

## Carlsberg, 1. kvartal 2009

6. maj 2009

Fondskode: 1018175

---

### **Carlsberg kom positivt ud af 1. kvartal 2009 med et regnskab, der virker lovende på mange områder.**

Carlsberg har i dag fremlagt regnskab for 1. kvartal 2009. Fokus har især været rettet mod omsætningen, specielt i primærmarkedet i Østeuropa. Til investorernes lettelse kom denne ud som forventet med en omsætning på 3.466 mio. kr.

Endvidere kunne Carlsberg overraske positivt med omsætningstallene fra det asiatiske marked. Her var markedets forventninger på 998 mio. kr., mens Carlsberg realiserede et resultat på 1.074 mio. kr.

Markedsandelene blev bibeholdt på det nord- og vesteuropæiske marked, mens der var fremgang at spore i såvel Asien som Østeuropa, hvilket er et stærkt signal på et russisk marked, som har været præget af en del usikkerhed.

Carlsberg har i perioden øget sin gæld med 1,7 mia. kr. til 45,8 mia. kr. Årsagen hertil skal primært findes i investeringer på 0,8 mia. kr., samt udbyttebetalinger til aktionærene på 0,5 mia. kr.

Carlsbergs topchef Jørgen Buhl Rasmussen fortalte efterfølgende, at dette var tilfredsstillende taget i betragtning af, at de positive pengestrømme først for alvor begynder at vise sig i andet og tredje kvartal. Dette harmonerer med, at Carlsbergs første kvartal typisk er det salgsmæssigt mindste.

### **Konklusion**

Regnskabet er overall pænt med mange gode signaler på specielt de asiatiske og østeuropæiske markeder. Siden vi tog Carlsberg på anbefalingslisten, er aktien steget med 50,3%, og vi anbefaler fortsat køb. Vi fastholder vores kurstarget på 350 som følge af det flotte regnskab.