

REGNSKABSMEDDELELSE PR. 30. JUNI 2008

Fortsat sund organisk udvikling i forretningen**1. HALVÅR 2008**

- Første halvår af 2008 viste en samlet organisk vækst i ølvolumen på 6%. Væksten skyldtes fortsat fremgang i Østeuropa trods høje sammenligningstal, fortsat fremgang i Asien og et samlet fladt resultat for Nord- og Vesteuropa. Gruppens samlede volumenvækst var 24%.
- I 2. kvartal var den organiske vækst i ølvolumen i Østeuropa 13%; inklusiv volumenvækst i Rusland på 6,5% vs. markedsvækst på 2,8%.
- I 1. halvår af 2008 opnåede Carlsberg fremgang i den underliggende drift i alle geografiske segmenter. Samlet organisk vækst i nettoomsætningen var 7% (i lokal valuta 10%) og 22% i resultat af primær drift (i lokal valuta 26%).
- Andet kvartal viste organisk vækst i nettoomsætningen på 7% (i lokal valuta 10%; i Nord- og Vesteuropa +3%, Østeuropa +30%, Asien +20%). Samlet organisk vækst i bryggeriaktiviteternes resultat af primær drift i 2. kvartal var 16% (i lokal valuta 19%).
- Signifikant forbedring af produktmix, især i Rusland, hvor forbrugernes præferencer for premium-øl fortsat øges.
- Prisforhøjelser kompenserer for stigende råvarepriser og medfører stigende bruttoindtjening. På trods af højere salgspriser øgede Carlsberg sin markedsandel i de fleste markeder.
- Integration af de fra S&N tilkøbte aktiviteter forløber planmæssigt og medvirker til realisering af de forventede synergier på ca. 1,3 mia. kr. tre år efter overtagelse af aktiviteterne.

FORVENTNINGER

- For 2008 forventes ca. 10% organisk vækst i nettoomsætning, hvilket sammenlagt med nettoomsætning fra de tilkøbte aktiviteter forventes at resultere i en samlet nettoomsætning i indeværende år på 62-63 mia. kr. Resultat af primær drift forventes i lighed med tidligere kommunikeret at udvise en organisk vækst til ca. 5,9 mia. kr. (ca. +12%), heri inkluderet et bidrag på ca. 300 mio. kr. fra andre aktiviteter. Samlet forventes resultat af primær drift for indeværende år at blive større end 8,1 mia. kr., mens nettoresultatet forventes større end 3,0 mia. kr.
- Væksten på det russiske ølmarked forventes at blive ca. 5% i indeværende år - efter udviklingen i 1. halvår og efter Carlsbergs skøn pr. dags dato for udviklingen i juli.

FINANSIEL MÅLSÆTNING

- Baseret på den nye geografiske segmentering er den nye finansielle målsætning på mellemlangt sigt at øge overskudsgraderne i Nord- og Vesteuropa til 14-16% og i Østeuropa til 23-25%.

Kontaktpersoner:

Investorer

Mikael Bo Larsen

3327 1223

Medier

Jens Bekke

3327 1412

Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.30. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på www.carlsberggroup.com.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007	
Volumen (mio. hl)						
Øl	37,6	33,6	61,3	56,0	115,2	
Læskedrikke	6,2	5,8	10,8	10,2	20,8	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	17.541	12.639	26.977	21.502	44.750	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.150	1.854	3.538	2.256	5.262	
Særlige poster, netto	-91	-111	-128	-142	-427	
Koncernresultat	1.588	1.128	1.501	1.214	2.596	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	173	91	215	132	299	
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.415	1.037	1.286	1.082	2.297	
Balance						
Aktiver i alt			152.822	61.922	61.220	
Investeret kapital			124.106	44.941	45.394	
Rentebærende gæld, netto			47.409	20.529	19.726	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S			58.701	18.144	18.621	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	2.771	2.052	2.083	1.643	4.837	
Pengestrøm fra investeringer	-52.269	-1.314	-54.365	-2.104	-4.927	
Fri pengestrøm	-49.498	738	-52.282	-461	-90	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	18,0	14,7	13,1	10,5	11,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%			11,4	10,3	11,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%			41,3	29,3	32,6
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x			0,8	1,1	1,0
Rentedækning	x			2,8	4,6	4,4
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	13,1	10,9	12,7	11,4	24,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	25,7	21,5	20,5	17,2	50,8
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	-458,2	7,7	-514,3	-4,8	-0,9
Aktiekurs (B-aktier)	DKK			458	538	498
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.557	76.278	152.557	76.278	76.246
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	108.026	95.295	101.652	95.295	95.283

* Justeret for bonus elementet i forbindelse med aktieemissionen i juni, i overensstemmelse med IAS 33, ekskl. antal aktier ultimo.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Gennemførelsen af købet af en del af aktiviteterne fra Scottish & Newcastle plc ("S&N") og den efterfølgende aktieemission blev alt sammen gennemført i 2. kvartal. Med effekt fra den 28. april 2008 erhvervede Carlsberg de resterende 50% af BBH, de franske aktiviteter Brasseries Kronenbourg, de græske aktiviteter Mythos, en ejerandel i det kinesiske bryggeri Chongqing Brewery Co. Ltd. samt et nystartet joint-venture i Vietnam. Kapitaludvidelsen har øget andelen af frit cirkulerende aktier (free float) til 69,7% og har sikret Carlsberg-gruppen et solidt investment grade kapitalgrundlag.

Til trods for ovenstående udvikling har Gruppens primære fokus været den daglige drift af forretningen. Selv i disse mere udfordrende tider med prisstigninger på råvarer og stigende forbrugertillid på nogle af verdens markeder, fortsatte vækstmarkederne i Østeuropa og Asien med at vise styrke. Specielt skal udviklingen i Rusland fremhæves, idet der til trods for den meget høje vækst i 1. halvår 2007 blev opnået en yderligere volumenvækst i 1. halvår 2008. Samtidig er der realiseret et væsentligt større salg af premium-produkter i forhold til lavprisprodukter (især i Rusland), ligesom der målrettet arbejdes med "Value Management" af produktporteføljen på tværs af markederne. Stigende råvarepriser påvirker fortsat de samlede produktions- og distributionsomkostninger i negativ retning, og Carlsberg har derfor styrket fokus på at gennemføre prisstigninger for at kompensere herfor. På trods af disse prisstigninger var volumener i Nord- og Vesteuropa samlet set generelt stabile - selv om de varierede fra marked til marked. Ydermere fortsætter initiativerne til at sikre effektiviseringsforbedringer inden for en lang række processer, ligesom arbejdet med integration følger de detaljerede planer, som blev udarbejdet i forbindelse med overtagelsen ultimo april. Dermed er der skabt grundlag for realiseringen af de planlagte synergier.

Carlsberg solgte i alt 49,6 mio. hl øl (pro rata-opgjort volumen) og opnåede dermed en fremgang på 24% (39,8 mio. hl i 1. halvår 2007); heraf ca. 6% organisk vækst og ca. 18% som følge af akquisitioner. Salget af øvrige drikkevarer steg med 8% til 9,4 mio. hl (8,7 mio. hl i 1. halvår 2007).

De internationale mærker Carlsberg, Tuborg og Baltika fortsatte alle deres veletablerede positive udvikling og realiserede en volumenfremgang på henholdsvis 5%, 11%, og 25%. Carlsberg-mærkets positive udvikling skyldes bl.a. øget afsætning relateret til EURO 2008 i fodbold, samt at Malaysia har genvundet markedsandele efter sidste års restrukturering, medens Tuborg-mærkets høje vækst følger af fortsat salgssucces i Østeuropa. Baltikas vækst følger frem for alt af stigende salg i Rusland, hvor det fortsætter med at være det førende mærke. I tillæg til imponerende volumenvækst øges den gennemsnitlige værdi af mærket som følge af stigende andel af premium-produkter under Baltika-mærket. Baltika-mærket vokser endvidere betydeligt på tværs af Østeuropa.

Nettoomsætningen blev på i alt 27,0 mia. kr. svarende til en stigning på 25% (21,5 mia. kr. i 1. halvår 2007). Af den samlede fremgang på 25% udgjorde den organiske udvikling 7%-point (10%-point opgjort i lokale valutaer). I perioden er der gennemført prisstigninger, hvilket har haft en positiv effekt på den realiserede gennemsnitlige salgspris pr. liter øl, mens ændringer i den relative fordeling af salget mellem de enkelte geografiske regioner trækker i modsat retning. Den samlede nettoomsætning for øl pr. hl er øget med 7%.

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 57% til 3.538 mio. kr. (2.256 mio. kr. i 1. halvår 2007), heraf 22% organisk vækst (i lokal valuta 26%). Resultatet fra drikkevareaktiviteterne udgjorde 3.257 mio. kr. mod 2.213 mio. kr. i 1. halvår 2007, svarende til en fremgang på 47%, hvoraf 12% skyldes den organiske udvikling (i lokal valuta 16%). Fremgangen er især drevet af en positiv udvikling i Østeuropa og Asien.

Resultat af andre aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 280 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Nettoresultatet blev på 1.286 mio. kr. (1.082 mio. kr. i 1. halvår 2007). Resultatet er præget af fortsat fremgang i den underliggende drift i alle regioner i et halvår, der på flere fronter demonstrerede Carlsbergs evne til at navigere under udfordrende markedsforhold.

I maj og juni måned gennemførte Carlsberg succesfuldt en aktieemission med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Fortegningsretsemissionen blev fuldttegnet med 76.278.403 udbudte nye B-aktier til kurs 400, og Carlsberg fik derved tilført et nettoprovenu på ca. 30 mia. kr. til delvis finansiering af S&N-transaktionen. En bred kreds af investorer i ind- og udland investerede i den nye aktie, og i alt fik Carlsberg en tilgang af mere end 10.000 nye aktionærer.

Carlsberg og The Coca-Cola Company (TCCC) har forlænget samarbejdet i Danmark og Finland, og i forbindelse hermed har Carlsberg bl.a. overdraget rettigheder til mineralvandsmærker i Danmark til TCCC samt indgået licensaftale vedrørende den finske energidrik Battery. Den samlede salgspris var USD 225 mio. (ca. 1,1 mia. kr.).

Efter kvartalets afslutning

Baltika Breweries har sammen med Brasseries Internationales Holding (Eastern) Ltd. erhvervet markedslederen i Azerbaijan Baku-Castel og fortsætter dermed ekspansionen uden for Rusland.

Carlsberg har solgt 95,6% aktieposten i det tyrkiske bryggeri Türk Tuborg samt sin 20% aktiepost i Israel Beer Breweries. Det samlede provenu forventes at udgøre ca. USD 116 mio. (ca. 550 mio. kr.).

NORD- OG VESTEUEUROPA

Mio. kr.	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007	Ændring (%)	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	14,8	12,8	17	23,5	21,5	9	44,4
Nettoomsætning	10.776	9.041	19	17.409	15.475	12	32.087
Resultat af primær drift	1.570	1.231	29	1.705	1.473	16	3.383
Overskudsgrad (%)	14,6	13,6	1,0	9,8	9,5	0,3	10,5

Markederne i Nord- og Vesteuropa udviklede sig som ventet forskelligt i 1. halvår, men var under ét stabile. For eksempel faldt det danske marked delvis på grund af detailhandlens højere kampagnepris for Carlsberg-øl, medens Schweiz viste en markedsvækst på 2% drevet ikke mindst af EURO 2008. I Storbritannien faldt det samlede marked med ca. 3%, hvori indgår et betydeligt fald i on-trade på ca. 9% og en stigning i off-trade på ca. 6%. Carlsbergs markedsandel var samlet uændret i Storbritannien (mindre i on-trade, og større i det voksende off-trade-segment). Markedet i Frankrig udviklede sig signifikant mere negativt end forventet og faldt med ca. 6%, dog med store månedlige variationer. Alle øvrige tendenser i Frankrig udvikler sig som forventet, og der arbejdes på en større strategisk tilpasning af mærkevareporteføljen for at vende den negative udvikling i markedsandelen, der har været gældende i nogle år.

Carlsbergs afsætning af øl blev på i alt 23,5 mio. hl mod 21,5 mio. hl i 1. halvår 2007, heri inkluderet i alt 2,0 mio. hl fra de tilkøbte aktiviteter i Frankrig, Grækenland og de baltiske lande. Carlsberg opnåede en stabil organisk volumenudvikling i regionen og markedsandelen var på niveau med sidste år. Andre drikkevarer opnåede et samlet volumen på i alt 8,0 mio. hl, hvilket var på niveau med sidste år (organisk -3%).

Nettoomsætningen blev på i alt 17.409 mio. kr. mod 15.475 i 1. halvår 2007, svarende til en fremgang på 12%, heraf 2% organisk og 10% tilkøbt vækst. Den positive organiske udvikling er drevet af de nordiske lande, Schweiz, Tyskland, Polen og landene på Balkan, og den er opnået til trods for en negativ påvirkning fra valuta - især GBP. En af de væsentlige forretningsmæssige prioriteter har været at gennemføre prisforhøjelser, og der er i perioden opnået gennemsnitlige salgspriser ca. 5% højere end sidste år, hvilket har kompenseret for de stigende råvarepriser. Billedet for prisudviklingen fra 1. kvartal er således fortsat gennem 2. kvartal, og i alt er den organiske fremgang i nettoomsætningen herefter på 5% for øl (volumen 0%, priser +5%, mix +1%, valuta -1%). Dette positive billede bekræfter værdien af Carlsbergs væsentligste mærker, som fortsat tiltrækker forbrugere på trods af mindre prisstigninger og vigende forbrugertillid på nogle markeder.

I de baltiske lande er implementeringen af Commercial Excellence programmerne igangsat, og i løbet af 2. halvår vil igangsætningen af Logistic Excellence blive forberedt med henblik på at realisere synergier.

Resultat af primær drift blev 1.705 mio. kr. mod 1.473 mio. kr. i 1. halvår 2007, svarende til en fremgang på 16% fordelt ved -2% organisk og +18% som følge af de

tilkøbte forretninger. Efter justering for engangsindtægter steg det underliggende resultat af primær drift imidlertid med ca. 8-9%. Rentabiliteten af forretningen i Storbritannien og Polen var lavere end i 2007 på grund af bortfald af "legacy payments" på den tidligere Punch Taverns kontrakt i Storbritannien og på grund af indtægter i 2007 fra salg af fast ejendom i Polen på 58 mio. kr. Herudover er der i 2008 tale om et fortsat anderledes tidsmæssigt forløb af markedsføringsomkostninger og andre omkostninger (særlig i Norden) mellem årets første og andet halvår sammenlignet med 2007.

ØSTEUROPA

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Ændring (%)	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	14,8	8,2	80	20,4	13,3	52	27,7
Nettoomsætning	5.888	2.830	108	7.860	4.523	74	9.658
Resultat af primær drift	1.388	696	99	1.673	983	70	2.134
Overskudsgrad (%)	23,6	24,6	-1,0	21,3	21,7	-0,4	22,1

Den russiske økonomi udvikler sig fortsat positivt og giver derved fortsat gunstige vækstbetingelser for ølmarkedet. Som tidligere kommenteret havde det russiske marked en meget stærk udvikling i 1. halvår 2007 med en vækstrate på 23% og en efterfølgende mere moderat udvikling i 2. halvår med en vækstrate på 9%. Udgangspunktet for dette års markedsudvikling har derfor været mere vanskeligt i 1. halvår end det må forventes at blive i 2. halvår. Til trods for dette opnåede det russiske marked en vækst på 2,4% i årets første seks måneder. De øvrige lande i Østeuropa oplevede også positive markedsudviklinger med +9% i Ukraine, +3% i Kazakhstan, +8% i Uzbekistan og +16% i Hviderusland.

Den samlede østeuropæiske forretning opnåede en vækst i ølvolumen på 52% i disse markeder, heraf ca. 12% organisk vækst.

Nettoomsætningen blev i alt 7.860 mio. kr. mod 4.523 mio. kr. i 1. halvår 2007. Af den samlede omsætning hidrører 2.454 mio. kr. fra de tilkøbte aktiviteter. Den organiske fremgang i lokale valutaer blev på 28%, hvilket ud over volumenudviklingen skyldes forbedring af både pris og produktmix. Prisforhøjelser bidrog med ca. 10% og produktmix med ca. 6%, medens ændringer i valutakurser påvirkede de udmeldte resultater negativt med ca. 8%. Højere omkostninger til råvarer påvirker de samlede produktionsomkostninger, hvilket dog blev mere end opvejet af de realiserede pris- og mixændringer på øl. Det konstante fokus på balance mellem volumen og værdi skinner helt klart igennem på vækstraterne i Rusland, hvor væksten i premium-produkter fortsat er højere end for lavprissegmentet. Udbygning af kapacitet er fortsat gennem det første halvår af 2008, herunder investeringer i det nye bryggeri i Novosibirsk, som startede produktion i foråret, samt investeringer i salg og logistik.

Resultat af primær drift blev i alt 1.673 mio. kr. mod 983 mio. kr. i 1. halvår 2007. Af resultatet hidrører 543 mio. kr. fra de tilkøbte aktiviteter, og den organiske fremgang blev således på 15% (i lokal valuta 22%). Der blev opnået en overskudsgrad på 21,3% mod 21,7% i 1. halvår 2007. Heri indgår afskrivninger mv. på merværdier fra købsprisallokering af S&N- transaktionen (uden effekt på pengestrøm) med -69 mio. kr., og eksklusiv dette ville overskudsgraden have været 22,2% mod 21,7% sidste år (i 2. kvartal 24,8% mod 24,6% i samme periode sidste år).

Fortsat fremgang i Rusland resulterede i en markedsandel på 38,1% (37,6% i 1. halvår 2007). Udviklingen var drevet af en fortsat stærk udvikling for Baltika-mærket, der til trods for den moderate markedsvækst opnåede en volumenfremgang på 25% samt ligeledes positiv udvikling for Tuborg-mærket med en stigning på 33%, medens det mindre men nu 100%-ejede premium-mærke Kronenbourg steg med 55%.

I Ukraine ses en fortsat positiv udvikling drevet af sidste års relancering af Slavutich samt en positiv udvikling for Baltika-mærket, herunder bl.a. den alkoholfri Baltika 0. Det samlede ølvolumen er i 1. halvår steget med 39% ift. samme periode sidste år, hvilket er signifikant mere end den samlede markedsudvikling. Den positive forretningsudvikling understøttes af et højt investeringsniveau. Omkring et år efter opstart af bryggeriet og Sarbast-mærket i Uzbekistan var den samlede markedsandel allerede på ca. 30%.

ASIEN

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	Ændring (%)	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	3,2	2,8	13	5,7	5,0	14	9,9
Nettoomsætning	828	727	14	1.639	1.431	15	2.886
Resultat af primær drift	117	94	25	241	183	31	366
Overskudsgrad (%)	14,1	12,9	1,2	14,7	12,8	1,9	12,7

Asien oplevede en fortsat positiv udvikling på vækstmarkederne, og salget af øl steg med 14% til 5,7 mio. hl, heraf 13%-point som følge af organisk vækst. Udviklingen afspejler først og fremmest en fortsat stærk udvikling i Kina, hvor organisk volumen er steget med 14%, men også Malaysia bidrager positivt efter sidste års ændringer af forretningsmodellen, som succesfuldt har repositioneret forretningen.

Nettoomsætningen udviklede sig på linie med volumenfremgangen og steg således med 15% til 1.639 mio. kr. (1.431 mio. kr. i 1. halvår 2007). Opgjort i lokal valuta var fremgangen i nettoomsætningen endnu højere, nemlig 21%.

Resultat af primær drift blev 241 mio. kr., svarende til en stigning på 31% (183 mio. kr. i 1. halvår 2007) og til en organisk vækst på 41% i lokal valuta. Denne positive udvikling skyldes primært en øget indtjening i Malaysia.

Vækstmarkederne fortsatte den positive volumentrend, og i tillæg til Kina skal i den forbindelse fremhæves stigende afsætning i Cambodja (+30%) og Laos (+10%). Der er

fokus på det indiske marked, og hensigten er her at skabe et stærkt fundament og færdiggøre bryggeriopførelserne.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE-ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 362 mio. kr. mod 425 mio. kr. i 1. halvår 2007. Omkostningerne anvendes til løbende understøttelse af Carlsberg-gruppens samlede drift og udvikling. Disse omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret, omkostninger afholdt i forbindelse med forretningsudviklende projekter samt omkostninger til central markedsføring, herunder sponsorater. Besparelserne på 63 mio. kr. i forhold til sidste år skyldes primært et andet tidsmæssigt forløb af projektomkostninger samt højere indtjening i nogle mindre selskaber, primært relateret til maltforretningen.

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser inden for udvikling og salg af fast ejendom, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse andre aktiviteter gav i 1. halvår 2008 et resultat af primær drift på 280 mio. kr. mod 43 mio. kr. sidste år.

Det er et led i Carlsbergs overordnede strategi løbende at realisere aktiver – herunder arealer fra bryggerier – som ikke længere finder anvendelse i driften med henblik på at frigøre kapital for resten af Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Planlægningen af det fremtidige Valby-område er godt i gang, og på Tuborg-området er Carlsbergs salgsindtægter i år på over 1 mia. kr., og salgsfortjenesten er ca. 450 mio. kr.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2007.

Der er i 2008 ikke godkendt nye standarder eller fortolkningsbidrag af EU.

I forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten anvendes som tidligere meddelt en ny segmentopdeling på rapporteringen af koncernens resultater. Den nye segmentering afspejler den struktur, som anvendes ved intern styring af og opfølgning på koncernens strategiske og finansielle målsætninger.

Køb af S&N

Den samlede foreløbige kontante købspris (det vil sige efter fradrag af overtagne gæld; "equity value") ved købet af aktiviteterne fra S&N udgør 52.095 mio. kr. inkl. omkostninger. "Enterprise value" forventes fortsat at udgøre ca. 57 mia. kr. Den samlede købspris er afhængig af nettorentebærende gæld i S&N den 28. april 2008, hvilken endnu ikke er endeligt opgjort og aftalt med konsortiepartneren. Der vil derfor komme justeringer til købsprisen.

Aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i de overtagne virksomheder skal måles til dagsværdi på overtagelsesdagen den 28. april 2008. Arbejdet hermed er påbegyndt men endnu ikke afsluttet for nogen af de overtagne virksomheder. Den i halvårsregnskabet indregnede samlede åbningsbalance er således foreløbig og vil i overensstemmelse med IFRS blive ændret i de kommende regnskabsperioder. Der forventes ændringer til alle poster, hvoraf de væsentligste forventes at være for immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Påvirkningen af resultatopgørelsen blandt andet som følge af øgede afskrivninger af dagsværdireguleringerne er på niveau med de i prospektet estimerede (ca. 80 mio. kr. for maj og juni).

RESULTATOPGØRELSE

Der blev i årets første seks måneder realiseret en nettoomsætning på i alt 26.977 mio. kr. (21.502 mio. kr. i 1. halvår 2007). Af den samlede omsætningsstigning på 5.475 mio. kr. hidrørte 4.062 mio. kr. fra tilkøbte aktiviteter. Den organiske vækst i omsætningen blev 7% i forhold til samme periode i 2007. Opgjort i lokale valutaer blev der opnået en organisk fremgang på 10%. Omsætningsudviklingen blev drevet af en positiv udvikling i alle regioner. Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 20.911 mio. kr. (15.732 mio. kr. i 1. halvår 2007), svarende til 77,5% (73,2% i 1. halvår 2007).

Bruttoresultatet blev 13.143 mio. kr. (10.758 mio. kr. i 1. halvår 2007), og heraf tegnede de tilkøbte aktiviteter sig for 1.890 mio. kr. Den organiske vækst i bruttoresultatet blev 495 mio. kr. (ca. 5%). Gennemførte prisstigninger og et mere lønsomt produktmix på øl mere end kompenserede for højere råvarepriser og sikrede dermed en stigning i bruttoresultatet. Bruttomarginen udgjorde 48,7%, hvilket var 1,3%-point lavere end i samme periode i 2007.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 1.184 mio. kr. til 8.258 mio. kr. (7.074 mio. kr. i 1. halvår 2007), hvoraf de tilkøbte aktiviteter tegnede sig for 904 mio. kr., og den organiske udvikling udgjorde 280 mio. kr. (ca. 4%), heri medregnet effekt af højere brændstofomkostninger. Administrationsomkostninger steg med 155 mio. kr. til 1.753 mio. kr. (1.598 mio. kr. i 1. halvår 2007), hvoraf de tilkøbte aktiviteter tegnede sig for 196 mio. kr., og den organiske udvikling udgjorde -41 mio. kr. (-3%). Udviklingen

afspejler fortsat på den ene side et øget aktivitetsniveau i vækstmarkederne og på den anden side et fokus på at tilpasse omkostningsbasen.

Andre driftsindtægter, netto, udgjorde 370 mio. kr. mod netto 132 mio. kr. i samme periode i 2007. Udviklingen kan primært henføres til avancer fra salg af ejendomme. Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder udgjorde 36 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 2007.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 3.538 mio. kr. mod 2.256 mio. kr. i 1. halvår 2007. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 3.257 mio. kr. mod 2.213 mio. kr. i 1. halvår 2007. Af den samlede stigning på drikkevareaktiviteterne på 1.044 mio. kr. tegnede de tilkøbte aktiviteter sig for 786 mio. kr., og den organiske udvikling tegnede sig for 258 mio. kr. (ca. +12% eller ca. +16% i lokal valuta). Den positive udvikling skyldtes primært et større resultat i Østeuropa og Asien. Endelig udgjorde resultatbidraget fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, 280 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Særlige poster, netto udgjorde -128 mio. kr. mod -142 mio. kr. i 1. halvår 2007 og omfatter væsentligst fratrædelsesomkostninger i forbindelse med Excellence-programmerne.

Finansielle poster, netto udgjorde -1.282 mio. kr. mod -496 mio. kr. i 1. halvår 2007. Renter, netto udgjorde -988 mio. kr. mod -528 mio. kr. i samme periode i 2007 og skyldes alt overvejende den højere gæld som følge af købet af aktiviteterne fra S&N samt et højere renteniveau. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -294 mio. kr. (+32 mio. kr. i 1. halvår 2007). Ændringen kan især henføres til engangsudgifter ved etablering af finansieringen af S&N-transaktionen (ca. 200 mio. kr.), samt at en del af præmien på valutaoptioner erhvervet til afdækning af GBP-eksponering i forbindelse med købet af en del af S&N's aktiviteter er omkostningsført (ca. 110 mio. kr.).

Skat udgjorde 627 mio. kr. mod 404 mio. kr. sidste år. Den højere skatteprocent i 1. halvår i år skyldtes primært effekten af tilbageholdte skatter på modtagne udbytter.

Koncernresultatet blev 1.501 mio. kr. mod 1.214 mio. kr. i samme periode sidste år. Minoritetsinteressernes andel heraf var 215 mio. kr. mod 132 mio. kr. i 1. halvår 2007, og stigningen afspejler på den ene side den fortsatte fremgang i Rusland og Malaysia, og på den anden side at minoriteter i BBH indgår med 100% i de sidste to måneder i halvåret.

Carlsbergs andel af resultatet blev 1.286 mio. kr. mod 1.082 mio. kr. i samme periode i 2007.

BALANCE

Pr. 30. juni 2008 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 152.822 mio. kr. mod 61.922 mio. kr. pr. 30. juni 2007. Stigningen følger af den foretagne akkvisition af aktiviteterne fra S&N samt værdiregulering til markedsværdi af de oprindeligt ejede 50% af BBH

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 89.382 mio. kr. mod 21.343 mio. kr. pr. 30. juni 2007. I den samlede stigning på 68.039 mio. kr. indgår en tilgang på 53.167 mio. kr. fra S&N-transaktionen og 11.214 mio. kr. fra værdiregulering af den eksisterende ejerandel i BBH-gruppen. Overtagne værdier relateret til mærkevarer udgjorde 16.746 mio. kr.

De materielle aktiver udgjorde 30.983 mio. kr. (21.437 mio. kr. pr. 30. juni 2007). I den samlede stigning på 9.546 mio. kr. indgår en tilgang på 7.588 mio. kr. fra S&N-transaktionen. Den øvrige del af tilvæksten afspejler primært særligt store anlægsinvesteringer som følge af kapacitetsudvidelser på vækstmarkederne samt investeringer i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark og Italien. Investeringerne følger tidligere lagte planer.

Øvrige langfristede aktiver udgjorde 5.435 mio. kr. (3.181 mio. kr. pr. 30. juni 2007), primært som følge af investering i Chongqing Brewery (984 mio. kr.) samt en stigning i finansielle tilgodehavender.

Kortfristede aktiver udgjorde 26.145 mio. kr. mod 15.898 mio. kr. pr. 30. juni 2007 svarende til en stigning på 10.247 mio. kr. Ved S&N-transaktionen blev overtaget kortfristede aktiver for en værdi 7.322 mio. kr.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 63.096 mio. kr., hvoraf 4.395 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 58.701 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S. Stigningen i egenkapitalen følger dels af den gennemførte aktieemission, som tilførte Carlsberg et nettoprovenu på ca. 30 mia. kr. og dels af foretagne egenkapitalreguleringer på ca. 11 mia. kr. vedrørende værdiregulering til dagsværdi af de allerede ejede nettoaktiver i BBH før akkvisitionen. Omkostningerne fragået direkte på egenkapitalen ved kapitalforhøjelsen udgør 642 mio. kr.

Endvidere er egenkapitalen før minoritetsinteresser påvirket af periodens resultat (1.286 mio. kr.), valutakurs- og værdireguleringer (-719 mio. kr.) samt skat af egenkapitalbevægelser (167 mio. kr.). Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser fragik med -458 mio. kr.

Værdireguleringer vedrører væsentligst indgåede valutaoptioner til afdækning af GBP-eksponeringen relateret til S&N-transaktionen. Valutaoptionerne er afviklet i april 2008,

hvorefter der er indgået terminskontrakter på køb af i alt 5,5 mia. GBP til en samlet vejret gennemsnitskurs (DKK/GBP) på 945,79, ligeledes til afdækning af GBP-eksponeringen relateret til S&N-transaktionen. Værdireguleringen af den effektive del af sikringselementet af såvel valutaoptioner og terminskontrakter er indregnet på egenkapitalen.

Forpligtelser i alt udgjorde 89.726 mio. kr. (42.359 mio. kr. pr. 30. juni 2007). Den samlede stigning på 47.367 mio. kr. kan primært henføres til S&N-transaktionen.

Udskudt skat steg med 7.828 mio. kr. til 10.362 mio. kr., hvoraf 4.598 mio. kr. er relateret til S&N-transaktionen.

PENGESTRØM OG RENTEBÆRENDE GÆLD

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 2.083 mio. kr. mod 1.643 mio. kr. i 1. halvår 2007. Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 5.133 mio. kr. mod 3.642 mio. kr. i samme periode i 2007. Ændringen i driftskapitalen udgjorde -669 mio. kr. (-672 mio. kr. i 1. halvår 2007). I driftskapitalen indgår et positivt bidrag fra den indgåede aftale med The Coca-Cola Company, mens et generelt højere aktivitetsniveau, bl.a. vedrørende de overtagne aktiviteter fra S&N, trækker i modsat retning. Betalte nettorenter m.v. udgjorde -1.289 mio. kr. mod -459 mio. kr. for samme periode sidste år, hvilket væsentligst afspejler øgede finansieringsomkostninger som følge af S&N-transaktionen.

Pengestrøm fra investeringer blev -54.365 mio. kr. mod -2.104 mio. kr. i 1. halvår 2007. Den kraftige stigning hidrører i alt væsentligt fra S&N-transaktionen, i alt 50.828 mio. kr. Endvidere er der sket en stigning i operationelle investeringer på 862 mio. kr., hvilket overvejende kan henføres til kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i Østeuropa (Rusland, Ukraine og Uzbekistan) og kapacitetstilpasninger i Danmark og Italien som følge af bryggerilukninger. Det skal bemærkes, at investeringer i BBH indgår med 50% i årets første fire måneder og med 100% i de sidste to måneder af 1. halvår.

Den frie pengestrøm blev herefter -52.282 mio. kr. mod -461 mio. kr. i 1. halvår 2007. Pengestrøm relateret til S&N-akkvisitionen indgår med ovennævnte -50.828 mio. kr., medens den frie pengestrøm ekskl. S&N udgjorde -1.454 mio. kr.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo halvåret 47.409 mio. kr. mod 19.726 mio. kr. ultimo 2007. Udviklingen afspejler i alt væsentligt en øget låntagning relateret til S&N-transaktionen.

Gælden pr. 30. juni 2008 består af faciliteter i DKK og EUR samt for en begrænset dels vedkommende i andre valutaer. Af den samlede gæld har 85% forfaldstid senere end 1 år efter 30. juni 2008, og ca. 47% er fast forrentet (rentebinding mere end et år).

RESULTATFORVENTNINGER

For 2008 forventes ca. 10% organisk vækst i nettoomsætningen (uændret i forhold til udmeldte forventninger i årsregnskabsmeddelelsen for 2007), hvilket sammenlagt med nettoomsætning fra de tilkøbte aktiviteter forventes at resultere i en samlet nettoomsætning på 62-63 mia. kr. Resultat af primær drift forventes inkl. et bidrag på 300 mio. kr. fra andre aktiviteter at udvise en organisk vækst til ca. 5,9 mia. kr., svarende til en fremgang på ca. 12% (uændret i forhold til udmeldte forventninger i Årsrapport 2007). Inklusive de tilkøbte aktiviteter forventes resultat af primær drift for indeværende år at blive større end 8,1 mia. kr., mens nettoresultatet forventes større end 3,0 mia. kr. Det forventede nettoresultat omfatter alle engangsposter fra S&N-transaktionen, effekten af købsprisallokeringen på resultatopgørelsen og særlige poster. Det gennemsnitlige antal aktier for 2008 forventes at være ca. 118,7 mio.

Forventningerne til indeværende års resultatudvikling er baseret på fortsat positiv udvikling på tværs af Nord- og Vesteuropa, Østeuropa og Asien; herunder gennemførelse af generelle prisstigninger samt fortsat stigende ølvolumen i vækstmarkederne.

På det mellemlange sigt forventer Carlsberg fortsat fremgang og vækst i alle de geografiske segmenter. I Nord- og Vesteuropa forventes i gennemsnit stigende markedsandele i generelt vigende markeder, fortsat positiv prisudvikling understøttet af innovation og "Value Management"-initiativer, realisering af tidligere udmeldte synergier på 300 mio. kr. samt implementering af næste generation af effektiviseringsprogrammer inden for indkøb, produktion, logistik mv. Udviklingen i Østeuropa forventes i perioden at være drevet af fortsat volumenvækst på markederne, inklusive i de to største markeder Rusland og Ukraine, fortsat stigende markedsandele, en fortsat positiv prisudvikling samt realisering af tidligere udmeldte synergier som følge af implementering af Excellence-programmer mv. I Asien forventes fortsat positiv volumenudvikling på vækstmarkederne, herunder specielt i Kina og Vietnam.

Samlet er målsætningerne på det mellemlange sigt at løfte overskudsgraden i Nord- og Vesteuropa til 14-16% og overskudsgraden i Østeuropa til 23-25%.

INCITAMENTSPROGRAMMER

Carlsberg A/S' bestyrelse har i dag tildelt direktionen endnu 40.000 aktieoptioner, hvis udnyttelseskurs er beregnet som gennemsnittet af aktiekursen på de første fem handelsdage efter offentliggørelsen af nærværende regnskabsmeddelelse.

NY SEGMENTERING OG PROFORMA OPLYSNINGER FOR 2007

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapport for 1. halvår 2008 er som meddelt i særskilt Fondsbørsmeddelelse den 25. juli 2008 anvendt den nye segmentopdeling. Den nye segmentering afspejler den struktur, som anvendes ved intern styring af og opfølgning på koncernens strategiske og finansielle målsætninger.

Vedlagte **bilag 1** viser for drikkevareaktiviteterne for 2007 de tidligere anvendte segmenter mod de nye segmenter og illustrative proforma tal for 2007 for de nye segmenter Nord- og Vesteuropa samt Østeuropa. Segmenterne er påvirket af købet af forretninger fra S&N samt de regnskabsmæssige konsekvenser af fordelingen af den illustrative, foreløbige købsprisallokering. 2007-tallene for de tilkøbte virksomheder samt den anvendte illustrative, foreløbige købsprisallokering er baseret på Carlsbergs aktieemissionsprospekt dateret 15. maj 2008, og således ikke siden opdaterede, og dermed med de betydelige begrænsninger, usikkerheder m.v., som fremgår af prospektet. Bilaget er udbygget med yderligere specifikationer og afstemninger i forhold til den tidligere udsendte information. Endvidere er der for Nord- og Vesteuropa foretaget en mindre ændring.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2008

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

5. november 2008 Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2008

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

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I forbindelse med fortegningsretsemissionen deltog Carlsbergfondet. Carlsbergfondets ejerandel udgør herefter 30,3%. Herudover har der alene været transaktioner med Carlsbergfondet vedrørende tilskud til Carlsberg Laboratorium og udbetalt udbytte for 2007.

DISCLAIMER

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, fastsættelse af markedsværdier i

åbningsbalancen for de overtagne virksomheder 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.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2008 for Carlsberg-gruppen.

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 koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-17) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 5. august 2008

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen Formand	Jens Bigum Næstformand	Hans Andersen
Flemming Besenbacher	Hanne Buch-Larsen	Henning Dyremose
Niels Kærgård	Axel Michelsen	Erik Dedenroth Olsen
Bent Ole Petersen	Jess Søderberg	Per Øhrgaard

REGNSKAB

	Resultatopgørelse
	Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger
	Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
Note 1	Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
Note 2	Segmentoplysninger for drikkevarer og andre aktiviteter
	Segmentoplysninger pr. kvartal
Note 3	
Note 4	Særlige poster
Note 5	Netto rentebærende gæld
Note 6	Køb af virksomheder

BILAG 1 Ny segmentopdeling og proforma oplysninger for 2007

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

Carlsberg er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevareportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 40.000 medarbejdere arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2007 solgte Carlsberg mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 95 mio. flasker øl om dagen. Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Nettoomsætning	17.541	12.639	26.977	21.502	44.750
Produktionsomkostninger	-8.815	-6.147	-13.834	-10.744	-22.423
Bruttoresultat	8.726	6.492	13.143	10.758	22.327
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.954	-3.908	-8.258	-7.074	-14.528
Administrationsomkostninger	-969	-800	-1.753	-1.598	-3.123
Andre driftsindtægter, netto	323	44	370	132	485
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	24	26	36	38	101
Resultat af primær drift før særlige poster	3.150	1.854	3.538	2.256	5.262
Særlige poster, netto	-91	-111	-128	-142	-427
Resultat af primær drift	3.059	1.743	3.410	2.114	4.835
Finansielle indtægter	945	143	1.103	308	651
Finansielle omkostninger	-1.757	-386	-2.385	-804	-1.852
Resultat før skat	2.247	1.500	2.128	1.618	3.634
Selskabsskat	-659	-372	-627	-404	-1.038
Koncernresultat	1.588	1.128	1.501	1.214	2.596
Heraf:					
Minoritetsinteresser	173	91	215	132	299
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.415	1.037	1.286	1.082	2.297
Resultat pr. aktie*	13,1	10,9	12,7	11,4	24,1
Resultat pr. aktie, udvandet*	13,1	10,9	12,6	11,3	24,0

* Justeret for bonus elementet i forbindelse med aktieemissionen i juni, i overensstemmelse med IAS 33, ekskl. antal aktier ultimo.

OPGØRELSE OVER INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. kr.	1. halvår 2008					
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Periodens resultat	-	-	1.286	1.286	215	1.501
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	-240	-	-	-240	-35	-275
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter	-101	-378	-	-479	-	-479
Værdipapirer overført til resultatopgørelsen ved salg	-	-19	-	-19	-5	-24
Pensionsforpligtelser	-	-	-75	-75	-	-75
Øvrige reguleringer:						
Værdiregulering af nettoinvestering i tilkøbte dattervirksomheder ¹	-	-	10.016	10.016	1.198	11.214
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	10	10	-	10
Andet	-	-	31	31	1	32
Skat af egenkapitalbevægelser	29	116	22	167	-	167
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-312	-281	10.004	9.411	1.159	10.570
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-312	-281	11.290	10.697	1.374	12.071

Mio. kr.	1. halvår 2007					
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Periodens resultat	-	-	1.082	1.082	132	1.214
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	-184	-	-	-184	-14	-198
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter	107	79	-	186	-	186
Værdipapirer	-	19	-	19	-1	18
Pensionsforpligtelser	-	-	-16	-16	-	-16
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	9	9	-	9
Skat af egenkapitalbevægelser	-28	-26	4	-50	2	-48
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-105	72	-3	-36	-13	-49
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-105	72	1.079	1.046	119	1.165

¹ De tilkøbte virksomheders identificerbare nettoaktiver måles til dagsværdi på overtagelsesdagen.

Dagsværdiregulering af nettoaktiver relateret til de 50% af BBH ejet af Carlsberg før akkvisitionen værdi indregnes som en værdiregulering direkte på egenkapitalen. Baseret på den foreløbige vurdering af dagsværdien udgør værdireguleringen 11.214 mio. kr.

BALANCE

Mio. kr.	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver	89.382	21.343	21.205
Materielle aktiver	30.983	21.437	22.109
Finansielle aktiver	5.435	3.181	2.965
Langfristede aktiver i alt	125.800	45.961	46.279
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	17.214	11.310	10.159
Andre tilgodehavender m.v.	4.225	2.278	2.499
Likvide beholdninger	4.706	2.310	2.249
Kortfristede aktiver i alt	26.145	15.898	14.907
Aktiver bestemt for salg	877	63	34
Aktiver i alt	152.822	61.922	61.220
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	58.701	18.144	18.621
Minoritetsinteresser	4.395	1.419	1.323
Egenkapital i alt	63.096	19.563	19.944
Lån	45.605	16.899	19.385
Udskudt skat, pensioner m.v.	14.064	4.909	4.680
Langfristede forpligtelser i alt	59.669	21.808	24.065
Lån	7.786	6.870	3.869
Leverandørgæld	9.665	5.873	5.833
Øvrige kortfristede forpligtelser	11.777	7.808	7.509
Kortfristede forpligtelser i alt	29.228	20.551	17.211
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	829	-	-
Passiver i alt	152.822	61.922	61.220

EGENKAPITALOPGØRELSE

30. juni 2008								
Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Markedsværdireguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt		
Egenkapital 1. januar 2008	1.526	-170	67	17.198	17.095	18.621	1.323	19.944
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-312	-281	11.290	10.697	10.697	1.374	12.071
Kapitaludvidelse	1.525	-	-	28.312	28.312	29.837	13	29.850
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	8	8	8	-	8
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	-256	-714
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-	1.941	1.937
Andet	-	-	-	-4	-4	-4	-	-
Egenkapitalbevægelser i alt	1.525	-312	-281	39.148	38.555	40.080	3.072	43.152
Egenkapital 30. juni 2008	3.051	-482	-214	56.346	55.650	58.701	4.395	63.096

30. juni 2007								
Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Markedsværdireguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt		
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	351	-20	15.740	16.071	17.597	1.390	18.987
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-105	72	1.079	1.046	1.046	119	1.165
Køb/salg af egne aktier m.v.	-	-	-	-40	-40	-40	-	-40
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	-204	-662
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	-	-	-	114	114
Andet	-	-	-	-1	-1	-1	-	-1
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-105	72	580	547	547	29	576
Egenkapital 30. juni 2007	1.526	246	52	16.320	16.618	18.144	1.419	19.563

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Resultat af primær drift før særlige poster	3.150	1.854	3.538	2.256	5.262
Regulering for af- og nedskrivninger	897	697	1.595	1.386	2.872
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	4.047	2.551	5.133	3.642	8.134
Regulering for andre ikke-kontante poster	-176	-62	-185	-144	-403
Ændringer i driftskapital ¹	403	115	-669	-672	-230
Betalte restruktureringsomkostninger	-125	-70	-196	-180	-379
Indbetalinger af renter m.v.	147	37	201	79	187
Udbetalinger af renter m.v.	-969	-264	-1.490	-538	-1.507
Betalt selskabsskat	-556	-255	-711	-544	-965
Pengestrøm, drift	2.771	2.052	2.083	1.643	4.837
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.742	-1.303	-2.974	-2.296	-4.929
Salg af materielle og immaterielle aktiver	51	80	79	240	351
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	12	-19	-92	-39	-143
Operationelle investeringer i alt	-1.679	-1.242	-2.987	-2.095	-4.721
Køb og salg af virksomheder, netto	-50.828	-90	-50.828	-142	-179
Køb af finansielle aktiver ⁴	-215	-14	-948	-25	-43
Salg af finansielle aktiver	1	2	36	47	37
Ændring i finansielle tilgodehavender	-105	14	-119	210	-86
Modtagne udbytter	21	40	23	55	127
Finansielle investeringer i alt	-51.126	-48	-51.836	145	-144
Andre materielle investeringer	-454	-228	-602	-366	-667
Salg af andre materielle aktiver	990	204	1.060	212	605
Andre aktiviteter i alt ²	536	-24	458	-154	-62
Pengestrøm, investeringer	-52.269	-1.314	-54.365	-2.104	-4.927
Fri pengestrøm	-49.498	738	-52.282	-461	-90
Aktionærer i Carlsberg A/S	29.838	-8	29.387	-498	-508
Minoriteter	-379	-160	-445	-233	-451
Fremmedfinansiering ³	21.915	-1.164	25.197	702	775
Pengestrøm, finansiering	51.374	-1.332	54.139	-29	-184
Periodens pengestrøm	1.876	-594	1.857	-490	-274
Likvider primo	1.300	1.820	1.351	1.708	1.708
Valutakursregulering	23	-33	-9	-25	-83
Likvider ultimo	3.199	1.193	3.199	1.193	1.351

¹ Heri indgår 1.065 mio. kr. modtaget vedrørende licens aftale med The Coca-Cola Company i juni 2008.

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 Heri indgår lån optaget til finansiering af erhvervelsen af aktiviteter fra S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

⁴ Heri indgår sikringsinstrumenter erhvervet forud for S&N overtagelsen.

NOTE 1

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Nord- og Vesteuropa	14,8	12,8	23,5	21,5	44,4
Østeuropa	14,8	8,2	20,4	13,3	27,7
Asien	3,2	2,8	5,7	5,0	9,9
I alt	32,8	23,8	49,6	39,8	82,0
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	10.776	9.041	17.409	15.475	32.087
Østeuropa	5.888	2.830	7.860	4.523	9.658
Asien	828	727	1.639	1.431	2.886
Ikke fordelt	49	41	69	73	119
Drikkevarer i alt	17.541	12.639	26.977	21.502	44.750
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	2.114	1.710	2.727	2.431	5.365
Østeuropa	1.679	837	2.128	1.258	2.727
Asien	160	132	323	258	530
Ikke fordelt	-175	-177	-337	-356	-765
Drikkevarer i alt	3.778	2.502	4.841	3.591	7.857
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)					
Nord- og Vesteuropa	1.570	1.231	1.705	1.473	3.383
Østeuropa	1.388	696	1.673	983	2.134
Asien	117	94	241	183	366
Ikke fordelt	-199	-211	-362	-426	-882
Drikkevarer i alt	2.876	1.810	3.257	2.213	5.001
Overskudsgrad (%)					
Nord- og Vesteuropa	14,6	13,6	9,8	9,5	10,5
Østeuropa	23,6	24,6	21,3	21,7	22,1
Asien	14,1	12,9	14,7	12,8	12,7
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	16,4	14,3	12,1	10,3	11,2

NOTE 2
Segmentoplysninger for drikkevarer og andre aktiviteter

Mio. kr.	2. kv. 2008			2. kv. 2007		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	17.541	-	17.541	12.639	-	12.639
Resultat af primær drift før særlige poster	2.876	274	3.150	1.810	44	1.854
Særlige poster, netto	-91	-	-91	-111	-	-111
Finansielle poster, netto	-816	4	-812	-179	-64	-243
Resultat før skat	1.969	278	2.247	1.520	-20	1.500
Selskabsskat	-607	-52	-659	-351	-21	-372
Koncernresultat	1.362	226	1.588	1.169	-41	1.128
Heraf:						
Minoritetsinteresser	174	-1	173	90	1	91
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.188	227	1.415	1.079	-42	1.037

Mio. kr.	1. halvår 2008			1. halvår 2007		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	26.977	-	26.977	21.502	-	21.502
Resultat af primær drift før særlige poster	3.257	281	3.538	2.213	43	2.256
Særlige poster, netto	-128	-	-128	-142	-	-142
Finansielle poster, netto	-1.224	-58	-1.282	-372	-124	-496
Resultat før skat	1.905	223	2.128	1.699	-81	1.618
Selskabsskat	-592	-35	-627	-398	-6	-404
Koncernresultat	1.313	188	1.501	1.301	-87	1.214
Heraf:						
Minoritetsinteresser	215	-	215	130	2	132
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.098	188	1.286	1.171	-89	1.082

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	3. kv. 2006	4. kv. 2006	1. kv. 2007	2. kv. 2007	3. kv. 2007	4. kv. 2007	1. kv. 2008	2. kv. 2008
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	8.507	7.977	6.434	9.041	8.624	7.988	6.633	10.776
Østeuropa	2.344	1.662	1.693	2.830	3.069	2.066	1.972	5.888
Asien	673	652	704	727	746	709	811	828
Ikke fordelt	23	-6	32	41	-9	55	20	49
Drikkevarer i alt	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818	9.436	17.541
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818	9.436	17.541
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	1.194	517	242	1.231	1.179	731	135	1.570
Østeuropa	657	281	287	696	806	345	285	1.388
Asien	102	27	89	94	107	76	124	117
Ikke fordelt	-152	-296	-215	-211	-138	-318	-163	-199
Drikkevarer i alt	1.801	529	403	1.810	1.954	834	381	2.876
Andre aktiviteter	9	-15	-1	44	124	94	7	274
I alt	1.810	514	402	1.854	2.078	928	388	3.150
Særlige poster, netto	-152	-401	-31	-111	-42	-243	-37	-91
Finansielle poster, netto	-200	-229	-253	-243	-277	-428	-470	-812
Resultat før skat	1.458	-116	118	1.500	1.759	257	-119	2.247
Selskabsskat	-417	60	-32	-372	-461	-173	32	-659
Koncernresultat	1.041	-56	86	1.128	1.298	84	-87	1.588
Heraf:								
Minoritetsinteresser	128	24	41	91	120	47	42	173
Aktionærer i Carlsberg A/S	913	-80	45	1.037	1.178	37	-129	1.415

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Særlige indtægter	-	-	-
Særlige omkostninger			
Nedskrivning, Türk Tuborg	-	-	-100
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-	-	7
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-15	-	14
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-30	-2	-3
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-19	-93	-190
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, flytning til Accounting Shared Service Center i Polen	-11	-3	-29
Restrukturering, Carlsberg Italia	-22	-18	-67
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-	-23	-26
Restrukturering, Ringnes	-9	-	-
Integrationsomkostninger	-10	-	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-12	-3	-33
Særlige omkostninger i alt	-128	-142	-427
Særlige poster, netto	-128	-142	-427

NOTE 5

Netto rentebærende gæld

Mio. kr.	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
----------	----------------	----------------	-------------------	-------------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån			45.605	16.899	19.385
Kortfristede lån			7.786	6.870	3.869
Rentebærende gæld, brutto			53.391	23.769	23.254
Likvide beholdninger			-4.706	-2.310	-2.249
Udlån til associerede virksomheder			-3	-63	-28
Udlån til restaurationsbranchen			-2.439	-1.675	-1.627
Heraf ikke-rentebærende			1.414	882	821
Andre tilgodehavender			-2.124	-999	-1.391
Heraf ikke-rentebærende			1.876	925	946
Rentebærende gæld, netto			47.409	20.529	19.726

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	22.652	21.175	19.726	19.229	19.229
Pengestrøm, drift	-2.771	-2.052	-2.083	-1.643	-4.837
Pengestrøm, investeringer	52.269	1.314	54.365	2.104	4.927
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	261	184	714	661	685
Køb af minoritetsinteresser	132	-24	202	29	69
Køb/salg af egne aktier	-1	8	-8	40	74
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	4.418	22	4.419	60	54
Kapitalforhøjelse	-29.837	-	-29.837	-	-
Ændring i rentebærende udlån	713	-16	392	141	-209
Effekt af valutaomregning	56	7	-330	-103	-325
Andet	-483	-89	-151	11	59
Ændring i alt	24.757	-646	27.683	1.300	497
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	47.409	20.529	47.409	20.529	19.726

NOTE 6
Køb af virksomheder

Mio. kr.				
Navn på tilkøbte virksomheder	Tilkøbte kapitalandele	Akkvisitions-dato	Hoved-aktivitet	Kostpris
Aktiviteter i S&N, herunder ¹ ;	-	28. april 2008	-	52.095
- Baltic Beverages Holding (BBH) AB	50,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
- Brasseries Kronenbourg	100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
- Mythos Brewery	100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-
- Øvrige	18-100%	28. april 2008	Bryggeri	-
				52.095
			Regnskabs-	
			mæssig værdi	Markeds-
			forud for	værdi ved
			akkvisitionen	overtagelsen
Mio. kr.				
Immaterielle aktiver			450	16.860
Materielle aktiver			7.054	7.588
Finansielle aktiver, langfristede			1.217	2.360
Varebeholdninger			1.852	1.966
Tilgodehavender			4.315	3.818
Kortfristede investeringer			-	141
Likvide beholdninger			1.331	1.397
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat			-910	-1.332
Udskudt skat, netto			-293	-4.598
Lån			-6.153	-5.618
Kassekredit			-77	-130
Leverandørgæld og anden gæld mv.			-4.681	-4.989
Nettoaktiver			4.105	17.462
Minoritetsinteresser			-	-1.835
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel			4.105	15.627
Goodwill				36.468
Kontant kostpris i alt				52.095
Likvide beholdninger, overtaget				-1.397
Kassekredit, overtaget				130
Likviditetsforbrug, netto				50.828
Elementer af kontant kostpris:				
Kontant				51.948
Direkte købsomkostninger				147
I alt				52.095

¹ Fordelingen af kostprisen for de tilkøbte virksomheder er ikke afsluttet.

Opgørelsen af dagsværdier på de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser pågår fortsat og er endnu ikke afsluttet for nogen af virksomhederne. Der vil derfor komme reguleringer til samtlige poster i åbningsbalancen. Endvidere vil der komme regulering til kostprisen, idet denne er afhængig af opgørelsen af nettorentebærende gæld i S&N den 28. april 2008, hvilken endnu ikke er endeligt afsluttet og aftalt med konsortiepartneren. Ændringer i åbningsbalancen og i kostprisen foretages i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS.

Overtagelsen af aktiviteter fra S&N øger Carlsberg-gruppens driftsmæssige størrelse og langsigtede vækstmuligheder. Overtagelsen er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Overtagelsen omfatter de resterende 50% af BBH, der har aktiviteter i Rusland, Ukraine, Baltikum, Kazakhstan, Uzbekistan og Hviderusland. Endvidere overtages 100% af Brasseries Kronenbourg og andre franske aktiviteter samt af Mythos, Grækenland samt 17,5% i den associerede virksomhed Chongqing, Kina, og en 50% andel i joint-venturet Vinataba, Vietnam.

Overtagelsen vil medføre følgende hovedfordele:

- fuld kontrol med BBH for dermed at eliminere enhver usikkerhed vedrørende den langsigtede kontrol med aktivet og en betydelig forbedring af Carlsberg-gruppens langsigtede vækstprofil,
- samlet ejerskab af BBH for derved at gøre det muligt for Carlsberg-gruppen at maksimere Carlsberg- og Tuborg-mærkernes potentiale på BBH's markeder,
- væsentlig eksponering mod vækstmarkederne,
- erhvervelsen af de franske og græske bryggerier komplementerer Carlsberg-gruppens eksisterende portefølje af førende europæiske markedspositioner, hvilket øger kapacitet og skaber mulighed for synergier gennem implementering af Carlsberg-gruppens Excellence-programmer,
- større salgsvolumen giver Carlsberg-gruppen mulighed for at generere betydelige synergifordele som følge af reducerede indirekte omkostninger, implementering af "best practice" inden for bryggeribranchen samt besparelser på indkøbssiden, og
- overtagelsen styrker Carlsberg-gruppens mangeårige og voksende tilstedeværelse i Asien gennem overtagelsen af aktiviteter på de attraktive kinesiske og vietnamesiske markeder.

Den foreløbigt opgjorte goodwill repræsenterer en væsentlig værdi som følge af de væsentlige synergier, der forventes i de overtagne virksomheder, personalekompetencer, samt de positive vækstforventninger for BBH. Synergierne kan blandt andet henføres til omkostningsbesparelser fra indkøbs- og Excellence-programmerne. Endvidere vil goodwill afspejle synergier fra et øget salg gennem tilstedeværelsen i en større del af Europa og Asien, muligheden for at lancere globale og/eller regionale mærker i hele den nye organisation, synergier fra forskning og udvikling samt bedre udnyttelse af hele arbejdsstyrken og dens viden.

De tilkøbte aktiviteter bidrager positivt til resultat af primær drift før særlige poster med ca. 780 mio. kr. og periodens nettoresultat med ca. 550 mio. kr. Det estimerede resultat for perioden januar – juni, såfremt akkvisitionen var gennemført 1. januar 2008, er ikke opgjort, idet dette ikke er muligt som følge af væsentlige forskelle i den anvendte regnskabspraksis i visse af de tilkøbte virksomheder, hvor effekten heraf forud for akkvisitionen ikke kan opgøres.

BILAG 1: NY SEGMENTOPDELING OG PROFORMA OPLYSNINGER FOR 2007 (SIDE 1/2)

Alle tal i mio. kr. med mindre andet er anført

Geografisk segmentering for 2007 for drikkevareaktiviteter

Rapporteret 2007	Øl volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA	Margin	Afskrivninger	EBIT	Margin
Vesteuropa	28,5	27.499	4.297	15,6%	1.559	2.738	10,0%
BBH	29,1	10.435	2.980	28,6%	642	2.338	22,4%
Østeuropa (ekskl. BBH)	14,8	4.267	883	20,7%	406	477	11,2%
Asien	9,6	2.535	462	18,2%	132	330	13,0%
Andre og ikke allokeret	-	14	-765	n.a.	117	-882	n.a.
Drikkevareaktiviteter	82,0	44.750	7.857	17,6%	2.856	5.001	11,2%

Ny rapportering 2007	Øl volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA	Margin	Afskrivninger	EBIT	Margin
Nord- og Vesteuropa	44,4	32.087	5.365	16,7%	1.982	3.383	10,5%
Østeuropa	27,7	9.658	2.727	28,2%	593	2.134	22,1%
Asien	9,9	2.886	530	18,4%	164	366	12,7%
Ikke fordelt	-	119	-765	n.a.	117	-882	n.a.
Drikkevareaktiviteter	82,0	44.750	7.857	17,6%	2.856	5.001	11,2%

BILAG 1: NY SEGMENTOPDELING OG PROFORMA OPLYSNINGER FOR 2007 (SIDE 2/2)

Alle tal i mio. kr. med mindre andet er anført

Illustrative proforma sammenligningstal for 2007							
Proforma 2007	ØI volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA		Afskrivninger	EBIT	Margin
Nord- og Vesteuropa	53,5	38.380	6.708		2.358	4.350	11,3%
Østeuropa	51,4	19.316	5.414		1.546	3.868	20,0%
Asien	9,9	2.886	530		164	366	12,7%
Ikke fordelt	-	77	-765		117	-882	n.a.
Carlsberg Breweries, i alt proforma 2007	114,8	60.659	11.887		4.185	7.702	12,7%
Øvrige	-	-	277		16	261	n.a.
Carlsberg A/S, i alt proforma 2007	114,8	60.659	12.164		4.201	7.963	13,1%
Proforma resultatopgørelse som rapporteret i							
Prospekt maj 2008							
Carlsberg		44.750	8.134		2.872	5.262	11,8%
BBH		10.435	2.980		642	2.338	22,4%
Frankrig		5.516	1.100		237	863	15,6%
Elimineringer		-42	-		-	-	n.a.
Effekt af købsprisallokering		-	-50		450	-500	n.a.
Carlsberg A/S, i alt proforma 2007, som rapporteret i Prospekt		60.659	12.164		4.201	7.963	13,1%
	ØI volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA		Afskrivninger	EBIT	Margin
Vesteuropa (2007 Rapporteret)	28,5	27.499	4.297	15,6%	1.559	2.738	10,0%
Ændret segmentering (inkludering af 50% Baltiske lande, Polen, South Eastern Europe samt Licens)	15,9	4.588	1.068	23,3%	423	645	14,1%
Nord- og Vesteuropa (2007 Ny rapportering)	44,4	32.087	5.365	16,7%	1.982	3.383	10,5%
Tilkøbte forretninger fra S&N (1, 5)	9,1	6.293	1.353	21,5%	286	1.067	17,0%
Justering for købsprisallokering (2)	-	-	-10	n.a.	90	-100	n.a.
Nord- og Vesteuropa (2007 Proforma)	53,5	38.380	6.708	17,5%	2.358	4.350	11,3%
	ØI volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA		Afskrivninger	EBIT	Margin
BBH (2007 Rapporteret)	29,1	10.435	2.980	28,6%	642	2.338	22,4%
lande)	-1,4	-777	-253	32,6%	-49	-204	26,3%
Østeuropa (2007 Ny rapportering)	27,7	9.658	2.727	28,2%	593	2.134	22,1%
Tilkøbte forretninger fra S&N (3, 4)	23,7	9.658	2.727	28,2%	593	2.134	22,1%
Justering for købsprisallokering (2)	-	-	-40	n.a.	360	-400	n.a.
Østeuropa (2007 Proforma)	51,4	19.316	5.414	28,0%	1.546	3.868	20,0%
	ØI volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA		Afskrivninger	EBIT	Margin
Asien (2007 Rapporteret)	9,6	2.535	462	18,2%	132	330	13,0%
Ændret segmentering	0,3	351	68	19,4%	32	36	10,3%
Asien (2007 Rapporteret)	9,9	2.886	530	18,4%	164	366	12,7%
Tilkøbte forretninger fra S&N	-	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Asien (2007 Proforma)	9,9	2.886	530	18,4%	164	366	12,7%
		Netto-omsætning	EBITDA		Afskrivninger	EBIT	Margin
Ikke allokert (2007 Rapporteret)		14	-765	n.a.	117	-882	n.a.
Ændret segmentering		105	-	n.a.	-	-	n.a.
Ikke allokert (2007 Rapporteret)		119	-765	n.a.	117	-882	n.a.
Tilkøbte forretninger fra S&N		-42	-	n.a.	-	-	n.a.
Ikke allokert (2007 Proforma)		77	-765	n.a.	117	-882	n.a.
	ØI volumen (pro-rata, mio. hl)	Netto-omsætning	EBITDA		Afskrivninger	EBIT	Margin
Carlsberg Breweries, i alt (2007 Rapporteret)	82,0	44.750	7.857	17,6%	2.856	5.001	11,2%
Tilkøbte forretninger fra S&N	32,8	15.909	4.080	25,6%	879	3.201	20,1%
Justering for købsprisallokering	-	-	-50	n.a.	450	-500	n.a.
Carlsberg Breweries, i alt (2007 Proforma)	114,8	60.659	11.887	19,6%	4.185	7.702	12,7%

(1) Inkluderer Frankrig (proforma efter salg af Elidis jf. aktieemissionsprospekt dateret 15. maj 2008), Grækenland og 50% af forretningen i de baltiske lande for 2007

(2) Foreløbig estimat af reguleringer vedr. købsprisallokering mellem Nord- og Vesteuropa og Østeuropa (jf. aktieemissionsprospekt dateret 15. maj 2008).

(3) Inkluderer 50% af BBH ekskl. de baltiske lande for 2007.

(4) Den tilkøbte volumen er ikke lig 50% af totalvolumen i BBH, idet volumen fra salg af Carlsberg og Tuborg øl var inkluderet 100% i den pro rata rapporterede

(5) Inkluderer en mindre ændring sammenholdt med Selskabsmeddelelse af 25. juli 2008