

Carlsberg

Regnskab 1. kvartal 2010

11. maj 2010

Fondskode: 1018175

Carlsberg aflagde her til morgen regnskab for 1. kvartal 2010. Der var både skuffelser og positive overraskelser at finde i tallene.

Regnskabet fra Carlsberg indeholdt følgende:

- Driftsresultat (EBIT) før særlige poster på DKK 735 mio. (konsensus DKK 598 mio.)
- Omsætning på DKK 11,0 mia. (konsensus DKK 11,25 mia.)
- Resultat før skat på DKK 569 mio. (forventet DKK –31 mio.)

Der var specielt fokus på tallene fra Rusland og Asien, disse var således:

- Omsætning Østeuropa DKK 2.386 mio. (forventet DKK 2.887 mio.)
- Resultat af primær drift Østeuropa DKK 321 mio. (forventet DKK 361 mio.)
- Omsætning Asien DKK 1.234 mio. (forventet DKK 1.172 mio.)
- Resultat af primær drift Asien DKK 231 mio. (forventet DKK 177 mio.)

Konklusion

1. kvartalsregnskabet fra Carlsberg indeholdt såvel positive som negative elementer. Først og fremmest skal man være opmærksom på, at resultatet før skat på DKK 569 mio. er påvirket af særlige poster, heriblandt en positiv værdiregulering af aktieposten i Xinjiang Wusu Beer Group på DKK 390 mio.

Herudover skuffede Rusland endnu engang med både lavere end ventet omsætning og resultat, og Rusland fremstår stadigvæk som det helt store spørgsmålstejn blandt Carlsbergs aktiviteter. Asien derimod overraskede positivt målt på såvel omsætning som resultat. Nord- og Vesteuropa kom ligeledes bedre ud af kvartalet end ventet, hvilket skyldes en stærk omsætning og et resultat på DKK 7.309 mio. mod ventet DKK 7.170 mio.

Gældssætningen steg fra DKK 35,7 mia. ultimo 2009 til DKK 37,10 mia., hvilket skyldes negative pengestrømme, idet første kvartal er det mindste i regnskabsåret og typisk bidrager med 5-8 procent af den samlede driftsindtjening for helåret.

Carlsbergs topchef Jørgen Buhl Rasmussen kunne i forbindelse med regnskabsfremlæggelsen fortælle, at Carlsberg forventer yderligere stramninger af den russiske alkohollov, men p.t. foreligger der hverken konkrete tiltag eller tidspunkter for disse.

Resultatet for 1. kvartal 2010 betegnes overordnet set som værende tilfredsstillende. Vi fastholder vores købsanbefaling på Carlsberg.