	-	17.858
Prioritetslån*	-	-	-	-	1.984	1.984
Andre langfristede lån	126	-	-	18	-	144
I alt	2.675	18.523	7.788	301	4.771	34.058

Mio. kr.	Finansiell gæld, netto*	Rente*			
Renterisiko pr. 30. september:		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	29.626	9.641	19.985	33%	67%
DKK	1.903	1.532	371	81%	19%
Andre valutaer	1.170	-563	1.733	N/A	N/A
I alt	32.699	10.610	22.089	32%	68%

* Efter rente-swap. En swap med fremtidig start på 1 mia. EUR er ikke inkluderet i tabellen

Mio. kr.	30. sept. 2010
Bekræftede kredit faciliteter*	
Mindre end 1 år	1.513
1 til 2 år	3.675
2 til 3 år	27.010
3 til 4 år	7.788
4 til 5 år	301
Mere end 5 år	4.771
I alt	45.058
Kortfristet	1.513
Langfristet	43.545

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:					
Langfristede lån			34.058	38.831	36.075
Kortfristede lån			1.513	3.511	3.322
Rentebærende gæld, brutto			35.571	42.342	39.397
Likvide beholdninger			-2.872	-2.855	-2.734
Udlån til associerede virksomheder			-12	-3	-36
Udlån til restaurationsbranchen			-2.072	-2.201	-2.143
Heraf ikke-rentebærende			1.266	1.403	1.368
Andre tilgodehavender			-1.670	-1.699	-1.533
Heraf ikke-rentebærende			1.633	1.546	1.360
Rentebærende gæld, netto			31.844	38.533	35.679
Forklaring af udvikling:					
Rentebærende gæld, netto (primo)	35.299	40.814	35.679	44.156	44.156
Pengestrøm, drift	-4.064	-2.489	-8.812	-8.457	-13.631
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	688	595	2.486	2.451	3.177
Pengestrøm, køb af virksomheder	4	-122	511	-110	-95
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	109	3	1.177	833	846
Køb af minoritetsinteresser	69	188	125	242	286
Køb/salg af egne aktier	15	9	34	9	6
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-121	-	-85	4	45
Ændring i rentebærende udlån	144	255	211	317	-
Effekt af valutaomregning	-165	-692	558	-954	562
Andet	-134	-28	-40	42	327
Ændring i alt	-3.455	-2.281	-3.835	-5.623	-8.477
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	31.844	38.533	31.844	38.533	35.679

NOTE 7

Køb af virksomheder

Mio. kr.					
Navn på tilkøbt virksomhed	Dato for akkvisition	Hovedaktivitet	Købspris	Tilkøbt kapitalandel	Kapitalandel i alt
Xinjiang Wusu	1. januar 2010	Bryggeri	228	4,83%	64,95%
Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele					228
Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb					660
Dagsværdi af minoritetsinteresser					385
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt					1.273

Mio. kr.	Dagsværdi ved akkvisitionen
Immaterielle aktiver	167
Materielle aktiver	335
Varebeholdninger	124
Lån og tilgodehavender, kortfristet	6
Likvide beholdninger	13
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-130
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-2
Lån	-92
Leverandørgæld og anden gæld	-316
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	105
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt	1.273
Goodwill i alt	1.168
Goodwill fordeles således:	
Carlsberg ejerandel	820
Minoritetsinteressers ejerandel	348
Goodwill i alt	1.168
Elementer af kostpris, kontant:	
Kontant	228
Likvide beholdninger, overtaget*	-5
I alt	223

* Likvide beholdninger overtaget omfatter kun den yderligere konsoliderede andel (ca. 40%) i den trinvis overtagelse som følge af ændring fra pro-rata konsolidering til fuld konsolidering.

I 1. kvartal 2010 opnåede Carlsberg kontrol over Xinjiang Wusu Beer Group gennem en virksomhedssammenslutning gennemført i flere trin (trinvis overtagelse). De kapitalandele, Carlsberg allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er indregnet til dagsværdi, og dagsværdireguleringen på 390 mio. kr. er indregnet i særlige poster. Købsprisallokeringen af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der blive foretaget regulering af alle poster i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige opgørelse af overtagelsen vil blive afsluttet inden for den 12-måneders periode, som kræves i henhold til IFRS 3.

Denne trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og et led i strategien om at opnå fuld kontrol over væsentlige driftsaktiviteter. Den foreløbige beregning af goodwill omfatter personalekompetencer og forventninger til positiv vækst. Goodwill relateret til minoritetsinteresser i Xinjiang Wusu Beer Group er indregnet som en del af goodwill.

Kostprisen for købet af en del af aktiviteterne i S&N er blevet justeret med 284 mio. kr. som følge af allokering af gældsforpligtelser i henhold til aftalen. Justeringen er indregnet som goodwill. Købsprisen forventes at blive yderligere justeret afhængigt af den endelige allokering af gældsforpligtelser i henhold til aftalen.