

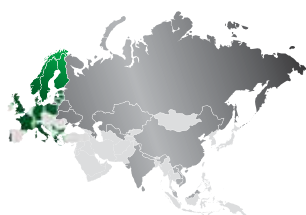
2010 Årsrapport
Carlsberg A/S

Thirst for Great



Thirst for Great. Great people. Great brands. Great moments. 🍷 Founded on the motto, Semper Ardens – Always Burning – we never settle, but always thirst for the better. 🍷 We are stronger together because we share best practices, ideas, and successes. We brand as many, but stand as one. 🍷 With the courage to dare, to try, to take risks, we constantly raise the bar. We don't stop at brewing great beer. We brew a greater future – for our consumers and customers, our communities, and our people. 🍷 This passion will continue to burn and forever keep us thirsty.

Markedsoversigt



Vores markeder ¹	Danmark	Norge	Sverige	Finland	Polen	Tyskland	Baltikum ²	Storbritannien	Frankrig	Schweiz	Italien	Grækenland
Befolkning (mio.)	5,5	4,9	9,3	5,4	38,1	81,6	6,9	62,2	63,0	7,8	60,2	11,2
BNP pr. indbygger PPP (USD)	36.764	52.239	37.775	34.402	18.837	35.930	16.349 ⁴	35.053	34.092	41.765	29.418	28.834
BNP-realvækst (%)	2,0	0,6	4,4	2,4	3,4	3,3	-1 til 1,8	1,7	1,6	2,9	1,0	-4,0
Forventet markedsvækst 2011-15	↘	→	→	→	↗	→	↗	→	→	→	→	→
NORD- OG VESTEUEUROPA												
Vores bryggerier												
Bryggerier ⁵	1	2	1	1	3	3 ⁶	4	2 ⁶	1	2 ⁶	1	1
Medarbejdere	1.825	1.322	961	919	1.162	833	1.018	1.675	1.818	1.330	376	266
Vores position												
Markedsposition (nr.)	1	1	1	1	3	1 ⁹	1	4	1	1	4	2
Markedsandel (%)	56,7	52,2	31,9	46,4	13,8	17,3	37-40	15,4	30,3	43,1	7,7	12,5
Primært konkurrencemiljø (int./lokalt)	Lokalt	Lokalt	Lokalt	Int.	Int.	Int./lokalt	Lokalt	Int.	Int.	Int.	Int.	Int.
Forbrugsdata												
On-trade-andel af markedet, ca. (%)	22	22	19	15	18	19	6-13	52	23	42	33	60
Ølforbrug pr. indbygger (l)	84	54	53	89	87	107	67-86	78	29	58	27	36
Forbrug af ren alkohol pr. indbygger (l)	8	5	6	9	8	11	8-12	9	10	9	9	6
Øl af samlet alkoholforbrug (%)	40	51	42	48	53	50	37-45	43	14	33	16	29

1) 2010E, 2) Estland, Letland, Litauen, 3) Bulgarien, Serbien, Kroatien, 4) Vægtet gennemsnit, 5) Kun øl, 6) Bryggeriet i Dresden blev solgt i januar 2011. Bryggerierne i Leeds og Fribourg vil blive lukket i 2011, 7) Ekskl. Chongqing, 8) Ekskl. Habeco, 9) Nordtyskland (Slesvig-Holsten, Hamborg, Nedersachsen), 10) Vestkina, ekskl. Chongqing.



Portugal	Sjødøsteuropa ³	ØSTEUROPA								ASIEN							
		Rusland	Ukraine	Kasakhstan	Usbekistan	Belarus	Aserbajdsjan	Malaysia	Singapore	Hongkong	Kina	Vietnam	Laos	Cambodja	Nepal	Indien	
10,6	19,3	140,4	45,5	15,6	28,2	9,4	9,0	28,2	5,1	7,1	1.341,4	88,3	6,4	14,3	28,2	1.215,9	
23.114	13.546 ⁴	15.807	6.656	12.402	3.022	13.865	9.954	14.603	57.238	42.277	7.518	3.123	2.435	2.086	1.250	3.291	
1,1	-1,5 til 1,5	4,0	3,7	5,4	8,0	7,2	4,3	6,7	15,0	6,0	10,5	6,5	7,7	4,8	3,0	9,7	
→	↗	↗	↗	↑	↑	↗	↗	→	→	→	↗	↑	↑	↗	↑	↑	
2	4	10	3	1	1	1	1	1	-	-	19 ⁷	6 ⁸	2	1	1	5	
694	1.413	9.485	1.727	431	473	462	225	681	71	194	6.182	804	758	1.086	332	227	
1	2-3	1	2	1	1	2	1	2	2	2	1 ¹⁰	2	1	1	1	n/a	
47,7	17-28	39,7	28,6	40,8	56,3	30,7	78,0	41,0	19,8	20,4	57,8 ¹⁰	37,0	98,0	60,1	80,0	n/a	
Int.	Int.	Int.	Int.	Int.	Lokalt	Int./lokalt	Lokalt	Int.	Int.	Int.	Lokalt ¹⁰	Int.	Lokalt	Int.	Lokalt	Int.	
58	26-40	8	11	n/a	n/a	n/a	n/a	74	73	42	45	80	n/a	35	n/a	36	
57	62-74	66	56	37	13	47	7	5	18	22	35	31	29	14	1	1	
8	4-8	18	7	7	n/a	11	n/a	0	1	2	4	2	n/a	n/a	n/a	2	
35	39-69	25	41	28	n/a	22	n/a	67	73	49	43	77	n/a	n/a	n/a	3	

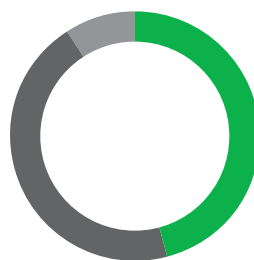
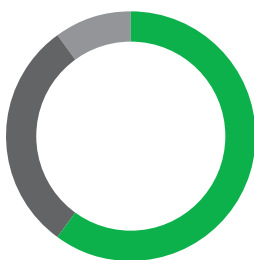
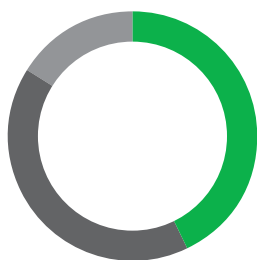
Kilder: IMF, Canadean og Carlsberg-estimer.

Vores regioner

Volumen

Nettoomsætning

Resultat af primær drift



■ Nord- og Vesteuropa ■ Østeuropa ■ Asien

NORD- OG VESTEUEUROPA

**Mål for overskudsgrad på mellem-
langt sigt: 15-17%**

Carlsberg-gruppen er det næststørste bryggeri i regionen med markedsledende positioner i en lang række lande og førende positioner i andre.

Regionen er det modne aktiv i porteføljen og omfatter markeder som Norden, Storbritannien, Frankrig og Schweiz. Den økonomiske krise havde en negativ effekt på ølforbruget, men som generel tendens på disse markeder forventes volumenerne at være flade eller svagt faldende. Der forventes dog stadig vækst målt i værdi. Regionen omfatter også ølmarkeder som Polen, Baltikum og nogle af Balkanlandene, hvor ølforbruget forventes at stige.

Ølmarkederne er generelt kendetegnet ved en veletableret detalstruktur, en stærk tradition for at drikke øl i størstedelen af regionen samt forbrugere, der er modtagelige for at prøve nye produkter.

Konkurrencesituationen varierer fra land til land. I Norden konkurrerer Carlsberg hovedsagelig med lokale aktører, mens vi på de fleste andre markeder er oppe mod store internationale bryggerier.

Læs mere om vores resultater i Nord- og Vesteuropa på side 12.

ØSTEUEUROPA

**Mål for overskudsgrad på mellem-
langt sigt: 26-29%**

Carlsberg-gruppen indtager en stærk førsteplads i Østeuropa.

Regionen anses for at være en vækstregion og omfatter Rusland, Ukraine og en række af de tidligere sovjetrepublikker. Det russiske ølmarked blev negativt påvirket af den betydelige afgiftsforhøjelse i 2010 og den svage makroøkonomiske situation. Væksten forventes dog at vende tilbage i 2011, og der forventes en gennemsnitlig årlig markedsvækst på 3-5% på mellemlangt sigt. De øvrige markeder i regionen udviste positive vækstrater i 2010 efter et presset 2009, og den positive vækst forventes at fortsætte.

Volumenvækst drives af stigende disponibel indkomst, en stærk, dynamisk forbrugeradfærd samt generel interesse for varemærker og innovationer. Detailstrukturen er stadig under udvikling, og salget til restaurationsmarkedet (on-trade) udgør stadig en mindre del af det samlede ølmarked sammenlignet med de modne vesteuropæiske markeder.

Konkurrencesituationen er domineret af internationale bryggerier.

Læs mere om vores resultater i Østeuropa på side 15.

ASIEN

**Mål for overskudsgrad på mellem-
langt sigt: 15-20%**

Carlsberg-gruppen er en væsentlig aktør på de asiatiske markeder, hvor vi har valgt at konkurrere. Regionen omfatter både gamle, modne Carlsberg-markeder (Hongkong, Malaysia, Singapore) og nye ølmarkeder som Kina, Vietnam og Indien.

Gruppens eksponering mod nye ølmarkeder i Asien bidrager med betydelig vækstpotentiale, og regionen betragtes derfor som en vigtig fremtidig vækstmotor for Gruppen.

De betydelige vækstforventninger underbygges af hurtigt voksende økonomier, som viste sig modstandsdygtige over for den globale recession. Derudover bidrager voksende befolkninger, stigende disponible indkomster og et relativt lavt ølforbrug pr. indbygger til de positive vækstforventninger.

Detailstrukturen på nye ølmarkeder er stadig under udvikling.

De internationale bryggerier har en udbredt tilstedeværelse i regionen, ofte gennem joint ventures eller kapitalandele i lokale bryggerier.

Læs mere om vores resultater i Asien på side 18.

ANSVARFRASKRIVELSE

Denne årsrapport 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, forudsiger, 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.

Redaktion Carlsberg Group Communications

Layout og produktion KP2

Foto Nana Reimers

Oversættelse og korrektur Borella projects

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

06

LEDELSENS BERETNING

- 6 Koncernchefens redegørelse
- 12 Nord- og Vesteuropa
- 15 Østeuropa
- 18 Asien
- 21 Det globale ølmarked
- 22 Gruppens strategi
- 30 Corporate social responsibility
- 34 Risikostyring
- 38 Corporate governance
- 44 Executive Committee
- 46 Aktionærforhold
- 48 Finansiell redegørelse

54

REGNSKAB

- 54 Carlsberg-gruppen
- 128 Moderselskabet Carlsberg A/S
- 153 Forretningsudvikling
- 154 Ledelsespåtegning
- 155 Revisionspåtegning
- 156 Bestyrelsen

Stærke resultater

Carlsberg leverede stærke resultater igen i år og øgede sin markedsandel i store dele af forretningen

STIGENDE OVERSKUDSGRAD

Vi er meget tilfredse med de stærke resultater for 2010, da det var et meget specielt år som følge af en betydelig afgiftsforhøjelse på vores største marked.

I løbet af året begyndte vi at se 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 vækstmønstre.

De organiske ølvolumener faldt 2%. Inklusive akkvisitioner, 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 sam-

menligningstallene vanskelige (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 to-cifret 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 akkvisitionseffekt, 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%.



Jørgen Buhl Rasmussen
Koncernchef

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.

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.

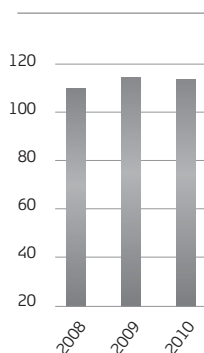
Som følge af den forbedrede rentabilitet steg afkastet af den gennemsnitlige investerede kapital i drikkevareaktiviteterne til 9,8% (9,3% i 2009), hvilket er det højeste niveau siden Scottish & Newcastle-akquisitionen. Forbedringen var særligt stor i Nord- og Vesteuropa, hvor afkastet steg fra 13,6% 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.

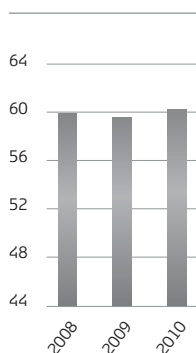
Som følge af ovennævnte gældsnedbringelse vil selskabet på den ordinære generalforsamling foreslå en stigning i udbyttebetalingen på 43% til 5,00 kr. pr. aktie (3,50 kr. for 2009).

I oktober 2010 etablerede Gruppen en ny femårig multi-currency revolverende kreditfacilitet på 1,75 mia. euro og udstedte syvårige euroobligationer til en nominal 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.

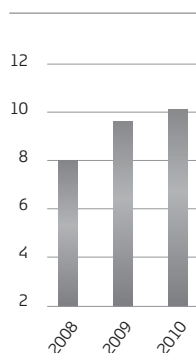
Ølvolumen, pro rata (mio. hl)



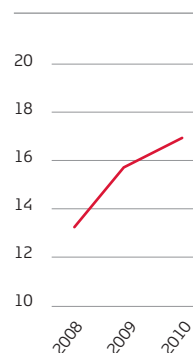
Nettoomsætning (mia. kr.)



Resultat af primær drift (mia. kr.)



Overskudsgrad (%)



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 90%, inklusive 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

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 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%¹

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.

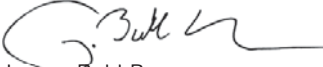
År-over-år-udviklingen i indtjeningen pr. kvartal i Østeuropa vil i 2011 udvise et anderledes mønster end ellers. Det forventes bl.a., at Østeuropa vil levere meget kraftig omsætningsvækst i 1. kvartal i forhold til samme kvartal året før, idet 1. kvartal 2010 var meget svagt som følge af lagernedbringelsen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

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

Ambition intakt

På Carlsberg-gruppens vegne vil jeg gerne takke vores mange medarbejdere rundt om i verden for deres indsats og bidrag til at gøre 2010 til endnu et år med flotte resultater for Gruppen. Jeg vil også gerne takke vores kunder, partnere og leverandører i hele verden for deres fortsatte støtte og samarbejde, og endelig vil jeg gerne sige tak til vores aktionærer for deres støtte til vores strategi.

Vores ambition om at være den "hurtigst voksende globale bryggerivirksomhed" er uændret, og vores strategi har fem nøgleprioriteter, som er afgørende for, at vi kan realisere denne ambition: vores medarbejdere, vores forbrugere og kunder, produkter og innovation, struktur og samfund samt effektivitet. Et væsentligt element i vores strategi er at sikre, at virksomhedens sociale ansvar (CSR) integreres i alt, hvad vi gør. CSR er vores "licence to operate", og for os er det et vigtigt middel til at blive det foretrukne varemærke og den foretrukne arbejdsgiver og samarbejdspartner.



Jørgen Buhl Rasmussen

FORVENTNINGER OG RESULTATER 2010

	Resultat af primær drift	Carlsbergs andel af nettoresultat
23.02.2010 Realiseret (regnskab for 2009)	9,4 mia. kr.	3,6 mia. kr.
23.02.2010 Regnskabsmeddelelse for 2009	På niveau med 2009*	> 20% vækst
17.08.2010 Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2010	Ca. 10 mia. kr.	Ca. 40% vækst**
11.11.2010 Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2010	Over 10 mia. kr.	Ca. 40% vækst**
21.02.2011 Realiseret (regnskab for 2010)	10,25 mia. kr.	5,4 mia. kr.

* En underliggende stigning på 600 mio. kr. i resultat af primær drift var forventet efter justering for den russiske lageropbygning i 2009 og efterfølgende lagernedbringelse i 2010.

** En ikke-kontant, ikke-skattepligtig indtægt på 390 mio. kr. relateret til trinvis overtagelse af Wusu Xinjiang Beer Group indgår ikke i det forventede nettoresultat (jf. IFRS 3).

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



CAMBODJA

2010 var et meget succesrigt år for vores cambodjanske forretning, Cambrew, som oplevede kraftig stigning i volumen, nettoomsætning og driftsresultat. I 2008 lancerede Cambrew Angkor-fadølstårnet i restaurationsbranchen, og denne nyskabelse er siden blevet stærkt udbredt. 3 liter-fadølsbeholderens popularitet skyldes, at forbrugerne nemt og bekvemt selv kan tappe deres fadøl ved bordet.

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	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

Pengestrømsopgørelse

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)	%	30,1	30,4	38,4	40,8	44,5
Gæld/egenkapital (finansiell 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 tilpasset.

Nord- og Vesteuropa

VÆKST I VOLUMEN- OG VÆRDIMARKEDSANDEL

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.

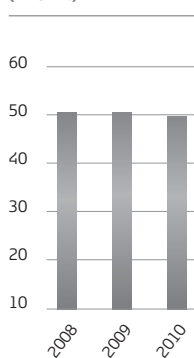
Gruppens organiske ølvolumen var flad i 2010 (-2% i 4. kvartal). Den rapporterede udvikling i ølvolumen var -1% på grund af salget af Braunschweig-bryggeriet i august 2009. Som følge af strejkerne i Danmark og Finland i 2. kvartal samt optimering af porteføljen inden for andre drikkevarer på et par af 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 pris-effekt, mens mixeffekten var svagt negativ, især som følge af et negativt landemix og skift i salgskanaler på tværs af regionen.

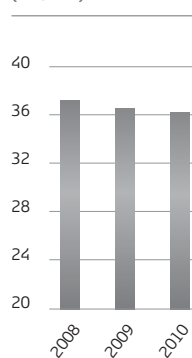
Bruttoresultatet blev forbedret som følge af de løbende produktivetsforbedringer og den gunstige afdækning af inputomkostninger i 2010 sammenlignet med et ugunstigt omkostningsniveau i 2009. I 2011 vil Gruppen opleve højere inputomkostninger, hvilket vil medføre stigende salgspriser.

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

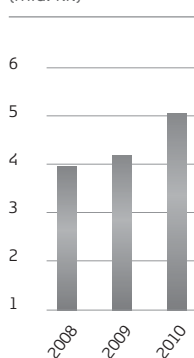
Ølvolumen
(mio. hl)



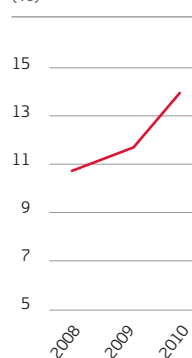
Nettoomsætning
(mia. kr.)



Resultat af primær drift
(mia. kr.)



Overskudsgrad
(%)





STORBRITANNIEN

Gennem længere tid har den britiske restaurationsbranche været for nedadgående, men Carlsberg har i de seneste år formået at øge sin markedsandel inden for denne meget konkurrenceprægede salgskanal. Den bemærkelsesværdige turnaround startede i 2009, hvor Gruppen indgik en aftale med pubkæden JD Wetherspoon om afsætning af flere millioner pints. I 2010 blev der indgået aftaler med flere andre pubskaber, og Carlsberg UK nåede op på en samlet markedsandel på 15,4% mod 13,3% i 2008.

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 det 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, opkøbs-synergier 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 skift til billigere mærker steg Gruppens ølvolumen svagt. Der blev især vundet markedsandele i Bulgarien og Serbien. I Bulgarien steg markedsandelen ca. 150bp, og Carlsberg-gruppen 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). Carlsberg-gruppens 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

ET UNIKT ÅR I RUSLAND 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 lager nedbringelse 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.

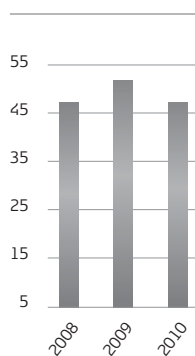
Uden for ølkategorien lancerede Gruppen i Rusland selektivt mineralvand og øgede distributionen af læskedrikke. Ekspansionen af kvas fortsatte med lancering i Usbekistan og med varianten 7 Grains

i Rusland. Øvrige tiltag uden for ølkategorien indbefatter Somersby i Rusland og iste i Ukraine.

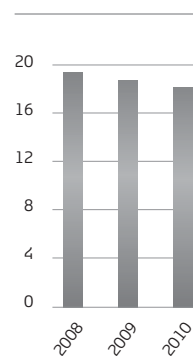
Nettoomsætningen faldt 2% til 18.187 mio. kr. (18.545 mio. kr. i 2009) positivt påvirket af den styrkede RUB. Den organiske udvikling i nettoomsætningen var -11%. Pris/mix var -2% med positiv udvikling på alle markeder undtagen Rusland som følge af de trinvis prisstigninger til opvejelse af den markante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

I 4. kvartal faldt nettoomsætningen organisk med 19% som følge af de vanskelige sammenlignings-tal, idet 4. kvartal 2009 var væsentligt påvirket af

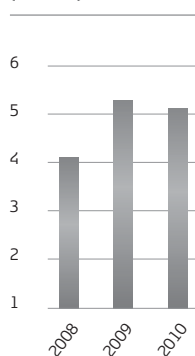
Ølvolumen
(mio. hl)



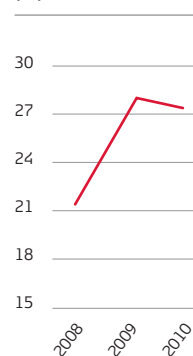
Nettoomsætning
(mia. kr.)



Resultat af primær drift
(mia. kr.)



Overskudsgrad
(%)





RUSLAND

Hver sommer strømmer folk til øl- og kvasfestivaler i Rusland, som Carlsbergs russiske bryggeri, Baltika, bl.a. er med til at arrangere. De kommer for at more sig og nyde forskellige slags øl og kvas – en traditionel østeuropæisk læskedrik fremstillet på rug. I 2010 deltog over 1,5 millioner mennesker i festivaler i 10 russiske byer. Baltika har for nylig udvidet sin portefølje med både nye ølprodukter og andre drikkevarer, herunder kvasproduktet Khleby Krai, som har fået en meget fin modtagelse.

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 ca. 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 lagernedbringelsen 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 Nielsen¹ 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 kvasmærket Taras sin fremgang og øgede sin markedsandel i kategorien med ca. 15 procentpoint og blev det største kvasmærke 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 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.

¹ Den eksterne leverandør af markedsdata, Nielsen, har ekskluderet alkoholiske maltbaserede "cocktails" i øluniverset. Historiske data er tilpasset.

Asien

STÆRKE VÆKSTRATER 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 tocifret 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.

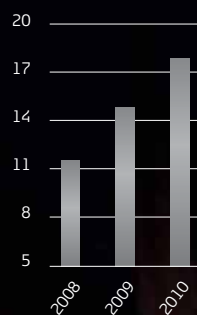
Indien

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.

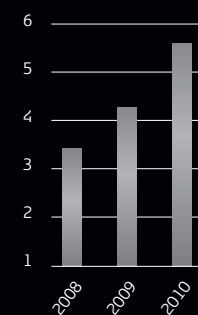
LAOS

Laos er et stærkt marked for Carlsberg og vores lokale forretningspartner. Ølmærket Beer Lao har stor opbakning blandt forbrugerne, og vores markedsandel i Laos er 98%.

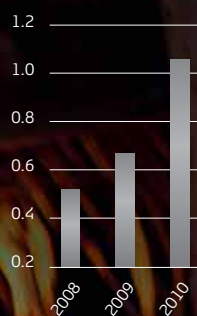
Ølvolumen
(mio. hl)



Nettoomsætning
(mia. kr.)



Resultat af primær drift
(mia. kr.)



Overskudsgrad
(%)



KINA

Med varemærket Carlsberg som flagskib og med produktvarianten Carlsberg Chill indtager Carlsberg andenpladsen inden for det internationale super-premium-segment i Kina. I 2010 blev Kronenbourg 1664 lanceret for yderligere at styrke porteføljen. I Vestkina ligger Carlsberg på førstepladsen med en markedsandel på ca. 60%, primært som følge af stærke lokale mærker som Wusu, Xixia og Dali.



Det globale ølmarked

CANADEANS VURDERING Canadean er en global virksomhed inden for markedsanalyse og data-management med fokus på den internationale drikkevareindustri og dens leverandører. Til den globale drikkevareindustri indsamler, analyser og leverer Canadean historiske data, tendenser og prognoser, herunder data for specifikke drikkevarer til kommercielle, strategiske og markedsføringsmæssige formål.

Canadean leverer omfattende forbrugsdata fra omkring 200 markeder med sammenlignende datatabeller,

toplinjeanalyser og komplette volumenanalyser af verdens førende bryggerivirksomheders aktiviteter internationalt og på deres respektive hjemmemarkeder.

Carlsberg anvender Canadean som en ud af flere leverandører af data om ølmarkederne.

Carlsberg har fået Canadean til at give en ekstern vurdering af de globale ølmarkeder med særlig vægt på de generelle markeds karakteristika, tendenser og vækstprognoser for Nord- og Vesteuropa, Østeuropa og Asien. Nedenstående vurdering af det globale ølmarked repræsenterer derfor Canadeans analyser og opfattelse.

CANADEAN

NUVÆRENDE GLOBALE ØLMARKED

Den nuværende situation på det globale ølmarked skal ses i lyset af den globale økonomiske krise. Den gennemsnitlige vækst på det globale ølmarked faldt fra 4,5% i perioden 2005-2008 til blot 0,8% i 2009. Det globale forbrug pr. indbygger er stadig lavt, kun 28,7 liter. Til sammenligning er gennemsnitsforbruget pr. indbygger i Vesteuropa og Nordamerika henholdsvis 66 og 75 liter. På de fleste markeder i Asien var der dog stort set ingen afbrydelser i deres imponerende vækstrater. Det kinesiske ølmarked steg således med 7,1% i 2009 og er nu næsten dobbelt så stort som det amerikanske marked. I Vietnam tredobledes volumenerne fra 2000 til 2009, og landet er nu det ottende største ølmarked i verden.

Bryggerier

Den globale ølindustri er blevet kraftigt konsolideret igennem de seneste 10 år. I 2000 stod de 10 største bryggerivirksomheder for 37% af det samlede globale marked. I 2010 var tallet steget til 63%. InBevs opkøb af Anheuser-Busch, Carlsberg og Heinekens opkøb af Scottish & Newcastle og Heinekens opkøb af FEMSA har udmøntet sig i fire verdensomspændende ølgiganter: ABInBev, SABMiller, Heineken og Carlsberg. I 2010 stod disse fire bryggerigrupper for ca. 48% af verdens samlede ølforbrug.

I takt med at bryggeriindustrien går ind i en efterkonsolideringsfase, hvor de multinationale

bryggerier ønsker at øge effektiviteten og lægge strategier fokuseret på specifikke varemærker og forretningsmodeller, er det sandsynligt, at der vil ske yderligere justeringer af virksomheder og varemærker.

Varemærker og segmentering

På næsten alle markeder klarer premium- og superpremium-ølmærker sig bedre end mainstream-mærker, selv i økonomisk dårlige tider. Det skyldes bl.a., at forbrugerne går efter øget værdi. En lignende udvikling ses i det stigende forbrug af stærk øl (over 5,6% vol.). Mange af disse varemærker er på vej væk fra deres noget discountprægede image til en højere positionering som specialøl.

Et af paradokserne i konsolideringen af den globale bryggeriindustri er den gevaldige forøgelse af antallet af varemærker og varemærkeudvidelser samt den kendsgerning, at der stadig ikke findes nogen egentlige verdensomspændende ølvaremærker. Væksten på de nye markeder er ofte drevet af lokale mærker, og det har begrænset udviklingen af virkelig internationale mærker.

Blandt verdens førende mærker har kinesiske varemærker været de hurtigst voksende. Når der ses bort fra forbruget på hjemmemarkederne er Tuborg det mærke, der er vokset hurtigst blandt de virkelig internationale varemærker med en samlet årlig vækst på 8% fra 2000 til 2009.

Distribution

Den økonomiske nedtur har betydet, at nedgangen i on-trade-salget er accelereret til fordel for salget i off-trade. Bar- og restaurantbesøg er traditionelt et af de første steder, hvor forbrugerne skærer ned, når pengene er små. On-trade-salget i Vesteuropa faldt således i 2009 med 6%. Generelt udgør on-trade-forbruget i Sydeuropa og Storbritannien halvdelen eller mere af det samlede ølforbrug, mens der i Nord- og Østeuropa er et væsentligt større salg i detailhandelen (off-trade), som udgør 80% eller mere af det samlede ølforbrug. I Asien er forbrugsmønstret mere fragmenteret.

Forventninger til fremtiden

De globale ølmarkeder viste begyndende tegn på genopretning i 2010, men nåede dog ikke op på niveauet fra før 2008. Canadean forudsiger en årlig vækst for det globale marked på 2,8% for perioden 2011-2015. Det samlede forbrug på verdensplan forventes at blive 2 mia. hl i 2013.

I Asien vil væksten fortsat være større end i resten af verden og forventes at udgøre knap 40% af det globale ølforbrug i 2015, hvilket er mere end Europa og Nordamerika tilsammen.

Trods denne vækst forventes det globale forbrug pr. indbygger ikke at nå over 30 liter i 2015-2016, hvilket indikerer, at der er et ganske betydeligt vækstpotentiale på længere sigt.

Gruppens strategi

DEN HURTIGST VOKSENDE

Carlsberg-gruppen er karakteriseret ved en høj grad af mangfoldighed inden for varemærker, markeder og kulturer. Men Gruppen har også det fællestræk, at der er en vilje til hele tiden at hæve standarden og gøre tingene endnu bedre.

Carlsberg-gruppens strategi omfatter de tre regioner, hvor vi har valgt at konkurrere: Nord- og Vesteuropa, Østeuropa og Asien. Herudover har Gruppen eksport til og licensaftaler på en række markeder uden for kernemarkederne.

Carlsbergs aktiviteter er koncentreret på de markeder, hvor vi har styrken og de rigtige produkter til at sikre en ledende position. Markederne er forskellige, og derfor er deres bidrag til vækst, indtjening og udvikling inden for Gruppen forskellige, både nu og på længere sigt.

Ambition

På denne baggrund har Gruppen defineret sin ambition: *at være den hurtigst voksende globale bryggerivirksomhed*, opgjort som gennemsnitlig organisk vækst i nettoomsætning og resultat af primær drift over en treårig periode.

Vores ambition, som blev formuleret i 2008, gør Carlsberg attraktiv for alle interessenter. Disse omfatter Carlsbergs medarbejdere, som vi kan give nye, spændende karrieremuligheder og en følelse af stolthed i alle dele af organisationen. Alle vil gerne være del af en succes. For vores forbrugere og kunder står Carlsberg i forreste linje, når det gælder lancering af nye, innovative produkter; derved kan vi tiltrække øget interesse fra forbrugerne og større opmærksomhed fra kunderne. For vores leverandører, licenspartnere, andre forretningspartnere og nøgleaktører i lokalsamfundene er Carlsberg en attraktiv forretningspartner, som kan støtte dem i deres vækst. For aktionærene skaber Carlsberg værdi, samtidig med at vi opnår og fastholder økonomisk fleksibilitet og manøvrerum.

Fem strategiske prioriteter

Strategien indebærer, at Carlsberg styrker sit fokus på at øge volumen- og værdivækst, samtidig med at der fortsat er fokus på effektivitet. Grundlæggende er strategien uændret fra tidligere år, men den bliver løbende tilpasset for at sikre den rette balance mellem vækst og effektivitet.

STRATEGIHJUL – FEM PRIORITETER



Strategien er illustreret ved et strategihjul med fem tæt forbundne prioriteter, der giver hele organisationen en klar angivelse af, hvordan Gruppens ambition skal realiseres.

Prioriteterne er lige vigtige, og ingen af dem kan tilsidesættes, hvis Gruppen skal realisere sin ambition om at være den hurtigst voksende globale bryggerivirksomhed. På visse tidspunkter eller i visse dele af organisationen kan der være mere fokus på nogle prioriteter frem for andre, men generelt skal der være balance mellem alle fem.

Winning Behaviours

Den overordnede strategi for Gruppen er den samme for alle tre regioner, men da mange af markederne er meget forskellige, er strategien naturligvis tilpasset lokale forhold. Carlsberg Group Stand forener medarbejderne på tværs af regioner og kulturer. Et sæt Winning Behaviours vejleder medarbejderne i, hvordan de skal arbejde med og gennemføre strategien og fremme en resultatorienteret kultur. Winning Behaviours samler virksomheden på tværs af landegrænser og funktionsområder og fremmer involvering og engagement.

Vores Winning Behaviours er:

- Vores forbrugere og kunder er omdrejningspunktet for alle beslutninger, som vi træffer
- Vi vil vinde!
- Sammen er vi stærkere
- Vi har alle ret til at gøre en forskel
- Vi tager del i samfundet



UKRAINE

Lvovske er det ældste ølmærke i Ukraine. Munke etablerede i 1715 Kleparov-bryggeriet, som voksede og blev til et af de største bryggerier i det østlig-ungarske rige. Det velkendte varemærke Lvovske var især populært i den vestlige del af Ukraine, men i 2008 undergik det en gennemgribende relancering med fokus på dets lange, stolte historie. I dag er Lvovske det største varemærke i Slavutich-porteføljen.



Medarbejdere

- Fremme af en resultatorienteret virksomhedskultur
- Rekruttering og fastholdelse af talentfulde medarbejdere og løbende kompetenceudvikling af medarbejderne
- Fastholdelse af en lederkultur baseret på tillid, ejerskab og mangfoldighed

Det er medarbejderne, der skaber Carlsbergs succes – fordi fantastiske mennesker skaber fantastiske resultater.

Gruppens ambition kræver kvalificerede medarbejdere på alle niveauer af organisationen samt engagerede og fagligt dygtige ledere, der er strategisk og internationalt orienteret i deres tankegang, og som kender branchen og kan udnytte muligheder og håndtere udfordringer. Carlsberg fremmer en resultatorienteret vinderkultur og fastholder en lederkultur baseret på tillid, ejerskab og mangfoldighed. Derfor er løbende udvikling og opgradering af kvalifikationer hos team, medarbejdere og ledere vigtige elementer i Carlsbergs medarbejderfilosofi.

En række initiativer og programmer understøtter medarbejderdagsordenen. De omfatter ikke kun top- og mellemliderniveau, men alle niveauer i organisationen. Det strategiske fokus er på talentudvikling, identifikation og planlægning af efterfølgere til nøglestillinger, karriereplanlægning og personlig udvikling. De anvendte redskaber omfatter lederudviklingsprogrammer og interne akademier til at dygtiggøre og udvikle funktionelle kompetencer. Alle programmer og akademier er koblet tæt sammen med et præstationsstyringssystem med klart definerede KPI'er (nøglepræstationsindikatorer) for den enkelte medarbejder.

Det er Carlsbergs opfattelse, at virksomhedens værdi øges væsentligt ved at skabe en international og mangfoldig organisation. Derfor står kulturel integration højt på dagsordenen. Ved at blande forskellige kompetencer, erhvervsmæssige erfaringer, kulturer og køn afspejler Gruppens medarbejdere de markeder, hvor vi opererer, og derved øges vores forståelse for kunder, forbrugere og andre interessenter.



MEDARBEJDERENGAGEMENT

Det er bredt anerkendt, at medarbejderengagement er en væsentlig drivkraft for forretningsresultater på tværs af brancher. Forskningen påviser en tydelig og positiv forbindelse mellem medarbejdernes engagement og virksomhedernes finansielle resultater.

Siden 2004 har vi hvert andet år gennemført en medarbejdertrivselsundersøgelse (MTU) for at vurdere medarbejdernes holdning til og mening om Carlsberg-gruppen, måle medarbejderengagement og identificere de områder, der er væsentlige for dette.

I 2010 besluttede Carlsberg-gruppen at skærpe fokus på medarbejderengagement yderligere ved at introducere en ny engagementundersøgelse. Den nye undersøgelse blev gennemført to gange i Nord- og Vesteuropa i 2010 og vil i 2011 blive gennemført i alle Gruppens selskaber over hele verden.

Formålet med den nye spørgeundersøgelse er at styrke feedbackkulturen i Gruppen. Undersøgelsen gennemføres oftere end før og omhandler medarbejdernes holdning til deres nærmeste overordnede. Undersøgelsen tager udgangspunkt i de nøglefaktorer, som er fastlagt i MTU'en, og som påvirker medarbejderengagementet – med fokus på aspekter omkring den nærmeste ledelse.

Undersøgelsen er et vigtigt redskab til at udvikle den operationelle ledelse, og de hyppige målinger af medarbejdernes engagement vil bidrage til at forbedre den daglige ledelse i Carlsberg-gruppen.

TALENT MANAGEMENT

Talent Management er en strategisk prioritet i Carlsberg-gruppen og omfatter identifikation af nøglestillinger, efterfølgere til disse samt planlægning og udvikling af talentfulde medarbejdere med udgangspunkt i Gruppens globale strategiske behov. Afstemning af Talent Management med strategien er en nødvendighed, for at Gruppen kan realisere sin ambition om at være den hurtigst voksende brugervirksomhed.

I 2010 udviklede og indførte Carlsberg et standardiseret Talent Management-system i hele Gruppen. Det globale system sikrer en ensartet definition af talentfulde medarbejdere baseret på resultater og potentiale samt en ensartet, global identifikationsproces.

Global Talent Management giver overblik over Gruppens højt kvalificerede medarbejdere og deres nuværende og påkrævede udviklingsforløb. Det gør det muligt i højere grad at foretage intern rekruttering til nøglestillinger og dermed reducere omkostningerne til ekstern rekruttering og efterfølgende oplæring. Samtidig sikrer det et konstant flow af ledere og eksperter inden for de forskellige funktionsområder, selv i tider med knappe ressourcer på arbejdsmarkedet.

Carlsberg vil fremover fortsætte udviklingen af Talent Management-systemet for at fylde Gruppens talentpuljer med højt kvalificerede internationale kandidater til forskellige globale funktioner og dermed også bidrage til at øge rotationen af dygtige medarbejdere på tværs af landegrænser og funktionsområder.



Forbrugere og kunder

- Revitalisere Carlsberg og vokse i kraft af en vinderportefølje af internationale premium-mærker og stærke lokale varemærker
- Være bedre på alle kommercielle områder med fokus på route-to-market og overlegen eksekvering på salgsstederne

Vores varemærker, produktportefølje og kommercielle eksekvering hører under denne strategiske prioritet. Carlsberg er en mærkevarevirksomhed, og vores ølportefølje er en overbevisende kombination af store internationale varemærker og en række stærke regionale og lokale mærker.

Carlsberg-mærket er Gruppens flagskib med en helt speciel status. Carlsberg er et verdenskendt varemærke med en lang historie og tradition og et globalt aftryk. Et centralt element i Carlsberg-gruppens strategi er den løbende fornyelse af Carlsberg-mærket.

Et andet kritisk element i strategien er at kunne tilbyde en vinderportefølje af både internationale premium-mærker og stærke lokale power brands. Formålet er at sætte yderligere fart på væksten ved at øge udbuddet til kunder og forbrugere på hvert enkelt marked. Porteføljen skal optimeres for hvert marked og for grupper af markeder for at kunne imødekomme behov, tendenser og muligheder blandt forbrugere, samtidig med at vi undgår duplikering på tværs af markeder. Herved kan porteføljen effektiviseres både på individuelle markeder og på tværs af markeder.

På mange markeder er det stadig de lokale varemærker, der yder langt det største bidrag, for så vidt angår både volumen og værdi. Strategien er imidler-

tid at styrke Carlsbergs internationale premium- og superpremium-mærkers rolle og bidrag til værdiskabelse ved at øge disse mærkers markedsandel målt på omsætning og værdi og bruge dem som middel til at øge premium-salget inden for den samlede produktportefølje på de lokale markeder.

På globalt plan er revitaliseringen af Carlsberg-mærket et kerneelement i vinderporteføljestrategien. Men vinderporteføljen skal også opnås gennem Gruppens andre internationale premium- og superpremium-mærker, herunder Tuborg, Kronenbourg 1664 og Grimbergen.

Et vigtigt element i forbruger- og kundestrategien er kommerciel eksekvering. Det er Gruppens strategi at være blandt de bedste på alle kommercielle områder med fokus på route-to-market og overlegen eksekvering på salgsstederne. Det forudsætter, at den kommercielle organisation udstyres med de kvalifikationer, der kræves for at skabe og udvikle overlegne løsninger til forbrugere, kunder og grossister og hurtigt omsætte planer og indsigt til handling.

Kommerciel eksekvering i særklasse er ikke kun front-end-orienteret, men omfatter alle processer og aktiviteter såsom:

- Optimering af S&OP (Sales and Operations Planning)-processen
- Ensartet tilgang til eksponering af varemærker
- Omsætning af unik viden om forbrugerne til handlingsstrategier
- Value Management i absolut topklasse
- Udnyttelse af indgående kendskab til kunderne til værdiskabelse
- Sikring af den optimale infrastruktur og logistik på alle markeder



DIGITAL SKILTNING – KOMMERCIEL EKSEKVERING

Carlsberg har en førende position blandt leverandører til detailhandelen i Danmark med hensyn til digital skiltning. Gruppen har udviklet forskellige skærmformater, der passer

til omgivelserne på salgsstederne, både inden for detailhandelen og restaurationsbranchen. Konceptet med digital skiltning omfatter dynamiske spots og prisinformation. Central styring af reklameindholdet gør det muligt for hver salgskanal

eller butik at ændre indhold på få sekunder.

Skærmformaterne er blevet afprøvet på kølediske, videovægge, fritstående diske, gondoler mv. Konceptet er blevet en succes og har medført stigende salg. Forskellige spots, tekstbeskeder og prisinformation kan målrettes mod den enkelte salgskanals kundedemografi, f.eks. med hensyn til køn, alder og indkøbsmønstre i dagens løb.

MERE PREMIUM I KINA

Detailhandelskanalerne i Xinjiang-provinsen sælger hovedsagelig mainstream-øl, herunder Carlsbergs Wusu-mærke. For at øge nettosalgsværdien i detailhandelen blev

det besluttet at øge distributionen og synligheden af Wusu Red og Wusu på dåse, som er varianter i den øvre del af mainstream-segmentet, på udvalgte, moderne detailsalgssteder. De to øl er prissat mindst 30% over mainstream-varianten.

Den øgede distribution blev understøttet af reklame- og salgsfremmende aktiviteter og materiale for at øge synligheden. Resultaterne var yderst positive med en betydelig stigning i salget af de to varianter. Initiativet øgede andelen af produkter i det øvre mainstream- og premium-segment i forhold til den samlede produktportefølje, hvilket også har bidraget til en positiv udvikling i nettoomsætningen pr. hl.



Produkter og innovation

- Fokus på øl som kerneforretning
- Skabelse af vækst gennem innovation inden for øl og andre kornbaserede drikkevarer
- Selektivt forfølge lokale markedsmuligheder, hvor der er god sammenhæng med vores kernekompetencer

Carlsbergs kerneforretning er øl. Vores kernekompetencer ligger inden for korn, gær, gæring og brygning. Innovation og nye produkter skal og vil derfor bygge på disse kernekompetencer og hovedsagelig tage udgangspunkt i øl og relaterede nye platforme.

Innovation skal udspringe af en dyb forståelse for kunder, tendenser og muligheder. På denne baggrund har Gruppen defineret nøgleplatforme for innovation: kvinder, sundhed og velvære, bekvemmelighed og forbedret fadølsoplevelse.

Andre drikkevarer som f.eks. læskedrikke og mineralvand kan taktisk føjes til porteføljen på markeder, hvor dette understøttes af infrastrukturen, og hvor der er en stærk business case, men de vil ikke blive fokusområder for de interne innovationsaktiviteter.

Carlsberg skal excellere i Step Change Innovation og Value Engineering. Målsætningen er at have færre, men smartere og mere effektive produktnyheder på tværs af flere lande, der kan give øget værdi til forretningen på kort, mellemlangt og langt sigt. Det handler ikke kun om udvikling og lancering af nye produkter, men også om videreudvikling og fornyelse af allerede eksisterende produkter eller nye emballageformer.

For at sikre fokus, effektivitet, hurtighed og rækkevidde af innovationstiltagene dækker Gruppens integrerede Innovation, Research and Development-organisation hele innovationsprocessen – fra råvarer over forbrugerindsigt, tendenser og idégenerering til produktionsprocesser og emballage. Innovation vil fortsat også ske lokalt i forhold til udvikling af produktvarianter og lokale tilpasninger og modifikation af produkter.

KVINDER – EN VIGTIG FORBRUGERGRUPPE

Kvinder er en stadig vigtigere målgruppe for Carlsberg, og de repræsenterer et stort og uudnyttet potentiale. 80% af Carlsbergs globale volumen drikkes af mænd, men halvdelen af verdens befolkning er kvinder. Rundt om i verden har kvinder indflydelse på hele 80% af dagligvareindkøb, og de står for en tredjedel af det samlede alkoholforbrug.

Forskning viser, at kvinder bliver mere og mere uafhængige verden over. De er i stigende grad aktive på arbejdsmarkedet og stifter familie i en senere alder. Mange bruger mere tid på at hygge sig med venner og veninder på caféer, barer og restauranter. Alligevel har Carlsberg ikke rigtig haft fokus på kvinder – eller på ikke-øldrikkende forbrugere generelt – for nu. Faktisk havde Gruppen i mange år slet ingen produkter, der specielt var målrettet til kvinder. Det var der nu en god grund til, for selv om kvinderne har øget deres alkoholforbrug, foretrækker de ofte andre kategorier såsom cider, hvid spiritus, vin eller såkaldte FAB (*flavoured alcoholic beverages*).

Det manglende fokus på kvinder er dog under hurtig forandring, og Carlsberg har lanceret produkter, som er målrettet kvinder eller en unisexplatform, herunder Somersby, Baltika Cooler, Kronenbourg 1664 og Eve. Eve er et godt eksempel på, hvad der adskiller disse produkter fra Carlsbergs mere mandeorienterede mærkevarer. Eve er rettet mod kvinder i alderen 25-35 år og sælges i en elegant, feminin flaske. Selv om produktet brygges på øl, har det en let og sprød frugtsmag (litchi, passions- eller grapefrugt), og alkoholindholdet er forholdsvis lavt. Eve fås på markeder i Europa og Asien, herunder Schweiz, Storbritannien, Danmark, Rusland og Vietnam.

1 LITER-DÅSE

I mange år voksede det russiske marked af to årsager: indkøbshyppighed og volumen. Samtidig var markedet præget af, at forbrugerne i stigende grad købte dyrere mærker. For at imødekomme behovet for øget volumen og samtidig gøre premium-produkter tilgængelige i en attraktiv, stor emballage udviklede Carlsbergs russiske forretning i samarbejde med dåseproducenten Rexam verdens første 1 liter-dåse.

Den store dåse blev i 2007 lanceret med Baltika 7, det stærke lokale premium-mærke i Rusland. Dåsen blev den eneste emballageform til store volumener for premiumforbrugere, der ikke ønsker at købe øl på plastflaske. Siden er udvalget af produkter på 1 liter-dåse blevet udvidet med flere både premium- og mainstream-varemærker.

I Rusland giver 1 liter-dåsen forbrugerne mere værdi for pengene, ligesom multipacks gør det i Nord- og Vesteuropa. 1 liter-dåsen har udvidet afsætningsmulighederne for Baltikas premium-portefølje til nye forbrugssituationer, uden at det er gået ud over forbruget af 0,5 liter-dåser.

Markedspotentialet for 1 liter-dåsen er ikke begrænset til Rusland. I 2010 lancerede Carlsberg den store dåsestørrelse i Estland, Danmark og Finland, hvor den egner sig perfekt til forbrugssituationer, hvor man mødes og drikker øl af glas, som f.eks. til fester, når man ser sport på tv sammen eller til saunaaftener i Finland. 1 liter-dåsen vist sig også populær som gave blandt venner, som kan lide at nyde øl sammen. I tråd med Gruppens forenklingsprojekt fremstilles og tappes de dåser, der sælges på det danske og finske marked, på Carlsbergs bryggeri i Estland.





EVE

Eve blev oprindeligt udviklet i Schweiz med kvinder som målgruppe. Det er en maltbaseret, alkohol- og kalorieløst drik, der appellerer til den kosmopolitiske kvinde. Eve er blevet lanceret på adskillige markeder i Europa, herunder Rusland, samt i Asien.



Struktur og samfund

- Være en betydelig spiller på de markeder, hvor vi vælger at konkurrere
- Balancere vores tilstedeværelse på vækstmarkeder med modne markeder
- En global og samtidig lokal tilgang i en matriksorganisation
- Udveksling af *best practice*
- Integration af CSR-perspektivet i hele værdikæden

Carlsberg-gruppen skal være en betydelig spiller på de markeder, hvor vi vælger at konkurrere, for at kunne drive en rentabel forretning. Gruppens varemærker, systemer og strategier fungerer bedst på markeder, hvor vi er markedsleder eller har en klar plan for, hvordan vi skal blive markedsleder – eller en stærk nr. 2.

Gruppens forretningsportefølje er opdelt i tre geografiske regioner:

- Nord- og Vesteuropa
- Østeuropa
- Asien

Den regionale opdeling giver god balance mellem modne markeder og vækstmarkeder. Hvert marked og hver region har sin rolle at spille, og i hvert marked er der udviklingsmuligheder for Carlsberg-gruppen, hvilket bidrager til positionering af Gruppen til rentabel fremtidig vækst.

I Carlsberg er vi overbevist om, at vores på én gang globale og lokale tilgang til at drive forretning er den rette vej frem. Denne "GloKale" tilgang, hvor vi finder den rette balance mellem at arbejde tæt sammen på GLOBalt plan og samtidig tillade loKALE varemærker og initiativer at blomstre, adskiller os fra konkurrenterne og er altafgørende for Gruppens fremtidige succes.

Der skabes stor værdi på lokalt plan, på hvert eneste marked, hvor Carlsberg-gruppens selskaber driver forretning tæt på kunder og forbrugere. Samtidig giver det også stor styrke og værdi at være en gruppe, da vi kan udnytte stordriftsfordele og strømline og centralisere på tværs af landegrænser på alle de områder, hvor det kan øge effektiviteten, fremme væksten og forbedre arbejdsmetoderne. At finde den rette "GloKale" balance i en matriksstruktur er nøglen til Gruppens ambition og succes.

Struktur- og samfundsstrategien omfatter også integration af CSR-perspektiver (virksomhedens sociale ansvar) i forretningsadfærden for Gruppen og vores medarbejderne i hele værdikæden – fra samarbejdet med leverandører, til hvordan vi skaber innovation, driver forretning og samarbejder med kunder, forbrugere og samfund. CSR handler om forståelse for og samspil med vores interessenter og om at lade vores forretning vokse på en ansvarlig måde. CSR handler også om at opnå "licence to operate" og anses for at være en vigtig forudsætning for at være et foretrukket varemærke og en foretrukket arbejdsgiver og samarbejdspartner. Læs mere om Carlsbergs CSR-tilgang på de følgende sider.



LOKAL IDÉ MED GLOBAL RÆKKEVIDDE

Carlsberg har lanceret et ølkort for at øge ølsalget påbarer og restauranter. Oprindeligt blev kortet udviklet af Carlsberg i henholdsvis Storbritannien, Danmark, Finland og Schweiz. Men Group Sales, Marketing and Innovation (GSMI) tog konceptet og tilpassede og forbedrede det på basis af *best practice* i markederne, så kortet

kunne anvendes af hele Carlsberg-gruppen.

Ølkortet svarer stort set til et vinkort og indeholder en liste over restaurantens udvalg af øl og vand. Fotos og detaljerede beskrivelser af hver drikkevarer giver forbrugerne mulighed for at vælge lige præcis det, de ønsker at drikke til maden – og giver dem mulighed for at prøve noget nyt.

Ølkortet er også et godt eksempel på Winning Behaviours omsat til handling. GSMI anvendte *best practice* fra fire forskellige lande, og det sætter kunden i centrum for det, vi gør i Carlsberg, da hvert ølkort er tilpasset til den enkelte forbruger.

CARLSBERG I ASIEN

Carlsbergs aktiviteter i Asien er en væsentlig eksponering mod vækstmarkeder, der giver vækstmuligheder både nu og i fremtiden. Strategien i Asien er at styrke vores tilstedeværelse yderligere og opbygge en platform for langsigtet ekspansion gennem organisk vækst og virksomhedssammenslutninger og -opkøb.

I 2010 blev Carlsberg-gruppen den største aktionær i Chongqing Brewery Co. Ltd. (Chongqing). Carlsberg-gruppen har været aktionær siden 2008 og har haft

et konstruktivt samarbejde med Chongqing. Hensigten er at undersøge mulighederne for fortsat at udveksle *best practice* og udvikle Shancheng-varemærket, som er det førende mærke på de markeder, hvor Chongqing driver forretning.

Chongqing driver 16 bryggerier i Chongqing kommune og de omkringliggende provinser, Sichuan, Hunan, Anhui og Zhejiang. Varemærkeserien Shancheng, som hovedsagelig er inden for mainstream-segmentet, udgør hovedparten af Chongqings volumen. Shancheng-varemærket har en lang historie i regionen og har fået tildelt "China Famous Brand"-status af den kinesiske regering.



Effektivitet

- Flere aktiviteter på færre steder for at udnytte stordriftsfordelene
- Løbende optimering af omkostningsstrukturen og aktivbasen

Forbedring af effektiviteten samt justering og optimering af omkostningsstrukturen og den investerede kapital på alle markeder er en løbende proces, der omfatter hele værdikæden. Vores tilgang er at arbejde med forandringsprojekter, der kombinerer effektivitetsforbedringer med vækstmuligheder lokalt, regionalt og på Gruppe-niveau. Der har været og er mange lokale, regionale og globale initiativer til at opnå effektivitetsforbedringer – fra styring af pengestrømme til optimering af netværk.

Procesoptimering i værdikæden, herunder netværksoptimering og frasalg, har været og vil fortsat være et led i de løbende bestræbelser på at opnå effektivitetsforbedringer, ikke mindst i Nord- og Vesteuropa. Optimering af bryggerinetværket skal ses i forhold til bl.a. porteføljeoptimering og -forenkling, tendenser inden for emballage samt produktionsstruktur.

Et andet middel til at øge effektiviteten i hele Gruppen er det igangværende arbejde med globalisering og centralisering af backoffice-funktioner og på andre relevante områder, hvor det giver mening at oprette globale, regionale eller subregionale kompetencecentre. Nuværende eksempler herpå er et fælles regnskabscenter i Polen, en centraliseret indkøbsfunktion i Schweiz, en central it-organisation for Nord- og Vesteuropa samt en integreret innovations-, forsknings- og udviklingsorganisation på Gruppe-niveau.

De næste skridt er standardisering og porteføljeoptimering og -forenkling. Formålet med dette projekt, som er inspireret af *best practice* i andre FMCG-virksomheder (hurtigt omsættelige forbrugsvarer), er at standardisere arbejdsprocesser på tværs af en række områder i hele værdikæden, fra salgs- og produktionsplanlægning til faktureringsprocesser, inden for hvert selskab og på tværs af flere lande. Den ultimative målsætning er at tilvejebringe de rigtige redskaber og processer, så Carlsbergs kompetente medarbejdere kan udføre deres job på en hurtigere, smartere og mere strømlinet måde og derved få mere tid til at koncentrere sig om lokale markedsbehov og skabe vækst i salg og indtjening.

Porteføljeoptimering og -forenkling resulterer i en fælles, ensartet emballagestrategi for flere markeder eller regioner. Derved opnås et større udvalg af og fleksibilitet i emballageformater på de enkelte markeder, samtidig med at det overordnede antal af emballageformater reduceres. Dette vil medføre effektivitetsforbedringer inden for indkøb og produktion. Porteføljeoptimering og -forenkling vil øge effektiviteten og nedbringe omkostningerne og samtidig være en drivkraft for vækst.



FORENKLING AF PORTEFØLJEN

I september 2010 offentliggjorde Carlsberg sit porteføljeoptimeringsprojekt, som handler om at standardisere de flaske-, dåse- og emballageformater, som bruges i Nord- og Vesteuropa. Det vil gøre det muligt at fremstille flere produkter på samme sted og transportere dem på tværs af grænser. På den måde kan de enkelte bryggerier producere færre flaske- og dåsetyper, hvilket vil betyde færre produktionsstop.

Det er meget dyrt at standse en produktionslinje for at skifte emballageformat. Samtidig er et bredt udvalg af emballageformater vigtigt for sælgerne, som bruger de forskellige emballager til at imødekomme forskellige kundebehov, forbrugsstuationer og prispunkter og til at skabe forbrugerinteresse for øl. En forenklet portefølje løser dette evige dilemma mellem salg og produktion. Den giver mulighed

for større variation af produkter til alle markeder, da samme emballage kan anvendes i flere lande, samtidig med at produktionen forenkles, og omkostningerne dermed reduceres.

Hotte produkter krydser grænser

Carlsberg-gruppens hotteste produkt i sommeren 2010, Tuborg Lime Cut, blev brygget og tappet i Litauen og derefter transporteret til Danmark og Norge til at kunne nydes i den alt for korte skandinaviske sommer.

Men Tuborg Lime Cut er ikke det eneste "grænseoverskridende" produkt i Nordeuropa. Somersby Cider produceres i Sverige og transporteres derefter til andre nordiske lande.

Kvas, en traditionel østeuropæisk brygget læskedrik positioneret som et alternativ til kulsyreholdige læskedrikke, fremstilles i Ukraine og transporteres derefter til forbrugere i Estland, Letland og Litauen.

Corporate social responsibility

ANSVARLIG VÆKST

Et centralt element i Carlsberg-gruppens strategi er integrationen af Corporate Social Responsibility (CSR) gennem hele værdikæden. Integration af CSR-forhold og -overvejelser i eksisterende forretningsprocesser, udvikling af politikker, som skal sikre standarder, og fastsættelse af globale og lokale målsætninger for forbedring af CSR-præstationen udgør hjørnestenene i denne strategiske proces.

Implementeringen af CSR-aktiviteter er altafgørende for at tackle udfordringer som vandmangel, skabe nye muligheder gennem f.eks. energieffektive bryggeriprocesser, opnå "licence to operate" og vokse ved at samarbejde med lokalsamfund og partnere.

I 2010 fortsatte arbejdet med at implementere vores tilgang til CSR på tværs af Gruppen. Endvidere blev der udviklet treårige mål og CSR-nøgleinitiativer til at understøtte Gruppens mål om ansvarlig vækst.

Implementering af CSR-politikkerne

I 2010 blev CSR-politikkerne introduceret i hele organisationen, og CSR-arbejdet gik dermed ind i en ny fase. De forskellige selskaber i Gruppen har nu påbegyndt integration af CSR-politikkerne i det daglige arbejde. Fokus er især på at skabe bevidsthed blandt medarbejderne gennem kommunikation og undervisning, hvilket har medført strukturændringer som f.eks. øget fokus på arbejdsmiljøet på produktionsgulvet.

Carlsberg har udviklet en skala til at vurdere, hvor langt hvert enkelt selskab er nået i implementeringen af politikkerne. På baggrund af disse oplysninger vil nødvendige handlinger blive igangsat med henblik på at sikre, at alle selskaber efterlever Gruppens standarder.

Carlsbergs CSR-politikker er tilgængelige på www.carlsberggroup.com/csr.

Forbedret CSR-rapportering og -ledelse

I 2009 blev der for første gang indsamlet CSR-data for alle CSR-områder (miljø, arbejdsmiljø, engagement i samfundet, arbejdstager- og menneskerettigheder, forretningsetik og ansvarlig markedsføring). Det giver os overblik over de enkelte selskabers resultater i forhold til gennemsnittet i Gruppen og gør det muligt at identificere områder med mulighed for effektivitetsforbedringer, risikobegrænsende tiltag, omkostningsbesparelser og forbedring af forholdet til vores interessenter.

I 2010 fortsatte vi med at forbedre vores rapporteringsprincipper og resultatmåling ved at udvide omfanget af CSR-rapporteringen. CSR-resultaterne for 2010 bekræftede, at Gruppens præstation er blevet forbedret på en række CSR-områder. Denne positive udvikling skyldes dels stærke lokale resultater og en øget og koordineret tilgang på Gruppe-niveau.

KPMG Sustainability har leveret uafhængig assurance af nøglemiljøindikatorer. Resultaterne og konklusionerne fra denne proces kan ses på www.carlsberggroup.com/csr/approach/Reportingon-Progress/Pages/2010Assurance.aspx.

ANSVARLIG VÆKST – MÅL FOR 2013

CSR-område	Resultater i 2009	Resultater i 2010	Mål for 2013
Vand	3,7 hl/hl	3,5 hl/hl	3,2 hl/hl
CO ₂	8,9 kg CO ₂ /hl	8,7 kg CO ₂ /hl	8,2 kg CO ₂ /hl
Energi	32,2 kWh/hl	32,3 kWh/hl	29 kWh/hl
Ulykker med fravær i produktionen, pr. 1.000 medarbejdere	20,1	16,7	11,7 (-30%)

Der blev i 2008 indført en ny tilgang til CSR på tværs af Carlsberg-gruppen. Selv om der er gjort store fremskridt, forpligter Gruppen sig til yderligere at forbedre indsatsen. Vi har udviklet nye treårige mål og nøgleambitioner for at forbedre resultaterne og styrke bestræbelserne for at vokse på en ansvarlig måde. Gruppen vil regelmæssigt vurdere mål og ambitioner for at sikre, at de afspejler det rigtige ambitionsniveau og relevante emner for både vores forretning og vores interessenter.

Ovenstående tabel viser de vigtigste mål for miljø og arbejdsmiljø. Carlsberg-gruppens samlede resultater for alle CSR-områder og -mål for 2013 er tilgængelige på www.carlsberggroup.com/CSR.

EUROPA – FREMME AF ANSVARLIGT FORBRUG PÅ FESTIVALER

I 2010 gennemførte flere af Gruppens selskaber initiativer vedrørende ansvarligt forbrug med det formål at bekæmpe unges alkoholforbrug ved arrangementer sponsoreret af Carlsberg-gruppen. På Roskilde Festivalen, der sponseres af Carlsberg Danmark, arbejdede vi sammen med festivalorganisationen om uddeling af armbånd til personer over 18 år for at forhindre salg af øl til mindreårige. Carlsbergs schweiziske bryggeri Feldschlösschen fremmer ansvarligt ølforbrug ved ishockeykampe. Under kampene vises annoncer om ansvarligt forbrug på skærme, og på plakater opsat på stadion opfordrer lokale ishockeyspillere publikum til at drikke med måde under sloganet "Nyd kampen – drik ansvarligt".

UKRAINE – PRODUKTION AF BIOENERGI FRA SPILDEVANDSANLÆG

Opgradering af spildevandsanlægget på Carlsbergs ukrainske bryggeri Slavutich Zaporozhye har reduceret bryggeriets CO₂-belastning. Keddlerne er blevet moderniseret, og der er blevet installeret et system til opsamling af den biogas, der dannes på bryggeriets spildevandsanlæg. Efter installation af det nye system udgør energi fra opsamlet biogas nu 8,8% af bryggeriets samlede brændstofforbrug.



VIETNAM – HJÆLP TIL OVERSVØMMELSESOFRER

I oktober 2010 blev det centrale Vietnam ramt af den værste oversvømmelse i 20 år. Som en af de førende virksomheder i regionen iværksatte Carlsberg og Hué Brewery Ltd. et hastenødhjælpsprogram til en værdi af ca. 550.000 kr. til nødlidende familier. Programmet omfattede 7.500 nødhjælpspakker med bl.a. ris og andre fødevarer, kladdehæfter til skolebørnene og kontantbeløb til at hjælpe familierne igennem katastrofen. Blot få dage efter katastrofen ankom lastbiler fra Hué Brewery til otte udvalgte distrikter i de tre provinser med nødhjælpspakker til fordeling blandt de ramte familier.

RUSLAND – PRIS FOR ENERGI-EFFEKTIVITETSINITIATIVER

I 2010 modtog Carlsbergs russiske bryggeri Baltika prisen "Årets bedste energispareplan for virksomheder" for vellykket implementering af alternativ energi og energieffektivitetsprojekter. Prisen uddeles af Moskvas bystyre med støtte fra det russiske energiministerium og energiagentur til førende virksomheder inden for energibesparelser og -effektivitet. Prisen var en anerkendelse af Baltikas løbende indsats for at forbedre energieffektiviteten på vores russiske bryggerier. Denne indsats omfatter en "Energileder"-kampagne, som skal afdække nye ideer til at øge energieffektiviteten på bryggerierne, installation af solfangersystemer og brug af biogas som alternativ energikilde.

Den uafhængige assurance bidrager til at øge bevidstheden og yderligere forankre CSR i hele Gruppen. Målet er at udvide assuranceomfanget, så det dækker et bredere udvalg af indikatorer i 2011.

Reduceret miljøbelastning

Carlsberg-gruppen har en førerposition i branchen, når det gælder energi- og vandeffektivitet i produktionen. Gruppen har til hensigt at fastholde denne position, og derfor blev en række initiativer til yderligere at forbedre effektiviteten i produktionen igangsat. I 2010 blev Gruppens vandforbrug forbedret med 5%. Opgradering af udstyr og optimering af processer gennem LEAN- og ProdEx-programmer bidrog væsentligt til forbedringerne. Energiforbrug og CO₂-udledning forblev på 2009-niveau trods en mindre nedgang i produktionen.

En kontinuerlig forsyning af vand til en overkommelig pris er en altafgørende forudsætning for Gruppens ambition om at være den hurtigst voksende globale bryggerivirksomhed. I 2010 gennemførte Gruppen en pilotanalyse af vores eksponering for vandrisici, f.eks. vandmangel, dårlig kvalitet og øgede omkostninger. I 2011 vil vi gennemføre en fuld risikovurdering på alle Gruppens bryggerier og udarbejde en vandstyringsstrategi for hele værdikæden. Gruppen har til hensigt at samarbejde med eksterne partnere om at løse udfordringen vedrørende vandmangel.

Ansvarligt forbrug

Carlsberg-gruppen ønsker at fremme ansvarligt forbrug af øl og forhindre misbrug. Målrættede initiativer fokuserer specifikt på situationer, hvor risikoen for skadeligt forbrug er stor. Politikkerne udvikles centralt, men selskaberne tilpasser og gennemfører deres egne aktiviteter i henhold til den lokale kultur og således, at de omhandler de kritiske forhold, som har størst lokal relevans, f.eks. unges alkoholforbrug og spirituskørsel.

I 2010 afsluttede Gruppen udviklingen af et e-læringsmodul til brug for undervisning af marketing- og kommunikationschefer i ansvarlig markedsføring af alkoholprodukter. Udrulningen af det globale undervisningsprogram i 2011 vil yderligere bidrage til overholdelse af lokale og internationale kodeks for selvregulering inden for marketing.

Elektronisk CSR-rapport

Carlsberg-gruppen har underskrevet FN's Global Compact. Ledelsesberetningen indeholder ikke en fyldestgørende rapportering om CSR. Der henvises til den separate redegørelse for Gruppens fremskridt i forhold til FN's Global Compact (Communication on Progress eller COP), der kan ses på www.carlsberggroup.com/csr/approach/ReportingonProgress/Pages/2010COP.aspx.

Carlsberg offentliggør en webbaseret CSR-rapport på Gruppens hjemmeside, www.carlsberggroup.com/csr, som omfatter samtlige resultater for 2010 og målene for 2013.

CSR i værdikæden

Forskning og udvikling



Vores store ekspertise inden for forskning giver betydelige muligheder for løbende at forbedre Gruppens miljøbelastning gennem udvikling af nye løsninger og anvendelse af alternative råvarer og nye processer og produkter.

Aktiviteter i 2010

- Udvikling af en ny bygtype, der reducerer behovet for pesticider og energi til nedkøling under transport
- Forsøg med energiproduktion på basis af biprodukter fra brygprocessen viste lovende resultater med hensyn til potentielle energi- og vandbesparelser

Fremadrettet

Gruppen vil fortsat undersøge mulighederne for at skabe en klimaresistent byg, som kan nedbringe transportomkostningerne og vandforbruget. Brugen af alternative råvarer, som kan reducere energiforbruget, vil også blive undersøgt. Forskning inden for produktion af energi fra biprodukter vil blive styrket gennem oprettelsen af et pilotanlæg til energiproduktion.

Indkøb



Gennem vores Procurement Responsible Supplier Management-program samarbejder vi med leverandører og licenstagere for at sikre, at de overholder vores CSR-standarder, og at sociale og miljømæssige påvirkninger af indkøbte varer og tjenesteydelser begrænses. I programmet indgår: 1) sikring af overholdelse af Gruppens Adfærdskodeks for leverandører og licenstagere (Carlsberg Supplier and Licensee Code of Conduct), 2) inkorporering af CSR-kriterier i indkøbsbeslutninger og 3) overvågning af leverandørernes indsats på CSR-området gennem evalueringer og auditeringer.

Aktiviteter i 2010

- Landbrugsprojekter blev gennemført med det formål at udvikle lokal kornforsyning og derved reducere behovet for import af kornprodukter
- Reduktion af emballagevægt. Vores schweiziske bryggeri har f.eks. i samarbejde med sine leverandører reduceret vægten af en 33 cl-flaske med 7%, hvorved der spares ca. 1.575 tons glas om året

Fremadrettet

Vi vil i væsentlig grad øge bestræbelserne på at fremme ansvarlighed på indkøbsområdet, herunder medtage miljømæssige betragtninger i indkøbsprocessen. Derudover vil vi også fremover gennemføre initiativer inden for landbrug og reduktion af flaskevægt.

Brygning og tapning



På vores produktionsanlæg handler CSR primært om at give alle medarbejdere en sikker arbejdsplads samt forbedre effektiviteten og processerne for at reducere miljøbelastningen. Alle bryggerier skal have udarbejdet treårige planer for forbedring af indsatsen.

Aktiviteter i 2010

- Introduktion af en ny miljøpolitik på alle bryggerier, som indeholder nye krav til vandrisikovurdering
- Gennemførelse af 830 tiltag på Gruppens produktionsanlæg for at forbedre medarbejdernes sikkerhed
- Påbegyndelse af en pilotanalyse af Carlsbergs eksponering for vandrisici

Fremadrettet

Gruppens mål er at fastholde vores position som branchens førende inden for energi- og vandeffektivitet, og vi har sat nye mål for 2013. Gruppen forpligter sig til at øge vores viden om vores eksponering for vandrisici, f.eks. vandmangel og dårlig kvalitet, og træffe de nødvendige forholdsregler for at afbøde risiciene. I fremtiden vil vi undersøge mulighederne for at øge mængden af vedvarende energi.

Inden for arbejdsmiljø er der for 2013 sat specifikke mål for reduktion af antallet af ulykker med fravær.

Logistik



Optimering af logistikaktiviteterne og løbende forbedring af transporteffektiviteten udgør væsentlige muligheder for at reducere Gruppens miljøbelastning. På flere markeder er der indført økonomikørsel og brug af software, som kan optimere kørslen.

Aktiviteter i 2010

- Vurdering af nye miljøvenlige teknologier i forbindelse med lastbilmotorer og brændstof
- Udarbejdelse af nye miljøstandarder for indkøb af lastbiler
- Afprøvning og implementering af ruteplanlægningsredskaber på flere markeder for at forbedre effektiviteten
- Fortsat forbedring af transport- og distributionseffektiviteten

Fremadrettet

Vi vil skærpe fokus på at effektivisere logistikområdet. Vi vil undersøge brændstofbesparende initiativer yderligere, herunder undervisning af chauffører, chaufføradfærd samt overvågningssystemer. Miljøretningslinjer for lagerbygninger vil blive udviklet, og Gruppen vil fortsætte indførelsen af ruteplanlægningsredskaber i vores selskaber.

Salg og markedsføring



Vi ønsker at præsentere og informere om vores ølmærker på en måde, der fremmer ansvarligt og moderat ølforbrug. Implementering af vores marketingkommunikationspolitik skal sikre, at alle markedsføringsaktiviteter følger samme standarder.

Aktiviteter i 2010

- Implementering af et e-lærings-system, som skal øge marketingmedarbejdernes bevidsthed
- Udvikling af en CO₂-beregner blev påbegyndt med henblik på at give os større viden om miljøbelastningen fra vores forskellige emballageløsninger

Fremadrettet

Undervisningen af marketingchefer for at øge deres forståelse for vores politik for marketingkommunikation vil fortsætte. Vi har til hensigt at gennemføre auditeringer for at måle, i hvilken grad principperne i vores politik for marketingkommunikation overholdes.

Forbrugere og kunder



Vi fører en åben dialog med kunderne for bedre at forstå deres behov med hensyn til vores produkters kvalitet og bæredygtighed og for at øge vores viden om forbrugernes behov.

Gruppen ønsker at påtage sig en proaktiv rolle til fremme af ansvarligt forbrug og i kampen mod misbrug af vores produkter gennem initiativer som f.eks. kampagner mod spirituskørsel og mod alkoholforbrug blandt mindreårige.

Gruppens virksomheder tager aktivt del i samfundet gennem iværksættelse af lokale aktiviteter – lige fra universitetsstøtte til sponsering af kunst og sport.

Aktiviteter i 2010

- Gennemførelse af initiativer på musikfestivaler sponseret af Carlsberg-gruppen i hele Europa for at fremme ansvarligt forbrug på salgsstederne
- Kampagner mod spirituskørsel på en række markeder

Fremadrettet

I fremtiden vil selvregulering i kombination med målrettede initiativer til fremme af ansvarligt forbrug udgøre grundpillen i vores indsats for at hjælpe forbrugerne med at træffe velovervejede beslutninger og fremme ansvarligt forbrug.

Risikostyring

Risici anses for at være noget, der kan og skal styres, og effektiv risikostyring kan vende risici til muligheder.

EFFEKTIV RISIKOSTYRING

Carlsberg-gruppen betragter effektiv risikostyring som en integreret del af sine driftsmæssige aktiviteter, da det reducerer usikkerhed, bidrager til at opfylde Gruppens strategiske målsætning og muliggør værdiskabelse for alle interessenter.

Gruppens risikostyring omfatter identifikation, vurdering og økonomisk styring af risici, som kan forhindre Gruppen i at opnå sin strategiske målsætning. Risikostyringspolitikken fastlægger retningslinjer, som er nødvendige for implementeringen af en risikostyringsproces i Gruppen.

Risikostyringsstruktur

Carlsbergs risikostyringsstruktur er en systematisk proces til risikoidentifikation, risikoanalyse og risikovurdering, hvilket giver et udførligt overblik over de strategiske risici og dermed sætter Gruppen i stand til at reducere og følge udviklingen for de væsentligste risici. Risikostyringsstrukturen er placeret på det strategiske niveau med henblik på at sikre, at de risici, som er forbundet med gennemførelsen af strategi – både på kort og langt sigt – identificeres, og at der tages de relevante forholdsregler.

Risikostyringsstrukturen er en "top-down" proces, der dækker alle større enheder i Gruppen på tværs af regioner, markeder og funktioner.

Risikostyring og ledelsesstruktur

Bestyrelsen har det endelige ansvar for risikostyringen. Bestyrelsen har udpeget Revisionsudvalget til at handle på vegne af bestyrelsen. Revisionsudvalget overvåger den samlede strategiske risikoeksponering og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med Gruppens aktiviteter. Overvågningen finder især sted i forbindelse med udarbejdelsen af kvartalsmeddelelser. Revisionsudvalget vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder kommercielle og finansielle risici.

En gang om året vurderer Executive Committee (ExCom) de samlede risikoforhold i forbindelse med Gruppens aktiviteter. Strategiske risici vurderes i forhold til et todimensionalt "heat map"-vurderings-system, som estimerer risikoens betydning for nettoomsætningen eller varemærke/image samt sandsynligheden for, at risikoen opstår. ExCom opdaterer på baggrund af denne vurdering det eksisterende heat map, så det afspejler ændringer i opfattelsen af forretningsrisici. Efter denne vurdering identificeres en række højrisikofaktorer for det kommende år. Desuden identificeres risici i relation til Gruppens strategi for de næste tre år, og der træffes beslutning om relevante forholdsregler.

ExCom identificerer i overensstemmelse med risikostyringspolitikken de personer, der har ansvaret for at mindske kortsigtede og langsigtede risici via en række risikobegrænsende aktiviteter.

Lokale enheder (Gruppe-funktioner og forretningsenheder) har ansvaret for at identificere, vurdere, kvalificere, registrere og rapportere, hvordan strategiske risici styres lokalt. Risikovurderingen på lokalt niveau følger de samme principper som på Gruppens niveau og er baseret på det heat map-vurderings-system, som er beskrevet ovenfor. Den lokale risikovurdering foretages en gang om året. Herefter udpeges lokale risikoejere, som har ansvaret for at mindske risiciene gennem en række risikobegrænsende aktiviteter.

Gruppens interne revision har ansvaret for at fremme og følge op på risikobegrænsende aktiviteter/handlingsplaner for de væsentligste risici i Carlsberg-gruppen.

Finansielle risici, herunder valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici, er beskrevet i noterne til koncernregnskabet.

Risikovurdering for 2011

ExCom afholdt i september 2010 den årlige risikostyringsworkshop, hvor tilstrækkeligheden af det eksisterende heat map blev vurderet. På baggrund heraf blev de hidtidige højrisikofaktorer revideret, og der blev fastlagt et nyt sæt højrisikofaktorer for 2011. Der blev desuden gennemført lokale risikostyringsworkshops og heat map-vurderinger i tredje kvartal af 2010.

Der var en betydelig korrelation mellem de identificerede højrisikofaktorer på Gruppe-niveau og på lokalt niveau, hvilket tyder på, at strategien og de dermed forbundne risici på lokalt og regionalt niveau er afstemt med Gruppens overordnede strategi.

Højrisikofaktorerne for 2011 er beskrevet på den følgende side.

Fire strategiske højrisikofaktorer blev identificeret for 2010. Disses indvirkning på Gruppen og de proaktive foranstaltninger, der blev truffet, var:

Afgifter på øl

En af de identificerede højrisikofaktorer for 2010 var afgiftsstigninger på øl, navnlig i Rusland, som indførte en ekstrem afgiftsstigning på 200% pr. 1. januar 2010.

Carlsberg øgede gradvist salgspriserne i Rusland indtil slutningen af andet kvartal med en efterfølgende negativ effekt på nettosalgspriserne. Carlsberg var prisførende gennem hele året, idet alle konkurrenter undtagen én hævede deres priser med en større tidsmæssig forskydning i forhold til Carlsberg end forventet. Carlsbergs russiske markedsandel var derfor under pres i 2010.

Afgifter på øl er fortsat en højrisikofaktor i 2011, og den forebyggende indsats er beskrevet på den følgende side.

Offentlig regulering

Ændringer i den offentlige regulering, herunder reklamer for alkoholprodukter og restriktioner i afsætningen, blev anset for at være en højrisikofaktor for 2010. Der skete ingen betydelige ændringer i den offentlige regulering på Gruppens markeder i 2010. Den offentlige regulering er fortsat en højrisikofaktor i 2011, og den forebyggende indsats er beskrevet på den følgende side.

Økonomisk nedgang

Den fortsatte globale økonomiske nedgang blev identificeret som en højrisikofaktor for 2010. Ud over de igangværende effektiviseringsprogrammer udarbejdede Carlsberg beredskabsplaner med henblik på at kunne reagere på ændringer i markedsforholdene.

Uagtet generelt udfordrende markeder behøvede Gruppen ikke at gennemføre beredskabsplaner, men var i stand til at udligne den negative effekt af markedsnedgangen gennem planlagte kommercielle og driftsmæssige tiltag.

Prisrisiko – råvarer og materialer

Risikoen for uforudsete prisændringer på råvarer og materialer blev vurderet til at være en højrisikofaktor for 2010. Råvarepriserne var gunstige i de første ni måneder af året, men på grund af ekstrem varme i Østeuropa, brande i Rusland og manglende sikringsmuligheder steg spotmarkedspriserne i den østeuropæiske region kraftigt i fjerde kvartal, hvilket påvirkede overskudsgraden i kvartalet negativt.

Prisrisiko for råvarer og materialer er fortsat en højrisikofaktor i 2011, og de risikobegrænsende foranstaltninger er beskrevet nærmere på den følgende side.

Højrisikofaktorer i 2011

Carlsberg-gruppens Executive Committee har identificeret fire strategiske højrisikofaktorer for Gruppen i 2011. De finansielle risici er beskrevet i noterne til koncernregnskabet.

AFGIFTER PÅ ØL

Beskrivelse

Øl er en særdeles beskattet forbrugsvare. Gruppen betragter ølafgifter som forbrugerskat, og enhver stigning i ølafgifterne lægges derfor som hovedregel oven i Gruppens salgspriser.

Mulig effekt

Da forbruget af øl er prisfølsomt, vil større afgiftsændringer kunne påvirke efterspørgslen efter Gruppens produkter i væsentlig grad. Faldende efterspørgsel, der medfører faldende volumener, kan påvirke nettoomsætningen negativt og følgelig resultat af primær drift.

Risikobegrænsning

Gruppen overvåger nøje risikoen i forbindelse med afgiftsstigninger og træffer foranstaltninger til at begrænse de potentielle følgevirkninger.

Carlsberg udfører omfattende scenarieplanlægning på grundlag af allerede kendte og forventede stigninger i afgiftsniveauet. Disse scenarier omfatter evaluering af priser, prisfølsomhedsanalyser, emballage- og produktmix, regionale og nationale markedspositioner og mikroøkonomiske faktorer såsom ændringer i balancen mellem udbud og efterspørgsel for forskellige inputomkostninger.

Gruppens centrale Public Affairs-afdeling yder individuel støtte til de lokale markeder. Støtten omfatter redskaber til lobbyvirksomhed og vejledning samt økonomiske konsekvensvurderinger med henblik på at fremme informerede politiske beslutninger. Carlsberg spiller en aktiv rolle i lokale bryggerisammenslutninger på de markeder, hvor Gruppen driver virksomhed. Carlsberg er desuden aktiv i The Brewers of Europe og støtter Worldwide Brewing Alliance i arbejdet med at sikre, at produktion og markedsføring af øl kan ske frit, omkostningseffektivt og ansvarligt.

LOVMÆSSIGE BEGRÆNSNINGER

Beskrivelse

Flere af Gruppens markeder opererer allerede med begrænsninger i forhold til salg og tilgængelighed samt regler for annoncering. Myndighederne og andre interessenter lægger stadig større pres på bryggerisektoren for at nedbringe forbruget af alkohol.

Mulig effekt

Ændringer i lovkrav kan isoleret set påvirke forbrugeradfærden, hvilket kan medføre nedgang i efterspørgslen. Faldende efterspørgsel, der medfører faldende volumener, kan påvirke Gruppens nettoomsætning negativt og følgelig resultat af primær drift.

Risikobegrænsning

Gruppen søger gennem målrettede kampagner på de lokale markeder at begrænse de negative følger af uensigtsmæssigt forbrug af øl og andre alkoholprodukter og tilskynder aktivt til ansvarlighed i salg og forbrug. På de lokale markeder arbejder Carlsberg aktivt på at etablere selvreguleringsystemer inden for markedsføring og CSR-initiativer, herunder kampagner mod mindreåriges alkoholforbrug, budskaber om ansvarligt alkoholforbrug på emballagen og kampagner mod spirituskørsel.

Carlsberg er aktiv i The Brewers of Europe og støtter Worldwide Brewing Alliance i arbejdet med at sikre, at produktion og markedsføring af øl kan ske frit, omkostningseffektivt og ansvarligt.

PRISSTIGNINGER

Beskrivelse

Prisen på en lang række af Gruppens råvarer er stigende, og Gruppen vil hæve sine salgspriser for at udligne de højere råvarepriser.

Mulig effekt

Udligning af højere råvarepriser gennem højere salgspriser er vigtigt, hvis Gruppens fortsat skal kunne opfylde sine mål for overskudsgraden på mellemlangt sigt.

Risikobegrænsning

På baggrund af identifikation af faktorer, der kan skabe vækst i omsætningen, har Carlsberg udviklet avancerede Value Management-redskaber, som skal gøre det muligt at øge omsætningen pr. hl, ud over hvad der kan opnås gennem rene prisstigninger. Value Management-redskaberne omfatter pris, investeringer hos kunderne, kampagner, Value Engineering og produktmix, og Value Management er et nyt skridt i Carlsbergs indsats for at øge omsætningen pr. hl.

USTABILE PRISER PÅ RÅVARER MV.

Beskrivelse

Manglende mulighed for at købe tilstrækkelige råvarer, emballage mv. til konkurrencedygtige priser.

Mulig effekt

Volatile priser på råvarer mv. medfører usikkerhed om Gruppens inputomkostninger og dermed risiko for lavere rentabilitet.

Risikobegrænsning

Det er Carlsbergs politik at have mere end én leverandør af råvarer og emballage til produktionshederne rundt omkring i verden for at mindske risikoen for stigende priser. På enkelte områder inden for dåser, glas- og plasticflasker er der dog en vis afhængighed af enkelte leverandører på grund af disses markedsposition. For at mindske sådanne risici har Carlsberg centraliseret sin indkøbsorganisation. Sikring af både volumen og pris anvendes aktivt, hvor det anses for hensigtsmæssigt, herunder indgåelse af langsigtede aftaler med væsentlige leverandører på Gruppe-niveau samt fastprisaftaler. På markeder, hvor sådan sikring ikke umiddelbart er mulig, søger Carlsberg at udvikle et samarbejde med lokale landmænd for at sikre volumen og kvalitet af bygforstyringer og mindske eksponeringen for ustabile spotmarkedspriser.

RUSLAND

Detailhandelen udgør omkring 92% af den samlede markedsvolumen i Rusland og er domineret af mindre, traditionelle butikker, som samlet udgør ca. 80% af volumenet. Kiosker står for omkring 15% af detailhandelen. De betjener kunder, der i forbifarten køber små, billige forbrugsvarer som øl, chips, cigaretter og slik.



Corporate governance

PASSENDE STRUKTURER OG KONTROLSYSTEMER

Carlsbergs bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at Gruppens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af virksomheden.

Gruppens corporate governance bygger bl.a. på selskabsloven, årsregnskabsloven, IFRS, værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX København A/S' regler for aktieudstedere og selskabets vedtægter.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse udgør en del af NASDAQ OMX København A/S' regler for aktieudstedere. Disse anbefalinger findes på www.corporategovernance.dk/graphics/Corporategovernance/anbefalinger2010.pdf. Som i andre europæiske lande skal selskaberne enten efterleve anbefalingerne eller forklare afvigelser herfra.

Bestyrelsen har i 2010 vedtaget nogle ændringer, som betyder, at Carlsberg generelt efterlever anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse fra april 2010. Ændringerne vedrører især følgende:

- Bestyrelsesmedlemmernes valgperiode. Bestyrelsen har besluttet at foreslå generalforsamlingen i marts 2011, at vedtægterne ændres, således at bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år
- I december 2010 besluttede bestyrelsen at nedsætte et Vederlagsudvalg og et Nomineringsudvalg
- På generalforsamlingen i marts 2011 vil aktionærene blive anmodet om at godkende vederlaget til bestyrelsen specifikt for regnskabsåret 2011

Når de ændringer, der er vedtaget af bestyrelsen i 2010, er gennemført, efterlever Carlsberg generelt alle anbefalingerne med den undtagelse, at flertallet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ikke er uafhængige som defineret i anbefalingerne. Denne undtagelse forklares i det følgende:

Anbefaling 5.4.1.

Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte ledelsesmedlemmer er uafhængige, således at det øverste ledelsesorgan kan handle uafhængigt af særinteresser. I anbefalingen angives en række forhold, som ville medføre, at den pågældende ikke kan anses for uafhængig. For eksempel må et bestyrelsesmedlem ikke repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser eller have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, hvis vedkommende skal betragtes som uafhængig.

Forklaring

Fem af Carlsberg A/S' otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har nær tilknytning til selskabets hovedaktionær, Carlsbergfondet, idet de udgør Fondets direktion og repræsenterer Fondets interesser, mens de tre øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har en erhvervs-mæssig baggrund. Disse fem medlemmer er således ikke uafhængige efter anbefalingernes definition. To af dem har endvidere været medlem af bestyrelsen i over 12 år. De uafhængige medlemmer af bestyrelsen vurderer, at denne sammensætning sikrer, at bestyrelsen har den nødvendige beslutningskraft til, at selskabet kan fungere i det meget konkurrenceprægede marked for hurtigt omsættelige forbrugsvarer. Endvidere giver sammensætningen bestyrelsen en hensigtsmæssig bredde i medlemmernes tilgang til opgaverne og medvirker til at sikre grundige og velovervejede beslutninger.

Carlsbergs lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse indeholder en komplet liste over anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse og Carlsbergs bemærkninger til hver enkelt anbefaling. Redegørelsen kan ses på www.carlsberggroup.com/company/governance/pages/DKrecommendations.aspx.

Aktionærer og kapitalstruktur

Carlsberg søger at sikre information til og mulighed for en løbende dialog med selskabets aktionærer via offentliggørelse af selskabsnyheder, regnskabsmeddelelser og årsrapporter samt på selskabets generalforsamlinger. Selskabets hjemmeside opdateres løbende med offentliggjort information.

Desuden arrangeres jævnligt telekonferencer og møder med professionelle investorer.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter langsigtet, lønsom vækst og værdiskabelse. Selskabets vedtægter indeholder ingen begrænsninger for ejerskab eller stemmeret.

Carlsbergs aktiekapital er opdelt i to klasser. Aktierne har samme pålydende værdi (20 kr.). En A-aktie har 20 stemmer, mens en B-aktie har to stemmer og ret til forlods udbytte. Begge aktieklasser er noteret på NASDAQ OMX København. Bestyrelsen vurderer, at opdelingen i A- og B-aktier, sammen med Carlsbergfondets stilling som majoritetsaktionær, har været og fortsat vil være fordelagtig for alle selskabets aktionærer, idet strukturen understøtter en langsigtet udvikling af virksomheden.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering om og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der tages på generalforsamlingen.

Indkaldelse til generalforsamling sker mindst tre uger før generalforsamlingen og sendes til alle aktionærer, som har oplyst en e-mail-adresse eller anmodet om at få tilsendt indkaldelser pr. brev. Alle aktionærer, som ejer aktier én uge før generalforsamlingen, er berettiget til at deltage i og stemme på generalforsamlingen, forudsat at de har rekvireret et adgangskort senest tre dage før generalforsamlingen. Alle aktionærer har endvidere ret til senest seks uger før generalforsamlingen at fremsætte forslag til behandling på generalforsamlingen. Alle aktionærer, som er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, kan give fuldmagt til bestyrelsen eller andre, der deltager i generalforsamlingen, for hvert enkelt punkt på dagsordenen eller stemme pr. brev som beskrevet i indkaldelsen.

Referat fra generalforsamlingen offentliggøres på selskabets hjemmeside senest to uger efter generalforsamlingen.

Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet pålydende værdi på 10% af selskabets aktiekapital i tiden indtil 24. marts 2015 til den kurs, der er noteret på NASDAQ OMX København på erhvervelses tidspunktet med en afvigelse på op til 10%.

Bestemmelser om vedtægtsændring

Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer eller selskabets opløsning, som ikke fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves, at mindst 1/3 af det mulige antal stemmer for hele aktiekapitalen

er repræsenteret på den pågældende generalforsamling, og at forslaget tiltrædes af 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt forslaget fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves til vedtagelse af dette en kvalificeret majoritet på 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Er den fornødne del af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er det fremsatte forslag i øvrigt vedtaget, kan forslaget endeligt vedtages på en af bestyrelsen inden 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling indkaldt ekstraordinær generalforsamling uden hensyn til størrelsen af det antal stemmer, der er repræsenteret på den ekstraordinære generalforsamling. Til gyldig vedtagelse på denne anden generalforsamling kræves, hvis forslaget ikke er tiltrådt af bestyrelsen, at 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer derfor.

Interesserne og selskabet

Carlsberg søger at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessenter, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig betydning for selskabets udvikling.

Selskabet har derfor formuleret politikker for en række nøgleområder som kommunikation, personaleforhold, miljøforhold, forretningsetik, markedsføringskommunikation samt ansvarlighed over for kunder og samfundet som helhed. Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre efterlevelse og jævnlig tilpasning af disse politikker i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet. Kommunikationspolitikken og relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for investorer, medarbejdere og myndigheder m.fl. tilgås disse og offentliggøres i overensstemmelse med gældende regler og myndighedskrav.

Kommunikationen med investorer og aktieanalytikere varetages af selskabets direktion støttet af afdelingen for Investor Relations. Dialogen omfatter et bredt program af aktiviteter og finder sted under hensyntagen til reglerne fra NASDAQ OMX København A/S. Alle selskabsmeddelelser offentliggøres samtidig på dansk og engelsk og sendes straks efter offentliggørelsen direkte til aktionærer og andre, der har ønsket det.

Investorpræsentationer gøres normalt tilgængelige på selskabets hjemmeside, samtidig med at de foretages.

Bestyrelsens sammensætning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, som består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer

og fire medlemmer valgt af Carlsbergs medarbejdere i henhold til selskabslovens bestemmelser herom. Bestyrelsen har således i alt 12 medlemmer. Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder og pligter som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, men vælges for en periode på fire år. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2010.

Fem af de generalforsamlingsvalgte medlemmer har tilknytning til Carlsbergfondet, selskabets hovedaktionær, og har en universitetsbaggrund, mens tre medlemmer har en erhvervs-mæssig baggrund. Denne sammensætning sikrer en hensigtsmæssig mangfoldighed og bredde i medlemmernes tilgang til opgaverne. Bestyrelsen vurderer, at sammensætningen er medvirkende til at sikre grundige og velovervejede beslutninger.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges individuelt. I henhold til selskabets nuværende vedtægter er medlemmerne af bestyrelsen valgt for en toårig periode, idet de fire medlemmer, der har fungeret længst, i henhold til vedtægterne afgår på hvert års ordinære generalforsamling. Genvælg kan finde sted. Som nævnt ovenfor foreslår bestyrelsen på generalforsamlingen i marts 2011 en ændring af vedtægterne, således at bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen, men kan genvælges. Medlemmerne skal fratræde ved den første generalforsamling, efter at de er fyldt 70 år.

Bestyrelsen vurderer hvert år, hvilke kompetencer der skal være repræsenteret i bestyrelsen, og tager hensyn til dette ved indstilling af nye kandidater. En kompetencebeskrivelse kan ses på Carlsbergs hjemmeside. En beskrivelse af bestyrelsens sammensætning og de enkelte medlemmers særlige kompetencer i relation til arbejdet i bestyrelsen findes på side 156. Ingen af bestyrelsesmedlemmerne er eller har været medlem af selskabets direktion.

Ved indstilling til valg på generalforsamlingen sender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle andre ledelseshverv eller krævende tillidsposter, og bestyrelsen begrunder indstillingen i forhold til de kriterier, som bestyrelsen har fastlagt for sin indstilling. I december 2010 besluttede bestyrelsen at nedsætte et Nomineringsudvalg, som skal bestå af tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, og som skal foreslå kandidater til bestyrelsen, som derefter vil træffe en endelig beslutning om, hvilke kandidater der skal opstilles.

Sammen med en række andre danske virksomheder og institutioner tiltrådte Carlsberg i november 2010 Ligestillingsministeriets "Anbefalinger for flere kvinder i bestyrelser". Dermed har Carlsberg forpligtet sig til at arbejde målrettet på at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere til danske aktie-

selskabers bestyrelser. Der er for øjeblikket ingen kvinder i Carlsbergs bestyrelse. Carlsberg er af den opfattelse, at det er vigtigt at gøre en aktiv indsats for at få flere kvinder i ledende stillinger og dermed skabe en pulje af kandidater til danske bestyrelser. Carlsberg har givet generelle instruktioner til de headhunterfirmaer, Gruppen normalt anvender, om at sikre præsentation af kvalificerede kvindelige kandidater til ledende stillinger i Carlsberg, og bestyrelsen og Nomineringsudvalget vil gøre det samme, når de søger efter potentielle nye kandidater til bestyrelsen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i moderselskabet Carlsberg A/S og bestyrelserne i Gruppens andre selskaber påser, at direktionerne overholder de af bestyrelserne fastsatte målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som gennem skriftlig og mundtlig rapportering. Denne rapportering omfatter bl.a. markedsudviklingen, forretningens udvikling, selskabets lønsomhed og økonomiske stilling.

I 2010 holdt bestyrelsen for Carlsberg A/S syv møder og et todages strategiseminar. Alle bestyrelsesmedlemmer var til stede ved fire møder og strategiseminar, mens tre medlemmer ikke kunne deltage i ét møde hver. I henhold til forretningsordenen mødes bestyrelsen mindst seks gange om året samt til et årligt strategimøde, hvor selskabets strategi og overordnede organisation drøftes. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen skriftlig orientering om selskabets drift og finansielle stilling. Om nødvendigt indkaldes der til ekstraordinære møder. Bestyrelsen træffer beslutninger om større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker, kontrol- og revisionsforhold, risikostyring samt betydende driftsforhold.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parters kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses efter behov.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med direktionen tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandskabet afholdt seks møder i 2010, hvor både formanden og næstformanden var til stede. Formandens og – i dennes fravær – næstformandens specifikke opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Bestyrelsens formand forestår årligt en struktureret evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning gennem en struktureret dialog med hvert enkelt bestyrelsesmedlem. Endvidere omfatter evalueringen samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen samt direktionens arbejde,

resultater og sammensætning. Processen omfatter endvidere et møde uden deltagelse af formanden (eller direktionen), hvor formandens indsats drøftes. Ved evalueringsprocessen i 2010 udtrykte bestyrelsens medlemmer generel tilfredshed med bestyrelsens struktur og funktion og især med den detaljerede mødeplanlægning, mængden og kvaliteten af mødematerialet, direktionens præsentation af emner og de efterfølgende åbne drøftelser på bestyrelsesmøderne. Processen førte til enkelte ændringsforslag, som er indarbejdet i ændringerne til selskabets corporate governance, som er beskrevet i afsnittet om anbefalinger for god selskabsledelse.

Bestyrelsen vurderer jævnligt og mindst én gang om året, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne.

Revisionsudvalget

I overensstemmelse med lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder nedsatte bestyrelsen i marts 2009 et Revisionsudvalg. I 2010 bestod Revisionsudvalget af tre bestyrelsesmedlemmer (Jess Søderberg, formand, Povl Krogsgaard-Larsen og Richard Burrows). Jess Søderberg og Richard Burrows er begge uafhængige af selskabet og besidder begge relevant regnskabs ekspertise. Revisionsudvalget vælges for ét år ad gangen.

Revisionsudvalget arbejder i henhold til sit kommissorium og en detaljeret mødeplan, som begge gennemgås årligt og godkendes af bestyrelsen før det nye regnskabsår.

I 2010 holdt Revisionsudvalget fem møder, som alle medlemmer deltog i, dog med undtagelse af ét møde, hvor ét medlem var fraværende. Revisionsudvalgets primære funktion er i overensstemmelse med kommissoriet og den årlige mødeplan at overvåge a) den finansielle rapporteringsproces, b) effektiviteten af systemerne til intern kontrol og risikostyring, c) den interne revisionsfunktion og d) den eksterne revision af den finansielle rapportering og den eksterne revisions uafhængighed. I overensstemmelse med kommissoriet blev fire af Revisionsudvalgets møder afholdt før vedtagelse og offentliggørelse af den eksterne finansielle rapportering. Ligeledes i overensstemmelse med kommissoriet er alle referater og alt materiale stillet til rådighed for bestyrelsen, interne og eksterne revisorer samt direktionen. Revisionsudvalgets formand har endvidere ved hvert bestyrelsesmøde rapporteret om resultater og konklusioner fra det foregående møde i Revisionsudvalget.

Ved hvert møde gennemgår Revisionsudvalget relevante emner med de eksterne revisorer og lederen af Intern revision (Group Internal Audit), og Revisionsudvalget inviterer andre relevante funktionsledere fra Carlsbergs organisation, alt efter hvilke emner der drøftes på mødet. Lederen af Group Finance og Group Accounting inviteres som regel til at deltage

i Revisionsudvalgets møder. I 2010 holdt Revisionsudvalget møder med de eksterne revisorer, den interne revisor og andre relevante funktionsledere uden deltagelse af selskabets direktion.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og andre direktionsmedlemmer, der indgår i den samlede direktion. Under ledelse af den administrerende direktør har direktionen ansvaret for tilrettelæggelse og gennemførelse af planer for selskabets strategi.

Direktionens medlemmer er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager i bestyrelsesmøderne.

Vederlag

For at tiltrække og fastholde ledelsesmæssig kompetence er direktionsmedlemmers og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår incitamentsprogrammer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål.

Vederlaget til direktionen omfatter fast løn, kontant bonus, aktiebaseret vederlæggelse samt andre sædvanlige tillæg. Direktionen tegner selv pensionsordninger.

Hverken direktionen eller bestyrelsen modtager bonus ved gennemførelse af overtagelsestilbud. Direktionens opsigelsesvarsel ændres ved gennemførelse af overtagelsestilbud. Vederlag til direktionen og bestyrelsen er omtalt i note 12 til koncernregnskabet, som for 2010 angiver den individuelle aflønning af hvert direktions- og bestyrelsesmedlem. Retningslinjer vedrørende incitamentsprogrammer for direktionen blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 10. marts 2008. Forslag til ændrede overordnede retningslinjer fremsættes på generalforsamlingen 24. marts 2011. Retningslinjerne er offentliggjort på Carlsbergs hjemmeside. Bestyrelsen i Carlsberg A/S deltager ikke i selskabets incitamentsprogrammer.

Der er aktieoptionsprogrammer for direktionen og andre ledende medarbejdere. Programmerne giver de omfattede personer ret til at købe B-aktier i Carlsberg A/S efter tre år og indtil otte år efter tildeling. Udnyttelseskursen fastsættes som markeds-kursen i de første fem dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen. Årets tildeling af tegningsretter, udestående tegningsretter ved årets udgang og værdien heraf oplyses i note 13 til koncernregnskabet.

Optionsprogrammet er suppleret med præstationsafhængige bonusordninger, som omfatter en del af Gruppens medarbejdere.

I december 2010 besluttede bestyrelsen at nedsætte et Vederlagsudvalg bestående af fire af de generalforsamlingsvalgte medlemmer, som skal stille forslag om vederlagspolitik, overvåge efterlevelsen af politikken og kontrollere, at vederlagsoplysningerne i årsrapporten er korrekte og tilstrækkelige.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling en uafhængig revision efter bestyrelsens indstilling. Forud herfor foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors kompetence, uafhængighed mv.

Revisionen rapporterer om væsentlige forhold vedrørende regnskabsaflæggelsen og væsentlige mangler i de interne kontroller til bestyrelsen via Revisionsudvalget og aflægger rapport til bestyrelsen gennem den skriftlige revisionsprotokol, som udarbejdes mindst to gange årligt.

Intern kontrol og risikostyring relateret til den finansielle rapporteringsproces

Overordnet kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen er overordnet ansvarlige for Gruppens kontrolmiljø. Revisionsudvalget, som er nedsat af bestyrelsen, er ansvarligt for løbende at overvåge de interne kontrolsystemer, der er relateret til den finansielle rapporteringsproces.

Systemerne til intern kontrol og risikostyring er udformet med det formål at reducere snarere end eliminere de risici, som identificeres i den finansielle rapporteringsproces. De interne kontroller, der er relateret til den finansielle rapporteringsproces, skal påvise, korrigere og reducere væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet.

Selskabet har en række politikker og procedurer for de vigtigste områder for den finansielle rapportering, herunder finansmanualen og underskriftscirkulæret samt politikker for områderne risikostyring, treasury, datasikkerhed og forretningsetik. Disse politikker og procedurer gælder for alle dattervirksomheder, og der stilles tilsvarende krav til joint venture-partnere.

Risikovurdering

Risikovurderingsprocessen i forbindelse med den finansielle rapportering er baseret på en årlig "top-down" risikobaseret tilgang.

De væsentlige poster i koncernregnskabet identificeres på baggrund af vurderingen af kvantitative og kvalitative faktorer. De tilknyttede finansielle rapporteringsrisici identificeres på baggrund af en evaluering af påvirkningen, hvis risiciene indtræffer, og sandsynligheden for, at de indtræffer. Risikovurderingsprocessen i forbindelse med den finansielle rapportering godkendes årligt af Revisionsudvalget.

Kontroller

På baggrund af risikovurderingen har Gruppen fastsat minimumkrav for udførelse og dokumentation af elektroniske og manuelle kontroller, der reducerer identificerede væsentlige finansielle rapporteringsrisici. De relevante selskaber og funktioner i Gruppen udarbejder og implementerer en række interne kontroller med relevante kontroller for væsentlige processer. Den lokale ledelse er ansvarlig for at sikre, at de interne kontroller gennemføres og dokumenteres, og rapporterer hvert kvartal efterlevelsen til Gruppens finansorganisation.

Endvidere har Gruppen implementeret en formaliseret finansiell rapporteringsproces for strategiprocesen, budgetprocessen, kvartalsestimater og månedlig rapportering af opnåede resultater. Der gennemføres controlling af de regnskabsinformationer, der rapporteres fra samtlige selskaber i Gruppen. Controlling foretages både af kontrollere med regional tilknytning og indgående kendskab til de enkelte selskaber og af regnskabseksperter. Endvidere har alle væsentlige selskaber i Gruppen ansat kontrollere med dyb kommerciel og/eller regnskabsmæssig indsigt.

Information og kommunikation

Gruppen har etableret informations- og kommunikationssystemer, som sikrer efterlevelse af regnskabsreglerne og reglerne om intern kontrol, herunder finansmanualen, controllermanualen og interne kontrolkrav.

Samtlige selskaber i Gruppen anvender et standardiseret finansielt rapporteringssystem. Gruppen har igangsat et projekt vedrørende standardisering af processer og reduktion af antallet af finansielle rapporteringssystemer i de kommende år.

Overvågning

Overvågning af systemerne til intern kontrol og risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering gennemføres på flere niveauer i Gruppen, bl.a. regelmæssig gennemgang af kontrol dokumentation, controllerbesøg, revisioner udført af den interne revision og Revisionsudvalgets overvågning.

Revisionsudvalgets kommissorium indeholder en beskrivelse af udvalgets funktioner og ansvar i relation til dets supervision og overvågning af systemerne til intern kontrol og risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering. Overvågningen udføres på baggrund af en periodisk rapportering fra finansorganisationen samt den interne og eksterne revision.

Intern revision (Group Internal Audit)

Intern revision sikrer en objektiv, uafhængig vurdering af tilstrækkeligheden, effektiviteten og kvaliteten af Gruppens interne kontroller. Lederen af Intern revision refererer direkte til formanden for Revisionsudvalget og med en "dotted linje" til Gruppens CFO, og Revisionsudvalget skal godkende

udnævnelse og eventuel afskedigelse af lederen af Intern revision. Intern revision arbejder i henhold til et charter og kommissorium, som godkendes af Revisionsudvalget.

Intern revision foretager årligt en vurdering af forretningsrisici. På baggrund heraf samt ved input fra bestyrelse og ledende medarbejdere i Gruppen fastlægges en revisionsplan for året. Planen gennemgås og godkendes af Revisionsudvalget og bestyrelsen. Intern revision har ansvar for planlægning, udførelse og rapportering af den udførte revision. Rapporteringen indeholder observationer og konklusioner samt forslag til forbedringer af de interne kontroller på hvert revideret område.

Ved udførelse af en revision vurderer Intern revision, om enheden eller funktionen, der revideres, har en veletableret regnskabspraksis, skriftlige politikker og procedurer på alle væsentlige forretningsområder samt tilstrækkelige interne kontrolprocedurer. Herunder vurderes det, om der er tilfredsstillende kontroller omkring de væsentlige it-systemer, og om disse er i overensstemmelse med it-politikken.

I april 2010 lancerede Carlsberg-gruppen Carlsberg Group Whistleblower System, som giver medarbejderne mulighed for at indberette forhold om mulig kriminel adfærd eller overtrædelse af Carlsberg-gruppens politikker og retningslinjer.

Whistleblowersystemet består af en hjemmeside og en telefonisk hotline drevet af en uafhængig tredjepart, hvilket sikrer det højeste sikkerheds- og fortrolighedsniveau. Indberetninger via whistleblowersystemet håndteres af en lille gruppe medarbejdere i Intern revision, som har ansvaret for at vurdere, om der er tale om overtrædelse. Intern revision rapporterer regelmæssigt til Revisionsudvalget om forhold, der er indberettet via whistleblowersystemet, og eventuelle forholdsregler, der er truffet som følge heraf.

Executive Committee

Jørgen Buhl Rasmussen



Koncernchef siden 2007. Indtrådt i direktionen for Carlsberg A/S i 2006.

Formand, næstformand for eller medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg-gruppen. Forud for sin ansættelse i Carlsberg havde Jørgen Buhl Rasmussen ledende stillinger i Vesteuropa, det centrale og østlige Europa, Mellemøsten, Afrika og dele af Asien i en række globale virksomheder inden for hurtigt omsættelige forbrugsvarer, herunder Gillette Group, Duracell, Mars og Unilever.

Jesper Friis



Senior Vice President, Vesteuropa siden 2009.

Jesper Friis har været ansat i Carlsberg siden 2005. Før han blev medlem af Carlsbergs Executive Committee, var han adm. direktør i Ringnes, Carlsbergs norske dattervirksomhed, fra 2007. Jesper Friis har haft en bred karriere inden for hurtigt omsættelige forbrugsvarer med ansættelser i Toms Nordic i Sverige, Bacardi-Martini og Leaf.

Jørn P. Jensen



Viceadm. direktør siden 2007 og CFO siden 2004. Indtrådt i direktionen for Carlsberg A/S i 2000.

Formand, næstformand for eller medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg-gruppen. Medlem af bestyrelsen i DONG Energy A/S. Forud for sin ansættelse i Carlsberg havde Jørn P. Jensen ledende stillinger i bl.a. Nilfisk Advance A/S og Foss Electric A/S.

Kasper Madsen



Senior Vice President, Group Supply Chain (produktion og logistik) siden 2005.

Kasper Madsen blev ansat i Carlsberg i 1986 og har haft flere ledende stillinger inden for Supply Chain både i København og i udlandet (Thailand, Malaysia og Storbritannien). Medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg-gruppen, herunder Baltika Breweries.

Jørn Tolstrup Rohde



Senior Vice President, Nordeuropa siden 2009.

Jørn Tolstrup Rohde kom til Carlsberg i 2004 for at starte implementeringen af ComEx-projektet og blev senere samme år udnævnt til adm. direktør for Carlsberg Danmark. Fra 2007 til 2009 var Jørn Tolstrup Rohde adm. direktør for 3C GROUPS A/S. Jørn Tolstrup Rohde har også haft ledende stillinger i bl.a. ORKLA Group og Sara Lee.

Anton Artemiev



Senior Vice President, Østeuropa siden 2008.

President for Baltika Breweries siden 2005. Executive Vice President for Baltic Beverages Holding AB (BBH) fra 2000. Forud for sin ansættelse i BBH stod Anton Artemiev i spidsen for de russiske aktiviteter i Bossard Consultants/Gemini Consulting. I 1992 var Anton Artemiev direkte involveret i de anbefalinger, der førte til udenlandske investeringer i Baltika Breweries.

Roy Bagattini



Senior Vice President, Asien siden 2009.

Roy Bagattini kom til Carlsberg fra SABMiller, hvor han var Regional Managing Director for Østeuropa. Forud for dette havde han ledende stillinger i Sydafrika og USA og var Country Managing Director i SABMiller i Indien, Kina og Italien. Roy Bagattini har base i Hongkong.

Khalil Younes



Senior Vice President, Group Sales, Marketing & Innovation siden 2009.

Forud for sin ansættelse i Carlsberg var Khalil Younes i 15 år ansat i The Coca-Cola Company, senest med titel af Vice President of Global Juice Marketing. Forud for sin ansættelse i Coca-Cola havde Khalil Younes en række poster som global brand-ansvarlig, ländedirektør og regional marketingchef i forskellige verdensdele. Khalil Younes startede sin karriere hos Procter & Gamble i Frankrig.

Anne-Marie Skov



Senior Vice President, Group Communications & CSR siden 2004.

Ansvarlig for Carlsberg-gruppens kommunikationsaktiviteter, herunder investor- og medierelationer, samt CSR-enheden. Medlem af bestyrelsen i WWF Danmark, Tuborg Fondet, Erik Møller Arkitekter og Nørrebro Teater. Forud for sin ansættelse i Carlsberg arbejdede Anne-Marie Skov i Novo Gruppen, senest som VP og medlem af Executive Management i Novozymes A/S.

Roger Muys



Senior Vice President, Group HR siden 2010.

Roger Muys kom til Carlsberg fra en stilling som Senior Vice President HR i Royal Philips NV Lighting Sector. Før det var Roger Muys Senior Vice President HR for Philips Consumer Electronics i Amsterdam. Forud for sin ansættelse i Philips var Roger Muys ansat i General Electric (GE), hvor han havde en række topstillinger inden for HR.

Aktionærforhold

RETTIDIG OG RELEVANT INFORMATION

Carlsberg tilstræber at skabe de bedste forudsætninger for en effektiv og rimelig kursdannelse ved at give afbalancerede og åbne informationer til aktiemarkedet.

Carlsbergs aktier er noteret på NASDAQ OMX København i to klasser: Carlsberg A og Carlsberg B. Hver A-aktie har 20 stemmer. Hver B-aktie har to stemmer og forlods ret til udbytte. Carlsberg B-aktien indgår i Nordic Large Cap- og OMXC20-aktieindeksene på NASDAQ OMX København. NASDAQ OMX København A/S har ud over aktieindeksene oprettet sektorindeks i henhold til Global Industry Classification Standard, hvor Carlsberg B-aktien indgår i Consumer Staples-indekset.

Som et supplement til Carlsbergs notering på NASDAQ OMX København har Carlsberg etableret et sponsoreret niveau 1 ADR-program hos Bank of New York Mellon. ADR'erne (American Depository Receipts) handles over-the-counter i USA under symbolet CABGY.

B-aktien steg 45% i 2010 og sluttede året på kurs 558,5 i forhold til 384 ultimo 2009. Markedsværdien af selskabets aktier var 85,7 mia. kr. ved udgangen af 2010 i forhold til 58,8 mia. kr. ultimo 2009.

Generalforsamling og udbytte

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 24. marts 2011 i Tap 1, Ny Carlsberg Vej 91, København. Moderselskabets resultat for 2010 udgjorde -41 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales udbytte på 5,00 kr. pr. aktie, hvortil der vil medgå 763 mio. kr., som vil fragå overført resultat.

Aktionærer

Pr. 31. december 2010 var selskabets største aktionær Carlsbergfondet, som ejede 30% af aktiekapitalen og 74% af stemmerne.

Carlsberg havde ved udgangen af 2010 mere end 56.000 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede en nominel kapital på 2.734 mio. kr., svarende til 90% af aktiekapitalen.

FINANSIEL KALENDER 2011

Generalforsamling

24. marts
Ordinær generalforsamling

Regnskabsmeddelelser

11. maj
Regnskabsmeddelelse – 1. kvartal

17. august
Regnskabsmeddelelse – 2. kvartal

9. november
Regnskabsmeddelelse – 3. kvartal

AKTIONÆRER (FREE FLOAT)

%	Ult. 2010	Ult. 2009	Ult. 2008
Danmark	22	23	23
USA	30	27	22
UK	18	17	15
Andre	30	33	40

INVESTOR RELATIONS

Vice President
Peter Kondrup 3327 1221

Manager
Iben Steinness 3327 1232

investor@carlsberg.com

Ledelsens beholdning af Carlsberg-aktier

Medlemmerne af bestyrelsen havde ultimo 2010 i alt 10 A-aktier og 9.781 B-aktier i Carlsberg, hvilket repræsenterede en markedsværdi på 5,5 mio. kr. Medlemmerne af direktionen havde i alt 400 A-aktier og 8.948 B-aktier, svarende til en markedsværdi på 5,2 mio. kr. Herudover har direktionen i alt fået tildelt 255.120 aktieoptioner svarende til en markedsværdi på 68 mio. kr. Hvert bestyrelsesmedlems beholdning af aktier og aktieoptioner fremgår af note 12 i regnskabet.

Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen er omfattet af Carlsbergs register over personer med intern viden, og deres eventuelle aktiehandler er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden samt disse nærtstående personer har kun mulighed for at handle Carlsberg-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

Investor Relations

Carlsberg har som mål at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i de forhold, der vurderes at være relevante for at sikre en effektiv og rimelig kursdannelse på Carlsberg-aktien. Det sker gennem kvalitet, konsistens og kontinuitet i de informationer, som Carlsberg giver til markedet.

Som led i IR-aktiviteterne føres en aktiv dialog med både eksisterende og potentielle aktionærer – både danske og udenlandske institutionelle investorer

samt private investorer. Kontakten til analytikere og investorer varetages i det daglige af selskabets Investor Relations-afdeling.

Carlsbergs hjemmeside for investorer indeholder både aktuel og historisk information om selskabet og aktien, herunder selskabsmeddelelser, kursinformation, investorpræsentationer, finansiel kalender samt regnskabsmeddelelser og årsrapporter.

Ved udgangen af 2010 fulgte 40 børsmæglere Carlsberg, heraf var ni lokaliseret i Danmark. En oversigt over børsmæglere, der følger Carlsberg, deres anbefalinger og konsensusestimater findes på Carlsbergs hjemmeside for investorer.

Carlsbergs kommunikation med investorer, analytikere og pressen er underlagt særlige begrænsninger i en periode på fire uger forud for offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser og årsrapporter.

Navnenotering og aktiebog

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot. Navnenoterede aktionærer har mulighed for automatisk at modtage regnskabsmeddelelser, årsrapporter og andre aktionærrettede publikationer. De navnenoterede aktionærer modtager invitation til Carlsbergs generalforsamling.

Carlsbergs aktiebog administreres af VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S.

AKTIEKURS 2010
(Kr. pr. aktie, Carlsberg B)



AKTIEINFORMATION

Aktieklasser	Antal aktier	Carlsberg-fondet	Stemmer pr. aktie	Pålydende værdi	ISIN	Bloomberg	Reuters	Aktiekurs ultimo	Foreslået udbytte pr. aktie
A	33.699.252	32.422.077	20	20 kr.	DK001018167-6	CARLA DC	CARCa.CO	572,0 kr.	5,00 kr.
B	118.857.554	13.841.895	2	20 kr.	DK001018175-9	CARLB DC	CARCb.CO	558,5 kr.	5,00 kr.
I alt	152.556.886	46.263.972							

Finansiell redegørelse

Resultatopgørelse

I 2010 realiserede Gruppen en samlet nettoomsætning på 60.054 mio. kr. (59.382 mio. kr. i 2009), en stigning på 1% i forhold til 2009. Bruttoresultatet blev 31.072 mio. kr. (29.185 mio. kr. i 2009), og bruttomarginen var 51,7% (2009: 49,1%).

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde -17.158 mio. kr., en stigning på 1.169 mio. kr. sammenlignet med 2009, primært som følge af højere marketingomkostninger. Administrationsomkostninger udgjorde -4.040 mio. kr. (-3.873 mio. kr. i 2009). Andre driftsindtægter, netto udgjorde 227 mio. kr. (-45 mio. kr. i 2009). Stigningen skyldtes primært indtægter på ejendomsprojekter samt salg af et varemærke i den franske forretning. Gruppens andel af nettoresultatet i associerede virksomheder var 148 mio. kr. mod 112 mio. kr. i 2009.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 10.249 mio. kr. mod 9.390 mio. kr. i 2009. Organisk effekt samt effekten af akquisitioner, netto og valuta på volumen, nettoomsætning og resultat af primær drift for Gruppen og regionerne fremgår af side 153.

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 trinvis overtagelser, herunder i Wusu Xinjiang Beer Group og Gorkha Brewery i Nepal, jf. note 7 i koncernregnskabet, 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 minoritetsinteresser. 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.

Pengestrømsopgørelse

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 inve-

steringsaktiviteter 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.

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

BRIS

MEMBER

54

CARLSBERG-GRUPPEN

- 54 Resultatopgørelse
- 55 Totalindkomstopgørelse
- 56 Balance
- 58 Egenkapitalopgørelse
- 60 Pengestrømsopgørelse
- 61 Noter



61	NOTE 1	VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER
65	NOTE 2	SEGMENTOPLYSNINGER
67	NOTE 3	PRODUKTIONSOMKOSTNINGER
67	NOTE 4	SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER
67	NOTE 5	HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR
67	NOTE 6	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER
68	NOTE 7	SÆRLIGE POSTER
69	NOTE 8	FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER
70	NOTE 9	SELSKABSSKAT
71	NOTE 10	MINORITETSINTERESSER
71	NOTE 11	RESULTAT PR. AKTIE
72	NOTE 12	LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION
74	NOTE 13	AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
76	NOTE 14	IMMATERIELLE AKTIVER
78	NOTE 15	NEDSKRIVNINGSTEST
81	NOTE 16	MATERIELLE AKTIVER
83	NOTE 17	ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER
84	NOTE 18	VÆRDIPAPIRER
84	NOTE 19	TILGODEHAVENDER
85	NOTE 20	VAREBEHOLDNINGER
85	NOTE 21	LIKVIDE BEHOLDNINGER
86	NOTE 22	AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSER VEDRØRENDE DISSE
87	NOTE 23	AKTIEKAPITAL
88	NOTE 24	LÅN
92	NOTE 25	PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER
94	NOTE 26	UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT
95	NOTE 27	HENSATTE FORPLIGTELSER
96	NOTE 28	ANDEN GÆLD MV.
97	NOTE 29	PENGESTRØMME
98	NOTE 30	KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER
100	NOTE 31	KØB OG SALG AF MINORITETSINTERESSER
101	NOTE 32	OPGØRELSE AF INVESTERET KAPITAL
102	NOTE 33	OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO
102	NOTE 34	KAPITALANDELE I PRO RATA-KONSOLIDEREDE VIRKSOMHEDER
103	NOTE 35	FINANSIELLE RISICI
111	NOTE 36	FINANSIELLE INSTRUMENTER
113	NOTE 37	NÆRTSTÅENDE PARTER
113	NOTE 38	EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER
114	NOTE 39	OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER
114	NOTE 40	BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN
114	NOTE 41	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
124	NOTE 42	GRUPPENS SELSKABER

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Omsætning		81.295	75.676
Øl- og læskedrikafgifter m.m.		-21.241	-16.294
Nettoomsætning		60.054	59.382
Produktionsomkostninger	3	-28.982	-30.197
Bruttoresultat		31.072	29.185
Salgs- og distributionsomkostninger	4	-17.158	-15.989
Administrationsomkostninger	5	-4.040	-3.873
Andre driftsindtægter	6	815	554
Andre driftsomkostninger	6	-588	-599
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	148	112
Resultat af primær drift før særlige poster		10.249	9.390
Særlige poster, netto	7	-249	-695
Finansielle indtægter	8	1.085	609
Finansielle omkostninger	8	-3.240	-3.599
Resultat før skat		7.845	5.705
Selskabsskat	9	-1.885	-1.538
Koncernresultat		5.960	4.167
Heraf:			
Minoritetsinteresser	10	609	565
Aktionærer i Carlsberg A/S		5.351	3.602
Kr.			
Resultat pr. aktie	11		
Resultat pr. aktie		35,1	23,6
Resultat pr. aktie, udvandet		35,0	23,6

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Årets resultat		5.960	4.167
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	8	5.947	-3.135
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	8, 35, 36	-768	23
Værdiregulering af værdipapirer	8	1	1
Pensionsforpligtelser	25	-167	-382
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	17	-	31
Andet		11	-6
Selskabsskat	9	47	39
Anden totalindkomst		5.071	-3.429
Totalindkomst i alt		11.031	738
Heraf:			
Minoritetsinteresser		1,043	171
Aktionærer i Carlsberg A/S		9,988	567

Valutakursreguleringer opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med en anden funktionel valuta end Gruppens præsentationsvaluta, valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af Gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed, samt valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner af Gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed.

Værdiregulering af sikringsinstrumenter omfatter ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret, samt sikringstransaktioner vedrørende nettoinvesteringer i udenlandske enheder.

Balance

AKTIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Langfristede aktiver:			
Immaterielle aktiver	14, 15	87.813	81.611
Materielle aktiver	15, 16	32.420	31.825
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	4.877	2.667
Værdipapirer	18	124	94
Tilgodehavender	19	1.747	1.604
Udskudte skatteaktiver	26	1.301	1.483
Pensionsaktiver	25	8	2
Langfristede aktiver i alt		128.290	119.286
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	20	4.191	3.601
Tilgodehavender fra kunder	19	5.687	5.898
Tilgodehavende skat		172	175
Andre tilgodehavender	19	1.766	1.750
Periodeafgrænsningsposter		938	666
Værdipapirer	18	34	17
Likvide beholdninger	21	2.735	2.734
Kortfristede aktiver i alt		15.523	14.841
Aktiver bestemt for salg	22	419	388
Aktiver i alt		144.232	134.515

PASSIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Egenkapital:			
Aktiekapital	23	3.051	3.051
Reserver		-7.056	-11.816
Overført resultat		68.253	63.594
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S		64.248	54.829
Minoritetsinteresser		5.381	4.660
Egenkapital i alt		69.629	59.489
Langfristede forpligtelser:			
Lån	24	32.587	36.075
Pensioner og lignende forpligtelser	25	2.434	2.153
Udskudt skat	26	9.929	9.688
Hensatte forpligtelser	27	1.506	1.353
Anden gæld	28	922	746
Langfristede forpligtelser i alt		47.378	50.015
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	24	3.959	3.322
Leverandørgæld		9.385	7.929
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage		1.279	1.361
Hensatte forpligtelser	27	512	1.092
Selskabsskat		534	411
Anden gæld mv.	28	11.378	10.845
Kortfristede forpligtelser i alt		27.047	24.960
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22	178	51
Forpligtelser i alt		74.603	75.026
Passiver i alt		144.232	134.515

Egenkapitalopgørelse

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 pr. 1. januar 2010	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489
Årets resultat	-	-	-	-	-	5.351	5.351	609	5.960
Anden totalindkomst:									-
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	5.516	-	-	5.516	-	5.516	431	5.947
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-1.069	301	-	-768	-	-768	-	-768
Værdiregulering 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
Totalindkomst i alt	-	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/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-22	-22	-55	-77
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	442	442
Egenkapitalbevægelser i alt	-	4.529	230	1	4.760	4.659	9.419	721	10.140
Egenkapital pr. 31. december 2010	3.051	-6.049	-1.154	147	-7.056	68.253	64.248	5.381	69.629

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 pr. 1 januar 2009	3.051	-7.693	-1.515	145	-9.063	60.762	54.750	5.151	59.901
Årets resultat	-	-	-	-	-	3.602	3.602	565	4.167
Anden totalindkomst:									
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-2.739	-	-	-2.739	-	-2.739	-396	-3.135
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-116	139	-	23	-	23	-	23
Værdiregulering 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
Totalindkomst i alt	-	-2.885	131	1	-2.753	3.320	567	171	738
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	52	52	-	52
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-312	-846
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-357	-357
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-2.885	131	1	-2.753	2.832	79	-491	-412
Egenkapital pr. 31. december 2009	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489

Det foreslåede udbytte på 5,00 kr. pr. aktie, i alt 763 mio. kr. (2009: 3,50 kr. pr. aktie, i alt 534 mio. kr.), er inkluderet i overført resultat pr. 31. december 2010. Udbytte vedrørende 2009, der er betalt i 2010, udgør 534 mio. kr. (udbetalt i 2009 vedrørende 2008: 534 mio. kr.), svarende til 3,50 kr. pr. aktie (2009: 3,50 kr. pr. aktie). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg A/S.

Valutakursregulering omfatter de akkumulerede valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med en anden funktional valuta end Gruppens præsentationsvaluta, valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af Gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed, samt valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner af Gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Resultat af primær drift før særlige poster		10.249	9.390
Regulering for afskrivninger		3.987	3.769
Regulering for nedskrivninger ¹		-	10
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		14.236	13.169
Regulering for andre ikke-kontante poster	29	493	265
Ændring i driftskapital	29	716	3.675
Betalte restruktureringsomkostninger		-446	-507
Indbetalinger af renter mv.		255	255
Udbetalinger af renter mv.		-2.344	-1.852
Betalt selskabsskat		-1.890	-1.374
Pengestrøm, drift		11.020	13.631
Køb af materielle og immaterielle aktiver		-3.326	-2.767
Salg af materielle og immaterielle aktiver		181	255
Ændring i udlån til kunder	29	-430	-411
Operationelle investeringer i alt		-3.575	-2.923
Fri pengestrøm, drift		7.445	10.708
Køb og salg af virksomheder, netto	30	-477	95
Køb af associerede virksomheder		-2.041	-48
Salg af associerede virksomheder		-	-7
Køb af finansielle aktiver		-35	-11
Salg af finansielle aktiver		18	44
Ændring i finansielle tilgodehavender	29	-233	-98
Modtagne udbytter		93	56
Finansielle investeringer i alt		-2.675	31
Andre materielle investeringer		-51	-388
Salg af andre materielle aktiver		460	198
Andre aktiviteter i alt²		409	-190
Pengestrøm, investeringer		-5.841	-3.082
Fri pengestrøm		5.179	10.549
Aktionærer i Carlsberg A/S	29	-581	-540
Minoritetsinteresser	29	-878	-591
Fremmedfinansiering	29	-3.950	-8.862
Pengestrøm, finansiering		-5.409	-9.993
Årets pengestrøm		-230	556
Likvider pr. 1. januar ³		2.583	2.065
Valutakursregulering af likvider ⁴		248	-38
Likvider pr. 31. december³	21	2.601	2.583

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger indregnet 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 i 2010 vedrører primært stigning i RUB-kursen i forhold til DKK.

Noter

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af Carlsberg-gruppens koncernregnskab foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af Gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. Gruppens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 41 til koncernregnskabet.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De anvendte vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Efter en generel økonomisk afmatning i 2008 og dele af 2009 er de fleste økonomier ved at genvinde deres tidligere styrke, og de internationale økonomiske og finansielle markeder er på vej mod mere normale forhold. Rentesaftaler og valutakurser er stabiliseret på et mere normalt niveau efter de foregående års kraftige og til tider uventede udsving. Generelt steg forbruget, herunder også forbruget af drikkevarer, samt rådighedsbeløb og forbrugeroptimisme. Konsekvenserne for forretningsudviklingen og de regnskabsmæssige resultater for 2010 er beskrevet i ledelsesberetningen, hovedsagelig under præsentationen af de enkelte segmenter.

Forbedringen af de økonomiske og finansielle markeder er taget i betragtning ved udøvelsen af skøn i forbindelse med udarbejdelse af koncernregnskabet for 2010, dog under hensyntagen til, at estimerede og skønnede faktorer, herunder diskonteringsrenter og forventninger til udviklingen i fremtiden, ikke er påvirket af engangseffekter, der ikke forventes at eksistere på langt sigt.

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver, herunder bryggerier, varemærker og goodwill, skal ses i sammenhæng med det langsigtede perspektiv i investeringen.

Gruppen er endvidere underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de skønnede både positivt og negativt. Særlige risici for Gruppen er omtalt i ledelsesberetningens relevante afsnit herom samt i noterne.

Forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen er beskrevet i noterne, hvis der er betydelig risiko for, at ændringer kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Virksomhedssammenslutninger. Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. De væsentligste aktiver vil sædvanligvis være goodwill, varemærker, anlægsaktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en væsentlig del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette er især gældende for overtagne immaterielle aktiver. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Den ikke allokerede købesum (positive beløb) indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på Gruppens pengestrømsfrembringende enheder. I den forbindelse foretager ledelsen et skøn over de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, de pengestrømsfrembringende enheder, der allerede eksisterende i Gruppen, og den deraf følgende goodwillallokering. Goodwill allokteres på baggrund af forventede fremtidige pengestrømme for hver enkelt aktivitet.

For hver virksomhedssammenslutning vurderer ledelsen, hvorvidt der skal indregnes goodwill tilknyttet minoritetsinteresser. Ved indregning måles

goodwill til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel fratrukket deres andel af dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Dagsværdien af minoriteternes ejerandel 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, samt andre relevante dagsværdimodeller.

Ved en trinvis overtagelse opnås bestemmende indflydelse over en virksomhed, hvor Carlsberg-gruppen i forvejen havde en ejerandel. Carlsberg-gruppen gennemførte to trinvis overtagelser i 2010. I januar 2010 opnåede Carlsberg-gruppen bestemmende indflydelse over Wusu Xinjiang Beer Group, Kina, gennem erhvervelsen af en yderligere ejerandel samt ændringer i aktionæraftalen. I november 2010 erhvervede Carlsberg-gruppen en yderligere ejerandel i Gorkha Brewery, Nepal.

Ledelsen foretager skøn over den samlede dagsværdi af den ejede kapitalandel umiddelbart efter, at en trinvis overtagelse er gennemført. Den samlede dagsværdi udgør kostprisen for den samlede kapitalandel i virksomheden. Tidligere erhvervede kapitalandele omvurderes til dagsværdien på overtagelsestidspunktet, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster. Dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele måles til den samlede dagsværdi fratrukket dagsværdien af det vederlag, der betales for de kapitalandele, som overtages ved den trinvis overtagelse, og dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Den samlede dagsværdi baseres på nutidsværdien af den overtagne virksomheds forventede fremtidige pengestrømme, kostprisen for nyligt erhvervede kapitalandele i den overtagne virksomhed, inklusive den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, samt andre relevante dagsværdimodeller, eksempelvis multipler.

Nutidsværdien af skønnede fremtidige pengestrømme (nytteværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for en 3-årig periode, fremskrivninger for efterfølgende år og ledelsens forventninger til udviklingen efter, at der er opnået bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for efterfølgende år. Budgetter og forretningsplaner for den 3-årige periode er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag. Fremskrivninger for efterfølgende år er baseret på generelle forventninger og risici. Da risici forbundet med pengestrømme ikke indarbejdes i de forventede pengestrømme for nyligt overtagne virksomheder, diskonteres disse pengestrømme ved anvendelse af en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning, jf. yderligere nedenfor.

De fleste forhold i opgørelsen af den rentebærende nettogæld i S&N pr. 28. april 2008 blev endelig opgjort og aftalt med konsortiepartneren i 2010. Den endelige allokering af dagsværdi resulterede i en samlet kostpris på 52.663 mio. kr. Den øgede købspris er allokert til Carlsberg-gruppens enheder i Østeuropa, hvilket har medført en forøgelse af den indregnede goodwill for denne region.

Ledelsen forventer, at den i koncernregnskabet indregnede købspris er det bedste skøn over den samlede dagsværdi i virksomhederne og af den samlede dagsværdi af minoritetsinteressernes andel og dermed af allokeringen af goodwill til Gruppen og til minoritetsinteresserne.

Varemærker. Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af værdien af de overtagne varemærker samt den forventede brugstid for disse. Vurderingerne foretages på baggrund af mærkernes markedsposition, den forventede langsigtede udvikling på de relevante markeder samt deres profitabilitet. Den skønnede værdi af overtagne varemærker inkluderer alle fremtidige pengestrømme knyttet til varemærkerne, herunder værdien af de til varemærkerne knyttede kunderelationer mv. I de fleste overtagne virksomheder er der en nøje sammenhæng mellem varemærker og afsætning. Salget er afhængigt af forbrugernes efterspørgsel efter øl og andre drikkevarer, mens der ikke er separat værdi i kunderne (butikker, bærer mv.), da deres valg af produkter er afhængigt af forbrugernes efterspørgsel.

Når værdien af et veletableret varemærke ventes opretholdt på ubestemt tid på de pågældende markeder, samtidig med at disse markeder ventes at være

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

profitable over en længere periode, fastsættes brugstiden for varemærket til ikke-definerbar. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden af varemærkerne, ofte er minimal, primært som følge af deres respektive markedsandele på de enkelte markeder samt den nuværende og planlagte markedsføringsindsats, som medvirker til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

For hvert varemærke eller varemærkegruppe baseres værdiansættelsen på "Relief from royalty"-metoden, hvorved værdien beregnes på baggrund af en forventet fremtidig pengestrøm fra varemærkerne, hvor de væsentlige forudsætninger er forventet brugstid, royaltysats og vækstrater samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg for risici knyttet til det enkelte varemærke.

Skønnene over forventede brugstider for hvert varemærke er baseret på varemærkernes relative styrke på markedet lokalt, regionalt og internationalt. Denne vurdering har endvidere betydning for skønnet over forventet fremtidig royaltysats, som varemærket vil kunne indbringe i en royaltyaftale indgået på markedsvilkår med tredjemand på hvert af de respektive markeder.

Årlig vurdering af varemærker. Ledelsen vurderer årligt, om den nuværende markedssituation på de pågældende markeder har reduceret værdien eller påvirket brugstiden på varemærkerne. I givet fald nedskrives varemærkerne, eller afskrivningerne tilpasses til den ændrede brugstid for det enkelte varemærke. Nedskrivningstest af varemærker foretages med udgangspunkt i samme metode som ved fastsættelse af dagsværdi på overtagelsesdagen. Nedskrivningstesten pr. 31. december 2010 er beskrevet i note 15.

Kundeaftaler og kundeporteføljer i virksomhedssammenslutninger. Ved virksomhedssammenslutninger foretages vurdering af værdien af de overtagne kundeaftaler og kundeporteføljer. Vurderingerne foretages på baggrund af det lokale marked og samhandelsforholdene. Endvidere vurderes sammenhængen mellem varemærker og kunder, således at der ikke indregnes både varemærker og kundeaftaler baseret på samme underliggende pengestrøm. Normalt er der nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, og sædvanligvis vil der derfor ikke blive indregnet særskilt værdi af kundeporteføljer, idet disse er nært knyttet til den opgjorte værdi af de overtagne varemærker.

Nedskrivningstest. Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Pengestrømsfrembringende enheder fastlægges på baggrund af koncernstruktur, indbyrdes pengestrømme mellem enheder og de enkelte enheders integration i regioner eller subregioner. Strukturen og fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder vurderes årligt.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme (nytteværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag. Fremskrivningerne for efterfølgende år er baseret på generelle forventninger og risici.

I de anvendte pengestrømme er effekten af de fremtidige risici knyttet hertil indarbejdet. Sådanne risici er derfor ikke indregnet i de anvendte diskonteringsrenter. I budgetprocessen og gennem de daglige forretninger identificeres potentielle positive og negative ændringer i pengestrømmene for de enkelte pengestrømsgenererende enheder. Disse indgår i test af flere scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Scenarierne afspejler eksempelvis forskellige forudsætninger om markeds- og salgsprisudvikling samt udvikling i råvarepriser. I budgetter og forretningsplaner er ikke indregnet effekt af fremtidige restruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie lånerente i de enkelte geografiske segmenter.

For varemærker med ikke-definerbar brugstid foretages skøn over den fremtidige indtjening ved varemærket efter samme metode, som anvendes ved værdiansættelse af varemærket ved virksomhedssammenslutninger, jf. ovenfor. Nedskrivningsbehov på varemærker med ikke-definerbar brugstid testes på baggrund af Gruppens samlede royaltystørrelser for hvert varemærke.

For varemærker med definerbar brugstid vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer af, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. I givet fald foretages nedskrivningstest på samme måde som for varemærker med ikke-definerbar brugstid. Som følge af den økonomiske afmatning har der været en vigende omsætning for visse af de nyligt overtagne varemærker med definerbar brugstid, og som en konsekvens er der foretaget nedskrivningstest for disse varemærker efter samme fremgangsmåde som for varemærker med ikke-definerbar brugstid.

Nedskrivningstest medførte nedskrivninger på 300 mio. kr., primært af varemærker med ikke-definerbar brugstid.

Brugstiden for varemærker vurderes årligt med særligt fokus på varemærker, hvor der er foretaget nedskrivninger. Ultimo 2010 er brugstiden ændret for to varemærker.

Diskonteringsrenten er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat opgjort for hvert land baseret på forventning om udviklingen for hvert varemærke på lang sigt.

For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 15.

Anvendte diskonteringsrenter og vækstrater for 2010. Ved udgangen af 2010 var den risikofrie rente på de fleste internationale finansielle og økonomiske markeder stabiliseret som følge af mere normale markedsforskelde. Nedskrivningstestene pr. 31. december 2010 er derfor baseret på observerbare markedsdata. Tillæg til den risikofrie rente (spread) er fastsat til eller lidt lavere end det aktuelle markedsniveau, hvilket er sammenligneligt med niveauet i foråret/sommeren 2008.

Vækstrater anvendt ved fremskrivning og diskonteringsrenter er sammenholdt for hvert enkelt land, således at der er tilstræbt en rimelig sammenhæng heri (realrente).

Dagsværdi af langfristede materielle aktiver. Dagsværdien for grunde og bygninger og for tekniske samt andre anlæg overtaget ved virksomhedssammenslutninger baseres så vidt muligt på dagsværdien for et tilsvarende aktiv i tilsvarende stand, der kan købes og sælges i det åbne marked.

Dagsværdien for langfristede materielle aktiver, hvor der ikke er pålidelig markedsdokumentation for dagsværdien (særligt bryggerier og produktionsudstyr), er fastsat på baggrund af en beregnet værdi for den afskrevne genanskaffelsespris. Fastsættelsen er baseret på genanskaffelsesværdien for et tilsvarende aktiv med samme funktionalitet og kapacitet. Den opgjorte genanskaffelsesværdi for det enkelte aktiv er herefter reduceret for at afspejle funktionel og fysisk slitage.

De forventede synergier og brugerspecifikke hensigter med anvendelse af de enkelte aktiver indgår ikke i vurderingen af dagsværdien.

For en beskrivelse af nedskrivningstest for materielle aktiver henvises til note 15.

Brugstider og scrapværdier for langfristede immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver. Immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. I forbindelse med ændringer i produktionsstruktur, restruktureringer og lukning af bryggerier vurderes aktivets forventede fremtidige anvendelsesmuligheder. Vurderingen baseres på den værdi, aktivet som minimum vil repræsentere. De forventede fremtidige anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og scrapværdier samt behov for nedskrivninger eller tab ved salg af langfristede aktiver. De anvendte

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 41, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 14 og 16.

For driftsmidler i barer, restauranter og lign. ("on-trade") foretages opfølgning på aktivernes tilstedeværelse og fortsatte benyttelse med henblik på at vurdere behov for eventuelle nedskrivninger.

Restrukturering. I forbindelse med restruktureringer foretager ledelsen en revurdering af brugstider og scrapværdier for de anlægsaktiver, som anvendes i den enhed, som restruktureringen vedrører. Der skønnes også over omfanget og størrelsen af tabsgivende kontrakter, ligesom der skønnes over de medarbejderforpligtelser og andre forpligtelser, som opstår i forbindelse med restruktureringen.

Udskudte skatteaktiver. Gruppen indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Tilgodehavender. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Der foretages nedskrivninger til tab på baggrund af manglende betalingssevne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingssevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiose tilgodehavender samt kundekoncentrationer, kundernes kreditværdighed, herunder effekten af den generelle økonomiske afmatning både generelt for Gruppens markeder og for den enkelte kunde, og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i Gruppens afsætningskanaler.

For lån til restaurationsbranchen foretager de enkelte Gruppe-virksomheder styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter Gruppens retningslinjer.

Ophør med indregning af grupper af tilgodehavender, eksempelvis ved en virksomhedssammenslutning eller andre strukturerede transaktioner, er baseret på ledelsens vurdering af kontraktlige og andre forhold vedrørende transaktionen.

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose tilgodehavender, anses sædvanligvis for at være begrænset. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiose tilgodehavender fortsat høj, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen samt i den daglige styring og kontrol af såvel almindelige varekreditter og udlån til restaurationsbranchen.

Pensioner og lignende forpligtelser. Ved opgørelsen af værdien af Gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuar-mæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver, dødelighed samt forventet stigningstakt i løn og pension. Spænd og vægter gennemsnit for forudsætningerne fremgår af note 25.

Værdien af Gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på vurderinger fra eksterne aktuarer.

Hensatte forpligtelser og eventualposter. Ledelsen vurderer løbende hensatte forpligtelser, eventualaktiver og eventualforpligtelser samt det sandsynlige udfald af verserende og mulige retssager mv. Udfaldet heraf afhænger af fremtidige begivenheder, som af natur er usikre. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af væsentlige retssager, skatteforhold mv. inddrager ledelsen eksterne juridiske rådgivere samt udfald fra gældende retspraksis. Ved større restruktureringsprojekter foretager ledelsen skøn over, hvornår omkostningerne tidsmæssigt ventes at blive realiseret, hvilket har indflydelse på klassificeringen som enten kortfristet eller langfristet forpligtelse.

Oplyste garantiforpligtelser er baseret på substansen i de indgåede aftaler, herunder de stillede garantier for kunder i restaurationsbranchen.

Hensatte forpligtelser er omtalt i note 27 og eventualforpligtelser i note 38.

Vurderinger som led i anvendelse af anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af Gruppens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele og joint ventures, klassifikation og indregning af finansielle instrumenter, indregning af omsætning og dertil relaterede drikkevareafgifter, indregning af indtægter af ejendomsprojekter, tidspunkt for indregning af indtægter og omkostninger i forbindelse med udlån til restaurationsbranchen, brugen af særlige poster, måling af varebeholdninger samt klassifikation af leasingaftaler.

Virksomhedssammenslutninger. Ved virksomhedssammenslutninger, indgåelse af nye samarbejdsaftaler og ændringer i aktionæraftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed, joint venture eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgåede aftaler om overtagelse af ejer- eller stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede aktionæraftaler og lign., der regulerer den faktiske indflydelse på virksomheden.

Klassifikationen er væsentlig, idet indregningen af pro rata-konsoliderede joint ventures har en anden effekt på regnskabet end fuld konsolidering af dattervirksomheder eller indregning af associerede virksomheder til indre værdi. En eventuel ændring af IFRS, der måtte fjerne muligheden for at bruge pro rata-konsolidering, vil få effekt på koncernregnskabet. Af note 34 fremgår hovedtal for de pro rata-konsoliderede virksomheder.

Finansielle instrumenter. Ved indgåelse af finansielle instrumenter vurderer ledelsen, om instrumentet opfylder betingelserne for og er en effektiv sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, forventede fremtidige pengestrømme eller finansielle investeringer. For indregnede finansielle instrumenter foretages effektivitetstest mindst en gang i kvartalet, og en eventuel ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen.

Indregning af omsætning. Omsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes, når risikoovergangen til køber finder sted. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter, herunder øl- og læskedrikafgifter, samt ydede rabatter.

Ledelsen vurderer de lokale krav til opkrævning af afgifter med henblik på klassifikation som afgift relateret til salget, hvilket fradrages i omsætningen, eller som andel af produktionsomkostningerne. Kunderabatter indregnes i samme periode som det salg, rabatten er forbundet med. Kunderabatter fragår i omsætningen.

Kunderabatter baseret på akkumulerede solgte mængder over en periode beregnes på baggrund af det forventede samlede salg baseret på erfaringer fra tidligere, det til dato gennemførte salg samt andre aktuelle oplysninger om samhandelen med den pågældende kunde. Beregningerne foretages af ledelsen i samarbejde med de salgsansvarlige.

Indregning af ejendomsprojekter. Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, hvorvidt de enkelte ejendomsprojekter indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes efter produktionsmetoden. Alle projekter blev i 2010 behandlet efter salgsmetoden, hvor avance ved salg af ejendommen indregnes ved overdragelse til køber. Salgsværdien ved salg af ejendomsprojekter med fradrag af produktionsomkostninger indregnes under andre driftsindtægter.

Udlån til restaurationsbranchen. Gruppen foretager i visse situationer og på visse markeder udlån til kunder i restaurationsbranchen. Aftalerne er typisk komplekse og omfatter flere elementer i samarbejdet. Ledelsen vurderer for hver af aftalerne indregning og klassifikation af indtægter og omkostninger i den pågældende aftale, herunder fordelingen af indtægter fra lånet mellem nettoomsætning, rabatter samt andre driftsindtægter. Ledelsen

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

vurderer herudover, om udviklingen i forskellige forhold af betydning for restaurationsbranchen medfører behov for at foretage nedskrivning på udlån til restaurationsbranchen for et marked under ét. Sådanne forhold omfatter ligeledes ændringer i den lokale lovgivning, der generelt set kan have negativ påvirkning på branchens indtjening, men hvor effekten ikke kan allokeres til enkeltstående udlån.

Særlige poster. Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster, jf. anvendt regnskabspraksis. Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til Gruppens sædvanlige driftsaktiviteter, men er relateret til grundlæggende struktur- og procesmæssige omlægninger af Gruppen samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil. Ledelsen foretager en nøje vurdering af sådanne omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem Gruppens driftsaktiviteter og restruktureringer af Gruppen, der gennemføres for at forbedre indtjeningsmulighederne i fremtiden.

I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktér, eksempelvis nedskrivning af goodwill og varemærker, gevinster og tab ved frasalg af aktiviteter, værdiregulering af kapitalandele, der besiddes umiddelbart før en trinvis overtagelse, samt afholdte transaktionsomkostninger ved en virksomhedssammenslutning.

Varebeholdninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. Selskaber i Gruppen, der anvender standardkostpriser til målingen, gennemgår og ændrer om nødvendigt denne pris minimum en gang årligt. Endvidere ændres standardkostprisen, såfremt den afviger mere end 5% fra den faktiske kostpris på den enkelte vare.

De indirekte produktionsomkostninger opgøres på baggrund af relevante forudsætninger for kapacitetsudnyttelse, produktionstid og andre relevante faktorer for den enkelte vare.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. Opgørelse af nettorealiseringsværdi er hovedsagelig relevant for pakkematerialer, emballage og reservedele. Øl og læskedrikke opgøres normalt ikke til nettorealiseringsværdi, idet den begrænsede holdbarhed betyder, at langsomt omsættelige varer i stedet må kasseres. De enkelte forretningsenheder har som følge af den generelle økonomiske afmatning øget fokus på varebeholdningernes omsætnings-hastighed og resterende levetid ved opgørelsen af nettorealiseringsværdi og restværdi.

Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage. I visse lande er de lokale enheder lovmæssigt eller kontraktligt forpligtet til at tilbagekøbe emballage. Ved fakturering af kunder tillægges et gebyr for emballage, og der indregnes en tilbagebetalingsforpligtelse. Tilbagebetaling foretages, når flasker returneres. Tilbagebetalingsforpligtelsen skønnes på baggrund af årets bevægelser i indregnede forpligtelser og historiske oplysninger om andelen af flasker, der returneres eller går tabt i markedet.

Leasing- og serviceaftaler. Carlsberg-gruppen har indgået en række leasing- og serviceaftaler. Ved indgåelse af aftalerne foretager ledelsen vurdering af substansen i den leverance, der modtages, med henblik på klassifikation af aftalen som leasingaftale eller serviceaftale. Ved vurderingen lægges særlig vægt på, om opfyldelse af aftalen afhænger af brugen af specifikke aktiver. Oplysningerne om Gruppens leasingaftaler og væsentlige serviceaftaler fremgår af note 38 og 39.

For leasingaftaler vurderes, hvorvidt der er tale om finansielle eller operationelle aftaler. Gruppen har hovedsagelig indgået aftaler for standardiserede aktiver med kort løbetid i forhold til aktivernes brugstid, hvorfor aftalerne klassificeres som operationelle.

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER

Gruppens aktiviteter segmenteres i geografiske regioner på basis af Gruppens rapporteringsstruktur.

I Gruppens segmenterede rapporteringsstruktur udgør Executive Committee den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker). Executive Committee styrer segmenter og træffer forretningsmæssige beslutninger på grundlag af rapportering fra de geografiske segmenter. Forretningsmæssige beslutninger for de enkelte segmenter træffes på baggrund af segmentets resultat af primær drift for særlige poster. Beslutninger om koncerninterne salg af varemærker og aktiviteter samt finansierings- og skattemæssige beslutninger træffes ud fra oplysninger for Gruppen som helhed og opdeles derfor ikke i segmenter. Segmentet "Ikke fordelt" består primært af funktioner i hovedkontoret og omfatter management fees, royaltybetalinger, centrale markedsføringsaktiviteter, sponsorater, tilgodehavender mv. samt af elimineringsposter. Nettoomsætning mellem segmenter er baseret på markedspriser. Aktiviteter, der ikke kan henføres under drikkevareaktiviteter, styres og præsenteres særskilt. Segmenteringen afspejler den struktur, som

anvendes ved intern styring af og opfølgning på Gruppens strategiske og finansielle målsætninger.

Segmentets resultat af primær drift før særlige poster omfatter nettoomsætning, driftsomkostninger og resultatandele fra associerede virksomheder i det omfang, de kan henføres direkte hertil. Indtægter og omkostninger knyttet til Gruppe-funktioner er ikke fordelt og indgår sammen med elimineringsposter og andre aktiviteter ikke i segmenternes resultat af primær drift før særlige poster.

Langfristede segmentaktiver omfatter immaterielle og materielle aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift. Kortfristede segmentaktiver fordeles på segmenterne i det omfang, de kan henføres direkte hertil, og indeholder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter. Allokeret goodwill og varemærker pr. segment fremgår af note 15.

Mio. kr.					2010		
	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	Carlsberg-gruppen i alt
Resultatopgørelse:							
Nettoomsætning	36.122	18.141	5.613	178	60.054	-	60.054
Intern omsætning	34	46	-	-80	-	-	-
Nettoomsætning i alt	36.156	18.187	5.613	98	60.054	-	60.054
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	9	-11	142	1	141	7	148
Resultat af primær drift før særlige poster	5.086	5.048	1.044	-932	10.246	3	10.249
Særlige poster, netto					-249	-	-249
Finansielle poster, netto					-2.137	-18	-2.155
Resultat før skat					7.860	-15	7.845
Selskabsskat					-1.847	-38	-1.885
Koncernresultat					6.013	-53	5.960
Overskudsgrad	14,1%	27,8%	18,6%		17,1%		17,1%

Ikke fordelt nettoomsætning, 98 mio. kr., omfatter nettoomsætning fra andre virksomheder og aktiviteter for 2.549 mio. kr. og eliminering af salg mellem disse virksomheder og segmenterne for 2.451 mio. kr.

Ikke fordelt resultat af primær drift før særlige poster, -932 mio. kr., omfatter andre virksomheder og aktiviteter for -928 mio. kr. og elimineringsposter for -4 mio. kr.

Mio. kr.**Andre segmentposter:**

Aktiver i alt	52.275	74.496	14.449	-9.090	132.130	12.102	144.232
Aktiver bestemt for salg	79	-	-	205	284	135	419
Investeret kapital, jf. note 32	28.216	67.553	10.808	-1.722	104.855	12.246	117.101
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.644	745	549	384	3.322	55	3.377
Afskrivninger	2.057	1.507	287	115	3.966	21	3.987
Nedskrivninger	440	240	43	-	723	-	723

Ikke fordelte aktiver i alt, -9.090 mio. kr., omfatter enheder, der ikke er forretningssegmenter, og elimineringsposter af investeringer i dattervirksomheder, tilgodehavender, lån mv.

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER – FORTSAT

Mio. kr.						2009	
	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	Carlsberg- gruppen i alt
Resultatopgørelse:							
Nettoomsætning	36.434	18.543	4.224	181	59.382	-	59.382
Intern omsætning	32	2	-	-34	-	-	-
Nettoomsætning i alt	36.466	18.545	4.224	147	59.382	-	59.382
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	-5	102	-	104	8	112
Resultat af primær drift før særlige poster	4.237	5.289	666	-732	9.460	-70	9.390
Særlige poster, netto					-262	-433	-695
Finansielle poster, netto					-2.980	-10	-2.990
Resultat før skat					6.218	-513	5.705
Selskabsskat					-1.561	23	-1.538
Koncernresultat					4.657	-490	4.167
Overskudsgrad	11,6%	28,5%	15,8%	-	15,9%		15,8%

Ikke fordelt nettoomsætning, 147 mio. kr., omfatter nettoomsætning fra andre virksomheder og aktiviteter for 973 mio. kr. og eliminering af salg mellem disse virksomheder og segmenterne for -826 mio. kr.

Særlige poster var i 2009 påvirket af koncerninternt salg mellem selskaber inden for drikkevareaktiviteter og andre aktiviteter, hvilket er elimineret for Gruppen.

Ikke fordelt resultat af primær drift før særlige poster, -732 mio. kr., omfatter andre virksomheder og aktiviteter for -748 mio. kr. og elimineringer for 16 mio. kr.

Mio. kr.

Andre segmentposter:							
Aktiver i alt	50.183	69.002	7.368	-4.667	121.886	12.629	134.515
Aktiver bestemt for salg	80	-	-	-	80	308	388
Investeret kapital, jf. note 32	28.466	63.270	5.154	464	97.354	12.184	109.538
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.400	879	258	230	2.767	388	3.155
Afskrivninger	2.119	1.349	208	77	3.753	16	3.769
Nedskrivninger	73	17	2	-	92	-	92

Ikke fordelte aktiver i alt, -4.667 mio. kr., omfatter enheder, der ikke er forretningssegmenter, og elimineringer af investeringer i dattervirksomheder, tilgodehavender, lån mv.

Geografisk fordeling af nettoomsætning og langfristede aktiver	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2010	2009	2010	2009
Danmark (Carlsberg A/S' hovedsæde)	4.604	4.847	2.192	2.298
Rusland	14.466	15.580	63.335	59.349
Øvrige lande	40.984	38.955	62.763	57.639
I alt	60.054	59.382	128.290	119.286

Den geografiske fordeling er baseret på de geografiske produktionssteder og omfatter lande, der hver udgør mere end 10% af Gruppens nettoomsætning, samt det land, hvor Carlsberg-gruppen har hovedsæde.

Oplysning om større kunder. Carlsberg-gruppen har ingen enkeltkunder, som udgør mere end 10% af Gruppens nettoomsætning.

Langfristede aktiver omfatter ikke finansielle instrumenter, udskudte skatteaktiver og pensionsaktiver.

NOTE 3 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Materialeomkostninger	16.682	16.981
Direkte lønomkostninger	1.311	1.270
Maskinomkostninger	929	818
Af- og nedskrivninger	2.728	2.581
Indirekte produktionsomkostninger	3.293	3.353
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	4.039	5.194
I alt	28.982	30.197
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	2.638	2.579

NOTE 4 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Marketingomkostninger	5.857	4.508
Salgsomkostninger	4.808	4.837
Distributionsomkostninger	6.493	6.644
I alt	17.158	15.989
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	4.724	4.517

NOTE 5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Mio. kr.	2010	2009
KPMG:		
Lovpligtig revision	29	29
Erklæringsopgaver	1	1
Skattemæssig rådgivning	5	5
Andre ydelser	2	5

Erklæringsopgaver omfatter i 2010 honorar for afgivelse af påtegninger i forbindelse med udstedelse af obligationer samt afgivelse af diverse erklæringer

til tredjepart. Skattemæssig rådgivning omfattede hovedsagelig rådgivning i forbindelse med restruktureringer i Gruppen og generel skatterådgivning.

NOTE 6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme under andre aktiviteter	134	60
Avance ved salg af ejendomme inden for drikkevareaktiviteter	49	61
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	176	40
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	105	103
Lejeindtægter af ejendomme	95	53
Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger	12	23
Indtægter vedrørende tilskud	27	21
Dækning af tab	20	-
Andet	197	193
I alt	815	554
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af ejendomme inden for drikkevareaktiviteter	-51	-10
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	-7	-61
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-73	-97
Ejendomsomkostninger	-115	-98
Omkostninger vedrørende forskningscentre	-146	-167
Andet	-196	-166
I alt	-588	-599
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	-95	-90

Tilskud til forsknings- og udviklingsaktiviteter omfatter tilskud fra Carlsberg-fondet til driften af Carlsberg Laboratorium for 12 mio. kr. (2009: 14 mio. kr.).

NOTE 7 SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.	2010	2009
Særlige poster, 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	-
Indtægter i alt	732	49
Særlige poster, 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 ny produktionsstruktur 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	-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
Omkostninger i alt	-981	-744
Særlige poster, netto	-249	-695
Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	-627	-353
Salgs- og distributionsomkostninger	-52	-157
Administrationsomkostninger	-171	-179
Andre driftsindtægter	807	94
Andre driftsomkostninger	-206	-100
	-249	-695
Goodwillnedskrivninger	-	-
Særlige poster, netto	-249	-695

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til Gruppens indtjeningsskabende driftsaktiviteter såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktter, eksempelvis nedskrivning af goodwill og varemærker samt gevinster og tab ved frasalg af aktiviteter.

Særlige poster omfatter tillige gevinst ved revurdering af kapitalandele i associerede virksomheder forud for en trinvis overtagelse af virksomheden.

Særlige poster, indtægter, udgør 732 mio. kr. (2009: 49 mio. kr.) og vedrører regulering af gevinst ved frasalg af en virksomhed i tidligere år og værdiregulering ved trinvis overtagelse af Wusu Xinjiang Beer Group, Kina, og Gorkha Brewery, Nepal.

Særlige poster, omkostninger, udgør -981 mio. kr. (2009: -744 mio. kr.).

Nedskrivning af varemærker, 300 mio. kr., vedrører hovedsagelig varemærker i Østeuropa, herunder Slavutich i Ukraine og Nevskoye i Rusland, jf. note 15.

Dresden Brauerei, Tyskland, blev solgt i januar 2011. Før salget blev der indregnet nedskrivning af aktiver på 128 mio. kr. svarende til forskellen mellem aktivernes regnskabsmæssige værdi og den med køber aftalte salgspris.

Carlsberg offentliggjorde i 2010 planer om at lukke Fribourg Brauerei, Schweiz. Omkostninger vedrørende restrukturering og nedskrivninger i forbindelse med lukningen af bryggeriet udgør 161 mio. kr.

NOTE 8 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle poster indregnet i resultatopgørelsen

Mio. kr.	2010	2009
Finansielle indtægter:		
Renter	232	211
Udbytte fra værdipapirer	8	6
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 36	495	80
Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	1	3
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	325	270
Øvrige finansielle indtægter	24	39
I alt	1.085	609

Renter vedrører renter af likvide beholdninger målt til amortiseret kostpris.

Finansielle omkostninger:		
Renter	-2.165	-2.372
Valutakurstab, netto	-473	-581
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	-9	-41
Nedskrivning af finansielle aktiver	-25	-119
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	-390	-342
Øvrige finansielle omkostninger	-178	-144
I alt	-3.240	-3.599
Finansielle poster, netto, indregnet i resultatopgørelsen	-2.155	-2.990

Renter omfatter primært renter på lån målt til amortiseret kostpris.

Renter, tab og nedskrivning på udlån til restaurationsbranchen, der måles til amortiseret kostpris, indtægtsføres under andre driftsindtægter og omkostninger (jf. note 6), da sådanne lån anses for at være en forudbetalt rabat til kunden.

Finansielle poster indregnet i anden totalindkomst

Mio. kr.	2010	2009
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder:		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	5.976	-3.146
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle vedrørende solgte og trinvist overtagne udenlandske virksomheder	-29	11
I alt	5.947	-3.135
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Dagsværdiregulering af effektiv del af instrumenter til sikring af dagsværdi	-301	-311
Dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme, netto	602	450
Dagsværdiregulering vedrørende sikring af nettoinvesteringer, netto	-1.069	-116
I alt	-768	23
Værdiregulering af værdipapirer:		
Dagsværdiregulering af værdipapirer, netto	1	1
I alt	1	1
Finansielle poster, netto, indregnet i anden totalindkomst	5.180	-3.111
Finansielle poster, netto, indregnet i totalindkomstopgørelsen	3.025	-6.101

Af dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme indgår -1 mio. kr. (2009: 148 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 603 mio. kr. (2009: 302 mio. kr.) i finansielle poster.

NOTE 9 SELSKABSSKAT

Mio. kr.	2010	2009
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	1.915	1.584
Ændring i udskudt skat i årets løb	45	-17
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-63	-26
Regulering af skat for tidligere år	-59	-42
Skat af årets totalindkomst	1.838	1.499
Heraf indregnet i anden totalindkomst:		
Udskudt skat af poster indregnet i anden totalindkomst	37	82
Årets skat af poster indregnet i anden totalindkomst	1	-23
Regulering af skat for tidligere år	9	-20
Skat af anden totalindkomst	47	39
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	1.885	1.538

Afstemning af årets effektive skatteprocent:

	2010		2009	
	%	Mio. kr.	%	Mio. kr.
Nominel vægtet skattesats for Carlsberg-gruppen	22,1%	1.739	22,4%	1.276
Ændring i skatteprocent	-0,8%	-63	-0,4%	-23
Regulering af skat for tidligere år	0,7%	51	-1,1%	-63
Ikke aktiverede skatteaktiver, nettobevægelse	-0,9%	-71	2,1%	120
Ikke skattepligtige indtægter	-0,5%	-39	-0,7%	-40
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2,3%	181	3,7%	211
Skatteincitament mv.	-0,8%	-63	-2,4%	-137
Særlige poster og skat i associerede virksomheder	-1,6%	-126	1,1%	63
Udbytteskat	3,8%	299	2,3%	131
Andet	-0,3%	-23	-	-
Årets effektive skatteprocent	24,0%	1.885	27,0%	1.538

Den nominelle vægtede skattesats for Carlsberg-gruppen beregnes som de lokale skattesatser, der finder anvendelse på Gruppens enheder, i forhold til den del af Gruppens resultat før skat, der kan henføres til de enkelte enheder.

Skat af anden totalindkomst:

Mio. kr.	2010			2009		
	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat
Valutakursreguleringer	5.947	-	5.947	-3.135	-	-3.135
Sikringsinstrumenter	-768	11	-757	23	-38	-15
Værdipapirer	1	-	1	1	-	1
Pensionsforpligtelser	-167	38	-129	-382	75	-307
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	31	-	31
Andet	11	-2	9	-6	2	-4
I alt	5.024	47	5.071	-3.468	39	-3.429

Det skattemæssige fradrag vedrørende værdiregulering af sikringsinstrumenter, der er indregnet i anden totalindkomst, er begrænset som følge af et renteloft.

Mio. kr.	2010	2009
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	-42	-939
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-63	-26
Immaterielle og materielle aktiver mv.	124	1.004
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	19	39

Regulering af skat for tidligere år på i alt 9 mio. kr. (2009: -20 mio. kr.) er indregnet i skatteindtægten/-omkostningen for sikringsinstrumenter.

NOTE 10 MINORITETSINTERESSER

Mio. kr.	2010	2009
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:		
Baltika Breweries	419	413
Carlsberg Malaysia-gruppen	115	58
Andre	75	94
I alt	609	565

NOTE 11 RESULTAT PR. AKTIE

Kr.	2010	2009
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	35,1	23,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	35,0	23,6
1.000 stk.		
Gennemsnitligt antal aktier	152.557	152.557
Gennemsnitligt antal egne aktier	-9	-7
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	152.548	152.550
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	398	104
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	152.946	152.654

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 462.596 aktieoptioner (2009: 913.743) i beregningen, der ikke har nogen udvandede effekt, idet summen af udnyttelseskursen for optionerne og dagsværdien

af optionerne på tildelingstidspunktet var højere end den gennemsnitlige aktiekurs for B-aktier i Carlsberg i løbet af året. Disse aktieoptioner kan få en udvandede effekt på et senere tidspunkt.

Mio. kr.

Koncernresultat	5.960	4.167
Minoritetsinteresser	-609	-565
Heraf aktionærer i Carlsberg A/S	5.351	3.602

NOTE 12 LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION

Mio. kr.	2010	2009
Lønninger og vederlag	7.828	7.467
Fratrædelsesgodtgørelser	90	264
Omkostninger til social sikring	1.154	1.077
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	214	170
Pensionsomkostninger – ydelsesbaseret	94	115
Aktiebaseret vederlæggelse	34	52
Andre personalegoder	138	79
I alt	9.552	9.224

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.638	2.579
Salgs- og distributionsomkostninger	4.724	4.517
Administrationsomkostninger	1.964	1.644
Andre driftsomkostninger	95	90
Særlige poster (restrukturering)	131	394
I alt	9.552	9.224

Gruppen har i regnskabsåret i gennemsnit beskæftiget 41.402 (2009: 43.271) fuldtidsmedarbejdere.

Mio. kr.	2010			2009		
	Jørgen Buhl Rasmussen	Jørn P. Jensen	Ledende medarbejdere	Jørgen Buhl Rasmussen	Jørn P. Jensen	Ledende medarbejdere
Aflønning af direktion og andre ledende medarbejdere:						
Fast løn	10,5	9,1	41,6	10,5	9,1	43,0
Kontant bonus	6,3	5,5	21,6	5,3	4,6	17,9
Ikke-monetære ydelser	0,3	0,2	1,3	0,3	0,2	2,0
Aktiebaseret vederlæggelse	3,5	3,5	7,9	3,0	3,0	11,6
I alt	20,6	18,3	72,4	19,1	16,9	74,5

Aktieoptioner tildelt direktionen:

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal				Mio. kr.		
		1. jan. 2010	Tildelt	Udløb/bortfald	Udnyttet	31. dec. 2010	Til udnyttelse 31. dec.	Dagsværdi
Jørgen Buhl Rasmussen:								
2007	2010-2015	12.388	-	-	-	12.388	12.388	2
2008	2011-2016	44.776	-	-	-	44.776	-	9
2009	2012-2017	30.000	-	-	-	30.000	-	11
2010	2013-2018	-	15.000	-	-	15.000	-	4
I alt		87.164	15.000	-	-	102.164	12.388	26
Jørn P. Jensen:								
2002	2005-2010	9.105	-	-	-9.105	-	-	-
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	13.008	13.008	5
2004	2007-2012	13.008	-	-	-	13.008	13.008	4
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	12.388	12.388	4
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	12.388	12.388	3
2007	2010-2015	12.388	-	-	-	12.388	12.388	2
2008	2011-2016	44.776	-	-	-	44.776	-	9
2009	2012-2017	30.000	-	-	-	30.000	-	11
2010	2013-2018	-	15.000	-	-	15.000	-	4
I alt		147.061	15.000	-	-9.105	152.956	63.180	42
Direktionen i alt		234.225	30.000	-	-9.105	255.120	75.568	68

NOTE 12 LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION – FORTSAT

Aflønningen af direktionen og ledende medarbejdere er baseret på en fast løn med mulighed for kontant bonus samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon mv. Endvidere deltager direktionen og ledende medarbejdere i aktieoptionsprogrammer og incitamentsprogrammer, der løber over flere år. Vederlæggelsen er beskrevet i koncernregnskabet note I3.

Ansættelseskontrakterne for medlemmerne af direktionen indeholder vilkår, som er sædvanlige for direktionsmedlemmer i danske børsnoterede selskaber, herunder omkring opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler.

Ledende medarbejdere omfatter Senior Vice Presidents og Vice Presidents med ansvar for Gruppens regioner eller forretningsfunktioner samt direktører i væsentlige Gruppe-selskaber. Ledende medarbejdere har sammen med direktionen ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i Gruppen.

Ikke-monetære ydelser og bonusordning for direktører ansat i udenlandske dattervirksomheder er baseret på lokale betingelser.

Mio. kr.	2010	2009
Aflønning af bestyrelsen:		
Povl Krogsgaard-Larsen (formand)	1,05	1,05
Jess Søderberg (næstformand, formand for Revisionskomiteen)	0,96	0,86
Flemming Besenbacher	0,35	0,35
Lars Stemmerik	0,26	-
Richard Burrows	0,35	0,29
Kees van der Graaf	0,35	0,29
Per Øhrgaard	0,35	0,35
Niels Kærgård	0,35	0,35
Hans Andersen	0,35	0,35
Bent Ole Petersen	0,35	0,35
Ulf Olsson	0,26	-
Peter Petersen	0,26	-
Henning Dyremose	-	0,09
Axel Michelsen	0,09	0,35
Erik Dedenroth Olsen	0,09	0,35
Hanne Buch-Larsen	0,09	0,35
I alt	5,51	5,38

Bestyrelsen i Carlsberg A/S har modtaget vederlag for deres hverv i selskabet samt visse dattervirksomheder. Vederlaget til bestyrelsen er et fast årligt vederlag. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsord-

ninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelser til bestyrelsesmedlemmer.

Ledelsens beholdning af Carlsberg A/S aktier:

		Antal				Mio. kr.
		Ved årets begyndelse	Årets køb	Årets salg	Ved årets udgang	Dagsværdi
Bestyrelsen:						
Povl Krogsgaard-Larsen (formand)	B-aktier	-	-	-	-	-
Jess Søderberg (næstformand, formand for Revisionskomiteen)	B-aktier	2.000	3.900	-	5.900	3,30
Flemming Besenbacher	B-aktier	600	-	-	600	0,33
Lars Stemmerik	B-aktier	-	-	-	-	-
Richard Burrows	B-aktier	1.000	-	-	1.000	0,56
Kees van der Graaf	B-aktier	-	-	-	-	-
Per Øhrgaard	B-aktier	1.822	-	208	1.614	0,90
Niels Kærgård	B-aktier	600	-	-	600	0,33
Hans Andersen	B-aktier	1	-	-	1	0,00
Bent Ole Petersen	B-aktier	54	-	-	54	0,03
Ulf Olsson	A-aktier	10	-	-	10	0,01
Ulf Olsson	B-aktier	12	-	-	12	0,01
Peter Petersen	B-aktier	-	-	-	-	-
Bestyrelsens beholdninger i alt		6.099	3.900	208	9.791	5,47
Direktionen:						
Jørgen Buhl Rasmussen	B-aktier	7.140	-	-	7.140	3,99
Jørn P. Jensen	A-aktier	400	-	-	400	0,23
Jørn P. Jensen	B-aktier	1.188	9.105	8.485	1.808	1,01
Direktionens beholdninger i alt		8.728	9.105	8.485	9.348	5,23
I alt		14.827	13.005	8.693	19.139	10,70

Beholdningerne omfatter aktier, der besiddes af nærtstående parter til bestyrelsen eller direktionen.

Bestyrelsen og direktionen besidder ingen aktier eller obligationer udstedt af Carlsberg A/S' dattervirksomheder eller associerede virksomheder.

NOTE 13 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg-gruppens direktion og andre ledende medarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærerne har Carlsberg-gruppen etableret aktieoptionsprogrammer. Andre ledende medarbejdere omfatter Executive Committee, Senior Vice Presidents, Vice Presidents og øvrige ledende medarbejdere samt ledelsen i større dattervirksomheder. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for medlemmer af Carlsberg A/S' bestyrelse.

Carlsberg-gruppen har siden 2001 årligt udstedt aktieoptioner til Gruppens ledende medarbejdere som del af deres aflønning. I 2008 etablerede Carlsberg-gruppen derudover et langsigtet incitamentsprogram, hvor medarbejderne kan vælge mellem kontant eller aktiebaseret afregning. Værdien af tildelinger under det langsigtede incitamentsprogram opgøres som en forud fastsat procentdel af medarbejderens årsløn.

Hvis en medarbejder, der deltager i det langfristede incitamentsprogram, vælger afregning med aktieoptioner, tildeles medarbejderen et antal aktieoptioner svarende til værdien af den forud fastsatte del af medarbejderens årsløn divideret med aktieoptionens dagsværdi. Det faktiske antal aktieoptioner, der tildeles hvert år, fastlægges efter offentliggørelsen af årsrapporten. Det tildelte antal optioner, der er medtaget i følgende opstilling, er det skønnede antal optioner, der vil blive tildelt ud fra de pr. 31. december gældende forudsætninger. Når aktieoptionens endelige værdi fastlægges efter offentliggørelsen af årsrapporten i februar måned, foretages regulering af det tildelte antal optioner.

Generelle vilkår for de to programmer:

	Aktieoptionsprogram	Langsigtet incitamentsprogram
Opnåelse af ret	3 års ansættelse	3 års ansættelse samt opnåelse af Gruppens indtjeningsmål i samme periode
Tidligste udnyttelsestidspunkt	3 år fra tildelingstidspunkt	3 år fra tildelingstidspunkt
Seneste udnyttelsestidspunkt	8 år fra tildelingstidspunkt	6 år fra tildelingstidspunkt
Tidspunkt for prisfastsættelse af option	Umiddelbart efter offentliggørelse af årsrapport for Carlsberg-gruppen for det foregående regnskabsår	Umiddelbart efter offentliggørelse af årsrapport for Carlsberg-gruppen for indeværende regnskabsår

I tilfælde af fratreden kan en forholdsmæssig andel af optionerne udnyttes inden for en tidsfrist fra en måned til tre måneder, såfremt der ikke indgås særlig fratrædelsesordning. Der gælder særlige bestemmelser ved pensionering, sygdom eller død samt ved ændringer af kapitalforholdene i Carlsberg A/S. Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning). Carlsberg-gruppen har ikke i væsentligt omfang erhvervet egne aktier til afdækning af forpligtelsen. Beholdningen af egne aktier udgør 17.756 stk. pr. 31. december 2010 (2009: 3.472 stk.).

I 2010 er der tildelt 276.211 (2009: 450.180) aktieoptioner til 154 (2009: 217) medarbejdere. Dagsværdien af disse optioner udgjorde i alt 45 mio. kr. (2009: 51 mio. kr.) på tildelingstidspunktet. Dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen over vesting-perioden på tre år. I 2010 er indregnet 14 mio. kr. (2009: 15 mio. kr.) vedrørende aktieoptioner tildelt i året. Årets samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 34 mio. kr. (2009: 52 mio. kr.) og vedrører aktieoptioner tildelt i 2007-2010 (2009: 2006-2009) og inkluderer optioner tildelt under det langsigtede incitamentsprogram. Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse indgår i løn- og personaleomkostninger. Pr. 31. december 2010 udestår en samlet indregning på 51 mio. kr. (2009: 63 mio. kr.) vedrørende igangværende aktieoptionsordninger.

Aktieoptionsprogram:

	Antal				Udnyttelseskurs
	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Fast, vejet gennemsnit
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	183.330	920.700	204.685	1.308.715	360,37
Tildelt	60.000	229.245	-	289.245	203,50
Udløb/bortfald	-9.105	-113.417	-14.340	-136.862	390,76
Udnyttet	-	-39.142	-9.662	-48.804	258,89
Overført	-	-189.948	189.948	-	369,03
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009	234.225	807.438	370.631	1.412.294	328,81
Tildelt	30.000	106.150	-	136.150	417,34
Udløb/bortfald	-	-50.766	-1.951	-52.717	367,71
Udnyttet	-9.105	-43.456	-130.726	-183.287	252,52
Overført	-	-47.321	47.321	-	359,54
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010	255.120	772.045	285.275	1.312.440	347,08
Til udnyttelse pr. 31. december 2009	59.897	184.715	214.581	459.193	252,82
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,03%	0,01%	0,03%	
Til udnyttelse pr. 31. december 2010	75.568	156.678	255.832	488.078	276,94
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,01%	0,03%	0,09%	0,12%	

NOTE 13 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE – FORTSAT

Langsigtet incitamentsprogram:

	Antal				Udnyttelseskurs Fast, vejet gennemsnit
	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	-	269.071	-	269.071	371,25
Tildelt	-	160.935	-	160.935	500,33
Reguleret	-	-122.043	-	-122.043	296,52
Overført	-	-33.598	33.598	-	406,36
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009	-	274.365	33.598	307.963	420,48
Tildelt	-	140.061	-	140.061	558,50
Reguleret	-	18.663	2.640	21.303	404,82
Udløb/bortfald	-	-142.749	-19.959	-162.708	352,21
Overført	-	-9.075	9.075	-	518,23
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010	-	281.265	25.354	306.619	531,36
Udestående aktieoptioner i alt	255.120	1.053.310	310.629	1.619.059	381,98

Der er ingen aktieoptioner til udnyttelse under det langsigtede incitamentsprogram pr. 31. december 2010. For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 482 kr. (2009: 372 kr.). Pr. 31. december 2010 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 558,50 kr. (2009: 173,12 kr. til 531,80 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,7 år (2009: 5,1 år).

Dagsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af call-optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen. Dagsværdien udgør 360 mio. kr. pr. 31. december 2010 (2009: 270 mio. kr.), hvilket er en stigning på 90 mio. kr. i forhold til ultimo 2009.

Antallet af optioner tildelt under det langsigtede incitamentsprogram reguleres årligt over vesting-perioden (3 år). Det samlede antal udestående optioner pr.

31. december 2010 er 306.619 stk., hvoraf 100.311 reguleres i 2011, 100.311 reguleres i 2012, og 47.046 reguleres i 2013. I 2010 er det foreløbige antal optioner vedrørende tildeling i 2009 reguleret til 58.951 stk. baseret på forudsætninger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2009. Forudsætningerne er anført i tabellen nedenfor. Ændringen i forudsætningerne medførte en positiv regulering på 4.546 optioner vedrørende 2009 og 16.757 optioner vedrørende 2008. Indtjeningsmålene for optioner tildelt under det langsigtede incitamentsprogram i 2008, og dermed den endelige ret til optionerne, forventes ikke opnået. Den tidligere indregnede omkostning på 11 mio. kr. er tilbageført i 2010.

Forudsætninger for beregningen af dagsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner udestående pr. 31. december fremgår af nedenstående oversigt. Udnyttelseskurs og antal udestående aktieoptioner er korrigeret for bonuselementet ved udstedelsen af tegningsretter i 2004 og 2008.

Tildelt	Udløb	Program	Udnyttelseskurs	Forventet volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte-rate	Forventet løbetid, år	Dagsværdi ved måling	2010	2009
									Udestående optioner	Udestående optioner
Aktieoptionsprogram:										
01.03.2002	01.03.2010	Tildeling 2002	261,39	30%	4,5%	1,4%	5,5	41,56	-	33.820
01.03.2003	01.03.2011	Tildeling 2003	173,12	25%	4,1%	1,8%	5,5	126,35	22.763	57.297
01.03.2004	01.03.2012	Tildeling 2004	216,65	29%	3,5%	1,8%	5,5	81,51	59.485	80.973
01.03.2005	01.03.2013	Tildeling 2005	232,71	27%	3,1%	1,7%	5,5	74,27	83.619	112.116
01.03.2006	01.03.2014	Tildeling 2006	306,89	19%	3,3%	1,3%	5,5	89,37	130.983	174.987
01.03.2007	01.03.2015	Tildeling 2007	472,11	19%	3,9%	1,0%	5,5	136,67	191.210	213.823
01.03.2008	01.03.2016	Tildeling 2008	457,82	22%	3,6%	1,1%	5,5	141,72	213.795	220.206
01.06.2008	01.06.2016	Særlig tildeling	531,80	23%	4,3%	0,9%	5,5	181,08	183.755	202.327
01.09.2008	01.09.2016	Særlig tildeling	448,18	27%	4,3%	1,3%	5,5	128,83	40.000	40.000
01.03.2009	01.03.2017	Tildeling 2009	203,50	52%	3,0%	1,7%	5,5	88,41	255.346	276.745
01.03.2010	01.03.2018	Tildeling 2010	417,34	30%	3,1%	0,8%	8,0	154,23	131.484	-
Antal udestående aktieoptioner under aktieoptionsprogrammet i alt									1.312.440	1.412.294
Langsigtet incitamentsprogram:										
01.01.2008	01.01.2014	LTI 8-10 år 1 (endelig)	203,50	52%	2,4%	1,7%	3,5	73,07	-	72.740
01.01.2008	01.01.2014	LTI 8-10 år 2 (foreløbig)	384,00	57%	3,5%	0,9%	3,5	213,70	-	37.144
01.01.2008	01.01.2014	LTI 8-10 år 2 (endelig)	417,34	30%	2,1%	0,8%	4,0	120,61	-	-
01.01.2008	01.01.2014	LTI 8-10 år 3 (foreløbig)	558,50	36%	1,4%	0,6%	3,5	114,64	-	37.144
01.01.2009	01.01.2015	LTI 9-11 år 1 (foreløbig)	384,00	57%	2,3%	0,9%	3,5	158,73	-	53.645
01.01.2009	01.01.2015	LTI 9-11 år 1 (endelig)	417,34	30%	2,4%	0,8%	5,0	136,10	58.951	-
01.01.2009	01.01.2015	LTI 9-11 år 2 (foreløbig)	558,50	30%	1,6%	0,6%	4,2	139,68	53.265	53.645
01.01.2009	01.01.2015	LTI 9-11 år 3 (foreløbig)	558,50	30%	1,6%	0,6%	4,2	139,68	53.265	53.645
01.01.2010	01.01.2016	LTI 10-12 år 1 (foreløbig)	558,50	29%	1,9%	0,6%	5,2	151,52	47.046	-
01.01.2010	01.01.2016	LTI 10-12 år 2 (foreløbig)	558,50	29%	1,9%	0,6%	5,2	151,52	47.046	-
01.01.2010	01.01.2016	LTI 10-12 år 3 (foreløbig)	558,50	29%	1,9%	0,6%	5,2	151,52	47.046	-
Antal udestående aktieoptioner under det langsigtede incitamentsprogram i alt									306.619	307.963
Antal udestående aktieoptioner i alt									1.619.059	1.720.257

NOTE 13 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE – FORTSAT

For antallet af aktieoptioner, hvor der ikke kan fastsættes en udnyttelseskurs pr. 31. december, er beregningen baseret på gældende forudsætninger pr. 31. december (foreløbig). Det endelige antal af aktieoptioner reguleres med de forudsætninger, der er tilgængelige, når der opnås ret til aktieoptionerne under de enkelte dele af det langsigtede incitamentsprogram (endelig).

Aktie- og udnyttelseskursen beregnes som et gennemsnit af kursen på NASDAQ OMX København af Carlsberg A/S' B-aktie de første fem børsdage efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, der af Carlsberg A/S følger umiddelbart efter tildelingen, eller efter tildelingstidspunktet, hvis dette ikke er sammenfaldende med offentliggørelsestidspunktet. De foreløbige aktie- og udnyttelseskursen for aktieoptioner, der tildes under det langsigtede incitamentsprogram, er de seneste offentliggjorte kurser før 31. december i det pågældende regnskabsår.

Den forventede volatilitet for aktieoptioner, der er tildelt eller beregnet før 2010, er opgjort på grundlag af den historiske volatilitet i Carlsberg A/S' B-aktie for de seneste to år. For aktieoptioner, der er tildelt eller beregnet efter 1. januar 2010, er volatiliteten opgjort på grundlag af data fra Bloomberg.

Den risikofrie rente er fastsat som den danske statsobligationsrente med den aktuelle løbetid, mens udbytteraten er beregnet som 3,6 kr. pr. aktie (2009: 3,6 kr. pr. aktie) divideret med aktiekursen.

Den forventede løbetid for aktieoptioner, der er tildelt eller beregnet før 2010, er fastsat med udgangspunkt i, at udnyttelsestidspunktet ligger i midten af udnyttelsesperioden. For aktieoptioner, der er tildelt eller beregnet efter 1. januar 2010, er den forventede løbetid fastsat ud fra udnyttelse i slutningen af udnyttelsesperioden.

NOTE 14 IMMATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.					2010
	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2010	46.928	34.171	2.064	39	83.202
Trinvis overtagelse af virksomheder	977	58	31	-	1.066
Værdiregulering af tidligere indregnede aktiver ved en trinvis overtagelse	-	38	39	-	77
Overtagelse af ejerandel i pro rata-konsoliderede virksomheder	119	1	-	-	120
Tilgang	545	-	152	411	1.108
Afgang	-	-	-75	-	-75
Overførsler	-	-	-154	162	8
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-31	-	-31
Valutakursreguleringer mv.	2.264	2.145	52	1	4.462
Kostpris pr. 31. december 2010	50.833	36.413	2.078	613	89.937
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	17	225	1.349	-	1.591
Overtagelse af ejerandel i pro rata-konsoliderede virksomheder	-	1	-	-	1
Afgang	-	-	-73	-	-73
Afskrivninger	-	38	272	-	310
Nedskrivninger	-	300	-	-	300
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-	-	-28	-	-28
Valutakursreguleringer mv.	-4	5	22	-	23
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	13	569	1.542	-	2.124
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	50.820	35.844	536	613	87.813

Mio. kr.	2010	2009
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:		
Produktionsomkostninger	53	39
Salgs- og distributionsomkostninger	56	45
Administrationsomkostninger	201	151
Særlige poster	300	37
I alt	610	272

NOTE 14 IMMATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	2009 I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2009	48.162	35.478	1.727	34	85.401
Tilgang	335	-	349	31	715
Afgang ved salg af virksomheder	-190	-	-18	-	-208
Afgang	-	-	-39	-1	-40
Overførsler	-	-	24	-25	-1
Valutakursreguleringer mv.	-1.379	-1.307	21	-	-2.665
Kostpris pr. 31. december 2009	46.928	34.171	2.064	39	83.202
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	13	151	1.146	-	1.310
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-9	-	-9
Afgang	-	-	-20	-	-20
Afskrivninger	-	35	200	-	235
Nedskrivninger	-	37	-	-	37
Valutakursreguleringer mv.	4	2	32	-	38
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	17	225	1.349	-	1.591
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	46.911	33.946	715	39	81.611
Mio. kr.					
Tilgang til goodwill:				2010	2009
Køb af minoritetsaktieposter				-	217
Trinvis overtagelse af virksomheder				977	-
Overtagelse af ejerandel i pro rata-konsoliderede virksomheder				119	-
Indregning og værdiregulering af put-optioner				261	118
Regulering af tilgang ved køb af virksomheder i tidligere år				284	-
I alt				1.641	335

Tilgang til goodwill er yderligere beskrevet i note 30 og 31.

Varemærker, der har en ikke-definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2010 med 35.213 mio. kr. (2009: 33.401 mio. kr.) svarende til 97% (2009: 98%) af de aktiverede varemærker. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede varemærker i de pågældende markeder, der samtidig ventes at være overskudsgivende over en længere periode. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden på varemærkerne, er minimal, primært som følge af deres markedsandele på de enkelte markeder og den nuværende og planlagte markedsføringsindsats, der medvirker til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

Goodwill er for hver virksomhedssammenslutning opgjort som forskellen mellem kostprisen og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill er allokeret til de enkelte pengestrømsbringende enheder på baggrund af allokering af kostprisen med fradrag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i hvert af selskaberne. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsbringende enheder er baseret på dokumenterede skøn.

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2010 omfatter bl.a. aktiveret software, 277 mio. kr. (2009: 342 mio. kr.), og leveringsrettigheder til øl, 79 mio. kr. (2009: 59 mio. kr.).

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 109 mio. kr. (2009: 101 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

NOTE 15 NEDSKRIVNINGSTEST**Goodwill og varemærker med ikke-definerbar brugstid**

Generelle forudsætninger. Carlsberg-gruppen foretager årligt nedskrivningstest af goodwill og varemærker med ikke-definerbar brugstid. Immaterielle aktiver med definerbar brugstid og materielle aktiver testes, når der foreligger indikationer på værdiforringelse. Nedskrivningstest er foretaget på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner i december 2010.

Goodwill og varemærker vedrørende Baltika Breweries (Rusland), Braseries Kronenbourg (Frankrig) og køb af 40%-minoritetsposten i Carlsberg Breweries A/S udgør hver 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke-definerbar brugstid pr. 31. december 2010. Ingen anden goodwill eller varemærker udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke-definerbar brugstid pr. 31. december 2010.

Goodwill

Nedskrivningstest af goodwill foretages på regionsniveau for Nord- og Vesteuropa og Østeuropa. Enheder i Asien testes på subregionalt niveau. Enheder, der ikke er integreret i regioner eller subregioner, testes individuelt. De pengestrømsfrembringende enheder er fastlagt baseret på den ledelsesmæssige struktur. Ledelsen af Gruppen er centraliseret og styres via de regionale ledelser, der har ansvar for resultater, investeringer og væksttiltag i deres respektive regioner.

Ledelsesstruktur og ansvarsområder understøtter og fremmer optimering på tværs af lande med fordele for hele Gruppen eller en region og ikke kun et enkelt land. Ændringer i indkøbs- og samhandelsforhold mellem lande medfører øget koncerntern handel/transaktioner, der også vil medføre en øget effekt på fordelingen af overskud.

Den regnskabsmæssige værdi af Gruppens pengestrømsfrembringende enheder udgør pr. 31. december:

Mio. kr.	2010	%	2009	%
Nord- og Vesteuropa:				
Nordeuropa	6.841	14%	6.681	14%
Vesteuropa ekskl. Unicer-Bebidas de Portugal	13.329	26%	13.096	28%
Unicer-Bebidas de Portugal	536	1%	540	1%
Østeuropa:				
Østeuropa	26.378	52%	24.309	52%
Asien:				
Kina, Malaysia og Singapore	2.216	4%	1.346	3%
Indokina	980	2%	939	2%
Indien	119	0%	-	0%
Gorkha, Nepal	421	1%	-	0%
I alt	50.820	100%	46.911	100%

Nedskrivningstesten for goodwill forbundet med en pengestrømsfrembringende enhed foretages på baggrund af tilbagediskonteret værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm (nyttéværdi) baseret på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger ud over de kommende tre år. I budgetter og forretningsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige restruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på holdbare fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Nedskrivningstesten er baseret på flere scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Positive og negative ændringer i parametrene, der identificeres i budgetprocessen eller i den daglige drift, medtages i scenarierne for fremtidige mulige pengestrømme for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed. I scenarierne er indarbejdet forventninger til markeds- og prisudviklingen samt udviklingen i inputomkostninger. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien for perioden efter de kommende tre år fastsættes under

hensyntagen til generelle vækstforventninger inden for bryggeribranchen i de pågældende segmenter. Vækstraterne forudsættes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for Gruppens enkelte geografiske segmenter. De gennemsnitlige vækstrater i terminalperioden fremgår af tabellen på næste side.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente i de enkelte geografiske segmenter.

Ved nedskrivningstesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

Varemærker

Den regnskabsmæssige værdi af Gruppens varemærker med ikke-definerbar brugstid udgør pr. 31. december:

Mio. kr.	2010	%	2009	%
Nord- og Vesteuropa	6.405	18%	6.446	19%
Østeuropa	28.808	82%	26.955	81%
I alt	35.213	100%	33.401	100%

Varemærkerne er henført til det segment, som ejer varemærket. Royalty-indtægterne, som knytter sig til varemærket, indtjenes på verdensplan og er

baseret på Gruppens samlede indtjening, dvs. at indtjening også kan henføres til andre segmenter end det segment, som ejer varemærket.

NOTE 15 NEDSKRIVNINGSTEST – FORTSAT

Nedskrivningstesten af de enkelte varemærker foretages på Gruppe-niveau. Nedskrivningstesten foretages på baggrund af "Relief from royalty"-metoden og baseres på skøn over de fremtidige frie pengestrømme fra Gruppens royaltysindtægter, som opnås på det enkelte varemærke over de næste 20 år, og fremskrivninger for efterfølgende år. De væsentligste forudsætninger er omsætning, royaltysats, brugstid, vækstrate samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risikotillæg for det enkelte varemærke.

Royaltysatsen fastsættes for det enkelte varemærke baseret på dets markedsposition på globale, regionale og lokale markeder. Såfremt der allerede foreligger licensaftaler vedrørende de enkelte varemærker, tages markedsbetingelserne i disse licensaftaler i betragtning ved vurdering af den royaltysats, som varemærket forventes at kunne indbringe i en royaltyaftale med tredjemand.

For hvert varemærke estimeres den forventede vækstkurve for omsætningen fordelt over de næste 20 år. Afhængig af forventningerne til det enkelte varemærke er væksten i de enkelte år over, på niveau med eller under det nuværende inflationsniveau i de lande, hvor de enkelte varemærker markedsføres. Vækstkurven for de enkelte varemærker bestemmes ud fra markedsposition, markedsforhold, nationale og regionale makroøkonomiske

trends mv. For nogle varemærker er nationalt, regionalt og internationalt salgspotentiale blevet forbundet med værdien af varemærket, og investeringer i produktudvikling og markedsføringsstrategi forventes. Den forventede vækst for disse varemærker er generelt højere end for sammenlignelige varemærker, især i begyndelsen af 20-års-perioden. Vækstraterne i terminalperioden er på niveau med den forventede inflation.

Skattesatsen er den forventede fremtidige skattesats i det enkelte land baseret på aktuel lovgivning. I de foretagne nedskrivningstest ultimo 2010 udgør skattesatserne 9-34%.

Ved nedskrivningstesten af varemærker sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af varemærket. Nedskrivningstest af varemærker er foretaget med udgangspunkt i samme model som ved fastsættelse af dagsværdi på overtagelsesdagen.

Væsentlige forudsætninger for goodwill og varemærker

De væsentligste forudsætninger for den skønnede vækst i terminalperioden og diskonteringsrenter anvendt ved nedskrivningstest er som følger:

	Vækst i terminalperioden		Diskonteringsrenter	
	2010	2009	2010	2009
Goodwill:				
Nordeuropa	1,5%	1,5%	3,9%	4,8%
Vesteuropa ekskl. Unicer-Bebidas de Portugal	1,5%	1,5%	3,6%	4,6%
Unicer-Bebidas de Portugal	1,5%	1,5%	3,3%	4,0%
Østeuropa	2,5%	2,5%	9,2%	9,2%
Kina, Malaysia og Singapore	2,5%	2,5%	4,1%	4,8%
Indokina	2,5%	2,5%	10,3%	12,2%
Indien	3,5%	-	8,3%	-
Nepal	2,5%	-	15,1%	-
Varemærker:				
Nord- og Vesteuropa	2,0%	2,0%	5,7-11,1%	5,9-9,4%
Østeuropa	2-5%	2-5%	10,6-17,0%	10,2-16,2%

Vækstraterne fastsættes for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed og varemærke. I terminalperioden anvendes en vækstrate på niveau med den forventede inflation.

Den risikofrie rente før skat anvendes ved nedskrivningstest af goodwill.

Diskonteringsrenten anvendt ved nedskrivningstest af varemærker er efter skat og fastsættes individuelt for hvert land. Ved fastsættelse af diskonteringsrenten er det specifikke tillæg til den risikofrie rente (spread) fastsat til et niveau, der afspejler ledelsens forventning til spredet ved fremtidige låneoptagelser.

Vækstrater og diskonteringsrenter er for hver region, subregion eller individuelt testet enhed sammenholdt for at sikre en sammenhæng heri (realrente), der skønnes rimelig.

Nord- og Vesteuropa er generelt kendetegnet ved stabile eller faldende volumener og ved vækstmarkeder i den centrale og østlige del af regionen. Hele

regionen er fortsat præget af hård konkurrence, hvilket gør det nødvendigt løbende at optimere omkostningsstruktur og kapitalanvendelse. Der ventes en stigende nettoomsætning i de kommende tre år, mens de igangværende Excellence-programmer og allerede implementerede restruktureringer i væsentlige lande og igangværende restruktureringer i øvrige lande ventes at medvirke til produktivetsforbedringer og omkostningsbesparelser. Enkelte lande vil fortsat være præget af et højt investeringsniveau som følge af omlægninger af produktionsstrukturen.

Østeuropa var som følge af den økonomiske krise påvirket af faldende volumener i 2010. For 2011 forventes en nulvækst i markedet og stigende markedsandele drevet af investeringer i markedsføring, innovation og introduktion af nye produkter. På længere sigt forventes stigende nettoomsætning i regionen.

Asien er et vækstområde med særligt stor vækst i Kina og Indokina. Der forventes stigende nettoomsætning på de nye markeder, mens der forventes stabil indtjening på de mere modne markeder.

NOTE 15 NEDSKRIVNINGSTEST – FORTSAT**Følsomhedsanalyse**

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst og/eller den højeste diskonteringsrente for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov.

Goodwill. Følsomhedsanalyser har vist, at for den pengestrømsfrembringende enhed (ikke-integreret enhed) med den laveste margin mellem genindvindingsværdien og regnskabsmæssig værdi kan væksten i terminalperioden nedsættes med 0,6 procentpoint, alternativt kan diskonteringsrenten øges med 0,4 procentpoint, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov. For regionen med den laveste margin kan diskonteringsrenten stige med 2 procentpoint eller væksten falde med 2 procentpoint, uden at det medfører et nedskrivningsbehov.

Varemærker. Følsomhedsanalyser har vist, at for det varemærke med ikke-definerbar brugstid med den laveste margin mellem genindvindingsværdien og regnskabsmæssig værdi kan væksten i terminalperioden nedsættes med 1 procentpoint, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov. Alternativt kan diskonteringsrenten øges med 0,5 procentpoint, uden at dette vil medføre et yderligere nedskrivningsbehov.

Materielle aktiver

Carlsberg-gruppen foretager nedskrivningstest af Gruppens materielle aktiver, når der foreligger indikationer på værdiforringelse, eksempelvis ved overvejelse af restruktureringsprogrammer. Den enkelte nedskrivningstest foretages på basis af det laveste niveau af pengestrømsfrembringende enheder, der påvirkes af ændringer, der indikerer værdiforringelse. Nedskrivningstesten baseres på budgetterede og skønnede pengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed. Den anvendte diskonteringsrente er før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risikotillæg knyttet til det enkelte aktiv.

Nedskrivninger

På baggrund af gennemførte nedskrivningstest er der foretaget følgende nedskrivninger af goodwill, varemærker og andre anlægsaktiver:

Mio. kr.	2010	2009
Varemærker:		
Varemærker med definerbar brugstid	-	37
Varemærker med ikke-definerbar brugstid	300	-
Materielle anlægsaktiver:		
Nedskrivning af Dresden Brauerei, Carlsberg Deutschland	128	-
Nedskrivning af Fribourg Brauerei, Feldschlösschen, Schweiz	119	-
Nedskrivning af ejendomme, Unicer-Bebidas de Portugal	65	-
Nedskrivning af Lingwu Brewery, Ningxia, Kina	40	-
Nedskrivning af bygninger, Brasseries Kronenbourg, Frankrig	35	-
Øvrige	36	55
I alt	723	92

Nedskrivning vedrørende varemærker (med definerbar og ikke-definerbar brugstid) i 2010 omfatter lokale varemærker i Rusland (Nevskoye), Ukraine (Slavutich), Kasakhstan og Litauen, der alle var påvirket af den økonomiske krise. Dette medførte genindvindingsværdier, der var lavere end de regnskabsmæssige værdier. Varemærkerne er derfor nedskrevet til genindvindingsværdi.

Nedskrivning vedrørende varemærker med definerbar brugstid i 2009 omfatter mindre lokale varemærker i Letland og Kasakhstan.

Nedskrivning vedrørende Dresden Brauerei er foretaget som følge af salget af bryggeriet i januar 2011.

Nedskrivning vedrørende Fribourg Brauerei følger af den planlagte nedlukning af bryggeriet senest i juni 2011.

Nedskrivning af andre materielle anlægsaktiver vedrører fald i aktiverens genindvindingsværdi som følge af restruktureringer.

Nedskrivninger for 723 mio. kr. (2009: 82 mio. kr.) er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen, og nedskrivninger for 0 mio. kr. (2009: 10 mio. kr.) er indregnet under produktionsomkostninger. Nedskrivningerne indgår i de enkelte segmenter, jf. note 2.

På baggrund af gennemførte værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2010 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og varemærker med ikke-definerbar brugstid.

NOTE 16 MATERIELLE AKTIVER

					2010
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2010	18.278	25.811	10.214	1.471	55.774
Trinvis overtagelse af virksomheder	82	209	6	46	343
Værdiregulering af tidligere indregnede aktiver ved en trinvis overtagelse	67	204	2	10	283
Overtagelse af ejerandel i pro rata-konsoliderede virksomheder	29	86	2	11	128
Tilgang	260	868	876	935	2.939
Afgang	-419	-1.519	-1.003	-166	-3.107
Overførsler	246	549	251	-1.059	-13
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-243	-360	-119	-109	-831
Valutakursreguleringer mv.	982	1.449	512	72	3.015
Kostpris pr. 31. december 2010	19.282	27.297	10.741	1.211	58.531
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	4.902	12.701	6.346	-	23.949
Afgang	-205	-1.439	-904	-	-2.548
Afskrivninger	545	1.786	1.346	-	3.677
Nedskrivninger	246	173	4	-	423
Overførsler	-99	90	3	-	-6
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-170	-336	-110	-	-616
Valutakursreguleringer mv.	232	681	319	-	1.232
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	5.451	13.656	7.004	-	26.111
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	13.831	13.641	3.737	1.211	32.420
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	7	97	13	-	117
Af- og nedskrivninger	-3	-48	-2	-	-53
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	4	49	11	-	64
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	1.263	-	-	-	1.263
Mio. kr.					
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:				2010	2009
Produktionsomkostninger				2.675	2.542
Salgs- og distributionsomkostninger				781	803
Administrationsomkostninger				221	199
Særlige poster				423	45
I alt				4.100	3.589

NOTE 16 MATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

	2009				
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2009	17.551	27.535	8.687	2.793	56.566
Tilgang	184	793	778	1.090	2.845
Afgang ved salg af virksomheder	-197	-323	-85	-7	-612
Afgang	-181	-1.700	-683	-141	-2.705
Overførsler	1.328	-88	1.220	-2.215	245
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-318	-220	203	-	-335
Valutakursreguleringer mv.	-89	-186	94	-49	-230
Kostpris pr. 31. december 2009	18.278	25.811	10.214	1.471	55.774
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	4.417	12.599	5.498	-	22.514
Afgang ved salg af virksomheder	-132	-286	-59	-	-477
Afgang	-109	-1.553	-657	-	-2.319
Afskrivninger	599	1.490	1.445	-	3.534
Nedskrivninger	15	28	12	-	55
Overførsler	38	274	-20	-	292
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-4	-19	-3	-	-26
Valutakursreguleringer mv.	78	168	130	-	376
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	4.902	12.701	6.346	-	23.949
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	13.376	13.110	3.868	1.471	31.825
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	7	53	21	-	81
Af- og nedskrivninger	-2	-43	-4	-	-49
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	5	10	17	-	32
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	1.267	-	-	462	1.729

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter rullende materiel som f.eks. biler og lastbiler, fadølsanlæg og kølere, returemballage og kontorinventar.

Leasingaktiver med en regnskabsmæssig værdi på i alt 64 mio. kr. (2009: 32 mio. kr.) er stillet til sikkerhed for leasinggæld på i alt 65 mio. kr. (2009: 31 mio. kr.).

NOTE 17 ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Mio. kr.	2010	2009
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	2.547	2.079
Tilgang ved køb af virksomheder	-	475
Tilgang	2.041	87
Overførsel til andre aktivgrupper ved indregning af trinvis overtagelse af virksomheder	-14	-
Afgang	-	-1
Valutakursreguleringer mv.	188	-93
Kostpris pr. 31. december	4.762	2.547
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	120	145
Udbytte	-93	-52
Nedskrivninger	-	-117
Andel af årets resultat efter skat	148	112
Andel af anden totalindkomst	-	31
Overførsel til andre aktivgrupper ved indregning af trinvis overtagelse af virksomheder	-62	-
Valutakursreguleringer mv.	2	1
Værdireguleringer pr. 31. december	115	120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.877	2.667

Overførsel til andre aktivgrupper ved indregning af trinvis overtagelse af virksomheder omfatter den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder, der bliver fuldt konsolideret, når Carlsberg-gruppen opnår

bestemmende indflydelse over virksomheden. Overførsel af aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssig værdi i forbindelse med en trinvis overtagelse er yderligere specificeret i note 30.

2010

Carlsberg-gruppens andel

Mio. kr.	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Chongqing Brewery Co. Ltd.	1.800	198	12.439	1.762	29,7%	34	3.172
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	340	74	492	30	33%	24	164
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	310	24	390	69	30%	7	101
Hanoi Beer Company	-	224	-	-	16%	36	578
The Lion Brewery	258	40	323	122	25%	10	48
Andre associerede virksomheder, Asien (3 stk.)	183	95	277	66	30-33%	44	78
International Breweries BV	-	-32	826	700	16%	-5	20
Nuuk Imeq A/S	151	22	213	73	31,9%	7	45
Nordic Getränke GmbH	2.297	3	1.621	905	50%	1	358
Øvrige	861	-21	2.675	1.874	20-50%	-10	313
						148	4.877

Carlsberg overtog i december 2010 en yderligere ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd. på 12,25%. Den samlede ejerandel udgør nu 29,71%.

2009

Carlsberg-gruppens andel

Mio. kr.	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Chongqing Brewery Co. Ltd.	1.569	107	7.535	1.758	17,5%	18	1.011
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	279	66	438	25	33%	22	147
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	328	33	336	48	30%	10	90
Hanoi Beer Company	1.081	159	1.019	365	16%	20	535
The Lion Brewery	160	13	224	66	25%	3	37
Andre associerede virksomheder, Asien (4 stk.)	413	70	379	151	30-49,8%	32	94
International Breweries BV	-	-24	855	703	16%	-4	24
Nuuk Imeq A/S	154	27	218	71	31,9%	9	47
Nordic Getränke GmbH	372	-5	1.692	933	50%	-2	359
Øvrige	1.827	-27	1.604	1.224	20-50%	4	323
						112	2.667

NOTE 17 ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Mio. kr.	2010	2009
Dagsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:		
Chongqing Brewery Co. Ltd., Chongqing, Kina	6.757	1.515
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	178	70
I alt	6.935	1.585

Nordic Getränke GmbH blev etableret i november 2009 ved indskud af logistikaktiviteter fra Carlsberg Deutschland og fra joint venture-partneren.

I de selskaber, hvor Carlsberg-gruppens ejerandel er mindre end 20%, er Carlsberg aktivt involveret i ledelsen af de pågældende virksomheder og udøver derved betydelig indflydelse.

Carlsberg-gruppen har mindre investeringer i virksomheder, hvor Gruppen ikke har mulighed for at udøve betydelig indflydelse, hvorfor disse investeringer er klassificeret som værdipapirer.

NOTE 18 VÆRDIPAPIRER

Mio. kr.	2010	2009
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	124	94
Kortfristede aktiver	34	17
I alt	158	111
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	18	4
Unoterede aktier	140	107
I alt	158	111

Værdipapirer under kortfristede aktiver ventes realiseret inden for et år fra balancedagen.

Der er ikke solgt aktier i unoterede virksomheder i 2010 og 2009.

Aktier i unoterede virksomheder består af en række mindre kapitalandele. De fleste af disse aktier værdireguleres ikke til dagsværdi, da denne ikke kan opgøres på et objektivt grundlag. I stedet anvendes kostpris.

NOTE 19 TILGODEHAVENDER

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	5.687	5.898
Andre tilgodehavender	1.766	1.750
Kortfristede tilgodehavender i alt	7.453	7.648
Langfristede tilgodehavender	1.747	1.604
I alt	9.200	9.252

Tilgodehavender fra kunder består af fakturerede varer og ydelser samt af kortfristede udlån til kunder i restaurationsbranchen.

Langfristede tilgodehavender er hovedsagelig udlån til restaurationsbranchen. Langfristede tilgodehavender forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 138 mio. kr. (2009: 128 mio. kr.) mere end fem år fra balancedagen.

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende moms, udlån til samarbejdspartnere og associerede virksomheder, tilgodehavende renter og andre finansielle tilgodehavender.

NOTE 19 TILGODEHAVENDER – FORTSAT

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.057	5.269
Udlån til restaurationsbranchen	2.065	2.143
Udlån til associerede virksomheder	48	36
Udlån til samarbejdspartnere	225	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	318	271
Øvrige tilgodehavender	1.487	1.533
I alt	9.200	9.252

Sikringsinstrumenter måles til dagsværdi. Alle øvrige tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Udlån til restaurationsbranchen tilbagebetales sædvanligvis via rabatter til den enkelte kunde, hvilket er afspejlet i afdragsprofilen og diskonteringen af lånene. Der er derfor ingen væsentlige forfaldne lån til restaurationsbranchen.

%	2010	2009
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til associerede virksomheder	2,9	2,9
Udlån til restaurationsbranchen	7,9	6,7

NOTE 20 VAREBEHOLDNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	2.213	1.953
Varer under fremstilling	310	261
Færdigvarer	1.668	1.387
I alt	4.191	3.601

Årets vareforbrug udgør 28.754 mio. kr. (2009: 30.094 mio. kr.).

Ukurante øl- og læskedrikke samt råvarer hertil må normalt kasseres grundet den korte levetid og nedskrives derfor til 0 kr. Årets omkostning til kassationer er indeholdt i vareforbruget.

Råvarer, pakkematerialer, emballage og reservedele nedskrives til netto-realisationseværdi, hvis denne er lavere end kostpris. Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger til netto-realisationseværdi udgør 7 mio. kr. (2009: 21 mio. kr.) og er indeholdt i produktionsomkostninger.

NOTE 21 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Konter og indestående på bankkonti	2.734	2.729
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	1	5
I alt	2.735	2.734

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	2.735	2.734
Træk på kassekredit	-134	-151

Likvider, netto	2.601	2.583
------------------------	--------------	--------------

Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed

- -

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.253 mio. kr. (2009: 1.680 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,1% (2009: 5,6%).

De pro rata-konsoliderede virksomheders andel af de likvide beholdninger fremgår af note 34.

NOTE 22 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE R VEDRØRENDE DISSE

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
Immaterielle aktiver	3	-
Materielle aktiver	295	380
Andre langfristede aktiver	7	-
Kortfristede aktiver	70	-
Finansielle aktiver	29	8
Udskudt skat	15	-
I alt	419	388
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Rentebærende gæld	3	-
Udskudt skat	52	-
Øvrige hensatte forpligtelser	41	51
Øvrige forpligtelser	82	-
I alt	178	51

Aktiver, der reklassificeres som bestemt for salg, måles til dagsværdi på det tidspunkt, hvor de reklassificeres som bestemt for salg. Der resultatføres hverken af- eller nedskrivninger vedrørende aktiver bestemt for salg, da af- og nedskrivninger indregnes, før aktiverne reklassificeres. Salgspriserne ventes derfor som minimum at udgøre den regnskabsmæssige værdi af aktiver bestemt for salg.

Aktiver bestemt for salg består 31. december 2010 i al væsentlighed af aktiviteter i Dresden i Tyskland, der er afhændet primo 2011. Aktiver bestemt for salg omfatter desuden aktiver vedrørende den tidligere Tuborg-grund i Hellerup, Danmark, der ventes afhændet inden for en kort periode. Endvidere indgår grunde og ejendomme, der afhændes som led i Carlsberg-gruppens strategi om at optimere produktion og logistik samt reducere kapitalbindingen. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og salgsaftaler er indgået eller forventes indgået i 2011.

Øvrige hensatte forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg udgør 41 mio. kr. (2009: 51 mio. kr.) og omfatter forpligtelser vedrørende opsigelse af aftaler og salg af aktiver bestemt for salg. Øvrige forpligtelser, 82 mio. kr., vedrører aktiviteterne i Dresden, Tyskland.

Aktiver bestemt for salg bestod 31. december 2009 i al væsentlighed af en kontorbygning i et ejendomsprojekt for den tidligere Tuborg-grund i Helle-

rup, Danmark. Der var indgået salgsaftaler, og bygningen blev overdraget i 2010. Aktiver bestemt for salg omfattede desuden visse produktions- og distributionsaktiver i Frankrig samt grunde og bygninger, der forventedes afhændet inden for en kort periode. Identifikationen af og forhandlinger med købere var påbegyndt, og salgsaftaler var indgået eller forventedes indgået i 2010.

I 2010 blev aktiver (ejendomme), der ikke længere opfyldte kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til materielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgjorde 5 mio. kr. (2009: 2 mio. kr.) og påvirkede resultatopgørelsen med 0 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.) i afskrivninger.

I 2009 blev aktiver (aktier), der ikke længere opfyldte kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til finansielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgjorde 14 mio. kr. Der er ikke foretaget overførsler af aktiver bestemt for salg til finansielle aktiver i 2010.

Avance ved salg af aktiver bestemt for salg er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter. De indtægtsførte avancer vedrører i al væsentlighed salg af grunde, depoter og ejendomme og udgør 118 mio. kr. (2009: 6 mio. kr.).

NOTE 23 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.
1. januar 2009	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136
Ingen bevægelse i 2009	-	-	-	-	-	-
31. december 2009	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136
Ingen bevægelse i 2010	-	-	-	-	-	-
31. december 2010	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136

A-aktierne giver ret til 20 stemmer for hvert aktiebeløb på kr. 20. B-aktierne giver ret til 2 stemmer for hvert aktiebeløb på kr. 20. Der tilkommer B-aktierne 8% forlods, men ikke-kumulativt udbytte. I øvrigt har ingen aktier særlige rettigheder.

	Egne aktier		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	% af aktiekapital
1. januar 2009	3.276	-	0,0%
Køb af egne aktier	49.000	1	0,0%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-48.804	-1	0,0%
31. december 2009	3.472	-	0,0%
1. januar 2010	3.472	-	0,0%
Køb af egne aktier	197.571	4	0,1%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-183.287	-4	-0,1%
31. december 2010	17.756	-	0,0%

Dagsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2010 10 mio. kr. (2009: 1 mio. kr.).

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital i tiden indtil 24. marts 2015. Prisen må maksimalt afvige 10% fra aktiekursen på NASDAQ OMX København på erhvervelses-tidspunktet.

Selskabet har i året erhvervet egne B-aktier til en nominel værdi på 4 mio. kr. (2009: 1 mio. kr.) til en gennemsnitlig kurs på 480 kr. (2009: kurs 382 kr.), svarende til en købesum på 95 mio. kr. (2009: 19 mio. kr.). Egne B-aktier anvendes hovedsagelig til afdækning af aktieoptionsordninger. Selskabet besidder ingen A-aktier.

Selskabet har i året solgt egne B-aktier for en samlet salgssum på 48 mio. kr. (2009: 13 mio. kr.). Salget er sket i forbindelse med indfrielse af aktieoptioner.

NOTE 24 LÅN

Mio. kr.	2010	2009
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	19.216	13.522
Prioritetslån	1.982	1.990
Lån fra pengeinstitutter	11.193	20.110
Finansielle leasingforpligtelser	46	13
Andre langfristede lån	150	440
I alt	32.587	36.075
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	2.160	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	217	589
Lån fra pengeinstitutter	991	2.424
Finansielle leasingforpligtelser	19	17
Andre kortfristede lån	572	292
I alt	3.959	3.322
Lang- og kortfristede lån i alt	36.546	39.397
Dagsværdi	37.745	40.652

I andre langfristede lån indgår medarbejderobligationer med 18 mio. kr. (2009: 18 mio. kr.). Der er ikke udstedt medarbejderobligationer i 2010.

rente (den variable rente). Den regnskabsmæssige værdi af lånene reguleres derfor for ændringer i dagsværdien som følge af ændringer i benchmark-renten. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 2.693 mio. kr. (2009: 2.433 mio. kr.).

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Carlsberg sikrer dagsværdien af en fastforrentet 300 mio. GBP-obligationsudstedelse mod ændringer i en benchmark-

Resterende tid til forfald for langfristede lån

Mio. kr.						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
Prioritetslån	-	-	-	-	1.982	1.982
Lån fra pengeinstitutter	8.642	574	425	1.552	-	11.193
Finansielle leasingforpligtelser	8	4	4	4	26	46
Andre langfristede lån	33	49	19	22	27	150
I alt	8.683	2.361	7.862	1.578	12.103	32.587
2009						
Mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.046	-	1.647	7.396	2.433	13.522
Prioritetslån	-	-	-	-	1.990	1.990
Lån fra pengeinstitutter	743	18.308	202	113	744	20.110
Finansielle leasingforpligtelser	7	5	1	-	-	13
Andre langfristede lån	338	32	25	16	29	440
I alt	3.134	18.345	1.875	7.525	5.196	36.075

NOTE 24 LÅN – FORTSAT

Renterisiko pr. 31. december

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	2010
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011	Fast	6,63%	0-1 år	2.160	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	2-3 år	1.734	Dagsværdi
EUR 1.000 mio. med udløb 28. maj 2014	Fast	6,22%	3-4 år	7.414	Dagsværdi
GBP 300 mio. med udløb 28. november 2016	Fast	7,41%	>5 år	2.693	Dagsværdi
EUR 1.000 mio. med udløb 13. oktober 2017	Fast	3,55%	>5 år	7.375	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		5,55%		21.376	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede	Variabel	1,98%	0-1 år	1.248	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast	4,10%	>5 år	734	Dagsværdi
Prioritetslån i alt		2,76%		1.982	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel			1.503	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast		2-5 år	10.681	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				12.184	

Alle rentesatser i tabellen indeholder margin.

Renten på 250 mio. GBP-obligationsudstedelsen er vha. swaps ændret til en fast EUR-rente på 5,55%. Renten er via en valutaswap (GBP 300 mio.) omlagt fra fast til variabel baseret på 6-måneders EURIBOR 4,01%. Obligationen og swappen indgår i en sikring af dagsværdi, hvilket betyder, at obligationen indregnes til dagsværdi

Carlsberg har i 2010 indfriet to fastforrentede prioritetslån og foretaget refinansiering ved optagelse af to variabelt forrentede prioritetslån. De fastforrentede prioritetslån omfatter tre lån med en løbetid på over fem år.

To af lånene (525 mio. kr.) var oprindeligt variabelt forrentede, men er omlagt til en fast rente. Det variabelt forrentede prioritetslån omfatter et lån (1.248 mio. kr.) med fastsættelse af ny rente halvårligt baseret på 6-måneders CIBOR.

For det variabelt forrentede lån er ny rente fastsat i december 2010. Renten er fastsat til 1,98% (ekskl. margin) med virkning fra januar 2011. Der fastsættes ny rente for lånet i juni 2011. Lånet har en løbetid på over fem år.

Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter (98%) var oprindeligt variabelt forrentet, men er vha. en swap omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 4,87% inkl. margin.

Mio. kr.	Finansiell rentebærende nettogæld ¹	Rente ²			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	29.708	4.106	25.602	14%	86%
DKK	-2.892	-3.644	752	126%	-26%
PLN	1.590	1.583	7	100%	-
USD	458	535	-77	117%	-17%
CHF	2.921	2.921	-	100%	-
RUB	462	462	-	100%	-
Andre	1.564	-174	1.738	-11%	111%
I alt	33.811	5.789	28.022	17%	83%

¹ Efter swaps og valutakontrakter.

² Før valutakontrakter.

NOTE 24 LÅN – FORTSAT

Renterisiko pr. 31. december

					2009
Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011	Fast	6,63%	1-2 år	2.046	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	3-4 år	1.647	Dagsværdi
EUR 1.000 mio. med udløb 28. maj 2014	Fast	6,22%	4-5 år	7.396	Dagsværdi
GBP 300 mio. med udløb 28. november 2016	Fast	7,41%	6-7 år	2.433	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,59%		13.522	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede	Variabel	1,95%		1.618	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast	4,95%		372	Dagsværdi
Prioritetslån i alt		2,51%		1.990	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel			12.420	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast			10.703	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				23.123	

Alle rentesatser i tabellen indeholder margin.

Renten på en 250 mio. GBP-obligationsudstedelse var vha. swaps ændret til en fast EUR-rente på 5,55%. Renten var via en rente- og valutaswap (GPB 300 mio.) omlagt fra fast til variabel baseret på 6-måneders EURIBOR +4,01%. Obligationen og swappen indgik i en sikring af dagsværdi, hvilket betød, at obligationen blev indregnet til dagsværdi.

Variabelt forrentede prioritetslån omfattede tre lån med en løbetid på over fem år. To af lånene (370 mio. kr.) var oprindeligt fastforrentede, men var omlagt til en variabel rente. Lånene blev reguleret til dagsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede dagsværdiregulering af lån og swaps var 0 kr. Det tredje lån (1.248 mio. kr.) havde fastsættelse af ny rente halvårligt baseret på 6-måneders CIBOR.

For de variabelt forrentede lån blev ny rente fastsat i december 2009. Renten blev fastsat til 1,66-1,73% (ekskl. margin) med virkning fra januar 2010. Der blev fastsat ny rente for lånet på 1.248 mio. kr. i juni 2010 og for de øvrige lån i december 2010.

Et variabelt forrentet prioritetslån på 372 mio. kr. var vha. en swap omlagt til fast rente. Lånet havde en løbetid på over fem år.

Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter var oprindeligt variabelt forrentet, men var vha. swaps omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 4,91% inkl. margin (94% af lånene).

		Rente ²			
Mio. kr.	Finansiel rentebærende nettogæld ¹	Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
CHF	2.582	2.582	-	100%	-
DKK	-875	-1.265	390	145%	-45%
EUR	28.141	10.224	17.917	36%	64%
PLN	1.780	1.774	6	100%	-
RUB	-259	-259	-	100%	-
USD	757	55	702	7%	93%
Andre	4.537	935	3.602	21%	79%
I alt	36.663	14.046	22.617	38%	62%

¹ Efter swaps og valutakontrakter.

² Før valutakontrakter.

NOTE 24 LÅN – FORTSAT

				2010					
Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol for valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2011	2012	2013	2014	2015	2016-
CHF	-64	2.988	2.924	-64	-	-	-	-	-
DKK	1.976	-4.762	-2.786	1.224	-	-	5	13	734
EUR	17.157	13.169	30.326	-8.327	69	7.509	7.483	2.994	7.429
GBP	6.667	-6.667	-	4.933	-	1.734	-	-	-
NOK	69	486	555	69	-	-	-	-	-
PLN	105	1.489	1.594	98	2	2	3	-	-
RUB	-5	560	555	-5	-	-	-	-	-
SEK	-10	-203	-213	-10	-	-	-	-	-
SGD	6	-	6	6	-	-	-	-	-
USD	9.957	-8.884	1.073	9.957	-	-	-	-	-
Andre	688	1.824	2.512	684	4	-	-	-	-
I alt	36.546	-	36.546	8.565	75	9.245	7.491	3.007	8.163

Der henvises i øvrigt til note 35, Finansielle risici.

				2009					
Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol for valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2010	2011	2012	2013	2014	2015-
CHF	9	2.556	2.565	109	-100	-	-	-	-
DKK	2.015	-2.846	-831	1.625	-	-	-	5	385
EUR	25.750	2.815	28.565	7.833	-112	66	7.517	7.441	3.005
GBP	6.091	-3.449	2.642	2.399	2.045	-	1.647	-	-
NOK	-19	810	791	-19	-	-	-	-	-
PLN	26	1.750	1.776	20	2	2	2	-	-
RUB	37	558	595	37	-	-	-	-	-
SEK	12	-407	-395	12	-	-	-	-	-
SGD	12	-	12	12	-	-	-	-	-
USD	5.124	-3.837	1.287	4.422	283	271	102	46	-
Andre	340	2.050	2.390	330	4	6	-	-	-
I alt	39.397	-	39.397	16.780	2.122	345	9.268	7.492	3.390

NOTE 25 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

En del af Gruppens ansatte er omfattet af pensionsordninger. Arten af pensionsordningerne varierer efter arbejdsmarkedsforholdene, lov- og regelgrundlaget, de skattemæssige bestemmelser samt de økonomiske forhold i de lande, som de ansatte arbejder i. Ydelserne er normalt baseret på de ansattes løn og ansættelseslængde. Forpligtelsen vedrører både nuværende pensionister og fremtidige pensionisters ret til pension.

Ca. 69% (2009: 60%) af Gruppens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag. Pensionsordningerne er afdækket gennem indbetalinger fra Gruppens selskaber og fra de ansatte til fonde eller selskaber, der er uafhængige af Gruppen.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, og der indregnes en pensionsforpligtelse i balancen opgjort aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet og med fradrag af de til ordningerne tilknyttede aktiver. I de ydelsesbaserede ordninger bærer Gruppen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv.

Pensionsordningerne i bl.a. Schweiz, Norge, Storbritannien og Hongkong har tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde.

Tyskland, Sverige, Italien m.fl. har ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Pensionsforpligtelserne i disse ordninger udgør ca. 16% (2009: 17%) af den samlede bruttoforpligtelse.

De ydelsesbaserede ordninger sikrer typisk de omfattede medarbejdere en pension baseret på deres slutløn før pensionering.

Mio. kr.	2010	2009
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	2.434	2.153
Pensionsaktiver	-8	-2
Nettoforpligtelse	2.426	2.151
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	7.874	6.640
Dagsværdi af tilknyttede aktiver	-6.904	-5.823
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	970	817
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.456	1.334
Indregnet nettoforpligtelse	2.426	2.151
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	7.874	6.640
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.456	1.334
Forpligtelser i alt	9.330	7.974
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	7.974	7.036
Periodens pensionsomkostninger	150	133
Kalkuleret renteomkostning	390	342
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	364	613
Udbetalte ydelser	-473	-441
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-56	-18
Indbetalinger til ordningerne fra medarbejdere	16	16
Overførsel fra andre hensatte forpligtelser	28	7
Tilgang ved trinvis overtagelse af virksomheder	52	-
Afgang ved salg af virksomheder	-	-7
Valutakursregulering mv.	885	293
Forpligtelser i alt pr. 31. december	9.330	7.974
Udvikling i tilknyttede aktiver:		
Dagsværdi af aktiver pr. 1. januar	5.823	5.245
Kalkuleret forventet afkast	325	270
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	197	231
Indbetalinger til ordningerne	187	203
Udbetalte ydelser	-380	-339
Valutakursregulering mv.	752	213
Dagsværdi af aktiver pr. 31. december	6.904	5.823

Gruppen forventer at indbetale 234 mio. kr. (2009: 144 mio. kr.) til de tilknyttede aktiver i 2011.

NOTE 25 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE – FORTSAT

Mio. kr.	2010	2009
Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:		
Kalkuleret forventet afkast	325	270
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	197	231
Faktisk afkast	522	501

	2010		2009	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Fordeling af tilknyttede aktiver:				
Aktier	2.139	31%	1.936	33%
Obligationer og andre værdipapirer	3.212	47%	2.505	44%
Fast ejendom	1.274	18%	1.012	17%
Likvider	279	4%	370	6%
I alt	6.904	100%	5.823	100%

I tilknyttede aktiver indgår ikke aktier i eller ejendom benyttet af Gruppevirksomheder.

Aktuarmæssige forudsætninger. De aktuarmæssige forudsætninger, der anvendes i beregninger og værdisættelser, varierer fra land til land på grund af lokale økonomiske forudsætninger og arbejdsmarkedsforhold.

Udgangspunktet for fastsættelsen af det forventede afkast på de tilknyttede aktiver er en obligationsinvestering med lav risiko i de relevante lande. Afkast-satsen øges afhængig af ordningens beholdning af aktier og ejendomme, der på trods af den øgede risiko forventes at give højere afkast end obligationer.

	2010		2009	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Anvendte forudsætninger:				
Diskonteringsrente	2,0-5,4%	3,7%	2,0-5,9%	4,5%
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	2,4-6,2%	4,4%	4,0-6,5%	4,6%
Fremtidig stigningstakt i løn	2,0-6,0%	3,4%	2,0-4,8%	3,1%
Fremtidig stigningstakt i pension	1,0-3,8%	2,1%	1,0-4,0%	2,3%

Mio. kr.	2010	2009
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	150	133
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-325	-270
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	390	342
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-56	-18
Indregnet i resultatopgørelsen i alt	159	187
Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	15	19
Salgs- og distributionsomkostninger	53	74
Administrationsomkostninger	28	29
Særlige poster (restrukturering)	-2	-7
Personaleomkostninger i alt, jf. note I2	94	115
Finansielle indtægter	-325	-270
Finansielle omkostninger	390	342
I alt	159	187

NOTE 25 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE – FORTSAT

Mio. kr.	2010	2009
Indregnet i anden totalindkomst:		
Indregnet pr. 1. januar	-1.124	-704
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-167	-382
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-133	-38
Indregnet i anden totalindkomst i perioden	-300	-420
Indregnet pr. 31. december	-1.424	-1.124
Heraf akkumuleret aktuarmæssig gevinst/tab	-1.523	-1.356

Mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Femårsoversigt:					
Forpligtelser	9.330	7.974	7.036	8.151	8.134
Tilknyttede aktiver	-6.905	-5.823	-5.245	-6.234	-6.334
Uafdækket	2.425	2.151	1.791	1.917	1.800
Erfaringsregulering på forpligtelser	108	-34	-69	-42	-15
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	-815	-544	-323	-899	-366

NOTE 26 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Mio. kr.	2010	2009
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	8.205	8.631
Regulering vedrørende tidligere år	50	-41
Trinvis overtagelse af virksomheder	30	-
Værdiregulering af tidligere indregnet udskudt skat ved en trinvis overtagelse	52	-
Afgang ved salg af virksomheder	-	-19
Indregnet i anden totalindkomst	-37	-82
Indregnet i resultatopgørelsen	82	65
Ændring i skatteprocent	-63	-26
Valutakursreguleringer	347	-323
	8.666	8.205
Overført til aktiver bestemt for salg	-38	-
Udskudt skat pr. 31. december, netto	8.628	8.205
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	9.929	9.688
Udskudte skatteaktiver	-1.301	-1.483
Udskudt skat pr. 31. december, netto	8.628	8.205

NOTE 26 UDSDKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSDKUDT SKAT – FORTSAT

Specifikation af udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december:

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2010	2009	2010	2009
Immaterielle aktiver	420	92	7.964	7.412
Materielle aktiver	517	484	3.043	2.732
Kortfristede aktiver	110	104	54	46
Hensatte forpligtelser og pensioner	552	707	229	198
Dagsværdireguleringer	128	63	163	123
Skattemæssige underskud mv.	1.955	1.667	895	811
I alt før modregning	3.682	3.117	12.348	11.322
Modregning	-2.366	-1.634	-2.366	-1.634
Overført til aktiver bestemt for salg	-15	-	-53	-
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	1.301	1.483	9.929	9.688
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	123	386	138	888
Senere end 12 måneder efter balancedagen	1.178	1.097	9.791	8.800
I alt	1.301	1.483	9.929	9.688

Udskudte skatteaktiver og udskudt skat modregnes i Gruppens balance, når der er en legal modregningsret, og det udskudte skatteaktiv og den udskudte skat vedrører samme juridiske skatteenhed/konsolidering.

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 1.247 mio. kr. (2009: 1.289 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 1.503 mio. kr. (2009: 1.456 mio. kr.) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsubegrænsede underskud 1.036 mio. kr. (2009: 1.069 mio. kr.).

Der er beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder på 0 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.).

I Østeuropa-regionen er der indregnet udskudt skat på 104 mio. kr. (2009: 106 mio. kr.) af optjent overskud, der planlægges udloddet inden for kort tid, idet der pålægges 5% skat ved udlodningen. For øvrige dattervirksomheder, hvor der planlægges udlodning af frie reserver, vil en eventuel udlodning af optjent overskud ikke medføre en væsentlig skatteforpligtelse på baggrund af den nuværende skattelovgivning.

NOTE 27 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 409 mio. kr. (2009: 565 mio. kr.), omfatter primært restruktureringer i Carlsberg Sverige, Carlsberg Deutschland, Carlsberg UK, Feldschlösschen Getränke, Brasseries Kronenbourg og Carlsberg Italia. Forpligtelserne er opgjort på baggrund af detaljerede planer, som er offentliggjort over for de berørte parter, og omfatter primært omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser til opsagte medarbejdere.

Gruppen har hensat til tabsgivende kontrakter, i alt 315 mio. kr. (2009: 676 mio. kr.), hovedsagelig vedrørende tab på råvarekontrakter.

Øvrige hensatte forpligtelser, i alt 1.294 mio. kr. (2009: 1.204 mio. kr.), omfatter primært overskudsdeling i Frankrig, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

Mio. kr.	2010			I alt
	Restruktureringer	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2010	565	676	1.204	2.445
Hensat i perioden	88	31	236	355
Forbrug i perioden	-290	-204	-161	-655
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-25	-215	-24	-264
Overførsler	62	-	35	97
Diskontering	17	-	61	78
Valutakursreguleringer mv.	-8	27	-57	-38
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2010	409	315	1.294	2.018
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:				
Langfristede hensatte forpligtelser	214	257	1.035	1.506
Kortfristede hensatte forpligtelser	195	58	259	512
I alt	409	315	1.294	2.018

NOTE 27 HENSATTE FORPLIGTELSE – FORTSAT

Mio. kr.				2009
	Restruktureringer	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2009	603	245	1.327	2.175
Hensat i perioden	300	459	133	892
Afgang ved salg af virksomheder	-21	-	-5	-26
Forbrug i perioden	-282	-28	-329	-639
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-13	-	-9	-22
Overførsler	-59	-	20	-39
Diskontering	22	-	64	86
Valutakursreguleringer mv.	15	-	3	18
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2009	565	676	1.204	2.445
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:				
Langfristede hensatte forpligtelser	339	-	1.014	1.353
Kortfristede hensatte forpligtelser	226	676	190	1.092
I alt	565	676	1.204	2.445

Af de langfristede hensatte forpligtelser forfalder 1.116 mio. kr. (2009: 1.272 mio. kr.) inden for fem år fra balancedagen.

NOTE 28 ANDEN GÆLD MV.

Mio. kr.	2010	2009
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	922	746
Kortfristede forpligtelser	11.378	10.845
I alt	12.300	11.591
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	2.851	2.642
Skyldige personaleomkostninger	1.812	1.542
Skyldige renter	735	834
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	2.276	2.485
Gæld vedrørende køb af virksomheder	1.138	649
Gæld til associerede virksomheder	1	2
Periodeafgrænsningsposter	1.384	1.514
Andre	2.103	1.923
I alt	12.300	11.591

NOTE 29 PENGESTRØMME

Mio. kr.	2010	2009
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-148	-112
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-293	-90
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	934	467
I alt	493	265
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-291	1.568
Tilgodehavender	347	1.014
Leverandørgæld og anden gæld	1.082	955
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift for særlige poster	-443	147
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	21	-9
I alt	716	3.675
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen:		
Lån ydet	-1.050	-1.104
Afdrag og indfrielse	620	693
I alt	-430	-411
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	-240	-121
Afdrag og indfrielse	7	23
I alt	-233	-98
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Udbytte til aktionærer	-534	-534
Køb af egne aktier	-95	-19
Salg af egne aktier	48	13
I alt	-581	-540
Minoritetsinteresser:		
Køb af minoritetsinteresser	-169	-286
Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	-	7
Udbytte til minoritetsinteresser	-709	-312
I alt	-878	-591
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra obligationsudstedelse	7.368	9.931
Finansielle institutioner, langfristet	-9.465	-19.901
Finansielle institutioner, kortfristet	-1.766	1.116
Lån fra associerede virksomheder	-36	103
Finansielle leasingforpligtelser	-23	-5
Øvrige finansieringsforpligtelser	-28	-106
I alt	-3.950	-8.862

NOTE 30 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Køb af virksomheder ved en trinvis overtagelse. 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.	Tidligere konsolideringsmetode	Tidligere ejerandel	Tilkøbte kapitalandele	Carlsbergs ejerandel i alt	Akkvisitionsdato	Hovedaktivitet	2010 Kostpris
Tilkøbte virksomheder:							
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

Carlsbergs 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 minoritetsinteressers ejerandel	385	57	442
Dagsværdi af trinvis 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 af 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 trinvis overtagne virksomheder:			
Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-300	-76	-376
Dagsværdi af tidligere ejerandel	660	285	945
Resultatforsel 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 mel-

lem den tidligere ejerandel og 100% for de tidligere pro rata-konsoliderede virksomheder.

NOTE 30 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Mio. kr.	Overtaget andel af nettoaktiver indregnet til dagsværdi			Værdiregulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af nettoaktiver 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
Pensionsforpligtelser	-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

Værdiregulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi omfatter værdiregulering til dagsværdi af nettoaktiver, der var indregnet ved pro rata-konsolidering forud for trinvis overtagelse af virksomheden. Endvidere indgår kapitalandele i associeret virksomhed overført til andre nettoaktiver værdireguleret til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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 akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

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

Carlsberg-gruppen er under visse forudsætninger forpligtet til at betale betingede vederlag opgjort delvist som en funktion af fremtidige resultater af den primære drift før af- og nedskrivninger i Gorkha Brewery og delvist til dagsværdien af kapitalandele ejet af minoritetsinteresserne i Gorkha Brewery. På overtagelsestidspunktet er de betingede vederlag indregnet til dagsværdi på 228 mio. kr.

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. Under forudsætning af at akquisitionen af Gorkha Brewery var gennemført 1. januar 2010, kan resultatet for 2010 estimeres til ca. 5.382 mio. kr. Akquisitionen 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 eksklusive den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, samt andre relevante dagsværdimodeller. De væsentligste anvendte forudsætninger for Wusu Xinjiang-transaktionen er en vægtnet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 10,5% og en vækst i terminalperioden på 2,5%. For Gorkha-transaktionen anvendes en vægtnet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 16,8% og en vækst i terminalperioden på 2,5%.

I overtagne nettoaktiver i trinvis overtagne virksomheder indgår tilgodehavender fra kunder med en dagsværdi på 90 mio. kr. Ingen af de overtagne tilgodehavender fra kunder er vurderet som uerholdelige på overtagelsestidspunktet.

Den indregnede goodwill vedrørende transaktioner gennemført i året er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

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, inklusive betingede vederlag, 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 vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

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 som goodwill. Yderligere reguleringer af kostprisen forventes og afhænger af den endelige allokering af gældsforpligtelser efter aftale.

Gruppen overtog ingen virksomheder i 2009.

NOTE 30 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Salg af virksomheder. Salg af virksomheder i 2009 omfatter Fighter brand-aktiviteter og Braunschweig Brauerei, Tyskland, Göttsche-logistikaktiviteterne

i Tyskland, der indgår som apportindskud i en associeret virksomhed, og Kronenbourg Vietnam Limited, Vietnam.

Mio. kr.	2010	2009
Immaterielle aktiver	-	208
Materielle aktiver	-	135
Finansielle aktiver, langfristede	-	28
Varebeholdninger	-	25
Tilgodehavender	-	456
Likvide beholdninger	-	87
Hensatte forpligtelser	-	-26
Udskudt skat, netto	-	-19
Lån	-	-42
Leverandørgæld og anden gæld	-	-216
Nettoaktiver	-	636
Bibeholdt kapitalandel i solgt virksomhed	-	-4
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	-	632
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	-	11
Direkte tilknyttede omkostninger	-	-1
Gevinst indregnet under særlige poster	-	49
Tab indregnet under finansielle poster	-	-41
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	-	-475
Likvide beholdninger, overtaget	-	175
Likvide beholdninger, afgivet	-	-87
Likviditetstilgang, netto	-	88

Mio. kr.	2010	2009
Køb og salg af virksomheder, netto		
Køb, likviditetsforbrug	-193	-
Vederlag vedrørende køb i foregående perioder	-284	-
Salg, likviditetstilgang (2009: inklusive salg af associerede virksomheder)	-	88
Netto	-477	88

NOTE 31 KØB OG SALG AF MINORITETSINTERESSER

Mio. kr.	Tilkøbte kapitalandele					Solgte kapitalandele		2010
	Baltika Breweries	Olivaria	Bottling and Brewing Group Ltd. ¹	Parag Breweries Ltd. ¹	Slavutich Brewery ²	Carlsberg Singapore Pte Ltd. ³	Derbes Company Ltd. ⁴	
Navn på virksomhed								
Land	Rusland	Belarus	Malawi	Indien	Ukraine	Singapore	Kasakhstan	
Ejerandel øget/reduceret	0,15%	30,22%	3,90%	10,00%	0,48%	-49,00%	-1,08%	I alt
Betalt/modtaget	-55	-114	-	-	-	-	-	-169
/Endring i hensættelse vedrørende put-optioner	-	92	-	-	-	-	-	92
Forholdsmæssig andel af egenkapital købt/solgt	54	22	16	2	7	-43	-3	55
Forskel indregnet direkte på egenkapitalen	-1	-	16	2	7	-43	-3	-22
Effekten af ændringer i Carlsbergs ejerandel på den del af egenkapitalen, der kan henføres til Carlsberg:								
1. januar 2010	29.472	129	107	24	986	76	208	31.002
Effekt af køb/salg	54	22	16	2	7	-43	-3	55
Totalindkomst	5.782	22	33	-69	384	51	65	6.268
Udbytte, kapitaludvidelse mv.	-4.718	-5	-	74	174	-61	21	-4.515
31. december 2010	30.590	168	156	31	1.551	23	291	32.810

NOTE 31 KØB OG SALG AF MINORITETSINTERESSER – FORTSAT

2009

Mio. kr.	Tilkøbte ejerandele						
Navn på virksomhed	Derbes Company Ltd. ⁵	A/S Aldaris	Svyturys-Utenos Alus AB ⁶	Slavutich Brewery	Carlsberg Uzbekistan	Olivaria ⁷	
Land	Kasakhstan	Letland	Litauen	Ukraine	Usbekistan	Belarus	
Ejerandel øget/reduceret	10%	3,74%	24,65%	0,41%	24,90%	7,48%	I alt
Betalt	-153	-29	-25	-3	-76	-	-286
Ændring i hensættelse vedrørende put-optioner	8	-	-360	-	-	-54	-406
Forholdsmæssig andel af egenkapital købt/solgt	27	10	290	3	16	11	357
Forskel indregnet som goodwill	-118	-19	-95	-	-60	-43	-335
Effekten af ændringer i Carlsbergs ejerandel på den del af egenkapitalen, der kan henføres til Carlsberg:							
1. januar 2009	406	261	858	813	30	138	2.506
Effekt af køb/salg	27	10	290	3	16	11	357
Totalindkomst	-185	6	106	95	-10	-20	-8
Udbytte, kapitaludvidelse mv.	-40	-	-50	75	37	-	22
31. december 2009	208	277	1.204	986	73	129	2.877

¹ Stigningen i ejerandel er afregnet ved overførsel af ikke-kontante aktiver eller konvertering af gæld.

² Effekten af sammenlægningen af to ukrainske dattervirksomheder, der medførte en omfordeling af ejerandelene for aktionærerne i den fortsættende virksomhed, Slavutich Brewery. I henhold til lokal lovgivning skal ejerskab af en fortsættende virksomhed baseres på den forholdsmæssige ejerandel af aktiekapitalen i de sammenlagte virksomheder frem for den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi. Dermed blev Carlsberg-gruppens forholdsmæssige ejerandel af Slavutich Brewery ændret. Gruppen modtog ingen betaling i forbindelse med ændringen af ejerandelen.

³ Effekten af ændringer i ejerstrukturen i Malaysia og Singapore, hvorefter en del af aktiekapitalen indirekte ejes af minoritetsinteresser i Carlsberg Malaysia. Gruppen modtog ingen betaling i forbindelse med reduktionen af ejerandelen i Carlsberg Singapore.

⁴ Carlsbergs russiske dattervirksomhed Baltika Breweries foretog apportindskud af materielle anlægsaktiver i Derbes Company Ltd. mod en ejerandel på 10%. Ændringen i ejerandelen af Derbes Company Ltd. vedrører minoritetsinteressernes andel i Baltika Breweries.

⁵ Minoritetsinteresser i Derbes Company Ltd.'s udnyttelse af put-optioner mod Gruppen.

⁶ Erhvervelse af minoritetsinteresser og værdiregulering af put-optioner udstedt af Carlsberg-gruppen til minoritetsinteresser i Svyturys-Utenos. Værdireguleringen er indregnet på goodwill, da put-optionerne vedrører transaktioner foretaget før 1. januar 2010.

⁷ Værdiregulering af put-optioner udstedt af Carlsberg-gruppen til minoritetsinteresser i Olivaria. Værdireguleringen er indregnet på goodwill, da put-optionerne vedrører transaktioner foretaget før 1. januar 2010.

NOTE 32 OPGØRELSE AF INVESTERET KAPITAL

Mio. kr.	2010	2009
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	144.232	134.515
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-1.301	-1.483
Udlån til associerede virksomheder (kortfristede)	-27	-36
Tilgodehavende renter, dagsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-330	-342
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-158	-111
Likvide beholdninger	-2.735	-2.734
Aktiver bestemt for salg	-419	-388
Inkluderede aktiver i alt	139.262	129.421
Leverandørgæld	-9.385	-7.929
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.279	-1.361
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-1.609	-1.880
Selskabsskat	-534	-411
Periodeafgrænsningsposter	-1.384	-1.514
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-65	-30
Anden gæld, ekskl. periodeafgrænsningsposter, skyldige renter og dagsværdi af sikringsinstrumenter	-7.905	-6.758
Modregnede forpligtelser i alt	-22.161	-19.883
Investeret kapital i alt	117.101	109.538

NOTE 33 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

Mio. kr.	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, rentebærende andel	-24	-36
Udlån til samarbejdspartnere	-225	-
Udlån til restaurationsbranchen	-2.065	-2.143
Heraf ikke-rentebærende	1.286	1.368
Øvrige 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 pr. 1. januar	35.679	44.156
Pengestrøm, drift	-11.020	-13.631
Pengestrøm, investeringer, ekskl. køb af virksomheder, netto	5.364	3.177
Køb af virksomheder, netto	477	-95
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	1.243	846
Køb af minoritetsinteresser	169	286
Køb/salg af egne aktier og udnyttelse af aktieoptioner	47	6
Trinvis overtagelse/salg af virksomheder	97	45
Ændring i rentebærende udlån	15	-
Effekt af valutaomregning	808	562
Andet	-136	327
Ændring i alt	-2.936	-8.477
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	32.743	35.679

NOTE 34 KAPITALANDELE I PRO RATA-KONSOLIDEREDE VIRKSOMHEDER

Nedenstående beløb repræsenterer Gruppens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og resultat i de pro rata-konsoliderede virksomheder, som

fremgår af oversigten over Gruppens selskaber. Disse beløb er optaget i Gruppens balance, inklusive goodwill, og resultatopgørelse.

Mio. kr.	2010	2009
Nettoomsætning	2.558	2.593
Omkostninger i alt	-2.083	-2.228
Resultat af primær drift før særlige poster	475	365
Koncernresultat	319	225
Langfristede aktiver	2.254	2.477
Kortfristede aktiver	1.068	914
Aktiver bestemt for salg, netto	16	10
Langfristede forpligtelser	-260	-625
Kortfristede forpligtelser	-1.575	-1.270
Aktiver, netto	1.503	1.506
Fri pengestrøm	355	250
Årets pengestrøm	232	82
Likvide beholdninger, ultimo	308	75
Eventualforpligtelser i joint ventures	132	135
Investeringsforpligtelser i joint ventures	-	15

Ejerandelen i Wusu Xinjiang Beer Group var pro rata-konsolideret i 2009 (60,12%) og er fuldt konsolideret i Carlsberg-gruppen i 2010 som følge af en trinvis overtagelse, jf. note 30.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI

Carlsberg-gruppens aktiviteter medfører, at Gruppen eksponeres for en række finansielle risici. Disse risici omfatter markedsrisiko (ændringer i valutakurser, rentesatser og råvarepriser), kreditrisiko og likviditetsrisiko.

Gruppens finansielle risici styres centralt af Group Treasury i henhold til den af bestyrelsen godkendte politik, herunder sikring mod stigninger i prisen på aluminium. Styring af risici forbundet med indkøb af væsentlige råvarer foretages af Group Procurement. Ledelsens beretning indeholder en beskrivelse af risikostyringsstrukturen. Gruppen har ikke identificeret yderligere finansielle risici i forhold til årsrapporten for 2009.

Styringen af risici er uændret i forhold til 2009.

Kapitalstruktur

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om Gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med Gruppens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af Gruppens kapitalstruktur, der understøtter en langsigtet lønsom vækst og en sund udvikling i centrale indtjenings- og balancenøgletal.

Med i vurderingen indgår langsigtede strategiske beslutninger vedrørende valg af finansiering mellem udstedelse af aktiekapital og låntagning eller begge dele i forbindelse med større virksomhedsovertagelser og lignende.

Bekræftede langfristede kreditfaciliteter pr. 31. december:

Mio. kr.	2010	2009
1-2 år	10.687	5.813
2-3 år	2.360	25.048
3-4 år	7.863	1.875
4-5 år	13.213	7.525
>5 år	12.103	5.196
I alt	46.226	45.457
Kortfristede lån	3.959	3.322
Langfristede lån	32.587	36.075
I alt	36.546	39.397

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at ændringer i markedspriser såsom valutakurser og rentesatser vil påvirke Gruppens resultat og/eller egenkapitalen.

Gruppen anvender en række finansielle instrumenter til at styre eksponeringen over for disse markedsrisici. Gruppen anvender normalt sikringsinstrumenter til at afdække udsving i resultatet.

Valutarisiko

En væsentlig del af Gruppens aktiviteter og investeringer foretages uden for Danmark og i en anden valuta end danske kroner. Ændringer i valutakurser har derfor en betydelig indvirkning på resultat- og balanceposter, og valutakursrisikoen udgør derfor Gruppens væsentligste finansielle risiko.

Carlsberg-gruppen er udsat for valutarisici vedrørende omsætning og indkøb, idet langt den overvejende del af omsætningen og indkøb stammer fra

Carlsberg A/S' aktiekapital er opdelt i to klasser (A- og B-aktier). Det er ledelsens vurdering, at denne opdeling – sammenholdt med Carlsberg-fondets stilling som majoritetsaktionær (i forhold til bestemmende indflydelse) – fortsat vil være fordelagtig for alle selskabets aktionærer, idet strukturen muliggør og understøtter en langsigtet udvikling af Carlsberg-gruppen.

Som led i de strategiske overvejelser vedrørende Gruppens kapitalstruktur vurderer ledelsen risikoen for ændringer i Gruppens rating. Carlsberg-gruppen blev i 2006 tildelt investment grade-rating af Moody's Investor Service og Fitch Ratings. Denne rating blev bekræftet i maj 2010.

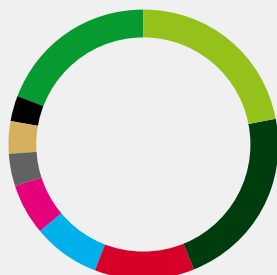
En del af de driftsmæssige beslutninger i Gruppen medfører vurdering af behovet for udstedelse af obligationer og indgåelse eller ændring af låneaftaler. Som baggrund for sådanne beslutninger og med henblik på at kunne styre Gruppens driftsmæssige kapitalstruktur vurderer ledelsen bekræftede kreditfaciliteter, forventede fremtidige pengestrømme og nettogældsætningsgraden.

Pr. 31. december 2010 udgør Carlsberg-gruppens rentebærende gæld, netto, i alt 32.743 mio. kr. (2009: 35.679 mio. kr.). Kapitalberedskabet og adgangen til bekræftede uudnyttede kreditfaciliteter anses som rimelige i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

udenlandske virksomheder, der omregnes til Gruppens funktionelle valuta, danske kroner. Gruppen har størst eksponering over for valutaerne RUB, GBP og UAH. Derudover er Carlsberg-gruppen eksponeret over for en række asiatiske valutaer, hvis andel totalt udgør 5-10% af Gruppens resultat af primær drift. Eksponeringen over for ændringer i forholdet EUR/DKK betragtes som værende ubetydelig grundet Danmarks fastkurspolitik, hvor DKK er låst fast over for EUR.

Carlsberg-gruppen er ligeledes eksponeret over for valutarisici på pengestrømme fra aktiviteter i lande, hvor der ikke er noget naturligt sikringsforhold mellem pengestrømme fra driften og låntagning.

Omsætningens eksponering over for forskellige valutaer fremgår af omstående figur:

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT**Fordeling af nettoomsætning 2010,**
60.054 mio. kr.

22% 22% 12% 8% 6% 4% 4% 3% 19%
RUB EUR DKK GBP CHF SEK NOK UAH Andre

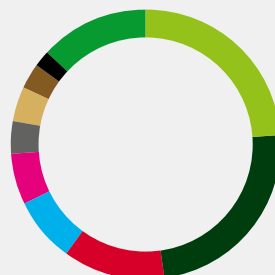
Carlsberg-gruppen har valgt ikke at sikre omsætning eller indtjening i fremmed valuta, men sikrer i visse tilfælde pengestrømme såsom udbytte, der modtages i fremmed valuta.

Carlsberg-gruppen er udsat for transaktionsrisiko vedrørende indkøb i andre valutaer end den lokale enheds funktionelle valuta. Det er Gruppens politik at sikre fremtidige pengestrømme i fremmed valuta på 1 års sigt. Der foretages sikring af pengestrømme i Nord- og Vesteuropa, dog ikke de baltiske lande og Balkan. Når planer for det kommende år udarbejdes, foretages der effektiv sikring af udenlandske virksomheders resultat af primær drift i lokal valuta. Da størstedelen af udenlandske virksomheders indkøb foretages i EUR, er Gruppen ikke udsat for transaktionsrisiko. Sikringen behandles dog på koncernniveau som en økonomisk sikring af (dele af) nettoomsætningen i den pågældende valuta.

Påvirkning af aktiviteter i Østeuropa. Valutakurseksponeringen i virksomhederne i Østeuropa styres anderledes end i størsteparten af resten af Gruppen. Dette skyldes de høje omkostninger forbundet med afdækningen af disse valutaer over en længere periode.

Vedrørende transaktionsrisiko er det Gruppens politik i Baltika Breweries at reducere valutakursrisikoen målt i RUB ved at balancere indkøb i fremmed valuta, USD og EUR. Transaktionsrisikoen neutraliseres, så længe den russiske centralbank fastholder en fast RUB-kurs over for en kurv (bestående af 55% USD og 45% EUR). Appreciering og depreciering af RUB har dog og vil fortsætte med at påvirke resultatet af primær drift målt i både DKK og RUB.

Investerings- og finansieringsforhold vedrørende lokale enheder. Gruppen er eksponeret over for valutarisici på låntagning i andre valutaer end den funktionelle valuta for den pågældende virksomhed i Gruppen. Renter på gæld anføres i den valuta, der optages gæld i.

Fordeling af nettoomsætning 2009,
59.382 mio. kr.

24% 24% 12% 8% 6% 4% 4% 3% 3% 12%
RUB EUR DKK GBP CHF SEK NOK PLN UAH Andre

Hovedprincippet for optagelse af gæld i dattervirksomheder er, at gælden skal optages i lokal valuta, eller at gælden valutasikres for at undgå valutakursrisiko. I en række Gruppe-virksomheder er der imidlertid optaget gæld i anden valuta end den lokale enheds funktionelle valuta, uden at denne valutakursrisiko er afdækket. Dette gælder primært i Østeuropa, og er baseret på en vurdering af den alternative omkostning ved at optage lån i lokal valuta. For de pågældende lande er renteniveauet i lokal valuta, og dermed alternativomkostningen, høj nok til at retfærdiggøre en valutakursrisiko – i nogle lande er der slet ikke adgang til at optage lån i lokal valuta.

Af Gruppens samlede låntagning pr. 31. december 2010 udgør låntagning i EUR ca. 88% (2009: 77%). Gruppens låntagning er yderligere beskrevet i note 24.

Carlsberg-gruppen har en lang række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret over for valutarisiko. Gruppen sikrer en del af denne valutarisiko ved at optage lån i den relevante valuta eller ved at indgå valutaterminskontrakter. Dette gælder for nettoinvesteringer i NOK, CHF, SEK, EUR, RUB, PLN, GBP, CNY, HKD og MYR. Sikringen sker på basis af en årlig vurdering af de to parametre: risikoreduktion og omkostninger. Effekten af sikringen på resultatposter og anden totalindkomst er beskrevet i note 36.

Den væsentligste nettorisiko relaterer sig til valutakursreguleringen af nettoaktiver i RUB, som kun i et vist omfang er sikret.

Anvendte valutakurser. For Gruppens væsentligste valutaer anføres nedenfor de kurser i forhold til danske kroner, der er anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten. De gennemsnitlige kurser for året er beregnet ved anvendelse af de månedlige kurser vægtet i forhold til Gruppens nettoomsætning i løbet af året.

Kr.	Balancedagens kurs		Gennemsnitlig kurs	
	2010	2009	2010	2009
Schweiziske Franc (CHF)	5,9755	5,0017	5,4070	4,9287
Kinesiske Yuan (CNY)	0,8504	0,7604	0,8365	0,7859
Euro (EUR)	7,4544	7,4415	7,4473	7,4462
Pund Sterling (GBP)	8,6659	8,2319	8,7169	8,3745
Malaysiske Ringgit (MYR)	1,8226	1,5149	1,7484	1,5216
Norske Krone (NOK)	0,9534	0,8942	0,9311	0,8542
Polske Zloty (PLN)	1,8801	1,8040	1,8620	1,7211
Russiske Rubel (RUB)	0,1848	0,1715	0,1876	0,1687
Svenske Krone (SEK)	0,8270	0,7228	0,7830	0,7015
Ukrainske Hryvnia (UAH)	0,7050	0,6500	0,7216	0,6901

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT**Renterisiko**

Den væsentligste renterisiko i Carlsberg-gruppen relaterer sig til gæld. Carlsbergs eksponering over for en stigning i de korte renter er først og fremmest i EUR, GBP og USD og dernæst over for DKK. Eksponeringen over for mellemlange og lange renter er primært i EUR.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede obligationslån.

Renterisikoen opgøres ud fra varigheden af nettogældsætningen. Det er ledelsens mål, at varigheden målt i antal år skal ligge mellem et og fem år.

En specifikation af Carlsberg-gruppens finansielle gæld, inklusive eksponeringen over for renterisiko, samt de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i note 24.

Følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året bestod 83% af nettolånporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding på mere end et år (2009: 62%). En rentestigning på 1 procentpoint vurderes at føre til forøgede årlige renteomkostninger på 58 mio. kr. (2009: 118 mio. kr.). Beregningen er baseret på en forudsætning om et parallelt skift i de relevante rentekurver og 100% effektiv sikring af ændringer i disse kurver.

Ved udgangen af 2010 var varigheden af nettolånporteføljen 3,1 år (2009: 2,3 år) eller i beløb 1.061 mio. kr. (2009: 850 mio. kr.). Dette betyder, at effekten af en stigning (et fald) på 1 procentpoint i renteniveauet på balancedagen vil medføre en gevinst (et tab) på 1.061 mio. kr. (2009: 850 mio. kr.). Eftersom kun renteswaps og ikke fastforrentede lån reguleres til dagsværdi, vil kun den del af varigheden, der vedrører renteswaps, påvirke anden totalindkomst. Det vurderes, at 290 mio. kr. (2009: 425 mio. kr.) af varigheden vedrører renteswaps, der er klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, hvilket medfører, at påvirkningen fra renteudviklingen vil blive indregnet i anden totalindkomst. Hvis markedsrenten den 31. december 2010 havde været 1 procentpoint højere (lavere), ville egenkapitalen have været 290 mio. kr. (2009: 425 mio. kr.) højere og lavere. Den resterende varighed vedrører fastforrentede lån – primært tre obligationsudstedelser, der er indregnet til amortiseret kostpris. Lånene er beskrevet i note 24.

Følsomhedsanalysen er baseret på de finansielle instrumenter, der var indregnet pr. 31. december 2010. Det forudsættes, at alle andre variabler, særligt valutakurser, ikke ændres. Følsomhedsanalysen er foretaget på samme grundlag som i 2009.

De indregnede tab og gevinster fra renteswaps er opgjort i note 36.

Råvarerisiko. Råvarerisiko er især knyttet til indkøb af dåser (aluminium), malt (byg) og energi. Afdækningen af såvel råvarerisiko som valutarisiko koordineres centralt. Formålet med risikostyringen er at sikre stabile og forudsigelige råvarepriser på langt sigt og at undgå en unødvendig binding af kapital og likviditet.

Karakteren af de underliggende markeder for de nævnte råvarekategorier er forskellig og derfor også den måde, der sikres mod prisstigninger på. Den mest anvendte sikringsform er fastprisaftaler i lokal valuta med leverandøren.

Som sikring mod den implicitte risiko for stigende aluminiumspriser, der er forbundet med indkøbet af dåser, er Carlsbergs indkøbspris på hovedparten af aftalerne variabel, baseret på verdensmarkedsprisen på aluminium (London Metal Exchange, LME). Carlsberg er derved i stand til at afdække den underliggende prisisiko på aluminium. For 2011 er den overvejende del af denne prisisiko på aluminium afdækket for Nord- og Vesteuropa samt Østeuropa og delvis afdækket frem til og med 2012. Den totale volumen afdækket pr. 31. december 2010 via finansielle instrumenter udgjorde ca. 78.000 tons (2009: 57.000 tons). Baseret på denne volumen og på en antagelse om 100% effektivitet vil en 10% stigning (fald) i aluminiumsprisen påvirke egenkapitalen positivt (negativt) med 110 mio. kr. (2009: 65 mio. kr.) og vice versa. Dagsværdier er specificeret i note 36.

Det er Gruppens politik at sikre leverance af malt og humle for det følgende budgetår. Således blev eksponeringen vedrørende 2011 afdækket via fastprisaftaler indgået i 2010.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg-gruppen et tab. Gruppen er eksponeret over for kreditrisiko på finansielle instrumenter såsom tilgodehavender fra kunder og andre tilgodehavender, udlån til kunder, likvide beholdninger, inklusive aftaleindlån og likvider, investeringer og afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Tilgodehavender fra kunder, udlån til kunder og andre tilgodehavender.

Kreditrisikoen på tilgodehavender fra kunder opstår, når Gruppen foretager salg til kunder uden at modtage kontant betaling ved levering. De enkelte Gruppe-virksomheder påser styring af sådanne tilgodehavender, og betalingsbetingelser fastsættes ud fra en vurdering af den aktuelle markeds-situation.

Det er normalt Gruppens politik ikke at genforhandle betalingsbetingelser med de enkelte kunder eller konvertere tilgodehavender til udlån. Hvis en sådan genforhandling foretages, medtages udestående beløb dog i følsomhedsanalysen på baggrund af de oprindelige betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget genforhandlinger vedrørende væsentlige tilgodehavender eller udlån i hverken 2009 eller 2010.

Carlsberg-gruppen yder under visse betingelser lån til restaurationsbranchen. Udlån til restaurationsbranchen er koncentreret i Frankrig, Storbritannien, Tyskland, Schweiz og Sverige spredt over et stort antal debitorer. De enkelte Gruppe-virksomheder påser styring og kontrol af disse lån efter centrale retningslinjer. Udlån til restaurationsbranchen tilbagebetales sædvanligvis via rabatter til den enkelte kunde, hvilket er afspejlet i afdragsprofilen og diskonteringen af lånene. Der er derfor ingen væsentlige forfaldne lån til restaurationsbranchen. Det skønnes, at de foretagne hensættelser er tilstrækkelige til dækning af forventede tab.

En særdeles ugunstig udvikling i markedsforholdene for restaurationsbranchen kan medføre, at kreditrisikoen for grupper af kunder i et land/marked under ét forværres. Sådanne markedsforhold omfatter eksempelvis ændringer i den lokale lovgivning, der kan have negativ påvirkning på branchens indtjening. Sådanne ændringer tages i betragtning ved nedskrivning i forbindelse med tab på tilgodehavender.

Det er Gruppens politik at reducere kreditrisikoen ved at kræve forudbetaling eller kontant betaling ved levering, især i forbindelse med visse kategorier af kunder i det enkelte land. De lokale enheder vurderer ligeledes kreditrisikoen på den enkelte kunde, samt hvorvidt det er hensigtsmæssigt og omkostningsbesparende at sikre sig mod kreditrisikoen gennem betalingsgarantier, bankgarantier, kreditforsikring, betingede salg mv. Sikkerhedsstillelse indgår i vurderingen af nedskrivning til imødegåelse af tab, og sikkerhed stilles primært af kunder i restaurationsbranchen.

Kreditrisikoen forbundet med udlån til restaurationsbranchen reduceres normalt ved sikkerhedsstillelse i form af modtaget pant eller løsøre (udstyr fra barer, cafeer mv.). Dagsværdien af pantsat løsøre kan ikke skønnes pålideligt, men vurderes at være ubetydelig, da de pantsatte aktiver er brugt. Pantsatte aktiver kræver således ofte større istandsættelse, før de kan anvendes igen.

Øvrige finansielle aktiver. Kreditrisikoen på likvider, investeringer og finansielle instrumenter opstår ved usikkerhed om, hvorvidt en modpart kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser, i takt med at de forfalder. Ifølge Gruppens retningslinjer for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kreditværdighed. Kreditrisikoen på finansielle institutioner styres af Group Treasury.

Kreditrisikoen på andre udlån er sikret gennem pant i aktier, som låntager ejer i en af Gruppens dattervirksomheder.

Gruppen kontraherer primært finansielle instrumenter og transaktioner med de finansielle institutioner, der udgør Gruppens faste bankforbindelser. Gruppen vil i de fleste tilfælde have en nettogæld til sådanne institutioner. Group Treasury overvåger desuden krediteksponeringen, brutto, mod banker. Styring af kreditrisiko omfatter fastlæggelse af grænser for transaktioner med den enkelte bank på baggrund af dennes rating, vurdering af omfanget af stats-

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

støtte i det pågældende land samt muligheden for at nettoafregne aktiver og forpligtelser. Gruppen har historisk ikke pådraget sig tab på mellemværender med banker eller afledte finansielle instrumenter grundet modpartens manglende betaling. Ledelsen forventer ikke, at modparter vil misligholde deres nuværende betalingsforpligtelser over for Gruppen.

Eksponering over for kreditrisiko. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi af de finansielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver, 11.935 mio. kr. (2009: 11.986 mio. kr.) er specificeret i nedenstående tabel.

Mio. kr.	2010				
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	Ej forfalden eller nedskreven pr. balancedagen	Forfalden mindre end 30 dage	Forfalden mellem 30 og 90 dage	Forfalden efter mere end 90 dage
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.057	4.634	163	105	155
Udlån til restaurationsbranchen	2.065	217	5	1.731	112
Udlån til associerede virksomheder	48	48	-	-	-
Udlån til samarbejdspartnere	225	225	-	-	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	318	318	-	-	-
Øvrige tilgodehavender	1.487	1.025	14	298	150
Likvide beholdninger	2.735	2.735	-	-	-

Mio. kr.	2009				
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	Ej forfalden eller nedskreven pr. balancedagen	Forfalden mindre end 30 dage	Forfalden mellem 30 og 90 dage	Forfalden efter mere end 90 dage
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.269	4.354	323	221	371
Udlån til restaurationsbranchen	2.143	-	-	2.143	-
Udlån til associerede virksomheder	36	36	-	-	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	271	271	-	-	-
Øvrige tilgodehavender	1.533	-	-	1.533	-
Likvide beholdninger	2.734	2.734	-	-	-

Nedskrivninger til tab foretages på baggrund af en individuel vurdering af fordringer i forbindelse med en kundes insolvens, forventede insolvens, forfaldne fordringer samt ud fra matematisk beregnede nedskrivninger baseret på grupperinger af debitorer, løbetid og historiske oplysninger.

Gruppen har ikke realiseret væsentlige tab på individuelle tilgodehavender fra kunder eller udlån til restaurationsbranchen i 2010 og 2009. Nedskrivninger til tab indregnet på balancedagen vedrører flere mindre kunder, som på forskellig

vis har indikeret en forventning om manglende tilbagebetalingsevne, primært som følge af ugunstige økonomiske forhold. På baggrund af historiske betalingsmønstre og en omfattende gennemgang af kundernes kreditværdighed er det ledelsens vurdering, at ikke-nedskrevne fordringer, der er mere end 30 dage i restance, stadig kan inddrives.

Ændringen i nedskrivninger på tilgodehavender fra kunder kan specificeres således:

Mio. kr.	2010			
	Tilgodehavender fra kunder	Udlån til restaurationsbranchen	Øvrige tilgodehavender	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar	-751	-276	-	-1.027
Årets nedskrivninger	-133	-83	-	-216
Realiserede tab på tilgodehavender	189	82	-	271
Tilbageførte nedskrivninger	17	7	-	24
Afgang	3	3	-	6
Nedskrivninger pr. 31. december	-675	-267	-	-942

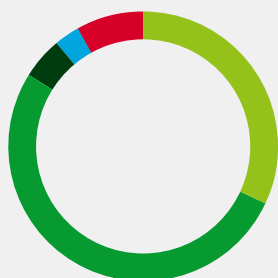
Mio. kr.	2009			
	Tilgodehavender fra kunder	Udlån til restaurationsbranchen	Øvrige tilgodehavender	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar	-719	-241	-	-960
Årets nedskrivninger	-237	-109	-	-346
Realiserede tab på tilgodehavender	169	45	-	214
Tilbageførte nedskrivninger	47	13	-	60
Afgang	-11	16	-	5
Nedskrivninger pr. 31. december	-751	-276	-	-1.027

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT**Likviditetsrisiko**

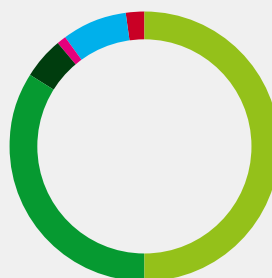
Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg-gruppen ikke kan opfylde sine finansielle forpligtelser såsom tilbagebetaling af gæld eller betaling af leverandører eller finansielle leasinggivere. Carlsberg-gruppens likviditetspolitik varetages af Group Treasury. Målet er at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest omfatter tilstrækkelige bekræftede kreditter,

således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt, samt at der sikres kapital fra forskellige kilder. Pr. 31. december 2010 havde Carlsberg uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 13.639 mio. kr. (2009: 9.382 mio. kr.).

Likviditetsrisiko afdækkes gennem en effektiv driftskapital- og kreditstyring samt ved kreditfaciliteter med finansielle institutioner med høj kreditværdighed.

**Fordeling af finansiell bruttogæld 2010,
36.546 mio. kr.**

32% Langfristede lån fra pengeinstitutter
52% Udstedte obligationer
5% Langfristede prioritetslån
3% Kortfristede lån fra pengeinstitutter
8% Andre kortfristede lån

**Fordeling af finansiell bruttogæld 2009,
39.397 mio. kr.**

50% Langfristede lån fra pengeinstitutter
34% Udstedte obligationer
5% Langfristede prioritetslån
1% Andre langfristede lån
8% Kortfristede lån fra pengeinstitutter
2% Andre kortfristede lån

I den daglige likviditetsstyring anvendes cash-pools, der dækker de fleste af enhederne i Nord- og Vesteuropa, eller interne lån mellem Group Treasury og dattervirksomheder. Som følge af beskatningsregler og lokal lovgivning har

de majoritetsjede dattervirksomheder i Østeuropa deres egne kreditfaciliteter og lån fra banker. Dette er også tilfældet i joint venture-selskabet i Portugal (Unicer-Bebidas).

Carlsberg bruger nedenstående opstilling til at overvåge likviditetsberedskabet:

Mio. kr.	2010	2009
Bekræftede langfristede lån og kreditter i alt	46.226	45.457
Kort- og langfristet gæld i alt	-36.546	-39.397
Uudnyttede bekræftede langfristede kreditter	9.680	6.060
Likvide beholdninger	2.735	2.734
Likviditetsberedskab	12.415	8.794

De uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 9.680 mio. kr. (2009: 6.060 mio. kr.) er efter fradrag af lang- og kortfristet gæld og er derfor 3.959 mio. kr. (2009: 3.322 mio. kr.) (svarende til den kortfristede gæld) lavere end de uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 13.639 mio. kr. (2009: 9.382 mio. kr.).

En ubetydelig del af de bekræftede langfristede kreditfaciliteter indeholder finansielle covenants baseret på udviklingen i forholdet mellem nettogælden og EBITDA. Ledelsen vurderer løbende dette forhold. Pr. 31. december 2010 opfylder Carlsberg-gruppen de finansielle covenants.

Tabellen på næste side viser den kontraktlige løbetid for finansielle forpligtelser, herunder skønnede rentebetalinger fratrukket effekten af netting-aftaler, og dermed Gruppens likviditetsrisiko.

Likviditetsrisikoen, som den fremgår af tabellen, vedrører udelukkende pengestrømme fra Gruppen. Leverandørgæld og andre finansielle forpligtelser hidrører hovedsagelig fra finansieringen af driftsaktiver, eksempelvis materielle aktiver og investeringer i driftskapital, eksempelvis varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

Finansielle forpligtelser 2010

Mio. kr.	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter:					
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	2.294	1.444	842	9	2.276
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiel gæld, brutto	36.628	3.966	20.573	12.090	36.546
Renteomkostning	6.176	1.488	4.018	670	N/A
Leverandørgæld og anden gæld mv.	10.664	10.664	-	-	10.664
Forpligtelser vedrørende køb af virksomheder	1.138	535	91	512	1.138
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	178	178	-	-	178
Ikke-afledte finansielle instrumenter i alt	54.784	16.831	24.682	13.272	-
Finansielle forpligtelser i alt	57.078	18.275	25.524	13.281	-

Finansielle forpligtelser 2009

Mio. kr.	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter:					
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	2.257	549	1.471	237	2.485
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiel gæld, brutto	39.605	3.322	31.029	5.254	39.397
Renteomkostning	5.664	1.229	3.936	498	N/A
Leverandørgæld og anden gæld mv.	9.290	9.290	-	-	9.290
Forpligtelser vedrørende køb af virksomheder	649	127	-	522	649
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	51	51	-	-	51
Ikke-afledte finansielle instrumenter i alt	55.259	14.019	34.965	6.274	-
Finansielle forpligtelser i alt	57.516	14.568	36.436	6.511	-

Alle poster er anført til deres nominelle værdier. Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser er præsenteret brutto. Afledte finansielle instrumenter indgås generelt med Gruppens faste bankforbindelser. Den nominelle værdi/kontraktlige pengestrømme vedrørende den finansielle gæld er 82 mio. kr. (2009: 208 mio. kr.) højere end den regnskabsmæssige værdi. Forskellen på de nominelle beløb og de oprindelige regnskabsmæssige værdier behandles regnskabsmæssigt som omkostninger, der aktiveres og amortiseres over løbetiden. Forskellen på de nominelle beløb af udstedte obligationer og de to prioritetslån indregnes til dagsværdi. Renteomkostninger udgøres af de forven-

tede kontraktlige pengestrømme vedrørende den finansielle bruttogæld pr. 31. december 2010. Renteomkostninger omfatter desuden den del af bankgæld og prioritetslån, der er omlagt (eksklusive swaps, men inklusive margin). De forventede nettopengestrømme fra omlægningen af lån er medtaget i de kontraktlige pengestrømme fra det afledte finansielle instrument. Pengestrømme vedrørende rentebetalinger er skønnet på baggrund af den nominelle værdi af ovennævnte lån og terminspriser ultimo 2010 og 2009. Renteomkostninger for gæld ultimo 2010 og 2009, der ikke er baseret på en kontraktlig forpligtelse (kortfristet gæld og træk på cash-pools), er medtaget for en 2-årig periode.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

Regnskabsmæssig klassifikation og dagsværdier. Den regnskabsmæssige klassifikation og dagsværdier kan specificeres således:

Mio. kr.	Note	2010		2009	
		Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	18	158	158	111	111
Instrumenter klassificeret som disponible for salg		158	158	111	111
Sikring af dagsværdi	36	108	108	17	17
Sikring af pengestrømme	36	151	151	90	90
Sikring af nettoinvesteringer	36	59	59	164	164
Afledte finansielle instrumenter	19	318	318	271	271
Tilgodehavender fra kunder	19	5.057	5.057	5.269	5.269
Udlån til restaurationsbranchen	19	2.065	2.065	2.143	2.143
Øvrige tilgodehavender	19	1.487	1.487	1.533	1.533
Lån til samarbejdspartnere	19	225	225	-	-
Udlån til associerede virksomheder	19	48	48	36	36
Likvide beholdninger	21	2.735	2.735	2.734	2.734
Lån og tilgodehavender		11.617	11.617	11.715	11.715
Sikring af dagsværdi	36	-846	-846	-1.135	-1.135
Sikring af pengestrømme	36	-935	-935	-1.166	-1.166
Sikring af nettoinvesteringer	36	-495	-495	-184	-184
Afledte finansielle instrumenter	28	-2.276	-2.276	-2.485	-2.485
Udstedte obligationer	24	21.376	22.576	13.522	14.777
Prioritetslån	24	1.982	1.982	1.990	1.990
Lån fra pengeinstitutter	24	12.184	12.184	20.110	20.110
Finansielle leasingforpligtelser	24	65	65	13	13
Andre langfristede lån	24	939	939	1.321	1.321
Leverandørgæld og anden gæld mv.	31	9.385	9.385	7.929	7.929
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		45.931	47.131	44.885	46.140

Dagsværdihierarki. Carlsberg har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i niveau 1 (noterede priser) eller niveau 3 (ikke-observerbare markedsdata).

Værdipapirer. Aktier i unoterede virksomheder består af en række mindre kapitalandele. Disse aktiver værdireguleres ikke til dagsværdi, da denne ikke kan opgøres på et objektivt grundlag. I stedet anvendes kostpris.

Afledte finansielle instrumenter – niveau 2. Beregningen af dagsværdier af finansielle instrumenter, og i de fleste tilfælde også af ikke-afledte finansielle instrumenter, er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt med de eksternt beregnede dagsværdier på kvartalsmæssig basis.

Den internt fastsatte dagsværdi af afledte finansielle instrumenter (sikring af dagsværdi og økonomiske sikringer, sikring af pengestrømme eller sikring af nettoinvesteringer) baseres på a) et skøn over nominelle fremtidige pengestrømme ved anvendelse af observerbare markedsdata såsom rentekurver eller terminskurser på aluminium, b) tilbagediskontering af skønnede og faste pengestrømme til nutidsværdi, c) omregning af pengestrømme i fremmed valuta til den funktionelle valuta ved anvendelse af balancedagens kurs.

Udlån og øvrige tilgodehavender. For tilgodehavender fra kunder og øvrige tilgodehavender svarer den regnskabsmæssige værdi til en skønnet dagsværdi.

Udlån til restaurationsbranchen. Udlån til restaurationsbranchen indgår til amortiseret kostpris. Ved diskontering af pengestrømme med de aktuelle rentesatser på balancedagen udgør dagsværdien af udlånene 2.065 mio. kr. i 2010 (2009: 2.143 mio. kr.).

Øvrige finansielle forpligtelser. Øvrige finansielle forpligtelser, herunder udstedte obligationer, prioritetslån, bankgæld, finansielle leasingforpligtelser, leverandørgæld og andre forpligtelser indgår til amortiseret kostpris.

NOTE 36 FINANSIELLE INSTRUMENTER**Sikring af dagsværdi og sikringsforhold, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter (økonomiske sikringer)**

Mio. kr.	2010		2009	
	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrumenter	-	-	-10	-
Valutainstrumenter	569	-739	97	-1.111
Andre instrumenter	-23	1	-	-
Ineffektiv del af sikring	-51	-	-7	-7
I alt	495	-738	80	-1.118

Ved sikring af dagsværdi indregnes regulering af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger (jf. note 8). Finansielle indtægter udgjorde i 2010 495 mio. kr. (2009: 80 mio. kr.).

Dagsværdireguleringen af den ineffektive del af sikring vedrører reklassifikation af værdiregulering af renteinstrumenter, der klassificeres som sikring af fremtidige pengestrømme. Den samlede ineffektive del udgør et tab på 51 mio. kr. (2009: -7 mio. kr.). Den ineffektive del af sikringsinstrumenter er fordelt mellem ineffektivitet af sikringsforhold -28 mio. kr. (2009: -7 mio. kr.), og det sikrede element, der ikke længere forventes at indtræde, udgør 23 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.). Dagsværdien af instrumentet indregnes under sikring af fremtidige pengestrømme.

Andre instrumenter omfatter hovedsagelig sikring mod stigninger i aluminiumsprisen, som ikke har været klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme gennem hele året. Dagsværdireguleringen for den del af året, hvor sikringen ikke var klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, er indregnet i resultatopgørelsen. Ved udgangen af året er sikringen klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, og dagsværdien af disse instrumenter til sikring mod stigning i aluminiumspriser indregnes som sikring af fremtidige pengestrømme.

Dagsværdien af instrumenter til sikring af dagsværdi udgjorde pr. 31. december 2010 -738 mio. kr. (2009: -1.118 mio. kr.). Der er ingen ineffektiv del vedrørende sikring af dagsværdi.

Sikring af fremtidige pengestrømme

Sikring af fremtidige pengestrømme anvendes primært på renteswaps, hvor det afdækkede er det underliggende (variabelt forrentede) lån, og på afdækning af aluminiumsindkøb, hvor det underliggende er aluminiumsdåser, der anvendes i en række Gruppe-virksomheder i Nord- og Vesteuropa samt Østeuropa.

Væsentlige finansielle instrumenter – overblik

	Udløb	Anvendelse
Instrument:		
1.000 mio. EUR-renteswap	2013	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
400 mio. EUR-renteswap	2015	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
250 mio. GBP-renteswap	2011	Swap af fast GBP-rente til fast DKK-rente
Aluminium	2011-2012	Fastlåsning af aluminiumspris i forbindelse med dåsekøb

De to EUR-renteswaps blev indgået i 2008 efter køb af dele af aktiviteterne i S&N og den deraf følgende stigning i gælden.

Sikring af fremtidige pengestrømme

Mio. kr.	2010			2009		
	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrumenter	284	-892	2011-2015	-118	-1.130	2010-2015
Valutainstrumenter	-24	-43	2011	-88	-25	2010
Andre instrumenter	41	151	2011-2012	345	79	2010-2012
I alt	301	-784		139	-1.076	

I 2010 blev der indregnet 301 mio. kr. (2009: 139 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af pengestrømme. Reguleringerne er medtaget i finansielle indtægter og finansielle omkostninger (jf. note 8).

Dagsværdien af instrumenter til sikring af pengestrømme udgjorde pr. 31. december 2010 -784 mio. kr. (2009: -1.076 mio. kr.), hvilket inkluderer den ineffektive del reklassificeret til resultatopgørelsen, men indeholder ikke

værdien af instrumenter til sikring af pengestrømme, der er lukket og endnu ikke indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning i anden totalindkomst af effekten af valutainstrumenter vedrører Gruppe-virksomheders køb i anden valuta end deres funktionelle valuta. Indregning i anden totalindkomst af effekten af andre instrumenter vedrører sikring af Gruppe-virksomheders eksponering over for udsving i aluminiumsprisen.

NOTE 36 FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT**Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder**

I anden totalindkomst er der indregnet en ændring i dagsværdi af de finansielle instrumenter (afledte såvel som gældsinstrumenter), der anvendes til sikring af valutarisikoen på investeringer i fremmed valuta.

I det omfang dagsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af investeringen, indregnes reguleringen af disse finansielle instrumenter i anden totalindkomst, ellers indregnes dagsværdireguleringen i resultatopgørelsen.

Derudover er der i visse tilfælde givet lån til dattervirksomheder, der er klassificeret som tillæg til nettoinvesteringen. Valutakursreguleringen vedrørende disse føres direkte i anden totalindkomst i samme post som gevinster/tab på sikring af nettoinvesteringer.

Sikring af nettoinvesteringer			2010	2009		
Mio. kr.	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi		Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	
Valutainstrument	-1.069	-436		-116	-20	
I alt	-1.069	-436		-116	-20	

I 2010 blev der indregnet -1.069 mio. kr. (2009: -116 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer.

Dagsværdien af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer udgjorde pr. 31. december 2010 -436 mio. kr. (2009: -20 mio. kr.).

2010					2009				
Mio.	Sikring af investering, beløb i lokal valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i lokal valuta	Regulering i alt i anden totalindkomst (DKK)	Resultatopgørelse (DKK)	Sikring af investering, beløb i lokal valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i lokal valuta	Regulering i alt i anden totalindkomst (DKK)	Resultatopgørelse (DKK)	
SEK	-390	3.740	-428	-	-9.877	5.787	-172	-	-
NOK	-750	3.182	134	-	-750	3.182	340	-	-
CHF	-460	-	-429	-	-460	-	-7	-	-
GBP	-70	90	-2	-	-70	-	1	-	-
MYR	-450	-	-137	-5	-450	-	10	-	-
EUR	-398	663	44	-	-398	635	7	-	-
RUB	-	-	-25	-	-2.857	-	-236	-	-
PLN	-820	-	-102	-	-820	-	-29	-	-
CNY	-1.250	-	-85	-	-1.400	-	4	-	-
HKD	-	2.810	-40	-	-500	-	-9	-	-
EEK	-	-	1	-	-	1.152	-1	-	-
LVL	-	-	-	-	-	-	-24	-	-
I alt			-1.069	-5			-116	-	

NOTE 37 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V, ejer 30,3% af aktierne i Carlsberg A/S, ekskl. egne aktier, og 74,2% af stemmerettighederne i Carlsberg A/S. Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddeling, jf. note 6, har der ikke været transaktioner med Carlsbergfondet i løbet af året.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse. Gruppen har ikke i årets løb været involveret i transaktioner med betydelige aktionærer, medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere eller med selskaber uden for Carlsberg-gruppen, hvori disse parter har interesser.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Carlsberg-gruppens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere samt disse personers nære familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds udøver betydelig indflydelse. Note 12 indeholder oplysning om aflønning af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere.

Nærtstående parter omfatter endvidere associerede virksomheder, dvs. virksomheder, hvori Gruppen udøver betydelig indflydelse, og fælles ledede virksomheder, dvs. virksomheder, der ledes i fællesskab med andre venture-deltagere.

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner:

Mio. kr.	Associerede virksomheder		Pro rata-konsoliderede virksomheder	
	2010	2009	2010	2009
Nettoomsætning	379	218	7	10
Produktionsomkostninger	-229	-291	-2	-4
Udlån	48	36	-	-
Tilgodehavender	105	49	11	17
Lån	-150	-193	-	-
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-1	-12	-	-

NOTE 38 EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE FORPLIGTELSE

Carlsberg-gruppen har stillet garantier for lån mv. på 86 mio. kr. (2009: 79 mio. kr.) optaget af joint ventures (ikke-konsolideret andel) og for lån mv. på 828 mio. kr. (2009: 835 mio. kr.) optaget af tredjeparter.

Carlsberg A/S er fællesregistreret for moms og afgifter med Carlsberg Breweries A/S, Carlsberg Danmark A/S samt øvrige mindre danske datter-virksomheder og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Carlsberg A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat for indkomståret 2004 og tidligere.

Carlsberg-gruppen er part i visse retssager, tvister mv. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager, tvister mv. ikke vil have en væsentlig negativ betydning for Gruppens finansielle stilling ud over, hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i koncernregnskabet.

Ved salg af virksomheder og aktiviteter mv. afgives visse indeståelser og garantier mv., som ikke skønnes at have en væsentlig indflydelse på Gruppens finansielle stilling ud over, hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i koncernregnskabet.

Kontraktlige forpligtelser. Carlsberg-gruppen har indgået servicekontrakter på salgs-, logistik- og it-området. De samlede omkostninger på disse aftaler indregnes i takt med, at ydelserne modtages.

Investeringsforpligtelser

Mio. kr.	2010	2009
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Immaterielle aktiver	5	9
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	171	145
I alt	176	154

NOTE 39 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Mio. kr.				2010
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Fremtidige samlede leasingbetalinger:				
Forfalder inden for 1 år	156	35	354	545
Forfalder inden for 1 til 5 år	338	86	666	1.090
Forfalder efter 5 år	232	6	91	329
I alt	726	127	1.111	1.964

Mio. kr.				2009
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Fremtidige samlede leasingbetalinger:				
Forfalder inden for 1 år	197	39	344	580
Forfalder inden for 1 til 5 år	334	84	683	1.101
Forfalder efter 5 år	255	-	25	280
I alt	786	123	1.052	1.961

Mio. kr.	2010	2009
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	545	463
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (forfald inden for 10 år) udgør	84	105

Carlsberg-gruppen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler, som i det væsentligste vedrører huslejeoplygtelser, leasing af it-udstyr samt transportudstyr (biler, lastbiler og trucks). Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberettigheder mv.

NOTE 40 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i koncernregnskabet.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Koncernregnskabet opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ny regnskabsregulering

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag. Carlsberg-gruppen har implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag for regnskabsåret 2010:

- Revideret IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger"
- Revideret IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber"
- Ændringer til IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items"
- Ændringer til IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Reclassification of Financial Assets: Effective Date and Transition"
- Ændringer til IFRS 2 "Share-based Payment – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions"
- Ændringer til IAS 32 "Financial Instruments: Presentation – Classification of Rights Issue"

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

- Ændringer til regnskabsstandarder offentliggjort april 2009
- Ændringer til IFRIC 9 "Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter" og ændringer til IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Embedded Derivatives"
- Ændringer til IFRIC 18 "Transfer of Assets from Customers"

Med undtagelse af IFRS 3 og IAS 27 har implementeringen af de nye eller reviderede standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling.

IFRS 3 medfører en række ændringer til den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger:

- Transaktionsomkostninger direkte tilknyttet en virksomhedssammenslutning omkostningsføres i resultatopgørelsen under særlige poster. Transaktionsomkostninger er tidligere medtaget i kostprisen for overtagne virksomheder.
- Betingede vederlag måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og indregnes i kostprisen. Efterfølgende dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster. Sådanne reguleringer er tidligere medtaget i kostprisen for overtagne virksomheder.
- Når en virksomhed overtages ved mere end én transaktion (trinvis overtagelse), måles tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster. Tidligere er hver enkelt transaktion behandlet separat med henblik på at fastlægge kostprisen og dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og dagsværdireguleringer er indregnet direkte i anden totalindkomst.
- Goodwill tilknyttet minoritetsinteressers andel af en overtaget virksomhed kan valgfrit medtages som en del af den samlede indregnede goodwill. For hver virksomhedssammenslutning træffes der valg om indregning af goodwill tilknyttet minoritetsinteresser, og der gives oplysning herom i noter til koncernregnskabet.

IAS 27 medfører ændring af den regnskabsmæssige behandling af transaktioner med minoritetsinteresser. Delvis erhvervelse eller afhændelse af en kapitalandel i en virksomhed, hvor bestemmende indflydelse fastholdes, indregnes direkte på egenkapitalen. Delvis afhændelse af en kapitalandel i en virksomhed, som medfører tab af bestemmende indflydelse, udløser fornyet måling af den tilbageværende kapitalandel til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Sammenligningstal er i overensstemmelse med IFRS 3 og IAS 27 ikke tilpasset.

Nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske. IASB har udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU, og som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af Carlsberg-gruppens koncernregnskab:

- IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter". Standarden indeholder ændring af visse definitioner af nærtstående parter og oplysningskrav for transaktioner med nærtstående parter.
- Ændringer til IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement".
- IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments".

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. juli 2010 eller senere, og regnskabsår, der starter 1. januar 2011 eller senere, og implementeres i Carlsberg-gruppen fra regnskabsåret 2011.

Nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU. Endvidere har IASB udsendt følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag af relevans for Carlsberg-gruppen, der endnu ikke er godkendt af EU:

- Ændringer til regnskabsstandarder offentliggjort maj 2010. Ændringerne har forskellige ikrafttrædelsestidspunkter, hvoraf det tidligste er for regnskabsår, der begynder 1. juli 2010 eller senere.
- IFRS 9 "Finansielle instrumenter" revideret november 2010. Da der forventes yderligere ændringer til standarden, er det ikke muligt at vurdere den endelige standards påvirkning af koncernregnskabet. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- Ændringer til IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures – Transfer of Assets". Standarden medfører ændringer til oplysningsforpligtelserne vedrørende finansielle instrumenter ved overdragelse af aktiver. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere.

- IFRS Practice Statement: Management Commentary. Standarden beskriver bl.a. formålet med ledelsesberetningen samt de bestanddele, der bør indgå i denne, når der kommenteres på et IFRS-årsregnskab. Standarden er ikke obligatorisk, men kan anvendes fremadrettet for ledelsesberetninger, der aflægges 8. december 2010 eller senere.
- Ændringer til IAS 12 "Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets". Standarden indeholder yderligere vejledning i den regnskabsmæssige behandling af udskudt skat på investeringsejendomme og er derfor ikke af relevans for Carlsberg-gruppen.

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsaflæggelsen for 2010. Carlsberg-gruppen forventer at implementere regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene, når de bliver obligatoriske.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Carlsberg A/S samt dattervirksomheder, hvori Carlsberg A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori Gruppen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%. Ved vurdering af, om Carlsberg A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

Virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder (joint ventures), konsolideres pro rata, hvorved de enkelte regnskabsposter medregnes i forhold til ejerandelen.

En koncernoversigt fremgår af note 42.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets, dattervirksomheders og pro rata-konsoliderede virksomheders regnskaber opgjort efter Gruppens regnskabspraksis. Der elimineres for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser mv., interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede avancer ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede avancer ved transaktioner med associerede virksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder elimineres i forhold til Gruppens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver, inklusive indregnede eventualforpligtelser, på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af Gruppens henholdsvis resultat og egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-/afviklingstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne værdireguleringer.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Carlsberg-gruppen faktisk opnår kontrol over den overtagne dattervirksomhed, indtræder i ledelsen af joint venturet eller opnår den betydelige indflydelse på den associerede virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Er dele af vederlaget betinget af fremtidige begivenheder, måles disse dele af vederlaget til dagsværdi og indregnes i kostprisen.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktional valuta end Carlsberg-gruppens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Er der på overtagelsestidspunktet usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoeigenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster, medmindre der er tale om væsentlige fejl. For virksomhedssammenslutninger foretaget før 31. december 2009 reguleres goodwill for ændringer i skøn over betingede købsvederlag.

Trinvis virksomhedsovertagelse. Når en virksomhed overtages ved mere end én transaktion (trinvis overtagelse), omvurderes tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdien på overtagelsestidspunktet, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster. Ledelsen foretager skøn over dagsværdien af den samlede overtagne kapitalandel umiddelbart efter, at en trinvis overtagelse er gennemført. Dagsværdien måles til kostprisen for den samlede overtagne kapitalandel.

Minoritetsinteresser tilknyttet virksomhedssammenslutninger. For hver virksomhedssammenslutning vurderer ledelsen, hvorvidt der skal foretages indregning af goodwill tilknyttet minoritetsinteresser. Ved indregning måles goodwill til dagsværdien af minoritetsinteresserne fratrukket disses andel af dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004. For virksomhedssammenslutninger foretaget før 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter daværende regnskabspraksis, bortset fra at væremærker præsenteres på en separat linje i balancen. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den daværende regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004.

Afhændelse af virksomheder. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, valutakursreguleringer indregnet i anden totalindkomst samt omkostninger

til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster, mens gevinst og tab ved afhændelse eller afvikling af associerede virksomheder indregnes i finansielle poster.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2002, hvor goodwill efter tidligere regnskabspraksis blev straksafskrevet direkte over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

Køb og salg af minoritetsinteresser. Ved køb af minoritetsinteresser (dvs. køb efter at Carlsberg-gruppen har opnået bestemmende indflydelse) foretages der ikke værdiregulering af overtagne nettoaktiver til dagsværdier.

Ved sådanne køb opgøres forskellen mellem kostprisen og den del af den samlede regnskabsmæssige værdi, herunder goodwill, der kan henføres til de købte minoritetsinteresser, og der foretages omfordeling mellem den del af egenkapitalen, der kan henføres til minoritetsinteresser, og den del af egenkapitalen, der kan henføres til aktionærer i Carlsberg A/S. Reguleringen for købte minoritetsinteresser kan maksimalt udgøre den del af egenkapitalen, der kan henføres til de købte minoritetsinteresser umiddelbart før transaktionen.

Ved salg af minoritetsinteresser opgøres forskellen mellem salgsprisen og den del af den samlede regnskabsmæssige værdi, herunder goodwill, der kan henføres til de solgte minoritetsinteresser, og der foretages omfordeling mellem den del af egenkapitalen, der kan henføres til minoritetsinteresser, og den del af egenkapitalen, der kan henføres til aktionærer i Carlsberg A/S.

Dagsværdiregulering af put-optioner, der er tildelt minoritetsinteresser 1. januar 2010 eller senere, indregnes direkte i egenkapitalopgørelsen. Dagsværdiregulering af put-optioner, der er tildelt 31. december 2009 eller før, indregnes i goodwill.

Omregning af fremmed valuta. For hver af de rapporterende virksomheder i Gruppen fastsættes en funktional valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes som primær valuta for den rapporterende virksomheds drift. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste koncernregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktional valuta forskellig fra Carlsberg A/S' præsentationsvaluta (DKK) omregnes resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse til transaktionsdagens kurs og balanceposter til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskursen for de enkelte måneder i det omfang, denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. Kursforskelle, som er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst, såfremt mellemværendet er aftalt i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder med en funktional valuta forskellig fra Carlsberg A/S, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end Carlsberg A/S' præsenteringsvaluta omregnes andelen af årets resultat og anden totalindkomst efter gennemsnitskursen, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat og anden totalindkomst fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Før omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder i lande med hyperinflation foretages inflationskorrektion af regnskabet (herunder sammenligningstal) for udviklingen i købekraften i lokal valuta. Inflationskorrektionen baseres på relevante prisindeks pr. balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til dagsværdi og måles i balancen til dagsværdi. Medgåede transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når Gruppen har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige pengestrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst og henføres særskilt reserve i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner via anden totalindkomst fra egenkapitalreserven og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Sikringsinstrumenter, der effektivt opfylder betingelserne for sikring af de forventede pengestrømme til en finansiell investering, indregnes i anden totalindkomst. Ved hel eller delvis afståelse af en finansiell investering indregnes den andel af sikringsinstrumentet, der er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, joint ventures eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst og henføres til en separat reserve for valutakursregulering i egenkapitalen.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt. Såfremt den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi, foretages der ikke adskillelse.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning. Omsætningen ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende royaltys og licenser indregnes i takt med optjeningen i henhold til licensaftalerne.

Nettoomsætningen måles eksklusivt opkrævet moms og afgifter, herunder øl- og læskedrikafgifter, samt ydede rabatter.

Produktionsomkostninger. Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt udviklingsomkostninger. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg og returemballage.

Salgs- og distributionsomkostninger. I distributionsomkostninger indregnes omkostninger afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger af salgsmateriel.

Administrationsomkostninger. I administrationsomkostninger indregnes omkostninger afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra kunder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger. Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder indtægter og omkostninger fra udlejningsejendomme og igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris samt omkostninger til forskningsaktiviteter i Danmark og Frankrig og fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium.

Salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) med tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning indregnes i takt med, at produktionen udføres, svarende til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Salgsværdien indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå Gruppen. Ved salg af ejendomsprojekter, hvor der i forbindelse med salget ikke er mulighed for at foretage en individuel tilpasning, indregnes avancen på overdragelsestidspunktet (salgsmetoden).

Salgsværdien af ejendomsprojekter indregnes netto under andre driftsindtægter. Omsætning og omkostninger på ejendomsprojekter med tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning specificeres i noterne.

Offentlige tilskud. Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af forskning og udvikling samt tilskud til investeringer mv.

Tilskud til forsknings- og udviklingsaktiviteter, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter.

Tilskud til erhvervelse af aktiver, herunder udviklingsaktiver, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med, at der afskrives på de aktiver, tilskuddene vedrører.

Resultat af primær drift før særlige poster. Resultat af primær drift før særlige poster er et væsentligt nøgletal til sammenligning fra år til år samt ved sammenligning af virksomheder i bryggeribranchen.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Særlige poster. Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til Gruppens indtjeningskabende driftsaktiviteter såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktér, eksempelvis nedskrivning af goodwill og varemærker, gevinster og tab ved frasalg af aktiviteter, værdiregulering af kapitalandele, der besiddes umiddelbart før gennemførelsen af en trinvis overtagelse, samt afholdte transaktionsomkostninger ved en virksomhedssammenslutning.

Posterne vises særskilt for at give et mere retvisende billede af Gruppens resultat af primær drift.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder. I Gruppens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern realiseret avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver (bortset fra udlån til kunder i restaurationsbranchen, der indgår under andre driftsindtægter) og forpligtelser, herunder vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler, samt den ineffektive del af sikringsinstrumenter.

Låneomkostninger fra både specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udvikling eller opførelse af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat af årets resultat. Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst. Carlsberg A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Carlsberg-gruppens danske selskaber. Danske datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Carlsberg A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. De danske sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de danske sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

I det omfang Carlsberg-gruppen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlæggelsesordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog i anden totalindkomst.

Balancen**Immaterielle aktiver**

Goodwill. Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under Virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til Gruppens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Øvrige immaterielle aktiver. Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Udviklingsomkostninger indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele.

Omkostninger til udvikling og implementering af større it-systemer aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og installationen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til software, licenser, komponenter, underleverandører og løn samt aktiverede låneomkostninger fra specifik eller generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Varemærker og kundeaftaler/-porteføljer erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger indregnes til kostpris og afskrives over den forventede økonomiske brugstid. Varemærker med ikke-definerbar brugstid afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Tildelte kvoter til udledning af CO₂ måles til kostpris på tildelingstidspunktet (dvs. normalt 0 kr.), ligesom købte tilladelser måles til kostpris. Købte tilladelser afskrives over den produktionsperiode, hvor de forventes udnyttet. Der indregnes kun en forpligtelse (til markedsværdi), hvis udledningen af CO₂ overstiger det tildelte på baggrund af beholdningen af kvoter.

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der afskrives systematisk over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Varemærker med definerbar brugstid
Økonomisk brugstid, normalt højst 20 år
Software mv.
3-5 år
Leveringsrettigheder
Afhængig af aftale, hvis ikke tidsfastsat normalt ikke over 5 år
Kundeaftaler/-relationer
Afhængig af eventuel indgået aftale med kunden, Hvor der ikke foreligger konkret aftale, normalt ikke over 20 år

Brugstiden revurderes årligt. Ændring i afskrivning som følge af ændret brugstid indregnes fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Afskrivninger og mindre nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktions-, salgs-, distributions- eller administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Nedskrivninger af engangskaraktér indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, løn og aktiverede låneomkostninger fra specifik eller generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede omkostninger til nedtagning og bortsættelse af aktivet samt retablering i det omfang, de skønnede omkostninger indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktiverens dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsrente eller en tilnærmet værdi for denne.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for Gruppen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver, herunder finansielt leasede aktiver, afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Tekniske bygningsinstallationer	15 år
Bruggerudstyr	15 år
Tapperudstyr	8-15 år
Tekniske installationer i lagerbygninger	8 år
Udstyr i salgsleddet	5 år
Øvrige anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Returemballage	3-10 år
Hardware	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger og mindre nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktions-, salgs-, distributions- eller administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Væsentlige nedskrivninger af engangskaraktér indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Kapitalandele i associerede virksomheder. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode og måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter Gruppens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Har Gruppen en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes at være uerholdeligt.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Varebeholdninger. Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at

effektueres salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Der foretages nedskrivning af tilgodehavender til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet værdiforringelse på baggrund af kundernes forventede betalingssevne samt forventninger til eventuelle ændringer heri under hensyntagen til historiske betalingsmønstre, betalingsbetingelser, kundesegment, kreditværdighed samt aktuelle konjunkturer på de enkelte markeder.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kunde, vurderes på porteføljeniveau. Porteføljerne opdeles primært på on-trade- og off-trade-kunder samt på almindelige tilgodehavender og udlån til restaurationsbranchen. De objektive indikationer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske erfaringer og den aktuelle markedsudvikling.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den forventede nettorealisationsværdi, herunder forventet realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

For udlån til restaurationsbranchen gælder, at en eventuel forskel mellem nutidsværdi og nominal værdi på optagelsestidspunktet betragtes som forudbetalt rabat til kunden, der resultatføres i overensstemmelse med aftalens vilkår. Til diskontering anvendes markedsrente svarende til pengemarkedsrenten baseret på løbetid med tillæg af risikomargin. Den effektive rente af disse udlån indtægtsføres under andre driftsindtægter, og amortisering af diskonteringsforskellen indregnes som rabat i nettoomsætningen.

Igangværende arbejder for fremmed regning. Igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket eventuelle acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til det pågældende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en given kontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab straks som en omkostning. Salgsværdien af igangværende arbejder for fremmed regning indgår under andre tilgodehavender. Salgsværdien fremgår af noterne.

Periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder særligt sponsor- og marketingomkostninger. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer. Aktier, der ikke kan klassificeres som datter- eller associerede virksomheder, samt obligationer klassificeres som værdipapirer disponible for salg. Disse indregnes til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse samt valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Værdipapirer disponible for salg klassificeres som langfristede eller kortfristede afhængig af ledelsens realisationsplan. Gruppen har ikke værdipapirer klassificeret som handelsbeholdning.

Værdiforringelse af aktiver. Goodwill og varemærker med ikke-definerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (nytteværdi) fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke-definerbar brugstid testes for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme, som varemærket kan indtjene i form af royaltysindtægter. Nedskrivning af varemærker indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Mindre tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under produktions-, salgs-, distributions- eller administrationsomkostninger samt andre driftsomkostninger. Væsentlige nedskrivninger samt nedskrivninger foretaget i forbindelse med omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger indregnes under særlige poster.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Egenkapital

Reserve for valutakursregulering. Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursreguleringer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Carlsberg A/S' præsenteringsvaluta (DKK), mellemværender, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder, og finansielle instrumenter anvendt til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen i samme post som avance/tab ved salget.

Reserve for valutakursregulering blev nulstillet pr. 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

Dagsværdireguleringer. Dagsværdireguleringer omfatter ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Dagsværdireguleringer omfatter tillige reserve for værdipapirer disponible for salg.

Foreslået udbytte. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som bestyrelsen stiller forslag om, og som derfor forventes udbetalt for året, oplyses under egenkapitalopgørelsen.

Acontoudbytte indregnes som en finansiell forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Aktiebaseret vederlæggelse. Værdien af arbejdsydelse modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

Aktieoptionsprogrammet for direktion og andre ledende medarbejdere er en egenkapitalafregnet ordning. Aktieoptionerne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås (vesting-perioden).

Øvrige nøglemedarbejdere i Gruppen, der deltager i det langsigtede incitamentsprogram, kan vælge mellem aktieoptioner eller kontant bonus. Aktieoptionerne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås (vesting-perioden). Værdien af det langsigtede incitamentsprogram opgøres som en procentdel af medarbejderens årsløn. Ved aktiebaseret afregning under incitamentsprogrammet baseres antallet af aktier på medarbejderes løn og aktieoptionens dagsværdi.

Ved første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne ventes at erhverve ret til i henhold til betingelserne for arbejdsydelse i det enkelte aktieoptionsprogram. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede endelige indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black & Scholes' formel for værdiansættelse af call-optioner på tildelingstidspunktet. Ved beregningen lægges de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner, til grund.

Personaleydelser. Løn og gager, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonus og andre personaleydelser indregnes i det regnskabsår, den ansatte udfører den tilknyttede arbejdsydelse. Personaleydelser omfatter endvidere øvrige nøglemedarbejdere, der deltager i det langsigtede incitamentsprogram, og som vælger kontant afregning. Omkostningen indregnes under personaleomkostninger og hensatte forpligtelser over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås (vesting-perioden), og i henhold til betingelserne for arbejdsydelse i det enkelte aktieoptionsprogram.

Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser. Gruppen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af Gruppens ansatte.

Omkostninger til bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige betalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i Gruppen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Er en pensionsordning et nettoaktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Renter af pensionsforpligtelser og forventet afkast af pensionsaktiver indregnes under finansielle poster.

Realiserede gevinster og tab ved regulering af pensionsforpligtelser som følge af større personaleafgang i forbindelse med restrukturering indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Realiserede gevinster og tab ved omlægning eller indfrielse af pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende af aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Kan opgørelse af skatteværdien foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Foreligger der konkrete udbytteplaner for dattervirksomheder, joint ventures samt associerede virksomheder i lande, hvor der pålægges udbytteskat ved udlodning, indregnes udskudt skat af forventet udbytteudlodning.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes anvendt, ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis Gruppen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerntinterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat ventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra ændringer i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst, som indregnes i anden totalindkomst.

Hensatte forpligtelser. Hensatte forpligtelser, herunder garantiforpligtelser, indregnes, når Gruppen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Der foretages tilbageberegning af andre hensatte forpligtelser, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Carlsberg-gruppens gennemsnitlige lånerente anvendes ved diskonteringen.

Omkostninger til restruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for restruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de parter, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til restruktureringer alene i beregningen af åbningsbalancen, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for Gruppen af en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når Gruppen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser. Gæld til pengeinstitutter og udstedte obligationslån mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage. Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage opgøres på grundlag af pantpris samt estimat over mængde af cirkulerende flasker, fustager, dåser og kasser samt forventet returprocent.

Leasing. Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Aktiver bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. En afhændelsesgruppe er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen.

Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når der er truffet ledelsesmæssig beslutning om afhændelse af aktivet eller afhændelsesgruppen og igangsat nødvendige tiltag til at gennemføre salget, således at den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af forventede salgskomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstillene tilpasses ikke.

Gennemføres salget ikke som forventet, tilbageføres aktivet eller afhændelsesgruppen til de poster i balancen, hvorfra de oprindeligt blev udskilt. Tilbageførelsen sker til regnskabsmæssig værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville være foretaget på aktivet, såfremt det ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg".

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Præsentation af ophørende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter aktiviteter og pengestrømme, der klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og som enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med en virksomhedsovertagelse er klassificeret som "bestemt for salg".

Ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen og som aktiver og forpligtelser bestemt for salg i balancen, og hovedposter specificeres i noterne. Sammenligningstal tilpasses.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift før særlige poster reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte restruktureringsomkostninger, betalte og modtagne renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme fra købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet. Pengestrømme fra solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt køb og salg af minoritetsinteresser, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider. Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af træk på løbende kassekreditter samt værdipapirer, som har en restløbetid på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs.

Segmentoplysninger

I Gruppens segmenterede rapporteringsstruktur udgør Executive Committee den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker). Executive Committee styrer segmenter og træffer forretningsmæssige beslutninger på grundlag af rapportering fra de geografiske segmenter. Forretningsmæssige beslutninger for de enkelte segmenter træffes på baggrund af segmentets resultat af primær drift før særlige poster. Finansierings- og skattemæssige beslutninger træffes ud fra oplysninger for Gruppen som helhed og opdeles derfor ikke i segmenter. Aktiviteter, der ikke kan henføres under drikkevareaktiviteter, styres og præsenteres særskilt. Segmentering afspejler den struktur, som anvendes ved intern styring af og opfølgning på Gruppens strategiske og finansielle målsætninger.

I overensstemmelse med Gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske regioner, hvor produktionen finder sted. Segmentering foretages i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for Gruppen.

Segmentets driftsresultat omfatter nettoomsætning, driftsomkostninger og resultatandele fra associerede virksomheder i det omfang, de kan henføres direkte hertil. Indtægter og omkostninger knyttet til Gruppe-funktioner er ikke fordelt og indgår sammen med eliminerings og andre aktiviteter ikke i segmenternes driftsresultat.

Aktiver i alt i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder og kortfristede aktiver i det omfang, de kan henføres direkte hertil, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010", medmindre andet er anført.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (ROIC). Resultat af primær drift før særlige poster i procent af den gennemsnitlige investerede kapital¹.

Antal aktier, ultimo. Antal udstedte aktier ekskl. beholdningen af egne aktier, ultimo regnskabsåret (= antal udestående aktier ultimo).

Antal aktier, gennemsnitligt. Antal udstedte aktier, ekskl. beholdningen af egne aktier, i gennemsnit over året (= gennemsnitligt antal udestående aktier).

Egenkapitalandel. Egenkapital, der kan henføres til aktionærer i Carlsberg A/S, ultimo i procent af aktiver i alt ultimo.

Finansiel gearing. Rentebærende gæld, netto², ultimo divideret med den totale egenkapital, der kan henføres til aktionærer i Carlsberg A/S, ultimo.

Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger. Rentebærende gæld, netto², divideret med resultat af primær drift før særlige poster korrigeret for af- og nedskrivninger.

Organisk udvikling. Mål for vækst ekskl. indvirkning fra tilkøb, frasalg og valutakursomregninger ved sammenligning år for år. Vi mener, at dette giver investor en mere fuldstændig forståelse af de underliggende trends.

Overskudsgrad. Resultat af primær drift før særlige poster i procent af omsætningen.

Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS). Pengestrøm fra driften divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33³.

Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS). Fri pengestrøm⁴ divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33³.

Pro rata-opgjort volumen. Gruppens samlede salg af drikkevarer, inklusive den forholdsvis mæssige andel af salg i pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder.

Rentedækning. Resultat af primær drift før særlige poster divideret med rentekomkostninger, netto.

Resultat pr. primær drift. Udtryk for årets resultat af primær drift før særlige poster i ledelsesberetningen.

Resultat pr. aktie (EPS). Koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D). Koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", og bonuselement ved kapitalforhøjelse, i henhold til IAS 33³.

Udbytte/resultat. Udbytte for året i procent af koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser.

Volumen. Gruppens samlede salg af drikkevarer, inkl. det samlede salg i pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder.

¹ Opgørelsen af investeret kapital fremgår af note 32.

² Opgørelsen af rentebærende gæld, netto, fremgår af note 33.

³ Udvandningseffekten beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdien for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne, og antallet af aktier, der kunne være udstedt under forudsætning af udnyttelse af aktieoptionerne.

⁴ Opgørelsen af fri pengestrøm fremgår af pengestrømsopgørelsen.

NOTE 42 GRUPPENS SELSKABER

			Kapital- andel	Nominel selskabskapital i 1.000	Valuta	Valutakurs
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark		○	100%	501	DKK	100,00
Nord- og Vesteuropa						
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	2 dattervirksomheder	○	100%	100.000	DKK	100,00
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	4 dattervirksomheder	○	100%	70.000	SEK	82,70
Ringnes a.s., Oslo, Norge	2 dattervirksomheder	○	100%	238.714	NOK	95,34
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		○	100%	96.707	EUR	745,44
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	4 dattervirksomheder	○	100%	26.897	EUR	745,44
Nordic Getränke GmbH, Tyskland		■	50%	1.000	EUR	745,44
Holsten-Brauerei AG, Hamborg, Tyskland	5 dattervirksomheder	○	100%	41.250	EUR	745,44
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		○	100%	51	EUR	745,44
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	2 dattervirksomheder	○	100%	28.721	PLN	188,01
Saku Õlletehase AS, Estland		○	100%	80.000	EEK	47,64
A/S Aldaris, Letland		○	89%	7.500	LVL	1,050,21
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen	3) ○	○	76%	118.000	LTN	215,89
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		○	100%	692	GBP	866,59
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder	○	100%	90.004	GBP	866,59
Emeraude SAS, Frankrig	4 dattervirksomheder	5) ○	100%	405.037	EUR	745,44
Brasseries Kronenbourg SAS, Frankrig		○	100%	547.891	EUR	745,44
Sorex Holding SAS, Frankrig		○	100%	14.600	EUR	745,44
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	○	100%	95.000	CHF	597,55
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	5 dattervirksomheder	○	100%	82.400	EUR	745,44
Unicer-Bebidas de Portugal, SG PS, S.A., Porto, Portugal	6 dattervirksomheder	5) ◆	44%	50.000	EUR	745,44
Mythos Brewery S.A., Grækenland		○	100%	39.405	EUR	745,44
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	2 dattervirksomheder	○	80%	2.989.921	RSD	7,07
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		○	80%	239.932	HRK	100,94
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		○	80%	37.325	BGN	381,14
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		○	100%	10	BGN	381,14
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		○	100%	25.400	HUF	2,67
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada		○	100%	(-)	CAD	561,54
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada		○	100%	5.000	CAD	561,54
Investeringsselskapet RH, Oslo, Norge	7 dattervirksomheder	○	100%	49.900	NOK	95,34
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	2 dattervirksomheder	○	100%	287.457	SEK	82,70
Baltic Beverages Eesti, Estland		○	100%	400	EEK	47,64
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	○	100%	18.198	EUR	745,44
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	32%	38.000	DKK	100,00
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	■	16%	2.523	USD	561,33
Østeuropa						
Baltika Breweries, Skt. Petersborg, Rusland	6 dattervirksomheder	1) ○	89%	164.364	RUB	18,48
Baltika - Baku Brewery, Baku, Aserbajdsjan		○	100%	26.849	AZN	696,12
Slavutich Brewery, Ukraine		○	93%	853.692	UAH	70,50
Olivaria, Belarus	3) ○	○	68%	61.444.801	BYR	0,19
Carlsberg Kazakhstan Ltd., Kasakhstan		○	99%	4.820.426	KZT	3,82
UzCarlsberg LLC, Usbekistan	5) ○	○	100%	35.217.146	UZS	0,34
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		○	100%	11	EUR	745,44
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		○	100%	12.000	EUR	745,44
Asien						
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	1 dattervirksomhed	○	100%	260.000	HKD	72,13
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		○	100%	442.330	CNY	85,04
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina		○	100%	79.528	CNY	85,04
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	10 dattervirksomheder	○	65%	105.480	CNY	85,04
Ningxia Xixia Jianiang Brewery Ltd., Kina		○	70%	194.351	CNY	85,04
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina		○	100%	97.799	CNY	85,04
Chongqing Brewery Co. Ltd., Kina	8 dattervirksomheder	1,5) ■	29%	483.971	CNY	85,04

NOTE 42 GRUPPENS SELSKABER – FORTSAT

		Kapital- andel	Nominal selskabskapital i 1.000	Valuta	Valutakurs
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina		■	33%	380.000	CNY 85,04
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina		■	30%	210.000	CNY 85,04
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		■	33%	85.000	CNY 85,04
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina		■	30%	15.000	CNY 85,04
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		■	30%	16.620	CNY 85,04
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		1) ○	51%	154.039	MYR 182,26
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	10.000	MYR 182,26
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	100	MYR 182,26
Luen Heng F&B Sdn BHD Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	70%	5.000	MYR 182,26
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore		○	100%	1.000	SGD 435,12
The Lion Brewery Ceylon, Baiyagama, Sri Lanka		1) ■	25%	850.000	LKR 5,06
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan	1 dattervirksomhed	■	50%	100.000	TWD 19,30
Cambrew Pte Ltd, Singapore		5) ◆	50%	21.720	SGD 435,12
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodja	1 dattervirksomhed	5) ◆	50%	125.000	USD 561,33
Carlsberg IndoChina, Vietnam		○	100%	8.000	VND 0,03
South-East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam		○	60%	212.705.000	VND 0,03
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam		○	60%	10.778.000	VND 0,03
Huế Brewery Ltd., Hué, Vietnam		◆	50%	216.788.000	VND 0,03
Hanio Vung Tau Joint Stock, Vietnam		5) ■	51%	345.190.377	VND 0,03
Halong Beer and Beverage, Vietnam		■	31%	9.000.000.000	VND 0,03
Hanio Beer Company, Vietnam		5) ■	16%	2.318.000.000	VND 0,03
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos		◆	50%	14.400.000	LAK 0,07
Lao Soft Drinks Co. Ltd, Laos		○	65%	2.448.000	LAK 0,07
Carlsberg India Pvt Ltd., Indien		3) ◆	68%	618.288	INR 12,55
Parag Breweries Ltd, Indien		3) ◆	62%	5.200	INR 12,55
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	3 dattervirksomheder	2,5) ○	50%	1.267.128	MWK 3,71
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		○	100%	3.200	SGD 435,12
Caretech Ltd, Hongkong, Kina		5) ◆	50%	10.000	HKD 72,13
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore		3) ◆	41%	65.000	SGD 435,12
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		○	100%	54.914	SGD 435,12
Ikke fordelt					
Danish Malting Group A/S, Vordingborg, Danmark		○	100%	100.000	DKK 100,00
Danish Malting Group Polska Sp. z o.o., Sierpc, Polen		○	100%	20.000	PLN 188,01
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark		○	100%	25.000	DKK 100,00
Carlsberg International A/S, København, Danmark		○	100%	1.000	DKK 100,00
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	1 dattervirksomhed	○	100%	31.000	DKK 100,00
Carlsberg IT A/S, København, Danmark		○	100%	50.000	DKK 100,00
Carlsberg Insurance A/S, København, Danmark		○	100%	25.000	DKK 100,00
Vores By CB P/S, København, Danmark		○	100%	1.000	DKK 100,00
Carlsberg Accounting Centre Sp. z.o.o., Poznan, Polen		○	100%	50	PLN 188,01
Andre aktiviteter					
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord B, København, Danmark		○	100%	25.000	DKK 100,00
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord C, København, Danmark		○	100%	10.000	DKK 100,00
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord D, København, Danmark		○	100%	10.000	DKK 100,00
Ejendomsaktieselskabet af 4. marts 1982, København, Danmark		○	100%	9.500	DKK 100,00
Investeringselskabet af 17. januar 1991, København, Danmark		○	100%	14.500	DKK 100,00
Carlsberg Ejendomme Holding A/S, Danmark	2 dattervirksomheder	○	100%	500	DKK 100,00
Boliginteressentskabet Tuborg Nord, København, Danmark		4) ◆	50%	-	DKK 100,00
Ejendomsinteressentskabet Waterfront, København, Danmark		4) ◆	50%	-	DKK 100,00
Vores By CAS P/S, København, Danmark		○	100%	1.000	DKK 100,00

○ Dattervirksomhed ◆ Pro rata-konsolideret virksomhed ■ Associeret virksomhed

1) Børsnoteret virksomhed 2) Carlsberg forestår ledelsen 3) Den i konsolideringen anvendte ejerskabsprocent er højere end den legale ejerandel som følge af put-optioner 4) Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet 5) Selskab er ikke revideret af KPMG

128

MODERSELSKABET CARLSBERG A/S

- 128 Resultatopgørelse
- 129 Totalindkomstopgørelse
- 130 Balance
- 132 Egenkapitalopgørelse
- 133 Pengestrømsopgørelse
- 134 Noter



134	NOTE 1	VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER
134	NOTE 2	HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR
134	NOTE 3	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER
135	NOTE 4	FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER
136	NOTE 5	SELSKABSSKAT
137	NOTE 6	LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION
138	NOTE 7	AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
139	NOTE 8	MATERIELLE AKTIVER
140	NOTE 9	KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
140	NOTE 10	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES
140	NOTE 11	VÆRDIPAPIRER
140	NOTE 12	TILGODEHAVENDER
141	NOTE 13	LIKVIDE BEHOLDNINGER
141	NOTE 14	AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE
142	NOTE 15	AKTIEKAPITAL
142	NOTE 16	LÅN
144	NOTE 17	PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE
144	NOTE 18	UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT
145	NOTE 19	HENSATTE FORPLIGTELSE
145	NOTE 20	ANDEN GÆLD MV.
146	NOTE 21	PENGESTRØMME
146	NOTE 22	OPGØRELSE AF RENTE BÆRENDE GÆLD, NETTO
147	NOTE 23	FINANSIELLE INSTRUMENTER
148	NOTE 24	NÆRTSTÅENDE PARTER
149	NOTE 25	EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE FORPLIGTELSE
150	NOTE 26	BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN
150	NOTE 27	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Administrationsomkostninger		-48	-50
Andre driftsindtægter	3	192	130
Andre driftsomkostninger	3	-199	-170
Resultat af primær drift		-55	-90
Finansielle indtægter	4	127	154
Finansielle omkostninger	4	-75	-177
Resultat før skat		-3	-113
Selskabsskat	5	-38	27
Årets resultat		-41	-86
Som foreslås disponeret således:			
Udbytte til aktionærer		763	534
Henlagt til reserver		-804	-620
Årets resultat		-41	-86

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Årets resultat		-41	-86
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	23	-9	-6
Pensionsforpligtelser	17	-14	-2
Andet		-1	-2
Selskabsskat	5	6	2
Anden totalindkomst		-18	-8
Totalindkomst i alt		-59	-94

Dagsværdireguleringer omfatter ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Balance

AKTIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Langfristede aktiver:			
Materielle aktiver	8	978	1.429
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	45.761	45.642
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	10	-	-
Værdipapirer	11	7	9
Udskudte skatteaktiver	18	67	116
Langfristede aktiver i alt		46.813	47.196
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	12	1.518	1.876
Tilgodehavende skat		17	17
Andre tilgodehavender	12	207	100
Likvide beholdninger	13	29	33
Kortfristede aktiver i alt		1.771	2.026
Aktiver bestemt for salg	14	128	308
Aktiver i alt		48.712	49.530

PASSIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2010
Egenkapital:			
Aktiekapital	15	3.051	3.051
Reserve for dagsværdireguleringer		-30	-23
Overført resultat		43.474	44.073
Egenkapital i alt		46.495	47.101
Langfristede forpligtelser:			
Lån	16	752	760
Pensioner og lignende forpligtelser	17	36	25
Hensatte forpligtelser	19	27	22
Anden gæld	20	175	175
Langfristede forpligtelser i alt		990	982
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	16	922	960
Leverandørgæld		38	31
Hensatte forpligtelser	19	5	12
Anden gæld mv.	20	262	444
Kortfristede forpligtelser i alt		1.227	1.447
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	14	-	-
Forpligtelser i alt		2.217	2.429
Passiver i alt		48.712	49.530

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S			2010
	Aktie-kapital	Dagsværdi-reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	3.051	-23	44.073	47.101
Årets resultat	-	-	-41	-41
Anden totalindkomst:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-9	-	-9
Pensionsforpligtelser	-	-	-14	-14
Andet	-	-	-1	-1
Selskabsskat	-	2	4	6
Anden totalindkomst	-	-7	-11	-18
Totalindkomst i alt	-	-7	-52	-59
Køb/salg af egne aktier	-	-	-9	-9
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-38	-38
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	7	7
Aktiebaseret vederlæggelse, dattervirksomheder	-	-	27	27
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-534	-534
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-7	-599	-606
Egenkapital pr. 31. december 2010	3.051	-30	43.474	46.495

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S			2009
	Aktie-kapital	Dagsværdi-reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	3.051	-18	44.650	47.683
Årets resultat	-	-	-86	-86
Anden totalindkomst:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-6	-	-6
Pensionsforpligtelser	-	-	-2	-2
Andet	-	-	-2	-2
Selskabsskat	-	1	1	2
Anden totalindkomst	-	-5	-3	-8
Totalindkomst i alt	-	-5	-89	-94
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-6	-6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	6	6
Aktiebaseret vederlæggelse, dattervirksomheder	-	-	46	46
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-534	-534
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-5	-577	-582
Egenkapital pr. 31. december 2009	3.051	-23	44.073	47.101

Foreslået udbytte på 5,00 kr. pr. aktie, i alt 763 mio. kr. (2009: 3,50 kr. pr. aktie, i alt 534 mio. kr.), er inkluderet i overført resultat pr. 31. december 2010. Udbytte udbetalt i 2010 vedrørende 2009 udgør 534 mio. kr. (udbetalt i 2009 vedrørende 2008: 534 mio. kr.) svarende til kr. 3,50 pr. aktie (2009: kr. 3,50 pr. aktie). Udloppet udbytte til Carlsberg A/S' aktionærer påvirker ikke den skattepligtige indkomst i Carlsberg A/S.

Dagsværdireguleringer omfatter den akkumulerede ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Resultat af primær drift		-55	-90
Regulering for af- og nedskrivninger		13	15
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		-42	-75
Regulering for andre ikke-kontante poster	21	-77	-45
Ændring i driftskapital	21	-23	406
Indbetalinger af renter mv.		43	198
Udbetalinger af renter mv.		-63	-257
Betalt selskabsskat		3	-3
Pengestrøm, drift		-159	224
Køb af materielle aktiver		-4	-
Operationelle investeringer i alt		-4	-
Kapitalindskud i dattervirksomheder		-	-1
Udlån til dattervirksomheder (2009: tilbagebetaling)		-	4.724
Udbytte fra dattervirksomheder		70	-
Udbytte fra associerede virksomheder, joint ventures og kapitalandele		1	1
Finansielle investeringer i alt		71	4.724
Andre materielle investeringer		-51	-454
Salg af andre materielle aktiver		362	181
Andre aktiviteter i alt ¹		311	-273
Pengestrøm, investeringer		378	4.451
Fri pengestrøm		219	4.675
Aktionærer i Carlsberg A/S	21	-581	-540
Fremmedfinansiering	21	441	-4.128
Pengestrøm, finansiering		-140	-4.668
Årets pengestrøm		79	7
Likvider pr. 1. januar ²		-50	-57
Likvider pr. 31. december²	13	29	-50

¹ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

² Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

Noter

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af regnskabet for Carlsberg A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende selskabet fremgår nedenfor. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger for Carlsberg-gruppen fremgår af note 1 til koncernregnskabet. Selskabets regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 27.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De anvendte vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Efter en generel økonomisk afmatning i 2008 og dele af 2009 er de fleste økonomier på vej til at genvinde deres tidligere styrke, og de internationale økonomiske og finansielle markeder på vej mod mere normale forhold. Rentesatser og valutakurser er stabiliseret på et mere normalt niveau efter flere år med kraftige og til tider uventede udsving. Konsekvenserne for udviklingen og de regnskabsmæssige resultater for 2010 er beskrevet i ledelsesberetningen, hovedsagelig under præsentationen af de enkelte segmenter.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. For kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer af, at der er sket værdiforringelse. I givet fald foretages værdiforringelsestest på samme måde som for goodwill i Carlsberg-gruppen, jf. note 41 til koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikatorer ultimo 2010, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Udskudte skatteaktiver. Carlsberg A/S indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige under-skud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

For yderligere beskrivelse af selskabets skatteaktiver henvises til note 18.

Vurderinger som led i anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i regnskabet indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. indregning af indtægter på ejendomsprojekter.

Indregning af ejendomsprojekter. Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, hvorvidt de enkelte ejendomsprojekter indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes efter produktionsmetoden. Hovedparten af projekterne behandles efter salgsmetoden, hvor avance ved salg af ejendommen indregnes ved overdragelse til køber. Salgsværdien ved salg af ejendomsprojekter med fradrag af produktionsomkostninger indregnes under andre driftsindtægter.

NOTE 2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Mio. kr.	2010	2009
KPMG:		
Revision	1	1
Erklæringsopgaver	-	-
Skattemæssig rådgivning	-	-
Andre ydelser	-	-

NOTE 3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	96	48
Lejeindtægter af ejendomme	28	10
Fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium	12	14
Andet, inkl. modtagne tilskud	56	58
I alt	192	130
Andre driftsomkostninger:		
Ejendomsomkostninger	-71	-51
Omkostninger vedrørende Carlsberg Forskningscenter	-98	-103
Andet	-30	-16
I alt	-199	-170
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 6	-70	-73

NOTE 4 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Indregnet i resultatopgørelsen

Mio. kr.	2010	2009
Finansielle indtægter:		
Renter	48	153
Udbytter fra dattervirksomheder	70	-
Øvrige finansielle indtægter	9	1
I alt	127	154

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger.

Finansielle omkostninger:		
Renter	-57	-165
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	-1	-1
Øvrige finansielle indtægter	-17	-11
I alt	-75	-177
Finansielle poster, netto, indregnet i resultatopgørelsen	52	-23

Renter omfatter primært renter på lån.

Indregnet i anden totalindkomst

Mio. kr.	2010	2009
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Dagsværdiregulering af effektiv del af instrumenter til sikring af dagsværdi	-9	-6
Finansielle poster, netto, indregnet i anden totalindkomst	-9	-6
Finansielle poster, netto, indregnet i totalindkomstopgørelsen	43	-29

NOTE 5 SELSKABSSKAT

Mio. kr.	2010	2009
Årets skat er sammensat således:		
Ændring i udskudt skat i årets løb	34	-27
Regulering af skat for tidligere år	-2	-2
Årets skat i alt	32	-29
Hvorafter indregnet i anden totalindkomst:		
Udskudt skat af poster indregnet i anden totalindkomst	6	2
Skat af årets resultat	38	-27
Afstemning af årets skat:		
Dansk skatteprocent	-1	-28
Skat af interessentskaber	9	2
Regulering af skat for tidligere år	-2	-2
Ikke aktiverede skatteaktiver, nettobevægelse	45	-
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1	1
Skattefrit udbytte	-14	-
Årets skat	38	-27

Skat af anden totalindkomst

Mio. kr.	2010			2009		
	Før skat	Skatte- indtægt/ -omkostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ -omkostning	Efter skat
Sikringsinstrumenter	-9	2	-7	-6	1	-5
Pensionsforpligtelser	-14	4	-10	-2	1	-1
Andet	-	-	-	-2	-	-2
Samlet indregnet skat af anden totalindkomst	-23	6	-17	-10	2	-8

Mio. kr.	2010	2009
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	5	-13
Materielle aktiver mv.	35	-12
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	40	-25

NOTE 6 LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION

Mio. kr.	2010	2009
Lønninger og vederlag	78	80
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	6	7
Aktiebaseret vederlæggelse	7	6
I alt	91	93
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Administrationsomkostninger	21	20
Andre driftsomkostninger	70	73
I alt	91	93

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 124 (2009: 134) fuldtidsmedarbejdere i selskabet.

Aflønning af koncerndirektionen

Aflønningen af koncerndirektionen er baseret på en fast løn med mulighed for kontant bonus samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon mv. Endvidere deltager koncerndirektionen i aktieoptionsprogrammer og incitamentsprogrammer, der løber over flere år. Vederlæggelsen er beskrevet i note 7.

Ansættelseskontrakterne for medlemmerne af direktionen indeholder vilkår, som er sædvanlige for direktionsmedlemmer i danske børsnoterede selskaber, herunder omkring opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler.

Aflønning af koncerndirektionen og bestyrelsen i Carlsberg A/S og disse personers beholdning af aktier i Carlsberg A/S er beskrevet i koncernregnskabs note 12.

NOTE 7 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

I 2010 er der tildelt 31.200 (2009: 64.100) aktieoptioner til 3 medarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 5 mio. kr. (2009: 6 mio. kr.). Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør

7 mio. kr. (2009: 6 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen under løn- og personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S og dattervirksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktieoptionsprogram					Antal	Udnyttelseskurs
	Direktionen	Andre medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt		Fast, vejlet gennemsnit
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	183.330	24.187	119.514	327.031		315,43
Tildelt	60.000	4.100	-	64.100		203,50
Udløb/bortfald	-9.105	-1.332	-9.105	-19.542		312,02
Overført	-	-20.739	20.739	-		241,87
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009	234.225	6.216	131.148	371.589		296,30
Tildelt	30.000	1.200	-	31.200		417,34
Udnyttet	-9.105	-	-28.616	-37.721		225,61
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010	255.120	7.416	102.532	365.068		313,95
Til udnyttelse pr. 31. december 2009	59.897	-	102.294	162.191		239,66
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
Til udnyttelse pr. 31. december 2010	75.568	1.858	99.693	177.119		262,63
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,01%	0,00%	0,02%	0,03%		

Tildelt	Udløb	Program	Udnyttel- seskurs	Forventet volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte- rate	Forventet løbetid, år	Dagsværdi ved tildeling	2010 2009	
									Udestående optioner	Udestående optioner
Aktieoptionsprogram:										
01.03.2002	01.03.2010	Tildeling 2002	261,39	30%	4,5%	1,4%	5,5	41,56	-	22.112
01.03.2003	01.03.2011	Tildeling 2003	173,12	25%	4,1%	1,8%	5,5	126,35	16.910	31.869
01.03.2004	01.03.2012	Tildeling 2004	216,65	29%	3,5%	1,8%	5,5	81,51	34.471	35.121
01.03.2005	01.03.2013	Tildeling 2005	232,71	27%	3,1%	1,7%	5,5	74,27	33.241	33.241
01.03.2006	01.03.2014	Tildeling 2006	306,89	19%	3,3%	1,3%	5,5	89,37	39.848	39.848
01.03.2007	01.03.2015	Tildeling 2007	472,11	19%	3,9%	1,0%	5,5	136,67	52.649	52.649
01.03.2008	01.03.2016	Tildeling 2008	457,82	22%	3,6%	1,1%	5,5	141,72	52.649	52.649
01.09.2008	01.09.2016	Særlig tildeling	448,18	27%	4,3%	1,3%	5,5	128,83	40.000	40.000
01.03.2009	01.03.2017	Tildeling 2009	203,50	52%	3,0%	1,7%	5,5	88,41	64.100	64.100
01.03.2010	01.03.2018	Tildeling 2010	417,34	30%	3,1%	0,8%	8,0	154,23	31.200	-
Antal udestående aktieoptioner under aktieoptionsprogrammer i alt									365.068	371.589

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 434 kr. Der blev ikke udnyttet aktieoptioner i 2009.

Forudsætninger for beregningen af dagsværdien af aktieoptionerne fremgår af note 13 i koncernregnskabet.

Pr. 31. december 2010 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 472,11 kr. (2009: 173,12 kr. til 472,11.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,3 år (2009: 4,6 år).

NOTE 8 MATERIELLE AKTIVER

					2010
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2010	1.303	102	6	448	1.859
Tilgang	-	-	-	55	55
Afgang	-5	-	-1	-124	-130
Overførsler	-239	4	-	-269	-504
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-5	-	-	-109	-114
Kostpris pr. 31. december 2010	1.054	106	5	1	1.166
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	330	96	4	-	430
Afskrivninger	8	4	1	-	13
Overførsler	-255	-	-	-	-255
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	83	100	5	-	188
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	971	6	-	1	978
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	967	-	-	-	967

Afskrivninger indgår i administrationsomkostninger.

I 2010 overførte Carlsberg A/S nogle af sine ejendomme til et nyetableret partnerselskab som en kapitalforhøjelse.

					2009
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2009	852	106	4	899	1.861
Tilgang	63	-	-	393	456
Afgang	-26	-7	1	-119	-151
Overførsler	721	3	1	-725	-
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-307	-	-	-	-307
Kostpris pr. 31. december 2009	1.303	102	6	448	1.859
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	343	98	3	-	444
Afgang	-21	-8	-	-	-29
Afskrivninger	8	6	1	-	15
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	330	96	4	-	430
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	973	6	2	448	1.429
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	969	-	-	448	1.385

NOTE 9 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Mio. kr.	2010	2009
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	45.642	45.630
Tilgang	250	1
Afgang	-25	-
Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder	-106	11
Kostpris pr. 31. december	45.761	45.642
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	45.761	45.642

Den regnskabsmæssige værdi indeholder goodwill opstået ved tilkøb af dattervirksomheder på 11.207 mio. kr. (2009: 11.207 mio. kr.).

Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder vedrører såvel udnyttede som udestående aktieoptioner.

NOTE 10 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

Mio. kr.	2010	2009
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	-	-
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31. december	-	-

De modtagne udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures overstiger de oprindelige kapitalindskud.

NOTE 11 VÆRDIPAPIRER

Mio. kr.	2010	2009
Værdipapirer	7	9

Aktier i unoterede virksomheder består af en række mindre kapitalandele. Disse aktiver værdireguleres ikke til dagsværdi, da denne ikke kan opgøres på et objektivt grundlag. I stedet anvendes kostpris.

Der er ikke solgt aktier i unoterede virksomheder i 2010 og 2009.

NOTE 12 TILGODEHAVENDER

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Udlån til dattervirksomheder	1.475	1.864
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	43	12
Øvrige tilgodehavender	207	100
I alt	1.725	1.976
%	2010	2009
Gennemsnitlig effektiv rente:		
Udlån til dattervirksomheder	1,6	5,4

Dagsværdien af tilgodehavender svarer i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

NOTE 13 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Mio. kr.	2010	2009
Likvide beholdninger	29	33
I alt	29	33
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	29	33
Træk på kassekredit	-	-83
Likvider, netto	29	-50

NOTE 14 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	113	308
Udskudt skat	15	-
I alt	128	308

Aktiver bestemt for salg består 31. december 2010 i al væsentlighed af en kontorbygning i et ejendomsprojekt for den tidligere Tuborg-grund i Hellerup. Der er indgået salgsaftaler, og bygningen overdrages i 2011.

NOTE 15 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.
1. januar 2009	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136
Ingen bevægelse i 2009	-	-	-	-	-	-
31. december 2009	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136
Ingen bevægelse i 2010	-	-	-	-	-	-
31. december 2010	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136

A-aktierne giver ret til 20 stemmer for hvert aktiebeløb på kr. 20. B-aktierne giver ret til 2 stemmer for hvert aktiebeløb på kr. 20. Der tilkommer B-aktierne 8% forlods, men ikke kumulativt udbytte. I øvrigt har ingen aktier særlige rettigheder.

	Egne aktier		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	% af aktiekapital
1. januar 2009	3.276	-	0,0%
Køb af egne aktier	49.000	1	0,0%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-48.804	-1	0,0%
31. december 2009	3.472	-	0,0%
1. januar 2010	3.472	-	0,0%
Køb af egne aktier	197.571	4	0,1%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-183.287	-4	-0,1%
31. december 2010	17.756	-	0,0%

Dagsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2010 10 mio. kr. (2009: 1 mio. kr.).

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital i tiden indtil 24. marts 2015. Prisen må maksimalt afvige 10% fra aktiekursen på NASDAQ OMX København på erhvervs-tidspunktet.

Selskabet har i året erhvervet egne B-aktier til en nominel værdi af 4 mio. kr. (2009: 1 mio. kr.) til en gennemsnitlig kurs på 480 kr. (2009: kurs 382 kr.) svarende til en købesum på 95 mio. kr. (2009: 19 mio. kr.). Egne B-aktier anvendes hovedsagelig til afdækning af aktieoptionsordninger. Selskabet besidder ingen A-aktier.

Selskabet har i året solgt egne B-aktier for en samlet salgssum på 48 mio. kr. (2009: 13 mio. kr.). Salget er sket i forbindelse med indfrielse af aktieoptioner.

NOTE 16 LÅN

Mio. kr.	2010	2009
Langfristede lån:		
Prioritetslån	734	742
Andre langfristede lån	18	18
I alt	752	760
Kortfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	1	83
Lån fra dattervirksomheder	921	877
I alt	922	960
Lang- og kortfristede lån i alt	1.674	1.720
Dagsværdi	1.674	1.722

I andre langfristede lån indgår medarbejderobligationer med 18 mio. kr. (2009: 18 mio. kr.). Der er ikke udstedt obligationer i 2010.

Alle lån er målt til amortiseret kostpris.

NOTE 16 LÅN – FORTSAT

Resterende tid til forfald for langfristede lån

Mio. kr.						2010
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetslån	-	-	-	-	734	734
Øvrige langfristede lån	-	-	5	13	-	18
I alt	-	-	5	13	734	752

Mio. kr.						2009
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Prioritetslån	-	-	-	-	742	742
Øvrige langfristede lån	-	-	-	5	13	18
I alt	-	-	-	5	755	760

Renterisikoen på den langfristede låntagning

Mio. kr.						2010
	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko	
Prioritetslån:						
Fastforrentede	Fast	4,10%	>5 år	734	Dagsværdi	
Prioritetslån i alt		4,10%		734		

Fastforrentede prioritetslån omfatter tre prioritetslån med en løbetid på over fem år. To af lånene (525 mio. kr.) var oprindeligt variabelt forrentede, men er omlagt til en fast rente. For det tredje lån er renten fast i mere end fem år.

Mio. kr.	Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter			Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2011	2012	2013	2014	2015	2016-
	752	-	752	-	-	-	5	13	734

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december 2009

Mio. kr.						2009
	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko	
Prioritetslån:						
Variabelt forrentede	Variabel	1,95%	0-1 år	370	Variabel	
Fastforrentede	Fast	4,95%	2-10 år	372	Fast	
Prioritetslån i alt		3,45%		742		

Variabelt forrentede prioritetslån omfattede tre lån med en løbetid på over fem år. To af lånene (370 mio. kr.) var oprindeligt fastforrentede, men blev omlagt til variabel rente. Lånene blev reguleret til dagsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede dagsværdiregulering af lån og swaps var henholdsvis 8 mio. kr. og -8 mio. kr. (2009: -8 mio. kr. og 8 mio. kr.).

Et variabelt forrentet prioritetslån på 372 mio. kr. blev omlagt til en fast rente. Lånet havde en løbetid på over fem år.

NOTE 16 LÅN – FORTSAT

2009

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2010	2011	2012	2013	2014	2015-
	1.720	-	1.720	1.330	-	-	-	5	385

NOTE 17 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

Pensioner og lignende forpligtelser omfatter ydelser til afgangede direktører, som ikke er dækket af forsikringsselskab. Der er ikke tilknyttet aktiver til ordningen.

Mio. kr.	2010	2009			
Udvikling i forpligtelser:					
Forpligtelser pr. 1. januar	25	27			
Kalkuleret renteomkostning	1	1			
Aktuarmæssigt tab	14	2			
Udbetalte ydelser	-4	-5			
Forpligtelser pr. 31. december	36	25			
Anvendte forudsætninger:					
Diskonteringsrente	2,0%	2,0%			
Fremtidig stigningstakt i pension	2,8%	3,5%			
Resultatført:					
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	1	1			
Resultatført i alt	1	1			
Indregnet i anden totalindkomst:					
Indregnet pr. 1. januar	-31	-29			
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-14	-2			
Indregnet pr. 31. december	-45	-31			
Mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Femårsoversigt:					
Uafdækkede forpligtelser	36	25	27	29	28
Erfaringsregulering på forpligtelser	-	-	-	-1	-1

NOTE 18 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Mio. kr.	2010	2009
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	116	88
Indregnet i anden totalindkomst	6	2
Indregnet i resultatopgørelsen	-40	27
	82	117
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-15	-1
Udskudt skat pr. 31. december, netto	67	116
Der kan specificeres således:		
Udskudte skatteaktiver	67	116
Udskudt skat pr. 31. december, netto	67	116

NOTE 18 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT – FORTSAT

Specifikation af udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2010	2009	2010	2009
Materielle aktiver	4	46	-	4
Hensatte forpligtelser og pensioner	25	17	-	-
Skattemæssige underskud mv.	53	58	-	-
I alt før modregning	82	121	-	4
Modregning	-	-4	-	-4
I alt efter modregning	82	117	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-15	-1	-	-
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	67	116	-	-
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	7	39	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	60	77	-	-
I alt	67	116	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 53 mio. kr. (2009: 52 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførelse, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

NOTE 19 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser omfatter primært garantiforpligtelser vedrørende afhændede ejendomme og hensættelse til løbende tvister og retssager mv.

Mio. kr.	2010	2009
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	34	38
Hensat i perioden	4	8
Forbrug i perioden	-6	-11
Tilbageførelse af uudnyttede hensættelser	-	-1
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	32	34

Af de hensatte forpligtelser forfalder 6 mio. kr. (2009: 12 mio. kr.) inden for et år efter balancedagen, og 0 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.) forfalder senere end fem år efter balancedagen.

NOTE 20 ANDEN GÆLD MV.

Mio. kr.	2010	2009
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	175	175
Kortfristede forpligtelser	262	444
I alt	437	619
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldige personaleomkostninger	18	17
Skyldige renter	1	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	40	31
Modtagne forudbetalinger	180	347
Andre	198	224
I alt	437	619

NOTE 21 PENGESTRØMME

Mio. kr.	2010	2009
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-82	-48
Andre ikke-kontante reguleringer	5	3
I alt	-77	-45
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	-11	120
Leverandørgæld og anden gæld	-3	298
Pensionsforpligtelser og andre hensættelser	-9	-12
I alt	-23	406
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Udbytte til aktionærer	-534	-534
Køb af egne aktier	-95	-19
Salg af egne aktier	48	13
I alt	-581	-540
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra obligationsudstedelse	-	13
Finansielle institutioner, langfristet	-	-4.150
Koncerninterne lån, kortfristet	441	9
I alt	441	-4.128

NOTE 22 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

Mio. kr.	2010	2009
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	752	760
Kortfristede lån	922	960
Rentebærende gæld, brutto	1.674	1.720
Likvide beholdninger	-29	-33
Udlån til dattervirksomheder	-1.475	-1.864
Rentebærende gæld, netto	170	-177
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	-177	-774
Pengestrøm, drift	159	-224
Pengestrøm, investeringer	-378	-4.451
Udbytte til aktionærer	534	534
Køb/salg af egne aktier og udnyttelse af aktieoptioner	47	6
Ændring i rentebærende udlån	-11	4.724
Andet	-4	8
Ændring i alt	347	597
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	170	-177

NOTE 23 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Beregningen af dagsværdier af finansielle instrumenter er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt med de eksternt beregnede dagsværdier på kvartalsmæssig basis.

Carlsberg A/S har anvendt to former for sikring i 2010:

Sikring af dagsværdi

Ved sikring af dagsværdi indregnes reguleringer af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen. I Carlsberg A/S er der anvendt renteswaps til at omlægge to fastforrentede prioritetslån til variabel rente. Kursreguleringer på både de finansielle instrumenter og de bagvedliggende lån indregnes i resultatopgørelsen. Netto er der ingen påvirkning af resultatet. Ultimo 2010 er lånene omlagt, jf. note 16.

Mio. kr.	2010	2009
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	-8	7
I alt	-8	7

Sikring af fremtidige pengestrømme

Under anden totalindkomst er indregnet negativ dagsværdi af to renteswaps, der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme. Renteswaps blev indgået i december 2007 og december 2010 og er en afdækning af den variable rente på et prioritetslån. Løbetiden er 10 år for begge swaps.

Mio. kr.	2010	2009
Indregnet i totalindkomstopgørelsen:		
Renteinstrumenter	-9	-6
I alt	-9	-6

Mio. kr.		2010		2009	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Dagsværdien af finansielle instrumenter:					
Sikring af fremtidige pengestrømme	Rente	-	-39	-	-31
Sikring af dagsværdi	Rente	-	-	8	-
I alt		-	-39	8	-31

NOTE 24 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V, ejer 30,3% af aktierne og 74,2% af stemmerettighederne i Carlsberg A/S, ekskl. egne aktier. Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddeling, jf. note 3, har der ikke været transaktioner med Carlsbergfondet.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse. Selskabet har ikke i årets løb været involveret i transaktioner med betydelige aktionærer, medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere eller med selskaber uden for Carlsberg-gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Associerede virksomheder. Det er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 0 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.).

Mio. kr.	2010	2009
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Tilgodehavender	12	12

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2010 eller 2009.

Dattervirksomheder. Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 70 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.).

Mio. kr.	2010	2009
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:		
Andre driftsindtægter	49	45
Andre driftsomkostninger	-18	-16
Renteindtægter	23	19
Renteomkostninger	-8	-118
Udlån	1.491	1.876
Tilgodehavender	43	-
Leverandørgæld	-30	-21
Gæld	-922	-878

NOTE 25 EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE FORPLIGTELSE

Carlsberg A/S har stillet garantier for lån mv. på 343 mio. kr. (2009: 804 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder.

Carlsberg A/S er part i visse retssager mv. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig negativ betydning for moderselskabets finansielle stilling, ud over hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

Carlsberg A/S er fællesregistreret for moms og afgifter med Carlsberg Breweries A/S, Carlsberg Danmark A/S samt øvrige mindre danske dattervirksomheder og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Investeringsforpligtelser

Mio. kr.	2010	2009
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i regnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	18	32
I alt	18	32

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler. Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberettigheder mv. Fremtidige leasingydelser udgør mindre end 1 mio. kr. (2009: mindre end 1 mio. kr.).

Operationelle leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen udgør 1 mio. kr. (2009: 1 mio. kr.).

NOTE 26 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser af betydning for regnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i regnskabet.

NOTE 27 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabet for Carlsberg A/S for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabsregnskabet opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Carlsberg-gruppen, jf. note 41 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Finansielle poster. Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets regnskab.

Skat af årets resultat. I skat af årets resultat indgår skat af ejendomsinteressensselskaber (associerede virksomheder), idet disse ikke er selvstændigt beskattet, men indgår i den skattepligtige indkomst for interessenterne. Derudover er skat af årets resultat og udskudt skat opgjort og indregnet som beskrevet i koncernregnskabet note 41.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder. Værdien af tildelte egenkapitalafregnede aktieoptioner til medarbejdere ansat i selskabets dattervirksomheder indregnes på kapitalandele i dattervirksomheder, da modydelsen leveret af de ansatte modtages der. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

Forskelsværdien mellem købs- og salgspris ved medarbejdere ansat i dattervirksomheders udnyttelse af egenkapitalafregnede aktieoptioner afregnes over for Carlsberg A/S af den pågældende dattervirksomhed. Modposten hertil indregnes på kapitalandele i dattervirksomheder.

Forskelsværdien på balancedagen mellem dagsværdien af selskabets egenkapitalinstrumenter og udestående egenkapitalafregnede aktieoptioners udnyttelseskurs indregnes som et tilgodehavende i Carlsberg A/S med modpost på kapitalandele i dattervirksomheder.

Egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt til selskabets egne ansatte indregnes og måles efter samme regnskabspraksis som for Carlsberg-gruppen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 41.



DRAUGHTMASTER™

En af Carlsbergs vigtigste innovationsplatforme er forbedret fadølsoplevelse. Med dette for øje har Carlsberg udviklet og patenteret en engangsfustage til brug på små barer og restauranter. Et mobilt køleskab sikrer høj kvalitet – en bekvem og miljøvenlig teknologi. Indtil videre er denne nyskabelse blevet lanceret på 17 markeder.

Forretningsudvikling

Mio. kr	2009	Ændring			2010	Ændring Rapporteret
		Organisk	Akkv., netto	Valuta		

Carlsberg-gruppen

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

Nord- og Vesteuropa

4. kvrt.

Ølvolumen (mio. hl)	11,4	-2%	0%		11,1	-2%
Nettoomsætning	8.451	-3%	-1%	4%	8.450	0%
Resultat af primær drift	657	23%	0%	5%	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%	3%	36.156	-1%
Resultat af primær drift	4.237	17%	-1%	4%	5.086	20%
Overskudsgrad (%)	11,6				14,1	250bp

Østeuropa

4. kvrt.

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	-1.280bp

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

Asien

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

Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Carlsberg-gruppen og moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og Gruppens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Gruppen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2011

Direktionen for Carlsberg A/S



Jørgen Buhl Rasmussen



John P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S



Povl Krogsgaard-Larsen
Formand




Jess Søderberg
Næstformand



Hans Andersen



Flemming Besenbacher



Richard Burrows



Kees van der Graaf



Niels Kærgård



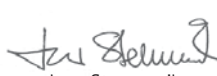
Ulf Olsson



Bent Ole Petersen



Peter Petersen



Lars Stemmerik



Per Øhrgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Carlsberg A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carlsberg A/S for regnskabsåret 2010, side 54-150. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel Carlsberg-gruppen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 21. februar 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Kronborg Iversen
Statsautoriseret revisor



Jesper Koefoed
Statsautoriseret revisor

Bestyrelsen

Povl Krogsgaard-Larsen



Formand Professor, dr.pharm. Født 1941. Valgt 1993 og 2009. Valgperioden udløber i 2011. Formand for Carlsbergfondets direktion. Formand for bestyrelsen i Auriga A/S og Bioneer A/S.

Povl Krogsgaard-Larsen er tilknyttet Det Farmaceutiske Fakultet, Københavns Universitet. Med sin baggrund som forsker og underviser har Povl Krogsgaard-Larsen særlig kompetence vedrørende analyse af problemstillinger inden for den farmaceutiske sektor samt formidling af planer og resultater. Han har endvidere som tidligere rektor for den daværende Danmarks Farmaceutiske Højskole erfaring fra ledelse af store videnbaserede organisationer, herunder PharmaBiotec, NeuroScience PharmaBiotec og Drug Research Academy. Han har desuden erfaring fra bestyrelsehverv i andre internationale virksomheder.

Jess Søderberg



Næstformand Formand for Revisionsudvalget. Direktør. Født 1944. Valgt 2008 og 2010. Valgperioden udløber i 2012. Tidligere koncernchef for A.P. Møller - Mærsk Gruppen (1993-2007) og inden da finansdirektør i samme selskab fra 1981. Medlem af bestyrelsen og revisionsudvalget i The Chubb Corporation, rådgiver for Permira og medlem af Danske Banks rådgivende repræsentantskab. Direktør for J.S. Invest ApS, J. Søderberg Shipping ApS og KF Invest ApS.

Jess Søderberg har via sit mangeårige virke i den øverste ledelse af A.P. Møller - Mærsk erhvervet en bred international ledelses- og finanserfaring.

Flemming Besenbacher



Professor, dr.scient. Født 1952. Valgt 2005 og 2010. Valgperioden udløber i 2012. Medlem af Carlsbergfondets direktion og af bestyrelsen i ejendomsselskaber med tilknytning til Carlsbergfondet. Flemming Besenbacher er formand for bestyrelsen i Carlsberg Laboratorium og medlem af bestyrelsen i Tuborg Fondet, Nanoferece og Med Tech Innovation Center.

Flemming Besenbacher er leder af Interdisciplinært Nanoscience Center, iNANO, ved Aarhus Universitet. Flemming Besenbacher har opnået bred erfaring inden for ledelse og er medlem af bestyrelsen i Materials Research Society, USA, og Professor Honoris Causa ved en række universiteter, bl.a. Chongqing i Kina. Flemming Besenbacher er også blevet hædret med et Einstein-professorat ved Det Kinesiske Videnskabsakademi.

Lars Stemmerik



Professor, dr.scient. Født 1956. Valgt 2010. Valgperioden udløber i 2012. Medlem af Carlsbergfondets direktion og bestyrelsen i Carlsberg Laboratorium samt medlem af centerledelsen i GeoCenter Danmark og institutleder i GEUS (De Nationale Geologiske Undersøgelser for Danmark og Grønland).

Lars Stemmerik er leder af Institut for Geografi og Geologi ved Københavns Universitet. Med denne baggrund har Lars Stemmerik særlig kompetence inden for analyse af komplekse problemstillinger samt formidling af planer og resultater.

Richard Burrows



Født 1946. Valgt 2009. Valgperioden udløber i 2011. Richard Burrows har haft det meste af sin karriere inden for drikkevaresektoren. Richard Burrows var sideordnet administrerende direktør for Pernod Ricard fra 2000 til 2005 og er formand for bestyrelsen i British American Tobacco (siden 2009) og medlem af bestyrelsen i Rentokil Initial plc. Richard Burrows er medlem af IMF's European Advisory Council.

Richard Burrows har stor erfaring inden for varemærkerelaterede forbrugsvarer og bred international forretnings erfaring som følge af sine poster i Irish Distillers Group plc og, senest, Pernod Ricard.

Peter Petersen ^{M)}



Formand for Funktionærforeningen Carlsberg og ordreplanlægger, Carlsberg Danmark A/S. Født 1969. Valgt 2010. Valgperioden udløber i 2014. Næstformand for bestyrelsen i Carlsberg-funktionærernes repræsentationsforening. Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Carlsberg Danmark A/S og Carlsberg Breweries A/S.

Kees van der Graaf



Født 1950. Valgt 2009. Valgperioden udløber i 2011. Indtil maj 2008 var Kees van der Graaf direktør i Unilever med ansvar for Europa. Kees van der Graaf er medlem af bestyrelsen i den hollandske automobilklub ANWB samt i Ben & Jerry's, 3M Holdings Benelux og Mylaps. Kees van der Graaf kom til IMD, Lausanne, Schweiz, som Executive-in-Residence i efteråret 2008 og er nu også meddirektør for IMD Global Center: Competing in a connected future.

Kees van der Graaf har opnået bred international ledelseserfaring som følge af sine mange år på ledende poster i Unilever.

Per Øhrgaard



Professor, dr.phil. Født 1944. Valgt 1993, 2008 og 2010. Valgperioden udløber i 2012. Medlem af Carlsbergfondets direktion og medlem af bestyrelsen i ejendomsselskaber tilknyttet Carlsbergfondet. Per Øhrgaard er formand for Leonhardt & Høier Literary Agency A/S og for Højskolen Østersøen i Åbenrå.

Per Øhrgaard er tilknyttet Copenhagen Business School, hvor hans speciale er tysk. Med sin baggrund som forsker og underviser har han særlig kompetence vedrørende analyse af komplekse problemstillinger samt formidling af planer og resultater. Per Øhrgaard har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Niels Kærgård



Professor, dr.polit. Født 1942. Valgt 2003 og 2009. Valgperioden udløber i 2011. Medlem af Carlsbergfondets direktion og formand for bestyrelsen i ejendomsselskaber med tilknytning til Carlsbergfondet.

Niels Kærgård har særlig kompetence inden for økonomi og internationale forhold og var formand for Det Økonomiske Råds formandskab i 1995-2001. Med sin baggrund som forsker og underviser har Niels Kærgård desuden særlig kompetence vedrørende analyse af økonomiske og organisatoriske problemstillinger samt formidling af planer og resultater.

Bent Ole Petersen ^{M)}



Seniortechniker, Carlsberg Laboratorium. Født 1954. Valgt 2002 og 2010. Valgperioden udløber i 2014.

Ulf Olsson ^{M)}



Forsker, Carlsberg Forskningscenter. Født 1970. Valgt 2010. Valgperioden udløber i 2014.

Hans S. Andersen ^{M)}



Bruggeriarbejder, Carlsberg Danmark A/S. Født 1955. Valgt 1998 og 2010. Valgperioden udløber i 2014. Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Carlsberg Danmark A/S.

^{M)} Valgt af medarbejderne.

Bestyrelsens formandskab udgøres af formanden og næstformanden.

Årstallene for valg angiver første og (hvor der er flere) seneste valg til bestyrelsen.

We brand as many, but stand as one

INTERNATIONALE VAREMÆRKER



ASIEN



NORD- OG VESTEUROPA



ØSTEUROPA



Carlsberg A/S
Nj Carlsberg Vej 100
1799 København V

Telefon 3327 3300
Fax 3327 4701
carlsberg@carlsberg.com
www.carlsberggroup.com

CVR-nr. 61056416