

Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2010

Endnu et år med stærke resultater

- Carlsberg-gruppen leverede stærke resultater i 2010 på trods af den russiske afgiftsforhøjelse, som påvirkede ølmarkedet i Rusland på en måde, der var meget speciel for 2010.
- Overskudsgraden steg 130bp til 17,1% (15,8% i 2009), og resultat af primær drift steg til 10,25 mia. kr. (9,39 mia. kr. i 2009). Det rapporterede nettoresultat steg 49% til 5,4 mia. kr.
- De generelle markedstendenser for øl blev forbedret i 2010 i forhold til 2009. Det er væsentligt at bemærke, at det russiske marked var stærkere, end Gruppen forventede ved årets begyndelse.
- Gruppen øgede markant sine investeringer til støtte for de vigtigste varemærker, herunder investeringer i innovationer, nye produkter samt digitale aktiviteter og medie-, forbruger- og kundeaktiviteter. Gruppen investerede også i innovationer, der skal lanceres i 2011 og de kommende år.
- Gruppen øgede sin markedsandel i store dele af forretningen i 2010. Den samlede markedsandel steg i Nord- og Vesteuropa. I Østeuropa var markedsandelen i Rusland flad, 39,7%, (kilde: Nielsen) på trods af at Gruppen var prispåvirket hele året. I 4. kvartal steg Carlsbergs russiske markedsandel 40bp til 39,7%. Ukraine fortsatte med at klare sig godt. I Asien blev der fortsat vundet markedsandele i hele regionen.
- Carlsberg-varemærket steg 3% som følge af fodboldaktiviteter og øgede investeringer i et år med fodbold-VM.
- Gruppens ølvolumener faldt 1% til 114 mio. hl med et organisk volumenfald på 2% (fald på 2% for den samlede drikkevarevolumen). Eksklusive den russiske lageropbygning i 4. kvartal 2009 og efterfølgende lagernedbringelse i 1. kvartal ville den organiske stigning i ølvolumen have været ca. 1%.
- I 4. kvartal faldt ølvolumen organisk med 5%. Justeret for den russiske lageropbygning i 4. kvartal 2009 var udviklingen i de organiske ølvolumener flad i kvartalet.
- Gruppens nettoomsætning steg 1% til 60,1 mia. kr. (59,4 mia. kr. i 2009) på trods af udfordrende markedsforhold i Rusland som følge af den markante afgiftsforhøjelse. Det organiske fald var 3% og den positive valutaeffekt var 5% primært som følge af styrkede østeuropæiske valutaer. Pris/mix var -1%.
- Resultat af primær drift steg 9% til 10.249 mio. kr. (9.390 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst i resultat af primær drift var 1%. Justeret for den russiske lageropbygning og

efterfølgende lagernedbringelse ville den organiske vækst i resultat af primær drift have været 8%. Valutakurser havde en positiv effekt på 8%.

- Årets resultat steg 49% til 5.351 mio. kr. (3.602 mio. kr. i 2009). Heri indgår en ikke-kontant, ikke-skattepligtig indtægt under særlige poster på 598 mio. kr. relateret til trinvis akquisitioner.
- Stærk vækstfremgang i Asien, hvor Gruppen klarede sig bedre end markedet. Gruppen leverede signifikant vækst i volumen, omsætning og resultat i regionen.
- Den resterende del af synergieffekten på 1,3 mia. kr. af Scottish & Newcastle-opkøbet blev realiseret i 2010 – forud for planen.
- Det fortsatte fokus på gældsnedbringelse betød, at den rentebærende nettogæld blev reduceret til 32,7 mia. kr. (35,7 mia. kr. ultimo 2009). Nettogæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger faldt til 2,3x (2,7x ultimo 2009). Efter akquisitioner for over 2,5 mia. kr. var den frie pengestrøm 5.179 mio. kr.
- Selskabet foreslår et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie for 2010, en stigning på 43% i forhold til 2009, hvor udbyttet var 3,50 kr. pr. aktie.
- Carlsberg-gruppen har følgende forventninger til 2011:
 - Øget markedsandel på markeder, der samlet udgør 2/3 af vores forretning
 - Høj encifret procentvis vækst i resultat af primær drift
 - Vækst i justeret nettoresultat på over 20%¹

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: “2010 var et meget specielt år for Gruppen på grund af den markante afgiftsforhøjelse på vores største marked, og vi er meget tilfredse med de stærke resultater for 2010. I store dele af forretningen øgede vi vores markedsandel, og det viser, at vi kan effektuere vores planer. Vi tror på en svag bedring i markedsforholdene i 2011, især i Østeuropa, hvor vi forventer, at det russiske marked vil komme tilbage til vækst. I vores arbejde for at finde den rette balance mellem rentabel vækst og løbende effektivitetsforbedringer vil vi lancere innovationer og markedsredskaber til at understøtte væksten i 2011. Vi vil gennemføre igangværende og nye tiltag for yderligere at effektivisere vores forretningsmodel uden at gå på kompromis med kvalitet og service over for vores kunder og forbrugere.”

Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.00. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på www.carlsberggroup.com.

Kontaktpersoner:

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Bekke, +45 3327 1412

Ben Morton, +45 3327 1417

¹ Rapporteret 2010 justeret for den ikke-kontante, ikke-skattepligtige indtægt under særlige poster på 598 mio. kr. relateret til trinvis akquisitioner.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2006	2007	2008	2009	2010	
Volumen, brutto (mio. hl)						
Øl	100,7	115,2	126,8	137,0	136,5	
Andre drikkevarer	20,2	20,8	22,3	22,2	22,5	
Volumen, pro rata (mio. hl)						
Øl	72,6	82,0	109,3	116,0	114,2	
Andre drikkevarer	17,5	17,8	19,8	19,8	19,3	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	41.083	44.750	59.944	59.382	60.054	
Resultat af primær drift før særlige poster	4.046	5.262	7.978	9.390	10.249	
Særlige poster, netto	-160	-427	-1.641	-695	-249	
Finansielle poster, netto	-857	-1.201	-3.456	-2.990	-2.155	
Resultat før skat	3.029	3.634	2.881	5.705	7.845	
Selskabsskat	-858	-1.038	312	-1.538	-1.885	
Koncernresultat	2.171	2.596	3.193	4.167	5.960	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	287	299	572	565	609	
Aktionærer i Carlsberg A/S (nettoresultat)	1.884	2.297	2.621	3.602	5.351	
Balance						
Aktiver i alt	58.451	61.220	142.639	134.515	144.232	
Investeret kapital	43.160	45.394	118.643	109.538	117.101	
Rentebærende gæld, netto	19.229	19.726	44.156	35.679	32.743	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	17.597	18.621	54.750	54.829	64.248	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.470	4.837	7.812	13.631	11.020	
Pengestrøm fra investeringer	65	-4.927	-57.153	-3.082	-5.841	
Fri pengestrøm	4.535	-90	-49.341	10.549	5.179	
Investeringer						
Køb og salg af langfristede materielle aktiver, netto	2.864	4.596	4.669	2.342	2.197	
Køb og salg af virksomheder, netto	-18	179	51.438	95	477	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	9,8	11,8	13,3	15,8	17,1
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	9,2	11,7	8,2	8,2	8,8
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	32,5	32,6	42,0	44,2	48,3
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	1,01	0,99	0,74	0,60	0,47
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x	2,73	2,43	3,80	2,71	2,30
Rentedækning	x	4,72	4,38	2,31	3,14	4,76
Aktierelaterede nøgletal*						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	19,9	24,3	22,1	23,6	35,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	47,1	51,2	65,8	89,3	72,1
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	48,0	-1,0	-415,4	69,1	33,9
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	4,8	4,8	3,5	3,5	5,0
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	24	20	20	15	14
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.	452,9	498,1	171,3	384,0	558,5
Antal aktier (ultimo, ekskl. egne aktier)	1.000	76.271	76.246	152.554	152.553	152.539
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	94.479	94.466	118.778	152.550	152.548

* Aktierelaterede nøgletal for 2006-2008 er i overensstemmelse med IAS 33 justeret for bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008. Antal aktier ultimo er ikke justeret.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Sammenligningstal er justeret.

FORRETNINGSUDVIKLING

Mio. kr	Ændring			2010	Ændring Rapporteret	
	2009	Organisk	Akkv., netto			Valuta
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	27,1	-5%	-4%		24,5	-9%
Nettoomsætning	13.616	-6%	0%	4%	13.399	-2%
Resultat af primær drift	1.643	-36%	-1%	4%	1.100	-33%
Overskudsgrad (%)	12,1				8,2	-390bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	116,0	-2%	1%		114,2	-1%
Nettoomsætning	59.382	-3%	-1%	5%	60.054	1%
Resultat af primær drift	9.390	1%	0%	8%	10.249	9%
Overskudsgrad (%)	15,8				17,1	130bp

I løbet af 2010 så Gruppen en forbedring af markedstendenserne i alle regionerne i forhold til det meget udfordrende 2009, hvor de fleste markeder var påvirket af den økonomiske krise.

Mens de nord- og vesteuropæiske markeder fortsat var udfordrende og udviste en samlet markedsnedgang, var tendensen i 2010 mere positiv i forhold til den svagere markedsudvikling i 2009. Markedsforholdene i Rusland var vanskeligere at forudsige end normalt som følge af de markante prisstigninger, der var nødvendige for at opveje den store afgiftsforhøjelse på 200%, der trådte i kraft 1. januar 2010. Som følge af et forbedret makroøkonomisk klima, en varm sommer i 3. kvartal og de trinvis prisstigninger blev de russiske markedstendenser bedre i løbet af året. De øvrige østeuropæiske markeder oplevede stor fremgang i forhold til 2009. Ølmarkederne i Asien, som stort set var upåvirkede af den økonomiske krise i 2009, fortsatte deres meget stærke vækstmønster.

De organiske ølvolumener faldt 2%. Inklusive akquisitioner, netto, faldt volumen 1% til 114,2 mio. hl (116,0 mio. hl i 2009). Justeret for effekten af den russiske lagernedbringelse ville væksten i Gruppens organiske ølvolumener have været 1%.

I Nord- og Vesteuropa var den organiske udvikling i ølvolumen flad på trods af en markedsnedgang på ca. 2-3%. Der var et organisk fald i ølvolumenerne i Østeuropa på 9% (-3% justeret for lagernedbringelsen), hovedsagelig som følge af lagernedbringelsen i 1. kvartal og de væsentlige prisstigninger i Rusland som følge af afgiftsforhøjelsen i januar. Den asiatiske region udviste fortsat flotte resultater med en organisk vækst i ølvolumen på 14%.

I 4. kvartal var der et organisk fald i ølvolumen på 5%, især på grund af kraftig vækst i Østeuropa i 4. kvartal 2009, hvor distributørerne opbyggede lagre forud for afgiftsforhøjelsen. Dette gør sammenligningstallene vanskeligere (justeret for lageropbygningen var udviklingen flad).

Gruppens pro rata-volumen af andre drikkevarer var 19,3 mio. hl (19,8 mio. hl i 2009). Faldet skyldtes hovedsagelig strejkerne i Danmark og Finland i 2. kvartal samt porteføljeoptimering på få markeder.

Gruppen øgede marketinginvesteringerne med et tocifret procenttal i alle tre regioner i 2010 for at opnå rentabel vækst i markedsandele ved at understøtte sine vigtigste varemærker, nye produkter og innovationer herunder omfattende kunde- og forbrugeraktiviteter. Innovationer, lancering af nye produkter og relancering af eksisterende varemærker vil fortsat være et fokusområde for Gruppen i 2011.

Lanceringerne og relanceringerne fandt sted i alle tre regioner og var en kombination af helt nye produkter, relanceringer af eksisterende varemærker og lancering af Gruppens varemærker på nye markeder. Som eksempler kan nævnes nye produkter i Baltika-familien i Rusland, Zatecky Gus Dark i Rusland, Tuborg Lime Cut i Norden, Kronenbourg Sélection i Frankrig, relanceringer og varianter af eksisterende varemærker på flere asiatiske markeder såsom Vietnam, Kina og Cambodja samt lancering af Kronenbourg 1664, Somersby og Eve på nye markeder i alle tre regioner.

På trods af et udfordrende år i Rusland steg Gruppens nettoomsætning 1% til 60.054 mio. kr. (59.382 mio. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -3% (bestående af en samlet volumenudvikling på -2% og pris/mix -1%), en valutaeffekt på 5% og en akquisitionseffekt, netto på -1%.

Med henblik på at maksimere vækst i markedsandele i både volumen og værdi på tværs af salgskanaler og kunder fortsatte Gruppen med at anvende og udvikle sine metoder og redskaber inden for Value Management og Channel Marketing.

I 2010 havde Gruppen fordel af gunstig afdækning, lavere inputomkostninger og effektiviseringstiltag. Produktionsomkostningerne pr. hl faldt generelt, men der var store udsving markederne og regionerne imellem. Bruttomarginen steg 260bp til 51,7%. Den organiske vækst i bruttoresultatet var 1%. Bruttoresultatet pr. hl steg i alle regioner med særlig kraftig vækst i Asien.

Gruppens resultat af primær drift steg 9% til 10.249 mio. kr. (9.390 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst var 1%, valutaeffekten 8%, og der var ingen nettoeffekt af akquisitioner. I 4. kvartal faldt resultat af primær drift 33% (organisk fald på 36%). Nord- og Vesteuropa og Asien udviste stærk organisk vækst i 4. kvartal, mens resultatet i Østeuropa som forventet faldt som følge af lageropbygningen i Rusland i 4. kvartal 2009 og øgede inputomkostninger i kvartalet. Justeret for den russiske lageropbygning i 4. kvartal 2009, som øgede resultat af primær drift med ca. 300 mio. kr., ville den organiske vækst i resultat af primær drift have været ca. 8% for 2010.

Der var meget kraftig organisk vækst i resultat af primær drift i både Nord- og Vesteuropa og Asien i 4. kvartal. Som forventet faldt resultat af primær drift i Østeuropa væsentligt i 4. kvartal.

Gruppen har skarpt fokus på både at fremme rentabel vækst i markedsandele og øge effektiviteten i hele Gruppen. Dette er en vedvarende proces og en integreret del af Carlsbergs strategi og forretningsmodel.

Overskudsgraden steg 130bp til 17,1% (15,8% i 2009). Gruppen er godt på vej til at realisere målene for overskudsgrad på mellemlangt sigt for både Gruppen og de tre regioner, selv om overskudsgraden vil svinge fra år til år afhængigt af både eksterne og interne faktorer som f.eks. inputomkostninger, prisstigninger og landemix.

Årets resultat var 5,4 mia. kr. (3,6 mia. kr. i 2009), og resultat pr. aktie var 35,1 kr. (23,6 kr. i 2009), en stigning på 49%.

Pengestrøm fra driften var 11 mia. kr. i forhold til en usædvanligt stor pengestrøm fra driften på 13,6 mia. kr. i 2009, som var positivt påvirket af en væsentlig forbedring i arbejdskapitalen. I 2010 lykkedes det som følge af Gruppens løbende bestræbelser for at optimere styringen af arbejdskapitalen at nedbringe denne yderligere, både som et gennemsnit over året og ultimo regnskabsåret. For 2010 og fremover har Gruppens fokus skiftet fra ultimo til gennemsnitlig arbejdskapital hen over året. Den positive effekt af den reducerede arbejdskapital var 0,7 mia. kr. (3,7 mia. kr. i 2009). Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning faldt til 2,6% (5,6% i 2009).

Den frie pengestrøm var 5,2 mia. kr. (10,5 mia. kr. i 2009). I 2010 blev der foretaget væsentligt højere kontantudbetalinger i forbindelse med akquisitioner, og de samlede finansielle investeringer beløb sig i 2010 til 2,7 mia. kr. (0 kr. i 2009). Akquisitionerne var primært i Asien, hvor Gruppen øgede ejerandelen i allerede delvist ejede virksomheder.

Som følge af den forbedrede rentabilitet steg afkastet af den gennemsnitlige investerede kapital i drikkevareaktiviteterne til 9,8% (9,3% i 2009), hvilket er det højeste niveau siden Scottish & Newcastle-akquisitionen. Forbedringen var særligt stor i Nord- og Vesteuropa, hvor afkastet steg fra 13,6% til 17,2%. For både Nord- og Vesteuropa og Østeuropa blev anlægsinvesteringerne holdt under afskrivningsniveauet, mens det modsatte var tilfældet i Asien som følge af kapacitetsudvidelser.

Nedbringelsen af gæld har haft høj prioritet i de seneste år, og i 2010 blev nettogælden yderligere reduceret. Ultimo 2010 udgjorde nettogælden 32,7 mia. kr. (35,7 mia. kr. ultimo 2009). Forholdet mellem nettogæld og resultat af primær drift før af- og nedskrivninger faldt til 2,3x (2,7x ultimo 2009). Gruppen har forpligtet sig til en "investment grade"-kreditvurdering.

Som følge af ovennævnte gældsnedbringelse vil selskabet på den ordinære generalforsamling foreslå en stigning i udbyttebetalingen på 43% til 5,00 kr. pr. aktie (3,50 kr. for 2009).

I oktober 2010 etablerede Gruppen en ny femårig multi-currency revolverende kreditfacilitet på 1,75 mia. euro og udstedte syvårige euroobligationer til en nominel værdi af 1 mia. euro til attraktive priser og på gunstige betingelser. De nye kreditfaciliteter er hovedsagelig blevet anvendt til refinansiering af Scottish & Newcastle-finansieringen. Med denne finansieringsomlægning har Gruppen forlænget forfaldsprofilen for sin gæld og opnået bedre balance mellem finansieringskilderne.

En lang række strukturændringer blev gennemført i 2010, især i den asiatiske region. I januar opnåede Gruppen endelig godkendelse til at øge sin direkte og indirekte ejerandel i Wusu

Xinjiang Beer Group i den kinesiske provins Xinjiang til 65%. I november øgede Gruppen sin ejerandel i Gorkha Brewery i Nepal til 54%, eksklusive put-optioner og i december opnåede Gruppen de sidste godkendelser til at øge sin ejerandel i det kinesiske Chongqing Brewery Co. Ltd fra 17,46% til 29,71%. Endelig øgede Gruppen sin ejerandel i Olivaria Brewery i Belarus fra 37% til 68%.

På det organisatoriske plan fortsatte Gruppen udviklingen og indførelsen af en række redskaber for at fremme kompetenceopbygning og forbedre processer og beslutningstagning.

Forventninger til indtjeningen i 2011

Gruppens ambition om at blive "Verdens hurtigst voksende bryggerivirksomhed" er uændret. 2011 vil blive et år, hvor innovation, investeringer i vigtige varemærker, initiativer med basis i "The Carlsberg way of doing business", forbedrede route-to-market-modeller og fortsat fokus på Value Management og Channel Management vil drive rentabel vækst i markedsandele.

Bestræbelserne for at fremme vækst i omsætning og markedsandele vil blive nøje afbalanceret med de fortsatte bestræbelser for at øge effektiviteten i driften og af kapitalapparatet.

De væsentligste forudsætninger for forventningerne til 2011 er:

- Lavt encifret fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Russisk markedsvækst på 2-4%
- Fortsat vækst på nøglemarkeder i Asien
- Øgede produktionsomkostninger som følge af højere inputomkostninger
- Marketinginvesteringer i forhold til omsætningen på et lidt højere niveau end i 2010

På baggrund heraf er Carlsberg-gruppens forventninger til 2011:

- Øget markedsandel på markeder, der samlet udgør 2/3 af vores forretning
- Høj encifret procentvis vækst i resultat af primær drift
- Vækst i justeret nettoresultat på over 20%²

Effekten af højere inputomkostninger vil blive opvejet af øgede salgspriser i alle regioner. I Østeuropa vil effekten af højere inputomkostninger ligge over gennemsnittet for Gruppen, og som følge heraf vil overskudsgraden i regionen blive påvirket negativt for 2011.

År-over-år udviklingen i indtjeningen per kvartal i Østeuropa vil i 2011 udvise et anderledes mønster end ellers. Det forventes bl.a., at Østeuropa vil levere meget kraftig omsætningsvækst i 1. kvartal i forhold til samme kvartal året før, idet 1. kvartal 2010 var meget svagt som følge af lagernedbringelsen og afgiftsforhøjelsen, der påvirkede både markedsudviklingen og nettosalgspriserne i kvartalet.

Gruppen bekræfter de mål for overskudsgrad på mellemlangt sigt, der blev meldt ud i februar 2010, for de tre regioner såvel som for Gruppen.

² Rapportert 2010 justeret for den ikke-kontante, ikke-skattepligtige indtægt under særlige poster på 598 mio. kr. relateret til trinvis akquisitioner.

NORD- OG VESTEUIROPA

Mio. kr	Ændring			2010	Ændring Rapporteret	
	2009	Organisk Akkv., netto	Valuta			
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	11,4	-2%	0%	11,1	-2%	
Nettoomsætning	8.451	-3%	-1%	8.450	0%	
Resultat af primær drift	657	23%	0%	839	28%	
Overskudsgrad (%)	7,8			9,9	210bp	
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	50,2	0%	-1%	49,5	-1%	
Nettoomsætning	36.466	-1%	-3%	36.156	-1%	
Resultat af primær drift	4.237	17%	-1%	5.086	20%	
Overskudsgrad (%)	11,6			14,1	250bp	

I 2010 var der et fald i det samlede ølmarked i Nord- og Vesteuropa på ca. 2-3% - en lidt bedre tendens end det estimerede fald på ca. 5% for 2009. Forbrugeradfærden var fortsat udfordrende på de fleste markeder, hvilket fortsat påvirkede udviklingen i negativ retning.

Efter adskillige år med flad udvikling i markedsandele steg Gruppens markedsandele med ca. 50bp i regionen, både i volumen og værdi. Forbedringen i markedsandele skyldtes primært stærke resultater i markeder som Storbritannien, Polen, Danmark, Sydøsteuropa, Grækenland og Norge, mens Gruppens markedsandel i Sverige og de baltiske lande faldt.

I løbet af året blev der igangsat en række væsentlige tiltag på tværs af regionen for at styrke væksten i markedsandele og varemærkepositioner, herunder lancering af produkter som Tuborg Lime Cut i Danmark og Norge og Kronenbourg Sélection des Brasseurs i Frankrig samt relancering af LAV i Serbien og Bosnien, Kasztelan Niepasteryzowany (Kasztelan ikke-pasteuriseret) i Polen og Mythos i Grækenland. Eksisterende varemærker blev lanceret på nye markeder, herunder Tuborg i de baltiske lande.

Gruppens organiske ølvolumen var flad i 2010 (-2% i 4. kvartal). Den rapporterede udvikling i ølvolumen var -1% på grund af salget af Braunschweig-bryggeriet i august 2009. Som følge af strejkerne i Danmark og Finland i 2. kvartal samt optimering af porteføljen inden for andre drikkevarer på et par af markederne var der et organisk fald i den samlede volumen (inklusive andre drikkevarer) på 1% (-2% i 4. kvartal).

Den organiske udvikling i nettoomsætningen var -1% (-3% i 4. kvartal) med et rapporteret fald på 1% til 36.156 mio. kr. (36.466 mio. kr. i 2009). Nettoomsætningen for øl steg 1% (flad volumen, flad pris/mix, valuta 3% og akquisitioner, netto -2%). På de fleste markeder i regionen var der en svagt positiv priseffekt, mens mixeffekten var svagt negativ, især som følge af et negativt landemix og skift i salgskanaler på tværs af regionen.

Bruttoresultatet blev forbedret som følge af de løbende produktivetsforbedringer og den gunstige afdækning af inputomkostninger i 2010 sammenlignet med et ugunstigt

omkostningsniveau i 2009. I 2011 vil Gruppen opleve højere inputomkostninger, hvilket vil medføre stigende salgspriser.

På trods af, at marketinginvesteringerne steg med et tocifret procenttal, var Gruppen i stand til at holde de samlede driftsomkostninger på et uændret niveau.

Resultat af primær drift steg 20% til 5.086 mio. kr. (4.237 mio. kr. i 2009) med en organisk vækst på 17% (23% i 4. kvartal). Overskudsgraden steg 250bp til 14,1% (11,6% i 2009). Alle markeder med undtagelse af Baltikum og Grækenland udviste organisk vækst i resultat af primær drift og forbedring af overskudsgraden i 2010.

Storbritannien, Frankrig, Schweiz og Sydøsteuropa

Gruppen styrkede igen sin position i Storbritannien med vækst i både værdi- og volumenmarkedsandel i såvel detailhandelen (off-trade) som restaurationsbranchen (on-trade). Det britiske marked faldt 4%, men Gruppen øgede sin volumen, og markedsandelen steg 110bp til 15,4%. I 2010 blev Carlsberg-varemærkegruppen det største off-trade ølmærke i Storbritannien.

Det franske marked faldt ca. 1%, men Gruppens ølvolumen faldt ca. 3%, og den samlede markedsandel i Frankrig faldt en anelse. De to vigtigste franske mærker, Kronenbourg og 1664, har i de seneste 1½ år vist en positiv udvikling. En række kommercielle tiltag blev gennemført i 2010, herunder lancering af Kronenbourg Sélection des Brasseurs og relancering af Grimbergen i den sidste del af året. På trods af flad udvikling i omsætningen kunne Gruppens franske forretning notere kraftig vækst i resultat af primær drift som følge af positiv pris/mix, opkøbssynergier og de igangværende driftsmæssige effektivitetsforbedringer.

På grund af en række kommercielle aktiviteter var Gruppen i stand til at styrke sine markedsandele i Sydøsteuropa. Trods udfordrende markedsforhold med faldende markeder og forbrugernes skifte til billigere mærker steg Gruppens ølvolumen svagt. Der blev især vundet markedsandele i Bulgarien og Serbien. I Bulgarien steg markedsandelen ca. 150bp, og Carlsberggruppen er nu nr. 2 på markedet med en andel på ca. 28%. I Serbien bidrog relanceringen af LAV særdeles positivt, og Gruppens volumen steg på et faldende marked.

I Grækenland foretog Gruppen en særdeles vellykket relancering af Mythos og vandt markedsandele på et marked, der er hårdt presset som følge af de svage makroøkonomiske forhold.

Effektivitetsforbedringerne fortsatte på alle markeder, og i 2010 blev det meddelt, at det schweiziske bryggeri i Fribourg vil blive lukket i juni 2011. Ølproduktionen til det schweiziske marked vil blive koncentreret på bryggeriet i Rheinfelden.

Danmark, Polen, Baltikum, Norge og Tyskland

Det danske marked faldt ca. 6% i 2010 (før justering for den stigende grænsehandel). Carlsberggruppens markedsandel steg ca. 50bp. Både volumener og indtjening var negativt påvirket af strejkerne i maj. Desuden var den danske forretning negativt påvirket af den afgiftsforhøjelse på cider, der blev indført i august, og som medførte et tocifret fald i volumen på det indenlandske marked for cider.

Den polske forretning var igennem en væsentlig turnaround i 2010. Det polske marked faldt ca. 1%, men Gruppens volumen steg over 15%, hvilket betød en stigning i markedsandel på 230bp til 13,8%. Volumenvæksten var især drevet af generelt udvidet distribution, stærk fremgang for Harnas-mærket samt en vellykket lancering af Kasztelan Niepasteryzowany (Kasztelan ikke-pasteuriseret). Rentabiliteten steg væsentligt i den polske forretning med en organisk vækst i resultat af primær drift på knap 50%. Forbedringen skyldtes især tiltag, der blev påbegyndt i 2009, herunder effektivitetsforbedringer og produktlanceringer.

I Norge steg Gruppens markedsandel på et marked, som faldt ca. 3%. Tuborg samt lanceringen af Kronenbourg 1664 var hoveddrivkraften bag stigningen. Primo 2011 er det blevet besluttet at styrke og effektivisere organisationsstrukturen i den norske forretning, hvilket vil medføre en væsentlig reduktion i antallet af medarbejdere.

De baltiske markeder forbedrede sig efter et meget udfordrende 2009, og alle tre markeder voksede i 2010. Tuborg blev lanceret på alle tre markeder.

Salget af bryggeriet i Dresden i Tyskland blev meldt ud i januar 2011. Efter salget af Braunschweig Brauerei i 2009 og bryggeriet i Dresden har Gruppen koncentreret den tyske forretning på de to resterende bryggerier i Hamborg og Lübz i Nordtyskland og en portefølje bestående af fem varemærker: Holsten, Astra, Carlsberg, Lübz og Duckstein.

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring			Ændring		
	2009	Organisk Akkv., netto	Valuta	2010	Rapporteret	
4. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	11,1	-14%	0%	9,5	-14%	
Nettoomsætning	4.103	-19%	0%	4%	3.491	-15%
Resultat af primær drift	1.092	-57%	0%	1%	482	-56%
Overskudsgrad (%)	26,6			13,8	-1280bp	
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	51,3	-9%	0%	46,8	-9%	
Nettoomsætning	18.545	-11%	0%	9%	18.187	-2%
Resultat af primær drift	5.289	-15%	0%	10%	5.048	-5%
Overskudsgrad (%)	28,5			27,8	-70bp	

Gruppens planer for 2010 var at begrænse effekten af den betydelige russiske afgiftsforhøjelse på 200% pr. 1. januar 2010 og de deraf følgende meget store stigninger i forbrugerpriserne og mindre forudsigelige markedsforhold med det formål at finde den rette balance mellem udviklingen i markedsandele og optimering af rentabilitet og den frie pengestrøm.

Markedsforholdene på de fleste markeder i regionen blev forbedret i løbet af 2010, da det forbedrede makroøkonomiske klima påvirkede ølmarkederne positivt. Hjulpet af det varme sommervejr i 3. kvartal steg alle markeder i regionen, herunder Rusland, i andet halvår.

Afgiftsforhøjelsen medførte væsentlig lageropbygning i 4. kvartal 2009 og efterfølgende lagernedbringelse i 1. kvartal 2010, hvilket påvirkede Gruppens resultater for 2009 og 2010. Effekten af lageropbygningen var en stigning på 1,5 mio. hl i volumen og et estimeret resultat af primær drift på 300 mio. kr. i 4. kvartal 2009 og en tilsvarende negativ effekt i 1. kvartal 2010.

Der var et organisk fald i ølvolumenerne på 9% i 2010 (-14% i 4. kvartal). Justeret for effekten af den russiske lageropbygning og -nedbringelse ville det organiske volumenfald i regionen have været ca. 3% (uændret i 4. kvartal).

Marketingomkostningerne blev øget med et tocifret procenttal for at understøtte varemærker, forbruger- og kundeaktiviteter, innovationer og produktintroduktioner. Der blev således lanceret en række nye produkter og innovationer i hele regionen, herunder Baltika Draught, Baltika jubilæumsudgave i "limited edition", Baltika Cooler PET, Nevskoe Imperial og Zatecky Gus Dark i Rusland; nye varianter - Derbes Draught og Alma-Ata - i Kasakhstan; Lvivske Live Beer, Baltika 7 og Holsten PET i Ukraine samt Alivaria Live Beer i Belarus. Andre af Gruppens varemærker såsom Grimbergen og Eve blev lanceret i Rusland, og Eve blev også lanceret i Kasakhstan.

Uden for ølkategorien lancerede Gruppen i Rusland selektivt mineralvand og øgede distributionen af læskedrikke. Ekspansionen af kvas fortsatte med lancering i Usbekistan og med varianten 7 Grains i Rusland. Øvrige tiltag uden for ølkategorien indbefatter Somersby i Rusland og iste i Ukraine.

Nettoomsætningen faldt 2% til 18.187 mio. kr. (18.545 mio. kr. i 2009) positivt påvirket af den styrkede RUB. Den organiske udvikling i nettoomsætningen var -11%. Pris/mix var -2% med positiv udvikling på alle markeder undtagen Rusland som følge af de trinvis prisstigninger til opvejelse af den markante afgiftsforhøjelse.

I 4. kvartal faldt nettoomsætningen organisk med 19% som følge af de vanskelige sammenligningstal, idet 4. kvartal 2009 var væsentligt påvirket af lageropbygningen. Pris/mix var -5%. Gruppen øgede priserne i 4. kvartal 2009 forud for afgiftsforhøjelsen, hvilket førte til kraftig priseffekt i kvartalet, hvorfor pris/mix for 4. kvartal 2010 var svagere end for 2010 samlet.

Der var et fald i rapporteret resultat af primær drift på 5% med et organisk fald på 15% i 2010. Mens der i Rusland var et organisk fald i resultat af primær drift, leverede resten af regionen kraftig organisk vækst i resultat af primær drift på ca. 65%. Justeret for effekten af den russiske lageropbygning og -nedbringelse ville det organiske fald i resultat af primær drift have været 3%.

Som ventet blev indtjeningen i 4. kvartal kraftigt negativt påvirket af det vanskelige sammenligningsgrundlag, øgede marketingomkostninger og stigende inputomkostninger. Derfor faldt resultat af primær drift organisk 57%. Justeret for effekten af den russiske lageropbygning og -nedbringelse ville det organiske fald have været 41%.

Rusland

Ved årets begyndelse forventede Carlsberg-gruppen en markedsnedgang på et lavt tocifret procenttal som følge af afgiftsforhøjelsen, eftersom forbrugerprisstigninger på ca. 25% var

nødvendige for at opveje afgiftsforhøjelsen. Men takket være gunstige vejrforhold i 3. kvartal, en generelt hurtigere og vedvarende forbedring af den russiske økonomi samt øget forbrugertillid steg det russiske ølmarked i andet halvår af 2010, og faldet for hele året blev derfor ca. 4% (+1% for 2. halvår).

Gruppens russiske salg fra distributørledet ("off-take") faldt 4% i 2010, men som følge af lager nedbringelsen i 2010 faldt Gruppens volumen ("shipments") som forventet væsentligt mere, ca. 13%.

I 4. kvartal steg off-take ca. 2%, mens shipments faldt 21% som følge af sammenligningen med 4. kvartal 2009, hvor lageropbygningen fandt sted.

Ifølge data fra Nielsen³ var Gruppens russiske markedsandel uændret 39,7% (39,8% i 2009). I 4. kvartal steg markedsandelen 40bp til 39,7%. Gruppens produkter var i størstedelen af året prissat over de fleste af konkurrenternes, hvilket påvirkede udviklingen i markedsandele, især inden for den moderne handel (supermarkeder). Der er væsentlige innovative tiltag i pipelinen for 2011 i form af nye produkter og processer. Med det meget specielle 2010 bag sig forventer Gruppen at kunne fortsætte den langsigtede positive markedsudvikling i Rusland.

Pris/mix for året var -4% og -6% for 4. kvartal. Den negative priseffekt skyldtes, at prisstigningerne blev indført trinvis fra november 2009 til juni 2010 for helt at opveje afgiftsforhøjelsen.

Ukraine

Efter et fald på 7% i 2009 forbedrede det ukrainske marked sig i 2010 med en markedsstigning på 4% som følge af de forbedrede makroøkonomiske forhold.

Mainstream-mærket Lvivske fortsatte sin stærke udvikling, og støttet af Baltika-mærket i premium-kategorien fortsatte Gruppens ukrainske forretning med at øge sin markedsandel, som steg 150bp til 28,6% (27,1% i 2009). Den ukrainske forretning udgør nu omkring 17% af Gruppens samlede ølvolumen i regionen.

Uden for ølkategorien fortsatte kvas-mærket Taras sin fremgang og øgede sin markedsandel i kategorien med ca. 15 procentpoint og blev det største kvas-mærke i Ukraine.

Forretningen leverede tocifret organisk omsætningsvækst drevet af en organisk ølvolumenvækst på 7% og meget positiv pris/mix. Organisk vækst i resultat af primær drift var ca. 40% for 2010.

Andre markeder

De øvrige markeder i den østeuropæiske region rettede sig i løbet af 2010. Gruppens ølvolumen steg på alle markeder, og pris/mix var yderst positiv på tværs af markederne.

Ølmarkedet i Kasakhstan voksede næsten 10% i 2010. Mens Gruppen tabte markedsandele, steg indtjeningen kraftigt som følge af fordelene ved integrationen af den russiske eksportforretning

³ Den eksterne leverandør af markedsdata, Nielsen, har ekskluderet alkoholiske maltbaserede "cocktails" i øluniverset. Historiske data er tilpasset.

med Gruppens lokale driftsaktiviteter. 4. kvartal var særligt gunstigt som følge af lageropbygning forud for en afgiftsforhøjelse i januar 2011.

Carlsberg-gruppens ejerandel i Olivaria i Belarus blev øget fra 37% til 68% i løbet af året. Forretningen vil nu blive fuldt integreret i Carlsberg-gruppen.

ASIEN

Mio. kr	Ændring			Ændring		
	2009	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2010	Rapporteret
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	4,6	10%	-25%		3,9	-15%
Nettoomsætning	1.041	15%	11%	11%	1.423	37%
Resultat af primær drift	147	35%	-17%	14%	194	32%
Overskudsgrad (%)	14,1				13,6	-50bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	14,5	14%	9%		17,9	23%
Nettoomsætning	4.224	17%	9%	7%	5.613	33%
Resultat af primær drift	666	39%	8%	10%	1.044	57%
Overskudsgrad (%)	15,8				18,6	280bp

Note: I 2009 blev helårsresultat og -volumen fra det associerede selskab Chongqing indregnet i 4. kvartal 2009

I 2010 leverede den asiatiske region stærke resultater med høj organisk vækst i volumen og omsætning samt kraftigt forbedrede overskudsgrader. Gruppen ser stadig store vækstmuligheder i regionen og fortsatte med at styrke sin position i løbet af 2010, bl.a. ved at øge ejerandelen i Nepal og i to af vores forretninger i Kina. I november åbnede Gruppen sit femte bryggeri i Hyderabad i Indien og begyndte produktion på et nyt bryggeri i Vung Tau i det sydlige Vietnam.

Alle markeder i regionen leverede to cifret organisk volumenvækst for året, og ølvolumenerne steg organisk 14% (10% i 4. kvartal).

Nettoomsætningen steg 33% til 5.613 mio. kr. (4.224 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst i nettoomsætningen var 17% (15% i 4. kvartal), heraf 13% organisk volumenvækst (inklusive andre drikkevarer) og 4% pris/mix.

Resultat af primær drift steg 57% til 1.044 mio. kr. (666 mio. kr. i 2009) med 39% organisk vækst (35% i 4. kvartal). Overskudsgraden blev forbedret 280bp til 18,6%.

Kina

I Kina var den organiske vækst i ølvolumen ca. 10% i et marked, der steg ca. 4%. Den kraftige stigning i volumen skyldtes god vækst i alle dele af den kinesiske forretning, især de internationale mærker. Understøttet af målrettede marketingkampagner klarede Carlsberg- og Carlsberg Chill-mærkerne sig særdeles godt med en volumenstigning på over 20% og deraf følgende stigning i markedsandelen inden for premium-kategorien. Kronenbourg 1664 blev lanceret i Kina med henblik på at styrke premium-porteføljen.

Volumenvæksten i Vestkina skyldtes en kombination af forbedret salgseksekvering, adskillige marketingtiltag og relancering af lokale mærker i vigtige provinser som Xinjiang, Yunnan og Ningxia. På trods af øget konkurrence kunne Gruppens kinesiske forretning rapportere positiv pris/mix på 5% som følge af en kombination af øget salg i premium-kategorien og prisforhøjelser.

Organisk resultat af primær drift steg næsten 40% i 2010 som følge af kraftig volumenvækst, positiv pris/mix og gennemførelse af kompetenceopbygning og Excellence-programmer/effektivitetsforbedringer.

Indokina

Der var en kraftig organisk vækst i ølvolumener på 22% i Indokina (Vietnam, Laos og Cambodja), som afspejlede stærke resultater på tværs af alle tre markeder.

Varemærkeporteføljen blev styrket på alle tre markeder, bl.a. gennem produktudvidelser i Laos med Beer Lao Gold og i Vietnam med Huda Extra, Halida Thang Long og Truc Bach Beer. Derudover blev Kronenbourg 1664 og Eve lanceret i Vietnam. De nylancerede produkter klarede sig godt og bidrog til den forbedrede pris/mixeffekt på alle tre markeder.

Gruppen har øget kapaciteten i Indokina med indvielsen af bryggeriet i Vung Tau i det sydlige Vietnam, og et yderligere kapacitetsudvidelsesprojekt er undervejs i Cambodja.

Malaysia

Vores malaysiske forretning voksede markant i 2010 med et lavt tocifret procenttal. Carlsberg-varemærket opnåede flotte resultater som følge af en vellykket gennemførelse af "2010 Chinese New Year"-kampagnen og de mange fodboldaktiviteter i et år med fodbold-VM.

Rentabiliteten blev kraftigt forbedret takket være effektivitetsforbedringer, lavere inputomkostninger og den vellykkede integration af Singapore-forretningen med den malaysiske forretning i 2009.

Indien

Det indiske ølmarked steg kraftigt med ca. 17% i 2010. Gruppens forretning voksede markant med en organisk vækst i ølvolumen på over 70% og med en særlig stærk udvikling i 4. kvartal, hvor volumenerne blev mere end fordoblet. Porteføljen blev yderligere styrket af lanceringen af Tuborg Strong, som er blevet godt modtaget af forbrugerne.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde -932 mio. kr. (-732 mio. kr. i 2009). Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift og strategiske udvikling, herunder gennemførelse af effektiviseringsprogrammerne, og omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central marketing (herunder sponsorater). Centrale omkostninger steg i 2010 i forhold til 2009 på grund af mange kommercielle initiativer.

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne er Carlsberg involveret i salg af grunde og ejendomme, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på i alt 3 mio. kr. (-70 mio. kr. i 2009).

Realisering af værdien af redundante aktiver, der ikke længere benyttes i driften, herunder bryggeriarealerne i Valby, udgør fortsat en vigtig mulighed for at frigøre yderligere kapital til Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Processen med at finde partnere til udviklingen af Valby-grunden fortsætter.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg-gruppen for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. bekendtgørelse udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Ændringer i regnskabspraksis for 2010

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", IAS 27 "Koncernregnskaber og Separate Årsregnskaber", ændringer til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og Måling" og til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-Settled Share-based Payment Transactions)" samt IFRIC 9 er implementeret pr. 1. januar 2010.

Med undtagelse af IFRS 3 og IAS 27 har de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke haft nogen effekt på indregning og måling.

IFRS 3 har medført ændret regnskabspraksis for købsomkostninger i forbindelse med virksomhedssammenslutninger som følger:

- Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til en virksomhedssammenslutning, indregnes i resultatopgørelsen og indgår som omkostninger under særlige poster. Sådanne omkostninger blev tidligere medregnet i kostprisen.
- Betinget købsvederlag i en virksomhedssammenslutning indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen og indgår i kostprisen. Efterfølgende reguleringer af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Sådanne reguleringer blev tidligere indregnet i kostprisen.
- Ved trinvisse overtagelser af virksomheder skal kapitalandele erhvervet før opnåelse af kontrol værdireguleres til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen og indgår i særlige poster. Tidligere blev hver enkelt væsentlig transaktion indregnet separat med henblik på at bestemme kostpris og dagsværdi af de

overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og dagsværdireguleringen blev indregnet direkte på egenkapitalen.

- Goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af en overtagen virksomhed kan indregnes som en del af goodwill. Denne mulighed kan vælges for hver enkelt transaktion. Valget oplyses i noterne.

IAS 27 har ændret den regnskabsmæssige behandling af transaktioner med minoritetsinteresser. Køb og salg af minoritetsinteresser uden tab af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Salg af kapitalandele med tab af kontrol indregnes i resultatopgørelsen, og den resterende kapitalandel måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

I henhold til IFRS 3 og IAS 27 er sammenligningstal ikke korrigeret.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto udgjorde -249 mio. kr. mod -695 mio. kr. i 2009 og omfatter omkostninger til restruktureringer igangsat på tværs af Gruppen. Særlige poster var positivt påvirket af en ikke-kontant dagsværdiregulering relateret til hidtidige ejerandele i forbindelse med trinvisse overtagelser, herunder i Wusu Xinjiang Beer Group og Gorkha Brewery i Nepal, jf. note 4 i denne meddelelse, relateret til ny regnskabsmæssig behandling af køb af virksomheder. En ikke-kontant omkostning relateret til nedskrivning af varemærker i Østeuropa, herunder Slavutich-varemærket i Ukraine, på 300 mio. kr. er indregnet.

Finansielle poster, netto udgjorde -2.155 mio. kr. mod -2.990 mio. kr. i 2009.

Nettorenteomkostninger udgjorde -1.933 mio. kr. i forhold til -2.161 mio. kr. i 2009. De lavere renteomkostninger skyldtes den lavere nettogæld som følge af den fortsatte gældsnedbringelse i 2010. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -222 mio. kr. (-829 mio. kr. i 2009). Den positive udvikling skyldtes væsentligt lavere udenlandske valutalån i Østeuropa, sidste års markante tab på lån i udenlandsk valuta primært i Østeuropa og den kendsgerning, at der i 2009 var nedskrivninger på finansielle aktiver, hvilket ikke var tilfældet i 2010.

Skat udgjorde -1.885 mio. kr. mod -1.538 mio. kr. i 2009. Eksklusive den ikke-kontante, ikke-skattepligtige indtægt under særlige poster på 598 mio. kr. svarer dette til en skatteprocent på 26.

Koncernresultatet blev 5.960 mio. kr. mod 4.167 mio. kr. i 2009.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 5.351 mio. kr. mod 3.602 mio. kr. i 2009.

BALANCE

Pr. 31. december 2010 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 144,2 mia. kr. (134,5 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen på 9,7 mia. kr. skyldtes primært valutakursreguleringer.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 87,8 mia. kr. mod 81,6 mia. kr. pr. 31. december 2009. Stigningen skyldtes hovedsagelig valutakursændringer og effekten af køb af yderligere ejerandele i Wusu Xinjiang Beer Group og Gorkha Brewery Pvt Ltd.

Materielle aktiver steg til 32,4 mia. kr. (31,8 mia. kr. pr. 31. december 2009).

Finansielle aktiver udgjorde 8,1 mia. kr. (5,9 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen skyldtes primært en større ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd.

Kortfristede aktiver udgjorde 15,5 mia. kr. mod 14,8 mia. kr. pr. 31. december 2009.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 69,6 mia. kr., heraf 64,2 mia. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S og 5,4 mia. kr. til minoritetsinteressenter.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2009 var 10,1 mia. kr. og kan hovedsagelig tilskrives valutakursreguleringer (ca. 5,9 mia. kr.), periodens resultat (6,0 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-1,2 mia. kr.), værdiregulering af sikringsinstrumenter (-0,8 mia. kr.) samt opkøb af virksomheder (0,4 mia. kr.).

Forpligtelser udgjorde 74,6 mia. kr. (75,0 mia. kr. pr. 31. december 2009). Langfristede forpligtelser faldt 2,6 mia. kr. i forhold til 31. december 2009, mens kortfristede forpligtelser eksklusive den kortfristede del af lån udgjorde 23,1 mia. kr., en stigning på 1,5 mia. kr. i forhold til 31. december 2009.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 14.236 mio. kr., en stigning på 1.067 mio. kr. i forhold til 2009.

Ændringen i driftskapitalen udgjorde 716 mio. kr. (3.675 mio. kr. i 2009). Den positive påvirkning skyldtes især en stigning i leverandører af varer og tjenesteydelser og et fald i tilgodehavender fra salg, som i nogen grad opvejedes af højere varebeholdninger.

Pengestrøm fra driften i 2010 udgjorde 11.020 mio. kr. mod 13.631 mio. kr. for samme periode 2009. Faldet var som forventet på grund af den mindre, positive påvirkning fra ændringen i driftskapitalen i 2010 i forhold til 2009.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -2.089 mio. kr. mod -1.597 mio. kr. for samme periode 2009. Udviklingen svarede til forventningerne, da 2009 blev positivt påvirket af akkumulerede renter og afvikling af finansielle instrumenter.

Den frie pengestrøm var 5.179 mio. kr. mod 10.549 mio. kr. i 2009.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -5.841 mio. kr. mod -3.082 mio. kr. i 2009. Anlægsinvesteringer var 652 mio. kr. højere end i 2009 på grund af kapacitetsudvidelser på Northampton-bryggeriet i Storbritannien og kapacitetsudvidelsesprojekter i Asien. De finansielle investeringer var 2.706 mio. kr. højere end i 2009. Stigningen skyldtes især købet af ejerandele i Wusu Xinjiang Beer Group og Chongqing Brewery Co. Ltd. Endelig blev nettopengestrømmen fra investeringsaktiviteter positivt påvirket af salget af fast ejendom med 409 mio. kr. (-190 mio. kr. i 2009).

FINANSIERING

Pr. 31. december 2010 udgjorde Carlsbergs rentebærende gæld 36,5 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 32,7 mia. kr. Forskellen på 3,8 mia. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 2,7 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 89% (32,6 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 31. december 2010, og består primært af faciliteter i EUR.

I oktober etablerede Gruppen en ny femårig multi-currency revolverende kreditfacilitet på 1,75 mia. EUR og udstedte syvårige euroobligationer til en nominal værdi af 1 mia. EUR til attraktive priser og på gunstige betingelser. De nye kreditfaciliteter er hovedsagelig blevet anvendt til refinansiering af den resterende del af Scottish & Newcastle-finansieringen. Efter refinansieringen har Gruppen forlænget forfaldsprofilen for sin gæld og opnået bedre balance mellem finansieringskilderne.

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2010 blev der i alt tildelt 136.150 aktieoptioner til medlemmer af direktionen og andre ledende medarbejdere i Carlsberg-gruppen. Heraf modtog direktionen 30.000 aktieoptioner.

Derudover blev der tildelt i alt 140.061 aktieoptioner til andre ledende medarbejdere som led i et nyt langsigtet incitamentsprogram. Antallet af optioner i dette program vil ændre sig i de næste to år i henhold til programmets betingelser og udviklingen i kursen på Carlsbergs B-aktie.

Der blev tildelt i alt 276.211 aktieoptioner til i alt 154 medarbejdere til en vejlet gennemsnitlig udnyttelseskurs på 488,92 kr. (2009: 454.726 (justeret) optioner til 217 personer til en vejlet gennemsnitlig udnyttelseskurs på 314,39 kr. (justeret)).

I 2011 vil der blive tildelt i alt ca. 60.000 aktieoptioner til direktionen. Udnyttelseskursen vil blive udregnet som gennemsnittet af aktiekursen de fem første handelsdage efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse. Herudover vil personer, der er omfattet af det langsigtede incitamentsprogram, få tildelt aktieoptioner på grundlag af præstation, programbetingelser samt udviklingen i kursen på Carlsbergs B-aktie.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen finder sted torsdag den 24. marts 2011 kl. 16.30 i Tap 1, Ny Carlsberg Vej 91, 1799 København V.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG INDSTILLING TIL GENERALFORSAMLINGEN

Moderselskabets resultat for 2010 udgjorde -41 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales udbytte for 2010 på 5,00 kr. pr. aktie, i alt 763 mio. kr., svarende til en stigning pr. aktie på 43% i forhold til 2009.

ÅRSRAPPORT

Årsrapporten for 2010 foreligger senest den 1. marts 2011 på www.carlsberggroup.com.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2011

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2011:

1. marts 2011	Årsrapport 2010
24. marts 2011	Generalforsamling
11. maj 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011
17. august 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
9. november 2011	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2011

Carlsbergs kommunikation til investorer, analytikere og presse er underlagt særlige begrænsninger i en periode på fire uger forud for offentliggørelsen af delårs- og årsregnskaber.

ANSVARSRASKRIVELSE

Denne selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om Gruppens salg, omsætning, indtjening, udgifter, overskudsgrad, pengestrømme, lagerbeholdninger, produkter, handlinger, planer, strategier, målsætninger og forventninger til Gruppens fremtidige driftsresultater. Sådanne eventuelle udsagn om fremtiden omfatter – men er ikke begrænset til – udsagn, der forudsiger, angiver eller antyder noget om fremtidige resultater, ydelser eller præstationer, og kan indeholde ord som "tror", "forudser", "forventer", "skønner", "agter", "planlægger", "antager", "vil være", "vil fortsætte", "vil resultere i", "kunne", "måtte" og lignende ord med tilsvarende betydning. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed, som kan medføre, at Gruppens faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, og er underlagt en risiko for, at disse forventninger eller forudsigelser, eller de antagelser, der ligger til grund for dem, kan ændre sig. Gruppen frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden, så de afspejler faktiske resultater, ændrede forudsætninger eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

Vigtige faktorer, der kan påvirke Gruppens faktiske resultater, så de afviger væsentligt fra de anførte udsagn, er bl.a. – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen efter Gruppens produkter, øget branchekonsolidering, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, energiomkostninger, produktions- og distributionsrelaterede forhold, it-nedbrud, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedets modtagelse af nye produkter, ændringer i forbrugerpræferencer, lancering af konkurrerende produkter, fastsættelse af markedsværdier i åbningsbalancen for overtagne virksomheder, retssager, miljøforhold og andre uforudsete faktorer. Nye risikofaktorer kan opstå, og det er ikke altid muligt for ledelsen at forudsige alle disse faktorer eller at vurdere deres betydning for Gruppens virksomhed, eller i hvor høj grad individuelle risikofaktorer eller en

kombination heraf kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden kan således ikke lægges til grund for forudsigelser om faktiske resultater.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2010.

Ved udarbejdelsen af selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2010 er der anvendt samme regnskabspraksis som for koncernregnskabet for 2010.

København, 21. februar 2011

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen	Jess Søderberg	Hans Andersen
Flemming Besenbacher	Richard Burrows	Kees van der Graaf
Niels Kærgård	Ulf Olsson	Bent Ole Petersen
Peter Petersen	Lars Stemmerik	Per Øhrgaard

REGNSKAB

	Resultatopgørelse
	Totalindkomstopgørelse
	Balance
	Egenkapitalopgørelse
	Pengestrømsopgørelse
Note 1	Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
Note 2	Segmentoplysninger pr. aktivitet
Note 3	Segmentoplysninger pr. kvartal
Note 4	Særlige poster
Note 5	Lån og kreditfaciliteter
Note 6	Nettorentebærende gæld
Note 7	Køb af virksomheder

Denne meddelelse er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse er den danske udgave gældende.

Carlsberg-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de seks største ølmærker i Europa. Over 43.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2010 solgte Carlsberg-gruppen mere end 135 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 40 mia. flasker øl.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
Nettoomsætning	13.399	13.616	60.054	59.382
Produktionsomkostninger	-6.908	-7.059	-28.982	-30.197
Bruttoresultat	6.491	6.557	31.072	29.185
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.288	-3.834	-17.158	-15.989
Administrationsomkostninger	-1.211	-1.070	-4.040	-3.873
Andre driftsindtægter, netto	68	-51	227	-45
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	40	41	148	112
Resultat af primær drift før særlige poster	1.100	1.643	10.249	9.390
Særlige poster, netto	-141	-324	-249	-695
Finansielle indtægter	142	232	1.085	609
Finansielle omkostninger	-755	-1.005	-3.240	-3.599
Resultat før skat	346	546	7.845	5.705
Selskabsskat	34	-42	-1.885	-1.538
Koncernresultat	380	504	5.960	4.167
Heraf:				
Minoritetsinteresser	79	121	609	565
Aktionærer i Carlsberg A/S	301	383	5.351	3.602
Resultat pr. aktie	2,0	2,5	35,1	23,6
Resultat pr. aktie, udvandet	2,0	2,5	35,0	23,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
Periodens resultat	380	504	5.960	4.167
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	1.952	1.717	5.947	-3.135
Værdireguleringer af hedginginstrumenter	10	206	-768	23
Værdireguleringer af værdipapirer	1	1	1	1
Pensionsforpligtelser	89	-415	-167	-382
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	65	-	-
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	31	-	31
Andet	34	-4	11	-6
Selskabsskat	-38	-1	47	39
Anden totalindkomst	2.048	1.600	5.071	-3.429
Totalindkomst	2.428	2.104	11.031	738
Heraf:				
Minoritetsinteresser	218	488	1.043	171
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.210	1.616	9.988	567

BALANCE

Mio. kr.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Immaterielle aktiver	87.813	81.611
Materielle aktiver	32.420	31.825
Finansielle aktiver	8.057	5.850
Langfristede aktiver i alt	128.290	119.286
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	9.878	9.499
Andre tilgodehavender m.v.	2.910	2.608
Likvide beholdninger	2.735	2.734
Kortfristede aktiver i alt	15.523	14.841
Aktiver bestemt for salg	419	388
Aktiver i alt	144.232	134.515
Passiver		
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	64.248	54.829
Minoritetsinteresser	5.381	4.660
Egenkapital i alt	69.629	59.489
Lån	32.587	36.075
Udskudt skat, pensioner m.v.	14.791	13.940
Langfristede forpligtelser i alt	47.378	50.015
Lån	3.959	3.322
Leverandørgæld	9.385	7.929
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.279	1.361
Øvrige kortfristede forpligtelser	12.424	12.348
Kortfristede forpligtelser i alt	27.047	24.960
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	178	51
Passiver i alt	144.232	134.515

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							2010	
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.351	5.351	609	5.960
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	5.516	-	-	5.516	-	5.516	431	5.947
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-1.069	301	-	-768	-	-768	-	-768
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-	-	1	1	-	1	-	1
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-170	-170	3	-167
Andet	-	-	-	-	-	11	11	-	11
Selskabsskat	-	82	-71	-	11	36	47	-	47
Anden totalindkomst	-	4.529	230	1	4.760	-123	4.637	434	5.071
Periodens totalindkomst	-	4.529	230	1	4.760	5.228	9.988	1.043	11.031
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-38	-38	-	-38
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	34	34	-	34
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-709	-1.243
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-22	-22	-55	-77
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	442	442
Egenkapitalbevægelser i alt	-	4.529	230	1	4.760	4.659	9.419	721	10.140
Egenkapital 31. december 2010	3.051	-6.049	-1.154	147	-7.056	68.253	64.248	5.381	69.629

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							2009	
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	3.051	-7.693	-1.515	145	-9.063	60.762	54.750	5.151	59.901
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.602	3.602	565	4.167
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-2.739	-	-	-2.739	-	-2.739	-396	-3.135
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-116	139	-	23	-	23	-	23
Værdireguleringer af værdipapirer	-	-	-	1	1	-	1	-	1
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-382	-382	-	-382
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	31	31	-	31
Andet	-	-	-	-	-	-7	-7	1	-6
Selskabsskat	-	-30	-8	-	-38	76	38	1	39
Anden totalindkomst	-	-2.885	131	1	-2.753	-282	-3.035	-394	-3.429
Periodens totalindkomst	-	-2.885	131	1	-2.753	3.320	567	171	738
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	52	52	-	52
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-312	-846
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-357	-357
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-2.885	131	1	-2.753	2.832	79	-491	-412
Egenkapital 31. december 2009	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
Resultat af primær drift før særlige poster	1.100	1.643	10.249	9.390
Regulering for af- og nedskrivninger	1.092	1.002	3.987	3.779
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	2.192	2.645	14.236	13.169
Regulering for andre ikke-kontante poster	-67	54	493	265
Ændringer i driftskapital	1.000	2.556	716	3.675
Betalte reststruktureringsomkostninger	-90	-134	-446	-507
Indbetalinger af renter m.v.	167	92	255	255
Udbetalinger af renter m.v.	-612	206	-2.344	-1.852
Betalt selskabsskat	-382	-245	-1.890	-1.374
Pengestrøm, drift	2.208	5.174	11.020	13.631
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.234	-729	-3.326	-2.767
Salg af materielle og immaterielle aktiver	104	101	181	255
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-101	-107	-430	-411
Operationelle investeringer i alt	-1.231	-735	-3.575	-2.923
Fri pengestrøm, drift	977	4.439	7.445	10.708
Køb og salg af virksomheder, netto	34	-15	-477	95
Køb af associerede virksomheder	-2.029	1	-2.041	-48
Salg af associerede virksomheder	3	-7	-	-7
Køb af finansielle aktiver	-22	-12	-35	-11
Salg af finansielle aktiver	1	-1	18	44
Ændring i finansielle tilgodehavender	340	-113	-233	-98
Modtagne udbytter	16	4	93	56
Finansielle investeringer i alt	-1.657	-143	-2.675	31
Andre materielle investeringer	-5	-41	-51	-388
Salg af andre materielle aktiver	49	178	460	198
Andre aktiviteter i alt ²	44	137	409	-190
Pengestrøm, investeringer	-2.844	-741	-5.841	-3.082
Fri pengestrøm	-636	4.433	5.179	10.549
Aktionærer i Carlsberg A/S	-13	5	-581	-540
Minoritetsinteresser	-111	-53	-878	-591
Fremmedfinansiering	598	-4.115	-3.950	-8.862
Pengestrøm, finansiering	474	-4.163	-5.409	-9.993
Periodens pengestrøm	-162	270	-230	556
Likvider primo ³	2.718	2.299	2.583	2.065
Valutakursregulering ⁴	45	14	248	-38
Likvider ultimo ³	2.601	2.583	2.601	2.583

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster. ² Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning. ³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter. ⁴ Valutakursregulering af likvider vedrører primært stigning i RUB-kursen i forhold til DK.

NOTE 1 (SIDE 1 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	4. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	2010	2009
Salg af øl (pro rata, mio. hl)				
Nord- og Vesteuropa	11,1	11,4	49,5	50,2
Østeuropa	9,5	11,1	46,8	51,3
Asien	3,9	4,6	17,9	14,5
I alt	24,5	27,1	114,2	116,0
Nettoomsætning (mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	8.450	8.451	36.156	36.466
Østeuropa	3.491	4.103	18.187	18.545
Asien	1.423	1.041	5.613	4.224
Ikke fordelt	35	21	98	147
Drikkevarer i alt	13.399	13.616	60.054	59.382
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	1.392	1.220	7.143	6.366
Østeuropa	847	1.454	6.555	6.638
Asien	296	198	1.331	874
Ikke fordelt	-407	-252	-817	-655
Drikkevarer i alt	2.128	2.620	14.212	13.223
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	839	657	5.086	4.237
Østeuropa	482	1.092	5.048	5.289
Asien	194	147	1.044	666
Ikke fordelt	-473	-271	-932	-732
Drikkevarer i alt	1.042	1.625	10.246	9.460
Overskudsgrad (%)				
Nord- og Vesteuropa	9,9	7,8	14,1	11,6
Østeuropa	13,8	26,6	27,8	28,5
Asien	13,6	14,1	18,6	15,8
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	7,8	11,9	17,1	15,9

NOTE 1 (SIDE 2 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2010	2009
Operationelle investeringer (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	1.644	1.400
Østeuropa	745	879
Asien	549	258
Ikke fordelt	388	230
Drikkevarer i alt	3.326	2.767
Afskrivninger og amortiseringer (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	2.057	2.119
Østeuropa	1.507	1.349
Asia	287	208
Ikke fordelt	115	77
Drikkevarer i alt	3.966	3.753
Operationelle investeringer/Afskrivninger og amortiseringer (%)		
Nord- og Vesteuropa	80%	66%
Østeuropa	49%	65%
Asien	191%	124%
Ikke fordelt		
Drikkevarer i alt	84%	74%
Investeret kapital, ultimo (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	28.216	28.466
Østeuropa	67.553	63.270
Asia	10.808	5.154
Ikke fordelt	-1.722	464
Drikkevarer i alt	104.855	97.354
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%)		
Nord- og Vesteuropa	17,2	13,6
Østeuropa	7,4	8,2
Asia	13,7	12,1
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	9,8	9,3

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	4. kvrt. 2010			4. kvrt. 2009		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	13.399	-	13.399	13.616	-	13.616
Resultat af primær drift før særlige poster	1.042	58	1.100	1.625	18	1.643
Særlige poster, netto	-141	-	-141	51	-375	-324
Finansielle poster, netto	-617	4	-613	-768	-5	-773
Resultat før skat	284	62	346	908	-362	546
Selskabsskat	97	-63	34	-40	-2	-42
Koncernresultat	381	-1	380	868	-364	504
Heraf:						
Minoritetsinteresser	79	-	79	121	-	121
Aktionærer i Carlsberg A/S	302	-1	301	747	-364	383

Mio. kr.	2010			2009		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	60.054	-	60.054	59.382	-	59.382
Resultat af primær drift før særlige poster	10.246	3	10.249	9.460	-70	9.390
Særlige poster, netto	-249	-	-249	-262	-433	-695
Finansielle poster, netto	-2.137	-18	-2.155	-2.980	-10	-2.990
Resultat før skat	7.860	-15	7.845	6.218	-513	5.705
Selskabsskat	-1.847	-38	-1.885	-1.561	23	-1.538
Koncernresultat	6.013	-53	5.960	4.657	-490	4.167
Heraf:						
Minoritetsinteresser	609	-	609	565	-	565
Aktionærer i Carlsberg A/S	5.404	-53	5.351	4.092	-490	3.602

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	1. kv. 2009	2. kv. 2009	3. kv. 2009	4. kv. 2009	1. kv. 2010	2. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2010
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	7.200	10.705	10.110	8.451	7.309	10.199	10.198	8.450
Østeuropa	3.466	5.841	5.135	4.103	2.386	6.294	6.016	3.491
Asien	1.074	1.049	1.060	1.041	1.234	1.492	1.464	1.423
Ikke fordelt	46	28	52	21	44	-11	30	35
Drikkevarer i alt	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973	17.974	17.708	13.399
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	11.786	17.623	16.357	13.616	10.973	17.974	17.708	13.399
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	140	1.740	1.700	657	406	1.892	1.949	839
Østeuropa	695	1.952	1.550	1.092	321	2.276	1.969	482
Asien	155	167	197	147	231	299	320	194
Ikke fordelt	-169	-184	-108	-271	-230	-194	-35	-473
Drikkevarer i alt	821	3.675	3.339	1.625	728	4.273	4.203	1.042
Andre aktiviteter	-33	-20	-35	18	7	-26	-36	58
I alt	788	3.655	3.304	1.643	735	4.247	4.167	1.100
Særlige poster, netto	-107	-84	-180	-324	349	5	-462	-141
Finansielle poster, netto	-904	-546	-767	-773	-515	-302	-725	-613
Resultat før skat	-223	3.025	2.357	546	569	3.950	2.980	346
Selskabsskat	65	-878	-683	-42	-48	-1.067	-804	34
Koncernresultat	-158	2.147	1.674	504	521	2.883	2.176	380
Heraf:								
Minoritetsinteresser	54	207	183	121	50	251	229	79
Aktionærer i Carlsberg A/S	-212	1.940	1.491	383	471	2.632	1.947	301

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	2010	2009
Særlige indtægter:		
Regulering af tidligere års gevinster ved salg af virksomheder	134	-
Gevinst ved salg af Braunschweig Brauerei og Fighter brand aktiviteter Carlsberg Deutschland	-	49
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomheder	598	-
I alt	732	49
Særlige omkostninger:		
Nedskrivning af varemærker	-300	-37
Nedskrivning af Dresden Brauerei, Carlsberg Deutschland	-128	-
Nedskrivning af ejendomme, Unicer-Bebidas de Portugal	-65	-
Nedskrivning af Lingwu Brewery, Ningxia, Kina	-40	-
Restrukturering, Fribourg Brauerei, Feldschlösschen, Schweiz	-161	-
Restrukturering, Leeds Brewery, Carlsberg UK	-19	-67
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med nyproduktionsstruktur i Danmark	-4	-40
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-20	-31
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-29	-34
Fratrædelsesgodtgørelser mv., Carlsberg Italia	-28	-56
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig (2009: fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering)	-77	-95
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering, Carlsberg Deutschland	-	-72
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-	-20
Hensættelse til tabsgivende kontrakter, herunder tilbageførsel af uudnyttede hensættelser i tidligere år	-7	-175
Omkostninger vedrørende køb af virksomheder, hovedsagelig Wusu Xinjiang Beer Group, Kina og Chongqing Brewery Co. Ltd., Kina (2009: køb af dele af aktiviteterne i S&N)	-71	-17
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-32	-100
I alt	-981	-744
Særlige poster, netto	-249	-695

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	31. dec. 2010
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	19.216
Lån fra pengeinstitutter	11.193
Prioritetslån	1.982
Leasingforpligtelser	46
Andre langfristede lån	150
I alt	32.587
Kortfristede lån:	
Udstedte obligationer	2.160
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	217
Lån fra pengeinstitutter	991
Leasingforpligtelser	19
Andre kortfristede lån	572
Kortfristede lån, i alt:	3.959
Lang- og kortfristede lån i alt	36.546
Likvide beholdninger	-2.735
Finansiell gæld, netto	33.811
Andre rentebærende aktiver	-1.068
Netto rentebærende gæld	32.743

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 2.693 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.						
Resterende tid til forfald for langfristede lån						31. dec. 2010
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	1.734	7.414	-	10.068	19.216
Lån fra pengeinstitutter	8.642	574	425	1.552	-	11.193
Prioritetslån*	-	-	-	-	1.982	1.982
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	41	53	23	26	53	196
I alt	8.683	2.361	7.862	1.578	12.103	32.587

Mio. kr.		Rente*			
Renterisiko pr. 31. dec. 2010	Finansiel gæld, netto*			Variabel	Fast
		Variabel	Fast	(%)	(%)
EUR	29.708	4.106	25.602	14%	86%
DKK	-2.892	-3.644	752	126%	-26%
Andre valutaer	6.995	5.327	1.668	76%	24%
I alt	33.811	5.789	28.022	17%	83%

* Efter swaps

Mio. kr.	
Bekræftede kreditfaciliteter*	31. dec. 2010
Mindre end 1 år	4.773
1 til 2 år	10.687
2 til 3 år	2.360
3 til 4 år	7.863
4 til 5 år	13.213
Mere end 5 år	12.103
I alt	50.999
Kortfristede lån	4.773
Langfristede lån	46.226

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	4. kv. 2010	4. kv. 2009	2010	2009
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:				
Langfristede lån			32.587	36.075
Kortfristede lån			3.959	3.322
Rentebærende gæld, brutto			36.546	39.397
Likvide beholdninger			-2.735	-2.734
Udlån til associerede virksomheder			-24	-36
Udlån til samarbejdspartnere			-225	-
Udlån til restaurationsbranchen			-2.065	-2.143
Heraf ikke-rentebærende			1.286	1.368
Andre tilgodehavender			-1.487	-1.533
Heraf ikke-rentebærende			1.447	1.360
Rentebærende gæld, netto			32.743	35.679
Forklaring af udvikling:				
Rentebærende gæld, netto (primo)	31.844	38.533	35.679	44.156
Pengestrøm, drift	-2.208	-5.174	-11.020	-13.631
Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder	2.878	741	5.364	3.177
Køb af virksomheder, netto	-34	13	477	-95
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	66	-241	1.243	846
Køb af minoritetsinteresser	44	-3	169	286
Køb/salg af egne aktier	13	-43	47	6
Trinvis overtagelse af virksomheder	182	-	97	45
Ændring i rentebærende udlån	-196	-30	15	-
Effekt af valutaomregning	250	1.600	808	562
Andet	-96	283	-136	327
Ændring i alt	899	-2.854	-2.936	-8.477
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	32.743	35.679	32.743	35.679

NOTE 7
Køb af virksomheder

I 2010 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Wusu Xinjiang Beer Group, Kina, der tidligere var pro rata-konsolideret, og Gorkha Brewery, Nepal, der tidligere var indregnet efter den indre værdis metode.

Mio. kr.							2010
Navn på tilkøbte virksomheder	Tidligere konsolideringsmetode	Tidligere ejerandel	Tilkøbte kapitalandele	Carlsbergs ejerandel i alt	Akkvisitionsdato	Hovedaktivitet	Kostpris
Wusu Xinjiang Beer Group	Pro rata	60,12%	4,88%	65,00%	1. jan. 2010	Bryggeri	228
Gorkha Brewery	Indre værdi	49,97%	40,03%	90,00%	12. nov. 2010	Bryggeri	228
I alt							456

Den samlede ejerandel i Gorkha Brewery omfatter put-optioner indregnet på overtagelsestidspunktet.

Mio. kr.	Wusu Xinjiang Beer Group	Gorkha Brewery	I alt
Dagsværdi af vederlag for tilkøbt kapitalandel	228	228	456
Dagsværdi af tidligere ejerandel	660	285	945
Dagsværdi af minoritetsinteresser	385	57	442
Dagsværdi af trinvist overtagne virksomheder i alt	1.273	570	1.843
Regnskabsmæssig værdi af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	31	76	107
Værdiregulering af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	235	-	235
Dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	179	76	255
Dagsværdi identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	445	152	597
Goodwill i alt	828	418	1.246
Goodwill indregnet før trinvis overtagelse	269	-	269
Ændring i goodwill	559	418	977
Heraf:			
Aktionærer i Carlsberg A/S	599	376	975
Minoritetsinteresser	229	42	271
Goodwill i alt	828	418	1.246
Gevinst ved værdiregulering af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:			
Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-300	-76	-376
Dagsværdi af tidligere ejerandel	660	285	945
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	30	-1	29
I alt	390	208	598
Elementer af kostpris, kontant:			
Kontant	228	-	228
Likvide beholdninger, overtaget	-5	-30	-35
Kontant købspris, i alt	223	-30	193
Betinget vederlag	-	228	228
Vederlag i alt	223	198	421

Overtagne likvide beholdninger omfatter udelukkende den yderligere konsoliderede ejerandel ved den trinvis overtagelse som følge af ændring fra pro rata-konsolidering til fuld konsolidering, svarende til forskellen mellem den tidligere ejerandel og 100% for de tidligere pro rata-konsoliderede virksomheder. For Wusu Xinjiang Beer Group svarer dette til 39,88% af de i balancen indregnede likvide beholdninger på overtagelsesdagen.

Indregnede aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Overtaget andel af nettoaktiver indregnet til dagsværdi			Værdiregulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af netto-aktiver i alt
	Wusu Xinjiang Beer Group	Gorkha Brewery	I alt		
Immaterielle aktiver	89	-	89	77	166
Materielle aktiver	281	62	343	283	626
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	-	-	-	-76	-76
Varebeholdninger	49	18	67	18	85
Lån og tilgodehavender, kortfristet	2	44	46	44	90
Likvide beholdninger	5	15	20	15	35
Pensioner	-52	-	-52	-	-52
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-28	-2	-30	-52	-82
Lån	-37	-30	-67	-30	-97
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-130	-31	-161	-44	-205
Nettoaktiver	179	76	255	235	490

I 1. kvartal 2010 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Wusu Xinjiang Beer Group gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 390 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet.

Den trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger. Goodwill tilknyttet minoritetsinteresserne i Wusu Xinjiang Beer Group er indregnet som en del af den samlede goodwill.

I 4. kvartal 2010 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Gorkha Brewery gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 208 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er ikke afsluttet. Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen afsluttes i henhold til IFRS 3 inden for et år.

Den trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den prælimeret opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger. Goodwill tilknyttet minoritetsinteresserne i Gorkha Brewery er indregnet som en del af den samlede goodwill.

De tilkøbte aktiviteter bidrog i 2010 positivt til resultat af primær drift før særlige poster med ca. 36 mio. kr. og til periodens nettoresultat med ca. 19 mio. kr. Hvis akkvisitionen af Gorkha Brewery havde været gennemført 1. januar 2010, kunne resultatet for 2010 estimeres til 5.382 mio. kr. Akkvisitionen af Wusu Xinjiang Beer Group blev gennemført 1. januar 2010, og virksomhedens resultat er derfor medtaget i de præsenterede tal for Gruppen.

Dagsværdien af minoritetsinteresser baseres på nutidsværdien af den overtagne virksomheds forventede fremtidige pengestrømme, kostprisen for nyligt erhvervede kapitalandele i den overtagne virksomhed eksklusiv den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, og andre relevante dagsværdimodeller. De væsentligste anvendte forudsætninger for Wusu-Xinjiang transaktionen er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 10,5% og en vækst i terminalperioden på 2,5%. For Gorkha transaktionen anvendes en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 16,8% og en vækst i terminalperioden på 2,5%.

Tilkøbte kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

I 4. kvartal 2010 overtog Carlsberg yderligere 22,5% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd (Indien), der pro rata-konsolideres. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrukket kostprisen, 119 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen afsluttes i henhold til IFRS 3 inden for et år.

Køb af virksomheder

Kostprisen for købet af en del af aktiviteterne fra S&N (købt i 2008) er reguleret med 284 mio. kr. som følge af allokeringen af gældsforpligtelser efter aftale. Reguleringen er indregnet på goodwill. Yderligere reguleringer af kostprisen forventes og afhænger af den endelige allokering af gældsforpligtelser efter aftale.

Gruppen overtog ingen virksomheder i 2009.