

**Selskabsmeddelelse 7/2013**

7. maj 2013

Side 1 af 28

## Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2013

Resultater på niveau med forventningerne – forventningerne til helåret fastholdes

### Finansielle highlights

- 3% organisk vækst i nettoomsætning til 13,3 mia. kr.
- 22% organisk vækst i resultat af primær drift til 661 mio. kr. drevet af Asien og Østeuropa.
- Justeret nettoresultat på 104 mio. kr. (1. kvartal 2012: -33 mio. kr.).
- Forventningerne til 2013 fastholdes.

### Driftsmæssige highlights

- 4% organisk vækst i ølvolumen, drevet af Østeuropa og fortsat kraftig vækst i Asien.
- Solid udvikling i markedsandele i alle tre regioner. Vores russiske forretning fortsatte den positive udvikling i markedsandel.
- Sverige implementerede som det første land supply chain-integrations- og business standardisation-projektet.
- Udrulningen af internationale premium-mærker fortsætter. Carlsberg-mærket faldt 1% på premium-markeder på grund af vanskeligt sammenligningsgrundlag (EURO 2012 aktiviteter). Tuborg-mærket viste stærk vækst på 19%.
- Sponsoraterne af henholdsvis EURO 2016, den engelske Premier League og den kinesiske superliga blev offentliggjort og understreger Carlsberg-mærkets tætte relationer til fodbold.
- Carlsberg-gruppen tog et vigtigt skridt fremad i Kina med marts måneds offentliggørelse af en hensigtserklæring om et delvist overtagelsestilbud på Chongqing Brewery Company.
- Gruppen fastholdt sin position som det mest effektive bryggeri inden for vand- og energiforbrug samt CO<sub>2</sub> udledning.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "I det traditionelt lille 1. kvartal leverede Gruppen en solid præstation på niveau med vores forventninger. Vi er meget tilfredse med de flotte resultater i vores asiatiske forretning, som leverede en organisk vækst i nettoomsætning og -resultat på næsten 20%. Vores russiske forretning fortsatte sin positive udvikling, og i Vesteuropa blev den underliggende rentabilitet forbedret, og vi nåede vi en særdeles vigtig milepæl, da vi implementerede supply chain-integrations- og business standardisation-projektet i Sverige uden driftsmæssige forstyrrelser."

### Kontaktpersoner

<b>Investor Relations:</b>	Peter Kondrup	+45 3327 1221	Iben Steiness	+45 3327 1232
<b>Media Relations:</b>	Jens Bekke	+45 3327 1412	Ben Morton	+45 3327 1417

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012	
<b>Total salgsvolumen (mio. hl)</b>				
Øl	28,3	26,7	140,9	
Øvrige drikkevarer	4,5	4,5	22,0	
<b>Pro rata volumen (mio. hl)</b>				
Øl	24,1	22,9	120,4	
Øvrige drikkevarer	4,1	3,8	19,1	
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	13.278	12.775	66.468	
Resultat af primær drift før særlige poster	661	574	9.793	
Særlige poster, netto	-60	-48	85	
Finansielle poster, netto	-360	-467	-1.772	
Resultat før skat	241	59	8.106	
Selskabsskat	-60	-15	-1.861	
Koncernresultat	181	44	6.245	
Heraf:				
Minoritetsinteresser	119	120	638	
Aktionærer i Carlsberg A/S	62	-76	5.607	
Aktionærer i Carlsberg A/S (justeret)*	104	-33	5.504	
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	156.748	153.427	153.965	
Investeret kapital	125.427	124.471	121.467	
Rentebærende gæld, netto	36.311	36.209	32.480	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	70.315	68.073	70.261	
<b>Pengestrøm</b>				
Pengestrøm fra drift	-764	-1.122	9.871	
Pengestrøm fra investeringer	-1.840	-1.273	-3.974	
Fri pengestrøm	-2.604	-2.395	5.897	
<b>Finansielle nøgletal</b>				
Overskudsgrad	%	5,0	4,5	14,6
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	8,1	7,9	8,0
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	47,0	44,4	45,6
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,49	0,49	0,44
Rentedækning	x	1,83	1,23	5,53
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	0,4	-0,5	36,8
Resultat pr. aktie (EPS) (justeret)*	DKK	0,7	-0,2	36,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	-5,0	-7,4	64,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	-17,1	-15,7	38,6
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	566,0	461,0	554,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	152.555	152.541	152.555
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	152.549	152.522	152.543

\*Justeret for efter skat effekten af særlige poster

## FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
1. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	22,9	4%	1%		24,1	5%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	3,8	7%	0%		4,1	7%
Nettoomsætning	12.775	3%	2%	-1%	13.278	4%
Resultat af primær drift	574	22%	-4%	-3%	661	15%
Overskudsgrad (%)	4,5				5,0	50bp

### Finansielle highlights for Gruppen

Gruppens organiske ølvolumen steg 4%. Det rapporterede ølvolumen steg 5% til 24,1 mio. hl. Den kraftige markedsvækst og de øgede markedsandele i Asien kombineret med større ølvolumen i Østeuropa mere end opvejede den lille nedgang i ølvolumen i Vesteuropa. Justeret for lagerbevægelser var volumen flad i Vesteuropa og faldt en anelse i Østeuropa. Øvrige drikkevarer steg 7%.

Nettoomsætningen steg 4% til 13.278 mio. kr. som følge af 3% organisk vækst (samlet drikkevarevolumen 3% og uændret pris/mix), valutaeffekt -1% og nettoeffekt af akquisitioner +2%.

Gruppens resultat af primær drift var 661 mio. kr. Den organiske vækst i resultat af primær drift var 22% og var primært drevet af de fortsat gode resultater i Asien og øget rentabilitet i Østeuropa. Den underliggende indtjening i Vesteuropa viste en tocifret procentvis stigning, mens den rapporterede indtjening faldt på grund af svagt faldende volumener som følge af planlagt lagernedbringelse i Frankrig samt omkostninger i forbindelse med supply chain-integrations- og business standardisation-projektet (BSP1). Sidstnævnte udgjorde ca. 100 mio. kr. i 1. kvartal. Gruppens overskudsgrad steg 50bp til 5,0%.

Rapporteret nettoresultat steg til 62 mio. kr. (-76 mio. kr.).

Justeret nettoresultat (justeret for effekten af særlige poster efter skat) var 104 mio. kr. mod -33 mio. kr. sidste år.

### Driftsmæssige highlights for Gruppen

Vi vandt markedsandele i alle tre regioner som følge af vækst i vores internationale premium-portefølje og lokale power brands, som blev understøttet af investeringer i mærker og den fortsatte lokale udrulning og anvendelse af vores centralt udviklede salgs- og marketingværktøjer. I Asien påbegyndte vi implementeringen af vores Value Management-værktøjer i begyndelsen af året.

Carlsberg-mærket faldt 1% på premium-markeder som følge af det vanskelige sammenligningsgrundlag, idet de stærke resultater sidste år var påvirket af EURO 2012 aktiviteter. Mærket leverede fortsat solide resultater i Asien. Carlsberg har en langvarig tilknytning til fodbold, og i de første måneder af 2013 offentliggjorde vi sponsoratet af EURO 2016, en treårig aftale med den engelske Premier League, der gør Carlsberg til "Official Beer Partner", og et tredrigt sponsorat af

den kinesiske superliga i fodbold. Disse partnerskaber øger Carlsbergs mulighed for at styrke sin regelmæssige kontakt med forbrugere over hele verden og skabe øget engagement.

Som led i vores digitale markedsføringsstrategi lancerede vi en ny viral: "Carlsberg puts friends to the test". Viralen har haft stor succes og er blevet set over 7,9 mio. gange og delt mere end 410.000 gange. I marts var den den tredjemest "delte" reklame i verden (kilde: Unruly Media viral chart, alle kategorier).

Foryngelsen af Tuborg-mærket med nyt slogan, en ny visuel identitet og ny kommunikation, fortsætter. Mærket steg i 1. kvartal 19% i forhold til 1. kvartal 2012 med særlig kraftig vækst i Asien.

Som led i Gruppens mange effektiviseringstiltag påbegyndtes implementeringen af BSP1 i 2013. I løbet af 1. kvartal blev de endelige forberedelser til BSP1-implementeringen gennemført i Sverige, og primo april gik BSP1 "live" i den svenske forretning uden driftsmæssige forstyrrelser.

I marts offentliggjorde Carlsberg, at selskabet har fastholdt sin position som det mest effektive bryggeri inden for vand- og energiforbrug samt CO<sub>2</sub> udledning. Vi er godt på vej til at nå vores mål for 2013.

#### **Strukturelle ændringer**

I de første måneder af 2013 har Gruppen taget en række skridt for yderligere at styrke selskabets vækstprofil.

I februar offentliggjorde vi, at vi går ind i Myanmar via en strategisk partnerskabsaftale med et førende lokalt privatejet drikkevareselskab, Myanmar Golden Star (MGS) Breweries.

I marts offentliggjorde vi vores hensigt om at afgive et delvist overtagelsestilbud på op til 30,29% af aktierne i Chongqing Brewery Company Co. Ltd (CBC) til en pris på 20 RMB pr. aktie. En vellykket gennemførelse af det delvise overtagelsestilbud vil give Carlsberg kontrol over CBC og potentielt op til 60% af aktierne i CBC.

I april øgede Gruppen sin ejerandel i de to joint ventures Qinghai og Lanzhou til 50%. Regnskabsmæssigt forbliver de to forretninger associerede virksomheder.

#### **Uændrede indtjeningsforventninger til 2013**

Gruppens forventninger til indtjeningen i 2013 er uændrede:

- Resultat af primær drift før særlige poster på ca. 10 mia. kr.
- Midt-encifret procentvis stigning i justeret nettoresultat<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Justeret for særlige poster efter skat

De underliggende forudsætninger for indtjeningsforventningerne er ligeledes uændrede:

For 2013 forventer Carlsberg-gruppen en udvikling på ølmarkederne i alle tre regioner svarende til 2012.

De rapporterede produktionsomkostninger pr. hl forventes at være flade med begrænsede variationer de tre regioner imellem. Organisk forventes en lav encifret procentvis stigning i produktionsomkostningerne.

Gruppen vil fortsat have fokus på den kommercielle agenda og skabe balance i volumen- og værdimarkedsandele. For 2013 forventer vi salgs- og marketinginvesteringer i forhold til nettoomsætningen på niveau med 2012.

Omkostninger relateret til udrulningen af supply chain-integrations- og business standardisation-projektet i Vesteuropa vil som tidligere meddelt påvirke Gruppens resultat i 2013 med ca. 300-400 mio. kr.

Den gennemsnitlige samlede rente på gæld vil falde ca. 50-75bp som følge af udløbet af en 200 mio. GBP-obligation i februar 2013 samt effekten af obligationsudstedelserne i 2012.

Skattesatsen forventes at blive 24-25%.

Anlægsinvesteringer forventes at blive på niveau med 2012.

Indtjeningsforventningerne er baseret på en gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 42 (en ændring på +/- 1 i EUR/RUB-kursen påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio. kr.).

## VESTEUROPA

Mio. kr	Ændring				2013	Ændring Rapporteret
	2012	Organisk	Akkv., netto	Valuta		
1. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	9,9	-3%	0%		9,6	-3%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	3,0	5%	0%		3,1	5%
Nettoomsætning	7.524	-1%	3%	1%	7.767	3%
Resultat af primær drift	477	-9%	-3%	1%	426	-11%
Overskudsgrad (%)	6,3				5,5	-90bp

De vesteuropæiske ølmarkeder faldt ca. 2% da de fortsat påvirkes af udfordrende makroøkonomiske og forbrugeradfærdsmæssige forhold. Dette svarer samlet set til Gruppens forventninger primo året.

Gruppen opnåede en forbedring i markedsandele i regionen med særligt gode resultater på alle de fire nordiske markeder, i Storbritannien, Polen, Portugal og Grækenland.

Eksklusive effekten af lagernedbringelsen i Frankrig var vores ølvolumener flade i kvartalet. Inklusive effekten af den franske lagernedbringelse var der et organisk fald i ølvolumen på 3%.

Vores ølvolumen steg på markeder som Danmark, Finland og Sverige, mens der var et fald på de baltiske markeder og markederne på Balkan. Øvrige drikkevarer steg organisk 5%.

Nettoomsætningen faldt organisk 1% til 7.767 mio. kr. Pris/mix var uændret som følge af et negativt landemix. Prisstigninger er planlagt eller gennemført på tværs af regionen.

Resultat af primær drift var 426 mio. kr. svarende til et fald på 51 mio. kr., som var negativt påvirket af den franske lagernedbringelse og omkostninger til implementeringen af BSP1. Den underliggende rentabilitet viste en tocifret procentvis forbedring primært drevet af gode resultater på de nordiske markeder.

## ØSTEUROPA

Mio. kr	2012	Ændring			2013	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		
1. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	7,2	6%	0%		7,7	6%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,2	30%	0%		0,2	30%
Nettoomsætning	2.951	0%	0%	-2%	2.902	-2%
Resultat af primær drift	19	386%	0%	-38%	83	348%
Overskudsgrad (%)	0,6				2,9	220bp

Det vanskelige sammenligningsgrundlag med et stærkt 1. halvår i 2012 drevet af makroøkonomiske tiltag forud for valget kombineret med de kortvarige forstyrrelser som følge af lukning af salgsteder og en lidt lavere makroøkonomisk vækst betød, at det russiske ølmarked faldt med et midt-encifret procenttal. Det ukrainske ølmarked faldt en anelse.

Vores russiske volumenmarkedsandel steg til 38,4% i 1. kvartal mod 37,6% i 1. kvartal 2012 (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban & Rural Russia). Den markante forbedring af markedsandelen skyldtes mærker som Baltika Cooler, Zatecky Gus, Zhigulevskoe og Holsten, mens salget af vores lokale premium-mærke, Baltika 7, var negativt påvirket af lukningen af salgsteder.

Gruppens regionale ølvolumen steg organisk 6%. Tallene er påvirket af de russiske distributørers lagernedbringelse på ca. 0,8 mio. hl øl, som de lagerførte i 4. kvartal 2012. Det var ca. 0,5 mio. hl mindre end i 1. kvartal 2012. Vores russiske volumen ("shipments") steg 6% (-2% justeret for den lavere lagernedbringelse i 1. kvartal i år i forhold til samme periode sidste år).

En række kommercielle aktiviteter blev gennemført i løbet af kvartalet på tværs af regionen. I Rusland blev flere varianter af Baltika lanceret samtidig med aktiveringen af sponsoraterne af Vinter-OL i Sotji og den russiske nationale ishockeyliga. Disse sponsorater er væsentlige tiltag i understøttelsen af Baltika-porteføljen. Tuborg 3G blev lanceret på nye markeder, og i Ukraine blev vores stærke lokale power brand Lvivske relanceret i en ny og mere attraktiv emballage.

Organisk var nettoomsætningen flad. Den rapporterede nettoomsætning faldt 2% til 2.902 mio. kr. (2.951 mio. kr. i 2012) som følge af negativ valutaeffekt. Nettoomsætning pr. hl for regionen var påvirket af afgiftsforhøjelsen pr. 1. januar på 3 RUB, som ikke var lagt fuldt over på salgspriserne i hele 1. kvartal, det fortsatte skift i salgskanaler, og lagerbevægelserne i 1. kvartal

hos distributørerne, som påvirkede vores produktmix negativt. Som følge heraf faldt den regionale nettoomsætning pr. hl med ca. 7% for kvartalet. Resultat af primær drift og resultat af primær drift pr. hl steg markant på grund af lavere salg- og marketinginvesteringer som følge af en anderledes tidsforskydning i år versus sidste år samt lavere logistikomkostninger.

## ASIEN

Mio. kr	2012	Ændring			2013	Ændring
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		Rapporteret
1. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	5,8	14%	4%		6,8	18%
Øvrige drikkevarer (mio. hl)	0,7	10%	0%		0,7	10%
Nettoomsætning	2.261	19%	0%	-6%	2.555	13%
Resultat af primær drift	433	19%	-2%	-3%	493	14%
Overskudsgrad (%)	19,2				19,3	10bp

På markederne i Asien fortsatte den kraftige væksttendens i 1. kvartal.

Ølvolumen viste en markant organisk stigning på 14%. Inklusive effekt af akkvisitioner steg ølvolumen 18% til 6,8 mio. hl. Stigningen gjaldt på tværs af markederne med særlig kraftig vækst i Vietnam, Cambodja og Indien. Vores vietnamesiske forretning drog fordel af vores lokale varemærkers stærke resultater, herunder især Huda-mærket i den centrale del af landet. I Kina bidrog særdeles gode resultater i forbindelse med det kinesiske nytår til en organisk volumenstigning på 9%. Inklusive akkvisitioner var stigningen 18%. Effekten af akkvisitioner skyldtes den øgede ejerandel i joint venture-selskabet Chongqing Jianiang Brewery.

Vores internationale premium-mærker steg mere end den generelle volumenstigning i regionen. Carlsberg-mærket steg ca. 6%, primært som følge af gode resultater i Malaysia, i Indien med Carlsberg Elephant og i Kina med Carlsberg Light. I april meddelte Gruppen, at Carlsberg er udnævnt til den eneste officielle ølpartner for den kinesiske superliga i fodbold for de kommende tre år, hvilket vil betyde en væsentligt øget synlighed for mærket på det kinesiske marked.

Det regionale Tuborg-volumen steg ca. 80%. Tuborg er blevet det største internationale ølmærke i Indien og var i 1. kvartal det hurtigst voksende internationale premium-mærke i Kina.

Organisk steg nettoomsætningen 19%. Den rapporterede vækst var 13%, negativt påvirket af valutaeffekt i Malawi. På trods af et negativt landemix udviklede pris/mix sig positivt med 8% som følge af prisstigninger og øgede markedsandele i den voksende premium-kategori.

Resultat af primær drift steg organisk 19% og rapporteret 14%. Overskudsgraden steg 10bp til 19,3% på trods af øgede salgs- og marketinginvesteringer. Udbredelsen af Tuborg-mærket i Kina var en væsentlig årsag til de øgede investeringer.

## CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 290 mio. kr. (332 mio. kr. i 2012). Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift, strategiske udvikling og gennemførelse af effektiviseringsprogrammer. Centrale omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central marketing (herunder sponsorater).

## ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til sine drikkevareaktiviteter er Carlsberg involveret i salg af grunde og ejendomme, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på i alt -51 mio. kr. (2012: -23 mio. kr.).

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Med undtagelse af de nedenfor nævnte ændringer aflægges delårsrapporten efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2012. Note 42 i koncernregnskabet for 2012 indeholder en komplet beskrivelse af regnskabspraksis.

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

IFRS 13 "Fair Value Measurement" og ændringerne til IAS 19 "Personaleydelser", IAS 1 "Other Comprehensive Income", IFRS 7 "Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" and IAS 32 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" er implementeret pr. 1. januar 2013. De nye og ændrede regnskabsstandarder, som ikke har ændret anvendt regnskabspraksis, har ændret præsentationen af totalindkomstopgørelsen og værdiansættelsen af aktiver i pensionsordninger. Ændringerne har ikke haft nogen signifikant effekt på regnskabsmeddelelsen.

IFRS 10-12 samt ændringerne til IAS 27-28 er endnu ikke implementeret, Standarderne implementeres 1. januar 2014, når de træder i kraft inden for EU.



## RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto, før skat indeholder omkostninger til restrukturering på tværs af Gruppen og udgjorde -60 mio. kr. mod -48 mio. kr. i 2012.

Finansielle omkostninger, netto, udgjorde -360 mio. kr. mod -467 mio. kr. i 2012.

Nettorenteomkostninger udgjorde -396 mio. kr. mod -415 mio. kr. i 2012. Øvrige finansielle poster, netto, udgjorde 36 mio. kr. mod -52 mio. kr. sidste år, især som følge af en positiv udvikling i valutakurs- og dagsværdireguleringer.

Skat udgjorde -60 mio. kr. mod -15 mio. kr. i 2012. Skattesatsen var 25%.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 62 mio. kr. Justeret nettoresultat (justeret for effekten efter skat af særlige poster) var 104 mio. kr. (1. kvartal 2012: -33 mio. kr.).

## BALANCE

Pr. 31. marts 2013 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 156,7 mia. kr. mod 154,0 mia. kr. pr. 31. december 2012.

### Aktiver

Immaterielle aktiver steg til 92,1 mia. kr. mod 91,2 mia. kr. pr. 31. december 2012. Materielle aktiver var 32,2 mia. kr. mod 32,0 mia. kr. pr. 31. december 2012. Finansielle aktiver udgjorde 9,9 mia. kr. mod 9,6 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Kortfristede aktiver udgjorde 22,5 mia. kr. mod 21,1 mia. kr. pr. 31. december 2012.

### Passiver

Egenkapitalen udgjorde 73,7 mia. kr. fra 73,7 mia. kr. pr. 31. december 2012, hvoraf 70,3 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 3,4 mia. kr. til minoritetsinteressers.

Periodens egenkapital var især påvirket af valutakursreguleringer (1,3 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,1 mia. kr.) og opkøb af minoritetsinteressers (-0,3 mia. kr.).

De samlede forpligtelser var 83,1 mia. kr. (80,3 mia. kr. pr. 31. december 2012). Langfristede forpligtelser steg 4,2 mia. kr. i forhold til 31. december 2012, mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af lån udgjorde 24,0 mia. kr. (24,2 mia. kr. pr. 31. december 2012).

## PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 1.651 mio. kr. (1. kvartal 2012: 1.550 mio. kr.).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde -1.766 mio. kr. (1. kvartal 2012: -1.061 mio. kr.). I 2012 var arbejdskapitalen positivt påvirket af en reduktion i tilgodehavender fra kunder i Rusland som

følge af lageropbygningen i slutningen af 2011. Den positive effekt heraf er mindre i 2013. Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning (MAT) var 0,7% ultimo 1. kvartal 2013. Anden arbejdskapital var 91 mio. kr. (1. kvartal 2012: -660 mio. kr.).

Betalte nettorenter mv. udgjorde -311 mio. kr. (1. kvartal 2012: -224 mio. kr.). Stigningen skyldtes tab på indfrielse af finansielle instrumenter.

Pengestrøm fra driften udgjorde -764 mio. kr. i 1. kvartal 2013 mod -1.122 mio. kr. i 2012.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -1.840 mio. kr. mod -1.273 mio. kr. i 2012, påvirket af forudbetalinger i forbindelse med købet af aktier i Chongqing.

Den frie pengestrøm var -2.604 mio. kr. mod -2.395 mio. kr. i 1. kvartal 2012.

## FINANSIERING

Pr. 31. marts 2013 udgjorde den rentebærende gæld 43,0 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 36,3 mia. kr. Forskellen på 6,7 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 4,9 mia. kr. i likvide beholdninger.

Af den rentebærende gæld var 95% (40,9 mia. kr.) langfristet, dvs. med forfald efter mere end et år fra 31. marts 2013. Den nettorentebærende gæld bestod primært af faciliteter i EUR, hvoraf ca. 77% var fastforrentet (den fastforrentede periode overstiger et år).

## LANGSIGTEDE AKTIEBASERET INCITAMENTSPROGRAM

I 2013 vil direktionen blive tildelt i alt ca. 112.000 aktieoptioner. Det præcise antal vil blive udregnet ved hjælp af Black Scholes formlen og på basis af en udnyttelseskurs beregnet som gennemsnittet af aktiekursen de fem første børsdage efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse, således at markedsværdien af aktieoptionerne vil svare til 75% af det respektive direktionsmedlems faste årsløn.

Efter generalforsamlingens godkendelse den 21. marts 2013 af den reviderede Vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Carlsberg A/S (tilgængelig på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com)), har bestyrelsen godkendt Carlsberg A/S' langsigtede aktiebaserede incitamentsprogram 2013 ("Planen"). Planen vil omfatte ca. 330 ledere i Carlsberg-gruppen bestående af direktionsmedlemmer, senior vice presidents og vice presidents i gruppe-funktioner såvel som CEOs og de ledelsesteam, der refererer til CEO'en, i driftsdatterselskaber.

Det væsentligste formål med det langsigtede aktiebaserede incitamentsprogram at øge de deltagende personers interesse i Carlsberg A/S' langsigtede forretningsmål gennem aktiebesiddelse for derved at sikre et bedre sammenfald mellem præstationsbaserede incitament og aktionærinteresser. Planen er et incitament til medarbejderens fremtidige præstationer samt engagement i forhold til Carlsberg-gruppens mål.

De ledere, som er omfattet af Planen, vil få en betinget ret til at modtage et antal B-aktier i selskabet, forudsat at visse præstationskrav er opfyldt, målt over en 3-årig periode. Tildeling vil ske hvert år, forudsat at kriterierne for berettigelse er opfyldt samt betinget af, at bestyrelsen beslutter at tildele performance-aktier i henhold til Planen for det pågældende år. De nuværende præstationskrav er:

- Relativt samlet afkast til aktionærerne (TSR): 40% af tildelingen
- Justeret EPS vækst: 30% af tildelingen
- Organisk vækst i markedsandel: 20% af tildelingen
- CSR-mål (Corporate Social Responsibility): 10% af tildelingen

Præstationskravene er beskrevet mere udførligt i Vederlagsrapporten i Årsrapporten 2012. Målene for hvert præstationskrav er fastsat af Vederlagsudvalget og bestyrelsen.

Præstationsperioden for performance-aktier er normalt tre år. Forudsat at præstationskravene er opfyldt, vil de optjente aktier således blive overført vederlagsfrit til deltageren tre år efter tildelingen.

Den teoretiske markedsværdi af tildelinger i relation til Planen er beregnet i overensstemmelse med IFRS2. På denne baggrund er den omtrentlige samlede værdi af alle performance-aktier, der vil blive tildelt i 2013, 102 mio. kr. Det samlede omtrentlige antal performance-aktier, som tildeles i relation til Planen i 2013 er 375.000. Heraf vil ca. 46.000 performance-aktier blive tildelt direktionen.

## FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2013

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2013:

21. august 2013	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2013
13. november 2013	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2013

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

## ANSVARFRASKRIVELSE

Denne selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om Gruppens salg, omsætning, indtjening, udgifter, overskudsgrad, pengestrømme, lagerbeholdninger, produkter, handlinger, planer, strategier, målsætninger og forventninger til Gruppens fremtidige driftsresultater. Sådanne eventuelle udsagn om fremtiden omfatter – men er ikke begrænset til – udsagn, der forudsiger, angiver eller antyder noget om fremtidige resultater, ydelser eller præstationer, og kan indeholde ord som "tror", "forudser", "forventer", "skønner", "agter", "planlægger", "antager", "vil være", "vil fortsætte", "vil resultere i", "kunne", "måtte" og lignende ord

med tilsvarende betydning. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed, som kan medføre, at Gruppens faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, og er underlagt en risiko for, at disse forventninger eller forudsigelser eller de antagelser, der ligger til grund for dem, kan ændre sig. Gruppen frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden, så de afspejler faktiske resultater, ændrede forudsætninger eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

Vigtige faktorer, der kan påvirke Gruppens faktiske resultater, så de afviger væsentligt fra de anførte udsagn, er bl.a. – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen efter Gruppens produkter, øget branchekonsolidering, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, energiomkostninger, produktions- og distributionsrelaterede forhold, IT-nedbrud, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedets modtagelse af nye produkter, ændringer i forbrugerpræferencer, lancering af konkurrerende produkter, fastsættelse af markedsværdier i åbningsbalancen for overtagne virksomheder, retssager, miljøforhold og andre uforudsete faktorer. Nye risikofaktorer kan opstå, og det er ikke altid muligt for ledelsen at forudsige alle disse faktorer eller at vurdere deres betydning for Gruppens virksomhed, eller i hvor høj grad individuelle risikofaktorer eller en kombination heraf kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden kan således ikke lægges til grund for forudsigelser om faktiske resultater.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for Carlsberg-gruppen for perioden 1. januar – 31. marts 2013.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2013. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 1-12) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Gruppens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og Carlsberg-gruppens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Gruppen står over for.

### København, 7. maj 2013

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen  
Koncernchef

Jørn P. Jensen  
Viceadm. direktør & CFO

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Flemming Besenbacher  
Formand

Jess Søderberg  
Næstformand

Hans Andersen

Richard Burrows

Donna Cordner

Elisabeth Fleuriot

Kees van der Graaf

Thomas Knudsen

Søren-Peter Fuchs Olesen

Bent Ole Petersen

Nina Smith

Peter Petersen

Lars Stemmerik

Per Øhrgaard

## REGNSKAB

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

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

Carlsberg-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkeportefølje inden for øl og øvrige drikkevarer. Carlsberg, som er vores førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de otte største ølmærker i Europa. Over 41.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2012 solgte Carlsberg-gruppen mere end 120 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 36 mia. flasker øl.

Læs mere på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).

**RESULTATOPGØRELSE**

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012
Nettoomsætning	13.278	12.775	66.468
Produktionsomkostninger	-7.165	-6.861	-33.831
Bruttoresultat	6.113	5.914	32.637
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.315	-4.285	-18.912
Administrationsomkostninger	-1.150	-1.062	-4.185
Andre driftsindtægter, netto	-4	-10	145
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	17	108
Resultat af primær drift før særlige poster	661	574	9.793
Særlige poster, netto	-60	-48	85
Finansielle indtægter	309	277	900
Finansielle omkostninger	-669	-744	-2.672
Resultat før skat	241	59	8.106
Selskabsskat	-60	-15	-1.861
Koncernresultat	181	44	6.245
Heraf:			
Minoritetsinteresser	119	120	638
Aktionærer i Carlsberg A/S	62	-76	5.607
Resultat pr. aktie	0,4	-0,5	36,8
Resultat pr. aktie, udvandet	0,4	-0,5	36,7

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012
Årest resultat	181	44	6.245
Anden totalindkomst:			
Pensionsforpligtelser	2	-46	-741
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	4
Selskabsskat på poster der ikke kan blive reklassificeret	-	-2	131
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	2	-48	-606
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	1.280	3.392	1.904
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-172	-133	111
Effekt af hyperinflation	21	-	75
Andet	20	-1	-2
Selskabsskat på poster der kan blive reklassificeret	34	10	-43
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	1.183	3.268	2.045
Anden totalindkomst	1.185	3.220	1.439
Totalindkomst i alt	1.366	3.264	7.684
Heraf:			
Minoritetsinteresser	235	198	582
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.131	3.066	7.102



## BALANCE

Mio. kr.	31. marts 2013	31. marts 2012	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	92.091	92.077	91.216
Materielle aktiver	32.225	32.548	31.991
Finansielle aktiver	9.920	8.552	9.623
Langfristede aktiver i alt	134.236	133.177	132.830
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	13.595	12.899	12.369
Andre tilgodehavender m.v.	3.992	3.404	2.979
Likvide beholdninger	4.898	3.420	5.760
Kortfristede aktiver i alt	22.485	19.723	21.108
Aktiver bestemt for salg	27	527	27
<b>Aktiver i alt</b>	<b>156.748</b>	<b>153.427</b>	<b>153.965</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	70.315	68.073	70.261
Minoritetsinteresser	3.365	5.918	3.389
Egenkapital i alt	73.680	73.991	73.650
Lån	40.942	36.202	36.706
Udskudt skat, pensioner m.v.	15.989	15.246	16.074
Langfristede forpligtelser i alt	56.931	51.448	52.780
Lån	2.075	4.126	3.352
Leverandørgæld	11.427	10.661	11.862
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.288	1.221	1.381
Øvrige kortfristede forpligtelser	11.329	11.157	10.922
Kortfristede forpligtelser i alt	26.119	27.165	27.517
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	18	823	18
<b>Passiver i alt</b>	<b>156.748</b>	<b>153.427</b>	<b>153.965</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							31. marts 2013	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	3.051	-5.865	-758	147	-6.476	73.686	70.261	3.389	73.650
Periodens resultat	-	-	-	-	-	62	62	119	181
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	1.165	-	-	1.165	-	1.165	115	1.280
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-187	15	-	-172	-	-172	-	-172
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Effekt af hyperinflation	-	20	-	-	20	-	20	1	21
Andet	-	-	-	-	-	20	20	-	20
Selskabsskat	-	47	-13	-	34	-	34	-	34
Anden totalindkomst	-	1.045	2	-	1.047	22	1.069	116	1.185
Totalindkomst i alt	-	1.045	2	-	1.047	84	1.131	235	1.366
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-31	-31	-	-31
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	13	13	-	13
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-915	-915	-137	-1.052
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-144	-144	-126	-270
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Egenkapitalbevægelser i alt	-	1.045	2	-	1.047	-993	54	-24	30
Egenkapital 31. marts 2013	3.051	-4.820	-756	147	-5.429	72.693	70.315	3.365	73.680

## EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						31. marts 2012		
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-76	-76	120	44
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	3.315	-	-	3.315	-	3.315	77	3.392
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-184	51	-	-133	-	-133	-	-133
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46
Andet	-	-	-	-	-	-2	-2	1	-1
Selskabsskat	-	19	-9	-	10	-2	8	-	8
Anden totalindkomst:	-	3.150	42	-	3.192	-50	3.142	78	3.220
Periodens totalindkomst	-	3.150	42	-	3.192	-126	3.066	198	3.264
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	9	9	-	9
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-839	-839	-43	-882
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-25	-25	-	-25
Egenkapitalbevægelser i alt	-	3.150	42	-	3.192	-985	2.207	155	2.362
Egenkapital 31. marts 2012	3.051	-4.578	-1.117	147	-5.548	70.570	68.073	5.918	73.991

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012
Resultat af primær drift før særlige poster	661	574	9.793
Regulering for af- og nedskrivninger	990	976	4.019
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger <sup>1</sup>	1.651	1.550	13.812
Regulering for andre ikke-kontante poster	118	88	334
Ændringer i driftskapital	-1.766	-1.061	852
Ændring i anden driftskapital	91	-660	-523
Betalte restruktureringsomkostninger	-91	-50	-324
Indbetalinger af renter mv.	83	43	354
Udbetalinger af renter mv.	-394	-267	-2.350
Betalt selskabsskat	-456	-765	-2.284
Pengestrøm, drift	-764	-1.122	9.871
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-993	-1.043	-5.067
Salg af materielle og immaterielle aktiver	33	101	440
Ændring i udlån til kunder	-111	-82	-447
Operationelle investeringer i alt	-1.071	-1.024	-5.074
Fri pengestrøm, drift	-1.835	-2.146	4.797
Køb og salg af virksomheder, netto	-138	-	-27
Køb og salg af associerede virksomheder, netto	-	-183	-822
Køb af finansielle aktiver	-13	-	-39
Salg af finansielle aktiver	9	-	25
Ændring i finansielle tilgodehavender	-627	-50	-28
Mødtagne udbytter	-	5	100
Finansielle investeringer i alt	-769	-228	-791
Andre materielle investeringer	-	-21	-6
Salg af andre materielle aktiver	-	-	1.897
Andre aktiviteter i alt <sup>2</sup>	-	-21	1.891
Pengestrøm, investeringer	-1.840	-1.273	-3.974
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>-2.604</b>	<b>-2.395</b>	<b>5.897</b>
Aktionærer i Carlsberg A/S	-946	-843	-864
Minoritetsinteresser	-407	-486	-5.198
Fremmedfinansiering	2.675	3.621	2.473
Pengestrøm, finansiering	1.322	2.292	-3.589
Periodens pengestrøm	-1.282	-103	2.308
Likvider primo	5.059	2.835	2.835
Valutakursregulering	99	11	-84
Likvider ultimo <sup>3</sup>	3.876	2.743	5.059

<sup>1</sup> Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

<sup>2</sup> Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne.

<sup>3</sup> Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

## NOTE 1

### Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012
----------	----------------	----------------	------

#### Salg af øl (pro rata, mio. hl)

Vesteuropa	9,6	9,9	50,3
Østeuropa	7,7	7,2	44,7
Asien	6,8	5,8	25,4
I alt	24,1	22,9	120,4

#### Nettoomsætning (mio. kr.)

Vesteuropa	7.767	7.524	37.727
Østeuropa	2.902	2.951	19.502
Asien	2.555	2.261	9.114
Ikke fordelt	54	39	125
Drikkevarer i alt	13.278	12.775	66.468

#### Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)

Vesteuropa	875	930	6.984
Østeuropa	467	409	5.883
Asien	634	549	2.194
Ikke fordelt	-275	-317	-1.144
Drikkevarer i alt	1.701	1.571	13.917

#### Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)

Vesteuropa	426	477	5.121
Østeuropa	83	19	4.302
Asien	493	433	1.685
Ikke fordelt	-290	-332	-1.199
Drikkevarer i alt	712	597	9.909

#### Overskudsgrad (%)

Vesteuropa	5,5	6,3	13,6
Østeuropa	2,9	0,6	22,1
Asien	19,3	19,2	18,5
Ikke fordelt	...	...	...
Drikkevarer i alt	5,4	4,7	14,9

## NOTE 2

## Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	1. kvrt. 2013			1. kvrt. 2012		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	13.278	-	13.278	12.775	-	12.775
Resultat af primær drift før særlige poster	712	-51	661	597	-23	574
Særlige poster, netto	-60	-	-60	-48	-	-48
Finansielle poster, netto	-356	-4	-360	-456	-11	-467
Resultat før skat	296	-55	241	93	-34	59
Selskabsskat	-74	14	-60	-23	8	-15
Koncernresultat	222	-41	181	70	-26	44
Heraf:						
Minoritetsinteresser	119	-	119	120	-	120
Aktionærer i Carlsberg A/S	103	-41	62	-50	-26	-76

Mio. kr.	2012		
	Drikkevarer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	66.468	-	66.468
Resultat af primær drift før særlige poster	9.909	-116	9.793
Særlige poster, netto	-1.812	1.897	85
Finansielle poster, netto	-1.735	-37	-1.772
Resultat før skat	6.362	1.744	8.106
Selskabsskat	-1.529	-332	-1.861
Koncernresultat	4.833	1.412	6.245
Heraf:			
Minoritetsinteresser	638	-	638
Aktionærer i Carlsberg A/S	4.195	1.412	5.607

Særlige poster var i 2012 påvirket af en koncernintern transaktion mellem selskaber inden for drikkevareaktiviteter og andre aktiviteter.

## NOTE 3

## Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	2. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2011	1. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2012	4. kv. 2012	1. kv. 2013
<b>Nettoomsætning</b>								
Vesteuropa	10.824	10.029	8.715	7.524	10.667	10.361	9.175	7.767
Østeuropa	6.188	5.578	4.384	2.951	6.266	5.805	4.480	2.902
Asien	1.688	1.805	1.735	2.261	2.379	2.389	2.085	2.555
Ikke fordelt	40	28	19	39	24	32	30	54
Drikkevarer i alt	18.740	17.440	14.853	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	18.740	17.440	14.853	12.775	19.336	18.587	15.770	13.278
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>								
Vesteuropa	2.031	1.789	1.166	477	1.799	1.807	1.038	426
Østeuropa	1.677	1.315	804	19	1.509	1.600	1.174	83
Asien	314	389	283	433	431	502	319	493
Ikke fordelt	-302	-180	-386	-332	-238	-286	-343	-290
Drikkevarer i alt	3.720	3.313	1.867	597	3.501	3.623	2.188	712
Andre aktiviteter	-25	-29	-33	-23	-30	-27	-36	-51
I alt	3.695	3.284	1.834	574	3.471	3.596	2.152	661
Særlige poster, netto	-104	991	-1.074	-48	1.445	-6	-1.306	-60
Finansielle poster, netto	-615	-344	-490	-467	-411	-442	-452	-360
Resultat før skat	2.976	3.931	270	59	4.505	3.148	394	241
Selskabsskat	-740	-734	-272	-15	-974	-787	-85	-60
Koncernresultat	2.236	3.197	-2	44	3.531	2.361	309	181
<b>Heraf:</b>								
Minoritetsinteresser	181	191	83	120	176	225	117	119
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.055	3.006	-85	-76	3.355	2.136	192	62

## NOTE 4

### Særlige poster

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012
Særlige poster, indtægter:			
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	-	-	107
Gevinst ved salg af Valby Ejendomme	-	-	1.719
Indtægter i alt	-	-	1.826
Særlige poster, omkostninger:			
Nedskrivning og omstrukturering Carlsberg Usbekistan	-	-19	-290
Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland	-	-	-118
Restrukturering af Carlsberg Danmark	-25	-	-
Restrukturering af Carlsberg Sverige	-3	-	-76
Nedskrivning af Vena bryggeri, produktions- og salgsudstyr i forbindelse med restrukturering, Baltika Breweries, Rusland	-	-	-589
Nedskrivning af andre langfristede aktiver	-	-	-93
Restrukturering af Ringnes AS, Norge	-31	-	-262
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-9	-3	-76
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-	-16	-16
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-	-	-86
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	8	-10	-135
Omkostninger i alt	-60	-48	-1741
Særlige poster, netto	-60	-48	85



## NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

### Lån og kreditfaciliteter

mio.kr.	31. marts 2013
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	28.911
Lån fra pengeinstitutter	10.237
Realkreditobligationer	1.457
Leasingforpligtelser	34
Andre langfristede lån	303
I alt	40.942
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	214
Lån fra pengeinstitutter	1.616
Leasingforpligtelser	4
Andre kortfristede lån	241
I alt	2.075
Lang- og kortfristede lån i alt	43.017
Likvide beholdninger	-4.898
Finansiel gæld, netto	38.119
Andre rentebærende aktiver	-1.808
Netto rentebærende gæld	36.311

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på det fastforrentede EMTN 300 mio. GBP lån sw appet til variabel rente er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør DKK 2.900m.

**NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)**
**Lån og kreditfaciliteter**

Mio. kr.						
Tid til udløb for langfristede lån	31. marts 2013					
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	7,441	-	2,900	7,400	11,170	28,911
Lån fra pengeinstitutter	469	9,764	4	-	-	10,237
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1,457	1,457
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	161	134	7	4	31	337
I alt	8,071	9,898	2,911	7,404	12,658	40,942

Mio. kr.		Rente*			
Renterisiko pr. 31. marts 2013	Finansiel gæld, netto	Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	33,891	4,722	29,169	14%	86%
DKK	903	681	222	75%	25%
Andre valutaer	3,325	3,312	13	100%	0%
I alt	38,119	8,715	29,404	23%	77%

\* Efter rente og valuta sw aps.

Mio. kr.	
Bekræftede kreditfaciliteter*	31. marts 2013
Mindre end 1 år	2,301
1 til 2 år	8,071
2 til 3 år	14,343
3 til 4 år	8,875
4 til 5 år	7,404
Mere end 5 år	12,658
I alt	53,652
Kortfristede lån	2,301
Langfristede lån	51,351

\* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter.

## NOTE 6

### Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	2012
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:			
Langfristede lån	40.942	36.202	36.706
Kortfristede lån	2.075	4.126	3.352
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	738	-
Rentebærende gæld, brutto	43.017	41.066	40.058
Likvide beholdninger	-4.898	-3.420	-5.760
Udlån til associerede virksomheder	-127	-109	-110
Udlån til samarbejdspartnere	-233	-223	-226
Udlån til restaurationsbranchen	-1.994	-2.049	-2.022
Heraf ikke-rentebærende	978	1.012	1.012
Andre tilgodehavender	-1.999	-1.415	-1.862
Heraf ikke-rentebærende	1.567	1.347	1.390
Rentebærende gæld, netto	36.311	36.209	32.480
Forklaring af udvikling:			
Rentebærende gæld, netto (primo)	32.480	32.460	32.460
Pengestrøm, drift	764	1.122	-9.871
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	1.702	1.273	3.947
Pengestrøm, køb af virksomheder	138	-	27
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	1.052	882	1.121
Køb af minoritetsinteresser	270	443	4.916
Køb/salg af egne aktier	31	4	25
Tilgang ved køb og salg af virksomheder og delvis afhændelse af kapitalandele med tab af kontrol	52	3	-154
Ændring i rentebærende udlån	42	-48	18
Effekt af valutaomregning	-257	79	327
Andet	37	-9	-336
Ændring i alt	3.831	3.749	20
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	36.311	36.209	32.480

## NOTE 7

### **Køb af virksomheder**

#### **Køb og salg af virksomheder**

I 2013 besluttede Carlsberg og dets partner i Nordic Getränke GmbH at ophøre samarbejdet og dele virksomheden i mellem sig. Efterfølgende har Carlsberg købt virksomheden af Nordic Getränke GmbH gennem overtagelse af gælden i Nordic Getränke GmbH. Virksomheden er fuldt konsolideret fra 1. januar. Dagsværdi af vederlaget udgjorde 138 mio. kr. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Gruppen købte ingen virksomheder i 2012.

#### **Tilkøbte kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder**

Gruppen har ikke købt kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder i 2013.

I 2. kvartal 2012 overtog Carlsberg 6% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., der pro rata-konsolideres. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.