

Carlsberg

2. kvartalsregnskab 2009

5. august 2009

Fondskode: 1018175

Carlsbergs leverede et stærkt regnskab for 2. kvartal. Især indtjeningen overraskede positivt, mens omsætningen må betegnes som svagt skuffende uden dog at give anledning til store panderynker.

At omsætningen er svagt lavere, end vi forventede, ser vi mere som et generelt problem for hele ølmarkedet og ikke så meget et selskabsspecifikt problem for Carlsberg. Vi hæfter os mere ved Carlsbergs flotte indtjeningsmarginaler, der bekræfter, at Carlsberg har godt styr over deres omkostninger.

Vi hæfter os især ved følgende i regnskabet:

- Fastholder forventningerne til årsresultatet
- Resultat på 1,940 mia. kr. mod forventet 1,542 mia. kr.
- Imponerende indtjening i Østeuropa med en overskudsgrad på 33,4 mod forventet 26
- Generel fremgang på alle markeder
- Carlsbergs markedsandel på det russiske marked steg i 2. kvartal til 41%
- Eneste negative overraskelse i regnskabet er nedjusteringen af omsætningen på det russiske marked. Carlsberg forventer en faldende omsætning på 5-6% mod tidligere 2-3%.

Konklusion

Regnskabet er overordnet set positivt, og vi fastholder Carlsberg på vores langsigtede Aktieanbefalingsliste.