

Carlsberg

Kvartalsregnskab for 1. kvartal 2011

11. maj 2011

Fondskode: 1018175

Aktuel kurs: 587,50

Kurstarget: 660,00

Carlsberg kom ud af 1. kvartal med et lavere overskud end ventet, mens omsætningen var bedre end ventet. Rusland er tilbage som vækstmarked, og Carlsberg oplevede en større fremgang i Asien end ventet .

Følgende gjorde sig gældende for kvartalsregnskabet fra Carlsberg:

- Omsætning på DKK 12.528 mio. mod ventet DKK 12.160 mio.
- Indtjening før særlige poster (EBIT) på DKK 1.003 mio. mod ventet DKK 983 mio.
- Nettoresultat på DKK 261 mio. mod ventet DKK 291 mio.

Carlsberg fastholder som forudset forventningerne til 2011, der lyder på følgende:

- Høj encifret procentvis indtjeningsvækst (EBIT). Konsensus på markedet er på 9,1 %.
- Nettoresultatet justeret for engangsposter forventes at vokse med over 20 %. Konsensus på markedet er på 12,2 %.
- Carlsberg forventer en øget markedsandel på markeder, der samlet udgør 2/3 af forretningen.

Konklusion

Regnskabet for 1. kvartal 2011 viser en omsætning lidt højere end ventet trukket af Østeuropa og Asien, mens Nord- og Vesteuropa leverede en omsætning stort set som ventet.

Carlsberg leverede en markant vækst i sin østeuropæiske forretning. Især det vigtige russiske marked, hvor Carlsberg har en markedsandel på 38,9 %, er kommet tilbage på vækstsportet.

Både omsætningen og indtjeningen i Asien blev bedre end ventet. Således kom omsætningen op på DKK 1.610 mio. mod forventet DKK 1.444 mio. Resultatet af den primære drift i Asien blev på DKK 300 mio. mod forventet DKK 271 mio. svarende til en overskudsgrad på 18,6 %. Væksten skyldes især kraftig vækst i Indien, Cambodja og Laos og slog igennem på trods af, at det nordlige Vietnam havde usædvanligt koldt vejr i 1. kvartal.

Samlet set leverede Carlsberg et godkendt 1. kvartalsregnskab, der traditionelt er et "lille" kvartal. Det samlede overskud i Carlsberg bliver dog ramt af stigende omkostninger til produktion (råvarer) og logistik.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på Carlsberg.