

Kvartalsregnskab fra Carlsberg

En blandet landhandel hvor især Rusland trækker ned i det samlede billede.

4. november 2009

Fondskode: 1018175

Bryggerigiganten kom ud af tredje kvartal med et resultat på 1.491 mio. kr. (forventet 1.642 mio.). Omsætningen blev på 16.357 mio. kr. (forventet 17.361 mio.).

- Carlsberg fastholder sine forventninger til indtjeningen for hele året og venter dermed fortsat et resultat af den primære drift på "mindst 9 mia. kr." og et nettoresultat på "mindst 3,5 mia. kr.". Forventningerne til omsætningen sænkes dog fra tidligere 61 mia. kr. til 59-60 mia. kr.
- Carlsberg overrasker positivt på indtjeningen i Nord- og Vesteuropa i tredje kvartal. Resultatet af den primære drift blev på 1.700 mio. kr. (forventet 1.569 mio. kr.), og overskudsgraden blev dermed på 16,8% (forventet 15%).
- Carlsberg havde fremgang i Asien i tredje kvartal, hvor indtjeningen var bedre end ventet. Resultatet af den primære drift blev på 197 mio. kr. (forventet 173 mio. kr.) og overskudsgraden blev dermed på 18,7% (forventet 16,1%). Fremgangen i Asien var primært trukket af Kina.
- Skuffende udvikling på det vigtige østeuropæiske marked, hvor især det afgørende russiske marked trak ned. Både omsætning og driftsresultat var under forventning.
- Carlsberg venter nu et fald på 10% på det russiske marked mod et tidligere ventet fald på 5-6%. Der meldes ligeledes forsigtigt ud om et generelt udfordrende marked i 2010.
- Carlsberg giver i regnskabet en opdatering på den russiske regerings forslag om en væsentlig forøgelse af afgiften på øl. Carlsberg forventer en afgørelse i slutningen af november eller starten af december.

Konklusion

- Carlsberg leverede både positive og negative nyheder i tredje kvartals-regnskabet. Samlet set vægter de negative nyheder dog tungest, hvilket især skyldes en skuffende udvikling i Rusland.
- Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling af Carlsberg, men på kort sigt vil der være en stor risiko frem mod en afklaring om en eventuel afgiftsforhøjelse på øl på det russiske marked.