

Carlsberg

Regnskab 3. kvartal 2010

9. november 2010

Fondskode: 1018175

Carlsberg opjusterede her til morgen forventningerne til 2010 efter et fornuftigt regnskab for 3. kvartal.

Regnskabet fra Carlsberg indeholdt følgende:

- Driftsresultat (EBIT) før særlige poster på DKK 9,1 mia. (forventet DKK 8,9 mia.)
- Omsætning på DKK 17,7 mia. (forventet DKK 17,6 mia.)
- Resultat før skat på DKK 2,98 mia. (forventet DKK 3,25 mia.)
- Nettogæld ultimo Q3 DKK 31,8 mia. (Ultimo Q2 DKK 35,3)

Opdelt geografisk ser regnskabet således ud:

- Omsætning Nord- og Vesteuropa DKK 10,2 mia. (forventet DKK 10,1 mia.)
- Resultat af primær drift Nord- og Vesteuropa DKK 1,95 mia (forventet DKK 1,8 mia.)
- Omsætning Østeuropa DKK 6,0 mia. (forventet DKK 6,0 mia.)
- Resultat af primær drift Østeuropa DKK 1,97 mia. (forventet DKK 1,9 mia.)
- Omsætning Asien DKK 1,46 mia. (forventet DKK 1,38 mia.)
- Resultat af primær drift Asien DKK 320 mio. (forventet DKK 271 mio.)

I forbindelse med halvårsregnskabet opjusterer Carlsberg sine forventninger til 2010:

- Carlsberg ser nu 2010 EBIT på over DKK 10 mia. (tidl. ca. DKK 10 mia.)

Konklusion

Overordnet set er regnskabet pænt, hvor Nord- og Vesteuropa samt Asien klarer sig godt. Der er dog også negative elementer i regnskabet. Således falder markedsandelen i Rusland med 80 basispoint til 38,9%, og samtidig er deres EBIT guidance på over DKK 10 mia. lidt skuffende, da markedet havde forventet en guidance på DKK 10,5 mia.

Da Carlsberg skuffer på deres guidance for 2011, vil aktien falde oven på dette regnskab, men det ændrer ikke på, at regnskabet bekræfter Carlsbergs gode udvikling, og vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling.