

REGNSKABSMEDDELELSE PR. 30. SEPTEMBER 2007

Markedspositionen styrkes fortsat på alle væsentlige markeder

- Stigende markedsandele som følge af innovation og fokus på implementering af strategiske tiltag.
- Nettoomsætningen steg med 10% til i alt 33,9 mia. kr. (30,8 mia. kr. i perioden 1.-3. kvartal 2006). Opgjort i lokale valutaer steg nettoomsætningen med 11%.
- Resultat af primær drift blev 4.334 mio. kr. (3.532 mio. kr. i samme periode 2006), svarende til en fremgang på 23% eller ca. 800 mio. kr. Alle regioner bidrog bortset fra investeringsregionen Asien.
- Nettoresultatet steg til 2.260 mio. kr. (1.964 mio. kr. i samme periode 2006), hvilket betød en fremgang i indtjening pr. aktie på 15%.
- Forventningerne til årets resultat af primær drift fastholdes til ca. 5 mia. kr. (4.046 mio. kr. i 2006), heri inkluderet en organisk indtjeningsfremgang for drikkevareaktiviteterne på ca. 20%. Årets nettoresultat forventes uændret at blive ca. 2,2 mia. kr., svarende til en stigning i niveauet 15-20% i forhold til 2006 (1.884 mio. kr. i 2006).

Kontaktpersoner:

Investorer Mikael Bo Larsen 3327 1223

Medier Jens Peter Skaarup 3327 1417

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.		3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Volumen (mio. hl)						
Øl		33,3	30,2	89,3	77,3	100,7
Læskedrikke		5,6	5,7	15,8	15,4	20,2
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning		12.430	11.547	33.932	30.798	41.083
Resultat af primær drift før særlige poster		2.078	1.810	4.334	3.532	4.046
Særlige poster, netto		-42	-152	-184	241	-160
Koncernresultat		1.298	1.041	2.512	2.227	2.171
Heraf:						
Minoritetsinteresser		120	128	252	263	287
Aktionærer i Carlsberg A/S		1.178	913	2.260	1.964	1.884
Balance						
Aktiver i alt				61.257	60.402	58.451
Investeret kapital				45.651	43.824	43.160
Rentebærende gæld, netto				20.135	19.756	19.229
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S				19.038	18.000	17.597
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift		1.366	1.644	3.009	2.735	4.470
Pengestrøm fra investeringer		-1.003	-497	-3.107	1.103	65
Fri pengestrøm		363	1.147	-98	3.838	4.535
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	16,7	15,7	12,8	11,5	9,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%			10,8	9,4	9,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%			31,1	29,8	30,1
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x			1,1	1,1	1,1
Rentedækning	x			5,6	5,6	4,7
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	15,4	12,0	29,6	25,7	24,7
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	17,9	21,6	39,4	35,9	58,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	4,7	15,0	-1,3	50,3	59,5
Aktiekurs (B-aktier)	DKK			714,0	494,5	561,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	76.278	76.278	76.278	76.278	76.278
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	76.248	76.270	76.259	76.264	76.265

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Carlsbergs afsætning af øl nåede i årets første ni måneder i alt 63,2 mio. hl. (pro rata-opgjort volumen) svarende til en stigning på 14%, heraf 13% som følge af organisk vækst og 1% tilkøbt vækst. Den del af forretningen, der opererer på vækstmarkederne i Asien og Østeuropa, herunder BBH, havde den kraftigste fremgang. Også på de modne markeder i Vesteuropa blev der realiseret en mindre fremgang i afsætningen, hvilket medførte vækst i markedsandelen på alle væsentlige markeder.

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg fortsatte deres fremgang med volumenstigninger på henholdsvis 5% og 19%, væsentligst som følge af en stærk udvikling på flere af BBHs markeder.

Med en fremgang på 10% nåede nettoomsætningen op på 33.932 mio. kr. (30.798 mio. kr. i 2006). Alle regioner havde fremgang i perioden – størst var fremgangen i BBH, hvor der blev opnået en organisk vækst på 36%, men også Østeuropa præsterede en stærk organisk udvikling med en stigning på 22%. Af den samlede omsætningsstigning på i alt 3,1 mia. kr. tegnede disse to segmenter sig for i alt 2,6 mia. kr. Ændringer i den relative fordeling af omsætningen mellem de enkelte geografiske segmenter førte til en lavere samlet gennemsnitlig salgspris pr. liter øl.

Resultat af primær drift før særlige poster for årets første ni måneder steg med 23% til 4.334 mio. kr. (3.532 mio. kr. i 2006). Vesteuropa, Østeuropa samt BBH bidrog til stigningen med betydelig fremgang. Asien måtte notere en lavere indtjening som følge af ændringer i forretningsmodellen i Malaysia. Den højere indtjening følger dels af den øgede volumen og dels af de positive resultater, der løbende skabes gennem Excellence-programmerne.

Stigningerne i råvareomkostninger vil fortsat nødvendiggøre prisstigninger på øl på tværs af markederne.

Carlsbergs hidtidige strategi er uændret via kontrollerende positioner at fokusere på sine hovedregioner og forretninger, hvor Gruppens ledelse og varemærker kan være værdiskabende. Denne strategi gør det muligt for Carlsberg at maksimere værdien for aktionærene ved at udvikle og udbygge kerneforretningen i den takt og retning, som vi finder optimal.

Vesteuropa

Mio. kr.	3. kvrt. 2007	3. kvrt. 2006	Ændring (%)	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	7,5	7,7	-2	21,2	21,0	1	28,2
Nettoomsætning	7.257	7.379	-2	20.526	20.199	2	27.307
Resultat af primær drift	918	986	-7	2.084	1.896	10	2.425
Overskudsgrad (%)	12,6	13,4	-0,8	10,2	9,4	0,8	8,9

I Vesteuropa blev der i de første ni måneder i år afsat 21,2 mio. hl. øl, hvilket er en stigning på 1%. Stigningen følger af en positiv udvikling i årets første fem måneder, medens afsætningen har været lavere i 3. kvartal. Salget af øl i 3. kvartal blev 2% lavere end samme periode sidste år, og vi vurderer,

at det samlede ølmarked i de relevante markeder i Vesteuropa faldt med 4%. På en række af Carlsbergs vigtige markeder blev der i 3. kvartal vundet markedsandele, bl.a. i Danmark, Sverige, Finland, Schweiz, Storbritannien og Tyskland. Innovation og introduktion af nye produkter har været med til at drive den positive udvikling, herunder introduktion af Cardinal Eve i Schweiz samt den fortsatte udrulning af DraughtMaster™. Omsætningen steg med 2% til i alt 20.526 mio. kr. mod 20.199 mio. kr. i 2006.

I perioden er der realiseret ca. 1% højere salgspriser pr. liter øl sammenlignet med samme periode sidste år. Inden for en række vigtige råvarekategorier, herunder specielt malt og aluminium, er der sket væsentlige prisstigninger, hvilket på kort sigt ikke fuldt ud har kunnet kompenseres gennem højere salgspriser. Fortsatte effektiviseringer og disciplineret omkostningsstyring har generelt sikret lavere driftsomkostninger, primært inden for salg og distribution (inklusive Brands Marketing), på -4% samt administration på -6%.

Resultat af primær drift blev herefter på 2.084 mio. kr. mod 1.896 mio. kr. i samme periode i 2006, svarende til en stigning på 188 mio. kr. eller 10%. Indtjeningen i 2006 indeholdt 59 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2007 i avancer fra salg af aktiver og andre indtægter af engangskaraktér, men var til gengæld i 3. kvartal negativt påvirket af nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer i Sverige og Storbritannien på i alt 105 mio. kr. Den underliggende resultatforbedring er herefter på 138 mio. kr. (+7%). Overskudsgraden steg med 0,8%-point til 10,2% og det løbende 12-måneders gennemsnit udgør nu 9,5%.

Efter afslutning af kvartalet er det blevet offentliggjort, at Unicer i Portugal har besluttet at lukke bryggeriet i Loulé i det sydlige Portugal. Lukningen følger af selskabets løbende tiltag med henblik på at forbedre produktiviteten, så konkurrencekraften øges.

Baltic Beverages Holding (50%)

Mio. kr.	3. kvrt. 2007	3. kvrt. 2006	Ændring (%)	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	8,9	7,5	18	22,9	18,0	27	23,4
Nettoomsætning	3.269	2.552	28	8.174	6.148	33	7.953
Resultat af primær drift	846	733	15	1.959	1.484	32	1.804
Overskudsgrad (%)	25,9	28,7	-2,8	24,0	24,1	-0,1	22,7

Efter en ekstraordinær stærk udvikling i året første seks måneder med en markedsvækst på 23% i Rusland sås som forventet en mere moderat vækst i 3. kvartal. Alligevel voksede det russiske ølmarked med 9% i det forgangne kvartal, hvilket medførte en markedsvækst på 17% i årets første tre kvartaler.

BBH's markeder uden for Rusland viste også en positiv udvikling og opnåede volumenvækst på 20% i Ukraine, 17% i Kasakhstan og 2% i de baltiske lande. Den samlede afsætning af øl i BBH steg med 24%, mens den pro rata-opgjorte stigning blev på 27% til 22,9 mio. hl som følge af fortsat høj vækst for især Tuborg-mærket.

Nettoomsætningen steg med 33% til 8.174 mio. kr. (6.148 mio. kr. i 2006). Stigningen afspejler en volumenstigning, et forbedret pris/mix-bidrag på ca. 12% og ca. -3% som følge af ændringer i valutakurser. I tillæg til et højt aktivitetsniveau betød højere priser på råvarer og distribution, at omkostningerne udviklede sig parallelt med omsætningen, og resultat af primær drift blev herefter 1.959 mio. kr. (1.484 mio. kr. i 2006) svarende til en fremgang på 32%. Overskudsgraden blev 24,0%, hvilket er marginalt lavere end i samme periode sidste år.

BBH har yderligere styrket sin position i Rusland og øgede sin markedsandel til 37,7% (36,3% i 2006) drevet af en fortsat positiv udvikling for de vigtigste nationale mærker Baltika og Tuborg (+79%) samt de regionale mærker. Tuborg og Carlsberg er nu henholdsvis nummer 2 og 9 på listen over BBHs største mærker målt på værdi og er en væsentlig del af BBHs fortsatte succes. Omkring 25% af væksten i nettoomsætningen i Rusland i de første ni måneder skyldes højere volumener for Tuborg og Carlsberg, og samlet er nettoomsætningen for disse to mærker steget med 77%.

I de baltiske lande blev markedsandelen øget til 44,8% (44,5% i 2006). En fortsat succesfuld produktstrategi med en høj grad af fokus på premium-segmentet bidrog sammen med øget salg af andre drikkevarer til en positiv udvikling i indtjeningen. I Ukraine fortsætter den langsigtede turn-around i henhold til planen og der ses begyndende tegn på forbedret rentabilitet.

De markeder hvor BBH har sin forretning forventes fortsat at vise vækst og fremgang. Efter en stærk udvikling i Rusland i årets første ni måneder forventes markedsvæksten for hele året at blive 13-15% (tidligere forventet 11-13%). Anlægsinvesteringer, herunder væsentlige beløb til kapacitets-forøgelse til imødekomme af forventet stigende efterspørgsel, forventes i indeværende år at beløbe sig til ca. €550 mio. Overskudsgraden forventes for hele året at blive på omkring 22,5% mod tidligere forventet i niveauet 23%, hvilket hovedsageligt reflekterer stigende råvarepriser og distributionsomkostninger.

Østeuropa ekskl. BBH

Mio. kr.	3. kvrt. 2007	3. kvrt. 2006	Ændring (%)	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	4,4	4,1	8	11,6	10,4	12	13,3
Nettoomsætning	1.289	1.010	28	3.305	2.682	23	3.509
Resultat af primær drift	233	143	63	425	179	137	135
Overskudsgrad (%)	18,1	14,2	3,9	12,9	6,7	6,2	3,8

I Østeuropa blev der realiseret en samlet ølvolumen på 11,6 mio. hl., svarende til en fremgang på 12%. Den positive udvikling blev skabt i Polen samt i vækstmarkederne i South East Europe. Der blev på de fleste markeder i regionen vundet markedsandele, bl.a. i Serbien, Bulgarien og Kroatien.

Nettoomsætningen steg 23% til 3.305 mio. kr. (2.682 mio. kr. i 2006). Resultat af primær drift blev 425 mio. kr. mod 179 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet afspejler en positiv udvikling i såvel Polen som i South East Europe, medens Tyrkiet trækker i modsat retning.

Indeholdt i resultatet er indtægter fra salg af fast ejendom i Polen på 63 mio. kr., realiseret i 1. kvartal 2007, men den polske forretning opnåede igen i 3. kvartal vækst i såvel volumen, omsætning som indtjening. Den meget positive udvikling i overskudsgraden kan i en vis udstrækning henføres til det positive momentum efter sidste års ændring af forretningsmodellen.

Asien

Mio. kr.	3. kvrt. 2007	3. kvrt. 2006	Ændring (%)	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Ændring (%)	2006
Salg af øl (mio. hl)	2,6	2,2	18	7,5	6,0	25	7,7
Nettoomsætning	654	590	11	1.938	1.737	12	2.299
Resultat af primær drift	93	91	2	262	311	-16	332
Overskudsgrad (%)	14,2	15,4	-1,2	13,5	17,9	-4,4	14,4

Den samlede ølvolumen i Asien blev på 7,5 mio. hl øl (6,0 mio. hl i samme periode 2006), svarende til en samlet fremgang på 25% heraf 14% organisk volumenvækst og 11% som følge af akquisitioner.

Nettoomsætningen steg 201 mio. kr. til 1.938 mio. kr., hvoraf den organiske vækst udgjorde 199 mio. kr. Den gennemsnitlige salgspris pr. liter blev lidt lavere som følge af fortsat stærk volumenudvikling på lavprismarkedene - primært lokale, billigere øl i Kina.

Resultat af primær drift blev 262 mio. kr. mod 311 mio. kr. i 2006. Udviklingen kan tilskrives en positiv udvikling i Kina, hvilket blev modsvaret af stigende råvareomkostninger samt en lavere indtjening i Malaysia som følge af ændringer i forretningsmodellen i første halvår.

Aktiviteterne i Asien udbygges løbende og heraf følger et højt investeringsniveau. I Vietnam forventes det nye bryggeri i Phu Bai at begynde produktion sidst på året, og senest har Carlsberg indgået i et joint-venture med Hanoi Beer & Beverage Corp. om etablering af et bryggeri i den sydlige provins Vung Tau.

ANDRE AKTIVITETER

Andre aktiviteter omfatter udvikling og salg af fast ejendom, primært på de tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter gav et resultat af primær drift på 167 mio. kr. mod 64 mio. kr. i samme periode sidste år.

Ved udgangen af 2008 vil bryggeriet i Valby lukke, og den efterfølgende udvikling og salget af fast ejendom vil på mellemlangt sigt have en væsentlig positiv effekt på Carlsbergs balance. Carlsberg-området i Valby udgør i alt ca. 330.000 m². Som led i forberedelserne har der været afholdt en arkitektkonkurrence med det formål at få belyst udviklingsmulighederne for området, og det vindende projekt foreslog en samlet bebyggelse på ca. 550.000 m². Carlsberg forventer selv at skulle bruge 60-

70.000 m² i Valby efter udflytning af produktionen. Udformning og godkendelse af offentligt plangrundlag for området forventes at foregå i 2008.

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 årsrapporten for 2006.

I 2007 er følgende EU-godkendte fortolkningsbidrag med relevans for Carlsberg-gruppen implementeret med virkning fra 1. januar 2007:

- IFRIC 10 "Præsentation af delårsrapporter og værdiforringelse".
- IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med koncernaktier og egne aktier".

Implementeringen af disse IFRS-standarder og fortolkninger heraf har ikke påvirket Carlsberg-gruppens regnskab væsentligt.

RESULTATOPGØRELSE

Der blev i perioden 1. januar – 30. september realiseret en nettoomsætning på i alt 33.932 mio. kr., svarende til en stigning på 10% i forhold til samme periode i 2006. Omsætningsudviklingen er i særdeleshed drevet af en positiv udvikling i BBH og det øvrige Østeuropa samt fortsat fremgang i Asien. Af den samlede omsætning udgjorde øl 25.103 mio. kr. svarende til 74%.

Bruttoresultatet blev 17.173 mio. kr. svarende til en fremgang på 8%. Bruttomarginalen blev på 50,6% og var dermed 1,1%-point lavere end for den samme periode sidste år. Udviklingen skyldes stigende råvarepriser, for hvilke der på kort sigt kun kunne kompenseres delvist for gennem højere salgspriser.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 4% til 10.861 mio. kr. Stigningen kan overvejende henføres til BBH som følge af øget volumen og intensivning af salgs- og marketingindsatsen og blev delvist modsvaret af et reduceret omkostningsniveau på de vesteuropæiske markeder på 4%.

Administrationsomkostninger udgjorde 2.334 mio. kr., hvilket er en stigning på 6% i forhold til 2006 og skyldes primært stigende omkostninger i BBH og stigende centrale omkostninger i 2007, som afholdes i forbindelse med et større analysearbejde omhandlende standardisering af processer, forretningsgange, IT-systemer mv. I Vesteuropa faldt disse omkostninger med 6%.

Andre driftsindtægter, netto steg med 78 mio. kr. til 290 mio. kr., væsentligst som følge af salg af fast ejendom. Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder udgjorde 66 mio. kr. mod 60 mio. kr.

sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 4.334 mio. kr., hvilket er 802 mio. kr. mere end i samme periode 2006. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 4.167 mio. kr., svarende til en fremgang på 699 mio. kr.

Overskudsgraden blev samlet 12,8%, hvilket er en forbedring på 1,3%-point sammenlignet med samme periode sidste år. Den positive udvikling blev realiseret som følge af forbedret indtjening i såvel Vesteuropa som det øvrige Østeuropa samt fortsat vækst i BBH.

Særlige poster, netto udgjorde -184 mio. kr. mod +241 mio. kr. og skyldes omkostninger i forbindelse med restruktureringer og excellenceprogrammer. I særlige poster indgik sidste år en indtægt på 616 mio. kr. fra salget af den sidste del af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd.

Finansielle poster, netto udgjorde i perioden -773 mio. kr. mod -628 mio. kr. i samme periode i 2006. Renter udgjorde -805 mio. kr. (-773 mio. kr. i samme periode 2006). Udviklingen kan henføres til et stigende renteniveau som mere end opvejede en lavere gennemsnitlig rentebærende nettogæld.

Skat af periodens resultat udgjorde -865 mio. kr.

Koncernresultatet udgjorde 2.512 mio. kr. mod 2.227 mio. kr. i samme periode sidste år.

Carlsberg A/S' andel af resultatet blev 2.260 mio. kr. mod 1.964 mio. kr. i samme periode sidste år.

PENGESTRØMME OG RENTEBÆRENDE GÆLD

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 3.009 mio. kr. i årets første ni måneder mod 2.735 mio. kr. i samme periode i 2006 (+274 mio. kr.). De væsentligste forskydninger i posterne, der indgår i pengestrømmen, er et forbedret driftsresultat samt ændringer i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringer blev -3.107 mio. kr. mod +1.103 mio. kr. Forskellen på -4.210 mio. kr. skyldes i al væsentlighed, at der i pengestrømmen i 2006 var inkluderet provener fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. (3.293 mio. kr.) samt en stigning i operationelle investeringer på 1.142 mio. kr., hvilket overvejende skyldes et højt investeringsniveau i BBH i indeværende år.

Den frie pengestrøm i perioden blev herefter -98 mio. kr. mod +3.838 mio. kr. sidste år. Korrigeret for Hite udgjorde ændringen i den frie pengestrøm -643 mio. kr., hvilket kan tilskrives det høje investeringsniveau i år.

Likvide beholdninger ultimo september udgjorde 1.496 mio. kr., svarende til en reduktion på 212 mio. kr. i forhold til ultimo 2006.

Netto rentebærende gæld udgjorde 20,1 mia. kr. ultimo september 2007, hvilket er 906 mio. kr. mere end ultimo 2006. Udviklingen afspejler i al væsentlighed udviklingen i den fri pengestrøm samt

betaling af udbytte til aktionærene i Carlsberg A/S.

Nettogælden i BBH (50%) var €424 mio. (ca. 3,2 mia.kr.) pr. 30. september 2007.

RESULTATFORVENTNINGER

Carlsberg fastholder sine forventninger til årets resultatudvikling jf. seneste opdatering ved udsendelse af regnskabsmeddelelse den 8. august 2007.

For 2007 forventes nettoomsætningen at stige med mindst 10%, og resultat af primær drift forventes at stige til ca. 5 mia. kr. Det forventede samlede resultat af primær drift er sammensat af ca. 4,75 mia. kr. fra drikkevareaktiviteterne og ca. 250 mio. kr. fra andre aktiviteter.

Drikkevareaktiviteterne forventes således at vise organisk fremgang på 18-20% i forhold til sidste års resultat på 3.997 mio. kr. Der forventes fremgang i Vesteuropa, BBH og det øvrige Østeuropa. Indeholdt i resultatforventningerne er endvidere væsentlige centrale omkostninger (segmentet "ikke fordelt") til marketing samt til standardisering af processer, forretningsgange, IT-systemer m.v. til understøttelse af fortsatte nødvendige produktivetsforbedringer inden for samtlige funktionsområder.

Der er indgået aftaler om levering af ejendomme og lejligheder på Tuborg Syd. De økonomiske konsekvenser estimeres på nuværende tidspunkt til at være, at der i de sidste tre måneder af 2007 samt i 2008 og 2009 vil blive investeret henholdsvis ca. 150 mio. kr., ca. 340 mio. kr. og ca. 125 mio. kr., mens salgsprovenuet vil udgøre henholdsvis ca. 200 mio. kr., ca. 1 mia. kr. og ca. 350 mio. kr. Salgsavancer eller nye lejeindtægter i de sidste tre måneder af 2007 samt i 2008 og 2009 forventes at udgøre henholdsvis ca. 100 mio. kr., ca. 400 mio. kr. og ca. 100 mio. kr. I henhold til den nuværende områdeplan resterer herefter på Tuborg-arealet at blive bygget og solgt, hvad der svarer til ca. 60.000 m² boliger, ca. 9.000 m² erhverv og ca. 10.000 m² ejendomme til offentlige formål.

Øvrige aktiviteter (ejendomsavancer fratrukket omkostninger til drift af Carlsbergs Forskningscenter m.v.) forventes at bidrage med ca. 250 mio. kr. til resultat af primær drift i 2007.

Særlige poster forventes at blive ca. -400 mio. kr., heri indeholdt væsentligst fratrædelsesgodtgørelser m.v. i forbindelse med restruktureringsprojekter i Vesteuropa.

Finansielle omkostninger forventes uændret noget større end for 2006. Den primære årsag er, at øvrige finansielle poster (kursreguleringer m.v.) i 2006 udgjorde +172 mio. kr. På nuværende tidspunkt forventes øvrige finansielle poster at blive svagt negative for 2007. Renteomkostningerne i 2007 forventes tillige at blive større end i 2006, hvilket skyldes det betydelige investeringsprogram i 2007, jf. nedenfor, samt stigninger i renteniveauet.

For 2007 forventes for nærværende en samlet effektiv skatteprocent i niveauet 27%.



Minoritetsinteresser forventes stadig at være stigende, primært som følge af en forventet positiv udvikling i BBH.

Nettoreultatet forventes nu at blive ca. 2,2 mia. kr. svarende til en stigning i niveauet 15-20% i forhold til året før (1.884 mio. kr. i 2006).

Investeringer i udvikling af ejendomme, fortsat kapacitetsudvidelse i BBH samt investeringer i forbindelse med etablering af ny produktionsstruktur i bl.a. Danmark, Finland og Italien medfører, at de samlede investeringer vil være på et meget højt niveau og påvirke den fri pengestrøm negativt.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, pengestrømme mv. afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed. 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 ikke udelukkende – de forhold, som er beskrevet i tidligere offentliggjort materiale fra Carlsberg A/S, senest i årsrapporten for 2006.

FORSLAG FRA KONSORTIET OM BUD PÅ SCOTTISH & NEWCASTLE PLC ("S&N")

Den 25. oktober 2007 bekendtgjorde Carlsberg og Heineken N.V., at der var sendt et forslag til bestyrelsen i S&N om et kontant bud for hele aktiekapitalen i S&N. Forslaget går ud på, at Carlsberg efterfølgende erhverver 50% af BBH, den franske og græske del af S&N samt investeringerne i Kina. Carlsberg har sikret sig nye bindende lånefaciliteter til at finansiere forslaget, herunder en mellemfinansiering, der gælder frem til en kapitalforhøjelse med fortegningsret for eksisterende aktionærer på ca. 31 mia. kr. Finansieringen er struktureret således, at Carlsberg bevarer sin investment grade.

Carlsberg og Heineken N.V. forsøger fortsat at komme i dialog med bestyrelsen i S&N med henblik på at forhandle en transaktion på det foreslåede grundlag. Bestyrelsen i S&N har til dato ikke ønsket at indgå i denne dialog.

Den 31. oktober 2007 blev Carlsberg informeret om, at S&N havde påbegyndt en voldgiftssag om påstået brud på BBH-aktionæroverenskomsten. Carlsbergs juridiske rådgivere er enige om, at disse påstande er absolut grundløse. Carlsberg forbeholder sig sin retsstilling med hensyn til at gøre væsentlige erstatningskrav gældende - også selv om S&N beslutter sig for at hæve voldgiftssagen.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2007 OG 2008

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

19. februar 2008	Årsregnskabsmeddelelse for 2007
1. marts 2008	Trykt årsregnskab for 2007
10. marts 2008	Generalforsamling

7. maj 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2008
5. august 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2008
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.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 for Carlsberg-gruppen.

Den ikke-reviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. september 2007.

København, den 7. november 2007


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	Søren Bjerre-Nielsen	Henning Dyremose
Hanne Buch-Larsen	Niels Kærgård	Axel Michelsen
Erik Dedenroth Olsen	Bent Ole Petersen	Per Øhrgaard


Bilag 1	Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
Bilag 2	Drikkevarer og andre aktiviteter
Bilag 3	Segmentoplysninger pr. kvartal
Bilag 4	Resultatopgørelse
Bilag 5	Særlige poster



Bilag 6	Balance
Bilag 7	Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger og egenkapital
Bilag 8	Pengestrømsopgørelse
Bilag 9	Netto rentebærende gæld

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

Carlsberg er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevarereportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 30.000 medarbejdere fordelt på 92 lokale produktionssteder i 48 lande arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2006 solgte Carlsberg mere end 100 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 83 mio. flasker øl om dagen. Læs mere på www.carlsberggroup.com.



BILAG 1 (SIDE 1/2)
Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Salg af øl (pro rata, mio. hl)					
Vesteuropa	7,5	7,7	21,2	21,0	28,2
Baltic Beverages Holding (BBH)	8,9	7,5	22,9	18,0	23,4
Østeuropa ekskl. BBH	4,4	4,1	11,6	10,4	13,3
Asien	2,6	2,2	7,5	6,0	7,7
I alt	23,4	21,5	63,2	55,4	72,6
Nettoomsætning (mio. kr.)					
Vesteuropa	7.257	7.379	20.526	20.199	27.307
Baltic Beverages Holding (BBH)	3.269	2.552	8.174	6.148	7.953
Østeuropa ekskl. BBH	1.289	1.010	3.305	2.682	3.509
Asien	654	590	1.938	1.737	2.299
Ikke fordelt	-39	16	-11	32	15
Drikkevarer i alt	12.430	11.547	33.932	30.798	41.083
Nettoomsætning (andele, %)					
Vesteuropa	58,4	63,9	60,5	65,6	66,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	26,3	22,1	24,1	20,0	19,4
Østeuropa ekskl. BBH	10,4	8,7	9,7	8,7	8,5
Asien	5,3	5,1	5,7	5,6	5,6
Ikke fordelt	-0,4	0,2	-	0,1	-
Drikkevarer i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Resultat af primær drift før særlige poster (mio. kr.)					
Vesteuropa	918	986	2.084	1.896	2.425
Baltic Beverages Holding (BBH)	846	733	1.959	1.484	1.804
Østeuropa ekskl. BBH	233	143	425	179	135
Asien	93	91	262	311	332
Ikke fordelt	-136	-152	-563	-402	-699
Drikkevarer i alt	1.954	1.801	4.167	3.468	3.997
Overskudsgrad (%)					
Vesteuropa	12,6	13,4	10,2	9,4	8,9
Baltic Beverages Holding (BBH)	25,9	28,7	24,0	24,1	22,7
Østeuropa ekskl. BBH	18,1	14,2	12,9	6,7	3,8
Asien	14,2	15,4	13,5	17,9	14,4
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	15,7	15,6	12,3	11,3	9,7

BILAG 1 (SIDE 2/2)
Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Afskrivninger (mio. kr.)					
Vesteuropa	386	394	1.143	1.187	1.667
Baltic Beverages Holding (BBH)	160	195	459	470	619
Østeuropa ekskl. BBH	102	96	292	282	396
Asien	33	29	95	86	120
Ikke fordelt	34	54	104	104	138
Drikkevarer i alt	715	768	2.093	2.129	2.940
Investeret kapital ultimo (mio. kr.)					
Vesteuropa			17.160	17.776	16.767
Baltic Beverages Holding (BBH)			8.125	6.902	7.346
Østeuropa ekskl. BBH			4.405	4.119	3.972
Asien			2.858	2.700	2.580
Ikke fordelt			959	655	632
Drikkevarer i alt			33.507	32.152	31.297
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 mdr.)					
Vesteuropa			15,1	12,1	13,3
Baltic Beverages Holding (BBH)			29,6	26,2	26,5
Østeuropa ekskl. BBH			9,2	6,3	3,3
Asien			10,2	13,4	12,2
Ikke fordelt		
Drikkevarer i alt			14,4	12,2	12,4

BILAG 2
Drikkevarer og andre aktiviteter

Mio. kr.	3. kvrt. 2007			3. kvrt. 2006		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	12.430	-	12.430	11.547	-	11.547
Resultat af primær drift før særlige poster	1.954	124	2.078	1.801	9	1.810
Særlige poster, netto	-42	-	-42	-152	-	-152
Finansielle poster, netto	-216	-61	-277	-178	-22	-200
Resultat før skat	1.696	63	1.759	1.471	-13	1.458
Selskabsskat	-444	-17	-461	-427	10	-417
Koncernresultat	1.252	46	1.298	1.044	-3	1.041
Heraf:						
Minoritetsinteresser	120	-	120	128	-	128
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.132	46	1.178	916	-3	913

Mio. kr.	9 mdr. 2007			9 mdr. 2006		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	33.932	-	33.932	30.798	-	30.798
Resultat af primær drift før særlige poster	4.167	167	4.334	3.468	64	3.532
Særlige poster, netto	-184	-	-184	241	-	241
Finansielle poster, netto	-588	-185	-773	-551	-77	-628
Resultat før skat	3.395	-18	3.377	3.158	-13	3.145
Selskabsskat	-842	-23	-865	-943	25	-918
Koncernresultat	2.553	-41	2.512	2.215	12	2.227
Heraf:						
Minoritetsinteresser	250	2	252	262	1	263
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.303	-43	2.260	1.953	11	1.964

BILAG 3
Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	4. kv. 2005	1. kv. 2006	2. kv. 2006	3. kv. 2006	4. kv. 2006	1. kv. 2007	2. kv. 2007	3. kv. 2007
Nettoomsætning								
Vesteuropa	6.898	5.364	7.456	7.379	7.108	5.645	7.624	7.257
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.462	1.276	2.320	2.552	1.805	1.832	3.073	3.269
Østeuropa ekskl. BBH	734	639	1.033	1.010	827	732	1.284	1.289
Asien	415	517	630	590	562	634	650	654
Ikke fordelt	5	11	5	16	-17	20	8	-39
Drikkevarer i alt	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	344	16	894	986	529	197	969	918
Baltic Beverages Holding (BBH)	247	153	598	733	320	333	780	846
Østeuropa ekskl. BBH	93	-75	111	143	-44	5	187	233
Asien	95	126	94	91	21	82	87	93
Ikke fordelt	-237	-116	-134	-152	-297	-214	-213	-136
Drikkevarer i alt	542	104	1.563	1.801	529	403	1.810	1.954
Andre aktiviteter	77	-21	76	9	-15	-1	44	124
I alt	619	83	1.639	1.810	514	402	1.854	2.078
Særlige poster, netto	109	-105	498	-152	-401	-31	-111	-42
Finansielle poster, netto	-341	-228	-200	-200	-229	-253	-243	-277
Resultat før skat	387	-250	1.937	1.458	-116	118	1.500	1.759
Selskabsskat	-26	71	-571	-417	60	-32	-372	-461
Koncernresultat	361	-179	1.366	1.041	-56	86	1.128	1.298
Heraf:								
Minoritetsinteresser	44	40	95	128	24	41	91	120
Aktionærer i Carlsberg A/S	317	-219	1.271	913	-80	45	1.037	1.178

BILAG 4
Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Nettoomsætning	12.430	11.547	33.932	30.798	41.083
Produktionsomkostninger	-6.015	-5.383	-16.759	-14.880	-20.151
Bruttoresultat	6.415	6.164	17.173	15.918	20.932
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.787	-3.720	-10.861	-10.462	-14.173
Administrationsomkostninger	-736	-727	-2.334	-2.196	-3.065
Andre driftsindtægter, netto	158	53	290	212	267
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	28	40	66	60	85
Resultat af primær drift før særlige poster	2.078	1.810	4.334	3.532	4.046
Særlige poster, netto	-42	-152	-184	241	-160
Finansielle indtægter	151	226	459	550	725
Finansielle omkostninger	-428	-426	-1.232	-1.178	-1.582
Resultat før skat	1.759	1.458	3.377	3.145	3.029
Selskabsskat	-461	-417	-865	-918	-858
Koncernresultat	1.298	1.041	2.512	2.227	2.171
Heraf:					
Minoritetsinteresser	120	128	252	263	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.178	913	2.260	1.964	1.884
Resultat pr. aktie	15,4	12,0	29,6	25,7	24,7
Resultat pr. aktie, udvandet	15,4	12,0	29,5	25,7	24,6

BILAG 5**Særlige poster**

Mio. kr.	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Særlige indtægter	-	616	602
Særlige omkostninger			
Goodwillnedskrivninger	-	-	-224
Tab ved salg af aktiviteter m.v.	-	-20	-21
Restruktureringsomkostninger inkl. tilknyttede nedskrivninger m.v.	-184	-355	-517
Særlige omkostninger i alt	-184	-375	-762
Særlige poster, netto	-184	241	-160

BILAG 6
Balance

Mio. kr.	30. sept. 2007	30. sept. 2006	31. dec. 2006
Aktiver			
Immaterielle aktiver	21.249	21.344	21.279
Materielle aktiver	21.700	20.420	20.367
Finansielle aktiver	3.066	3.633	2.724
Langfristede aktiver i alt	46.015	45.397	44.370
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	10.343	10.031	9.328
Andre tilgodehavender m.v.	2.308	2.125	2.154
Likvide beholdninger	2.530	2.786	2.490
Kortfristede aktiver i alt	15.181	14.942	13.972
Aktiver bestemt for salg	61	63	109
Aktiver i alt	61.257	60.402	58.451
Passiver			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	19.038	18.000	17.597
Minoritetsinteresser	1.499	1.499	1.390
Egenkapital i alt	20.537	19.499	18.987
Lån	20.550	14.806	16.241
Udskudt skat, pensioner m.v.	4.943	4.746	4.851
Langfristede forpligtelser i alt	25.493	19.552	21.092
Lån	3.031	8.833	6.556
Leverandørgæld	5.283	4.893	5.147
Øvrige kortfristede forpligtelser	6.913	7.625	6.668
Kortfristede forpligtelser i alt	15.227	21.351	18.371
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	1
Passiver i alt	61.257	60.402	58.451

BILAG 7 (SIDE 1/2)

Mio. kr.			9 mdr. 2007
	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Periodens resultat	2.260	252	2.512
Valutakursreguleringer:			
Udenlandske enheder	-536	-45	-581
Værdireguleringer:			
Sikringsinstrumenter	329	-	329
Værdipapirer	18	-1	17
Pensionsforpligtelser	-31	-	-31
Øvrige reguleringer:			
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	14
Andet	-2	2	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-78	-	-78
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-286	-44	-330
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	1.974	208	2.182

Mio. kr.			9 mdr. 2006
	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Periodens resultat	1.964	263	2.227
Valutakursreguleringer:			
Udenlandske enheder	-174	-44	-218
Værdireguleringer:			
Sikringsinstrumenter	150	-	150
Værdipapirer ¹	-1.414	-	-1.414
Pensionsforpligtelser	-53	-	-53
Øvrige reguleringer:			
Aktiebaseret vederlæggelse	7	-	7
Andet	-11	-11	-22
Skat af egenkapitalbevægelser	-29	-	-29
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-1.524	-55	-1.579
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	440	208	648

¹ Inklusiv akkumulerede værdireguleringer overført til resultatopgørelsen i forbindelse med salg af Hite Brewery Co. Ltd.

BILAG 7 (SIDE 2/2)
Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S			30. september 2007	
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	16.071	17.597	1.390	18.987
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	1.974	1.974	208	2.182
Køb/salg af egne aktier	-	-75	-75	-	-75
Betalt udbytte til aktionærer	-	-458	-458	-211	-669
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	112	112
Egenkapitalbevægelser i alt	-	1.441	1.441	109	1.550
Egenkapital 30. september 2007	1.526	17.512	19.038	1.499	20.537

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S			30. september 2006	
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	1.526	16.442	17.968	1.528	19.496
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	440	440	208	648
Køb/salg af egne aktier m.v.	-	-27	-27	-	-27
Betalt udbytte til aktionærer	-	-381	-381	-160	-541
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-77	-77
Egenkapitalbevægelser i alt	-	32	32	-29	3
Egenkapital 30. september 2006	1.526	16.474	18.000	1.499	19.499

BILAG 8
Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Resultat af primær drift før særlige poster	2.078	1.810	4.334	3.532	4.046
Regulering for af- og nedskrivninger	719	773	2.105	2.143	2.989
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	2.797	2.583	6.439	5.675	7.035
Regulering for andre ikke-kontante poster	-121	-15	-265	-142	-173
Ændringer i driftskapital	-572	-212	-1.244	-522	389
Betalte restruktureringsomkostninger	-52	-86	-232	-354	-477
Indbetalinger af renter m.v.	107	34	186	107	186
Udbetalinger af renter m.v.	-474	-382	-1.012	-1.146	-1.512
Betalt selskabsskat	-319	-278	-863	-883	-978
Pengestrøm, drift	1.366	1.644	3.009	2.735	4.470
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.138	-594	-3.434	-2.181	-3.188
Salg af materielle og immaterielle aktiver	14	57	254	225	305
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-23	-43	-62	-144	-200
Operationelle investeringer i alt	-1.147	-580	-3.242	-2.100	-3.083
Køb og salg af virksomheder, netto	-1	3	-143	-135	18
Køb af finansielle aktiver	-2	-16	-27	-37	-82
Salg af finansielle aktiver	7	28	54	1.455	1.494
Ænding i finansielle tilgodehavender ¹	2	136	212	1.931	1.834
Modtagne udbytter	21	26	76	76	70
Finansielle investeringer i alt	27	177	172	3.290	3.334
Andre materielle investeringer	-296	-102	-662	-239	-371
Salg af andre materielle aktiver	413	8	625	152	185
Andre aktiviteter i alt ²	117	-94	-37	-87	-186
Pengestrøm, investeringer	-1.003	-497	-3.107	1.103	65
Fri pengestrøm	363	1.147	-98	3.838	4.535
Aktionærer i Carlsberg A/S	-35	-7	-533	-393	-397
Minoriteter	-2	-143	-235	-624	-701
Fremmedfinansiering	15	-646	717	-2.517	-3.592
Pengestrøm, finansiering	-22	-796	-51	-3.534	-4.690
Periodens pengestrøm	341	351	-149	304	-155
Likvider primo	1.193	1.809	1.708	1.940	1.940
Valutakursregulering	-38	28	-63	-56	-77
Likvider ultimo	1.496	2.188	1.496	2.188	1.708

¹ Heri indgår i 2006 modtaget tilgodehavende fra salg af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

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

BILAG 9
Netto rentebærende gæld

Mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
----------	----------------	----------------	----------------	----------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån			20.550	14.806	16.241
Kortfristede lån			3.031	8.833	6.556
Rentebærende gæld, brutto			23.581	23.639	22.797
Likvide beholdninger			-2.530	-2.786	-2.490
Udlån til associerede virksomheder			-56	-184	-221
Udlån til restaurationsbranchen			-1.646	-1.716	-1.711
Heraf ikke-rentebærende			847	949	927
Andre tilgodehavender			-977	-1.054	-857
Heraf ikke-rentebærende			916	908	784
Rentebærende gæld, netto			20.135	19.756	19.229

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	20.530	20.628	19.229	20.753	20.753
Pengestrøm, drift	-1.366	-1.644	-3.009	-2.735	-4.470
Pengestrøm, investeringer	1.003	497	3.107	-1.103	-65
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteressere	8	1	669	541	529
Køb af minoritetsinteressere	-3	142	26	464	576
Køb/salg af egne aktier	35	7	75	12	16
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-	-	60	141	146
Ændring i rentebærende udlån	-5	82	136	1.878	1.832
Effekt af valutaomregning	-44	17	-147	-241	-272
Andet	-23	26	-11	46	184
Ændring i alt	-395	-872	906	-997	-1.524
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	20.135	19.756	20.135	19.756	19.229