



Carlsberg Breweries A/S

CVR Nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2010

(11. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Carlsberg Breweries-gruppens regnskab	15
Resultatopgørelse.....	16
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22
Regnskab for moderselskabet Carlsberg Breweries A/S	109
Selskabsoplysninger.....	143
Ledelsespåtegning.....	145
Den uafhængige revisors påtegning.....	146

LEDELSESBERETNING

5 års oversigt

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	
Resultatoppgørelse						
Nettoomsætning	41.083	44.750	59.944	59.382	60.054	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.997	5.001	7.604	9.460	10.246	
Særlige poster, netto	-160	-427	-1.641	-262	-249	
Finansielle poster, netto	-728	-971	-3.455	-2.980	-2.137	
Resultat før skat	3.109	3.603	2.508	6.218	7.860	
Selskabsskat	-920	-1.190	383	-1.561	-1.847	
Koncernresultat	2.189	2.413	2.891	4.657	6.013	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	282	294	572	565	609	
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	1.907	2.119	2.319	4.092	5.404	
Balance						
Aktiver i alt	45.834	49.830	129.668	121.886	132.129	
Investeret kapital	31.297	32.954	106.740	97.354	104.855	
Rentebærende gæld, netto	14.800	14.937	45.771	36.122	32.847	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	10.956	11.723	41.367	42.613	52.544	
Pengestrømsoppgørelse						
Pengestrøm fra drift	4.872	5.102	8.037	13.420	11.225	
Pengestrøm fra investeringer	232	-4.955	-57.427	-2.409	-6.242	
Fri pengestrøm	5.104	147	-49.390	11.011	4.983	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	9,7	11,2	12,7	15,9	17,1
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	12,3	15,2	8,9	9,3	9,8
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	23,9	23,5	31,9	35,0	39,8
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	1,20	1,15	0,97	0,76	0,57
Rentedækning	x	5,48	5,15	2,20	3,17	4,80
Aktierelaterede nøgletal*						
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	3.814	4.238	4.629	8.168	10.786
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	9.744	10.204	16.042	26.786	22.405
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	10.208	294	-98.583	21.978	9.946
Udbytte pr. aktie (foreslået)	DKK	890	2.600	-	-	-
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	23	61	-	-	-
Medarbejdere						
Fuldtidsansatte (gennemsnitlig)		31.537	33.276	45.364	43.137	41.278

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.

AKTIVITET

Carlsberg Breweries-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsbergs aktiviteter er koncentreret på de markeder, hvor selskabet har de rette kompetencer og de rigtige produkter til at sikre ledende positioner. Da ølmarkederne varierer meget, er der stor forskel på deres respektive bidrag til vækst, indtjening og udvikling inden for Gruppen – nu og på længere sigt.

Moderselskabets hovedaktivitet består af aktiebesiddelser i nationale og internationale bryggerier, licenssamt eksportvirksomhed.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

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 vækstmønster.

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%.

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

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

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

På trods af et udfordrende år i Rusland steg Gruppens nettoomsætning 1% til 60.054 mio. kr. (59.382 mio. kr. i 2009) med en organisk udvikling på -3% (bestående af en samlet volumenudvikling på -2% og pris/mix -1%), en valutaeffekt på 5% og en 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%. Bruttoresultatet pr. hl steg i alle regioner med særlig kraftig vækst i Asien.

Gruppens resultat af primær drift steg 8,3% til 10.246 mio. kr. (9.460 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst var 1%, valutaeffekten 8%, og der var ingen nettoeffekt af akquisitioner.

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 120bp til 17,1% (15,9% 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 6,0 mia. kr. (4,7 mia. kr. i 2009), en stigning på 28%.

Pengestrøm fra driften var 11,2 mia. kr. i forhold til en usædvanligt stor pengestrøm fra driften på 13,4 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 0,8 mia. kr. (3,3 mia. kr. i 2009). Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning faldt til 2,6% (5,6% i 2009).

Den frie pengestrøm var 5,0 mia. kr. (11,0 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 drikkevarer 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 32,8 mia. kr. (36,1 mia. kr. ultimo 2009). Forholdet mellem nettogæld og resultat af primær drift før af- og nedskrivninger faldt til 2,4x (2,7x ultimo 2009). Gruppen har forpligtet sig til en "investment grade"-kreditvurdering.

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.

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.

FINANSIEL 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 brutto marginen 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 -4.043 mio. kr. (-3.865 mio. kr. i 2009). Andre driftsindtægter, netto udgjorde 234 mio. kr. (25 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 141 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 2009.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 10.246 mio. kr. mod 9.460 mio. kr. i 2009.

Særlige poster, netto udgjorde -249 mio. kr. mod -262 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 -2.137 mio. kr. mod -2.980 mio. kr. i 2009. Nettorenteomkostninger udgjorde -1.913 mio. kr. i forhold til -2.160 mio. kr. i 2009. De lavere rentekomkostninger skyldtes den lavere nettogæld som følge af den fortsatte gældsnedbringelse i 2010. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -224 mio. kr. (-820 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 -1.847 mio. kr. mod -1.561 mio. kr. i 2009. Eksklusive den ikke-kontante, ikke-skattepligtige indtægt under særlige poster på 598 mio. kr. svarer dette til en skatteprocent på 25.

Koncernresultatet blev 6.013 mio. kr. mod 4.657 mio. kr. i 2009.

Balance

Pr. 31. december 2010 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 132,1 mia. kr. (121,9 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen på 10,2 mia. kr. skyldtes primært valutakursreguleringer.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 76,6 mia. kr. mod 70,4 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 31,2 mia. kr. (30,3 mia. kr. pr. 31. december 2009). Finansielle aktiver udgjorde 8,0 mia. kr. (5,7 mia. kr. pr. 31. december 2009). Stigningen skyldtes primært en større ejerandel i Chongqing Brewery Co. Ltd. Kortfristede aktiver udgjorde 16,0 mia. kr. mod 15,3 mia. kr. pr. 31. december 2009.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 57,9 mia. kr., heraf 52,5 mia. kr. til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S og 5,4 mia. kr. til minoritetsinteressenter. Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2009 var 10,7 mia. kr. og kan hovedsagelig tilskrives valutakursreguleringer (ca. 6,0 mia. kr.), periodens resultat (6,0 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-0,7 mia. kr.), værdiregulering af sikringsinstrumenter (-0,8 mia. kr.) samt opkøb af virksomheder (0,4 mia. kr.). Forpligtelser udgjorde 74,2 mia. kr. (74,6 mia. kr. pr. 31. december 2009). Langfristede forpligtelser faldt 2,6 mia. kr. i forhold til 31. december 2009, mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af lån udgjorde 23,0 mia. kr., en stigning på 1,8 mia. kr. i forhold til 31. december 2009.

Pengestrømsopgørelse

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 14.212 mio. kr., en stigning på 989 mio. kr. i forhold til 2009. Ændringen i driftskapitalen udgjorde 797 mio. kr. (3.289 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 11.225 mio. kr. mod 13.420 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 -2.069 mio. kr. mod -1.554 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 4.983 mio. kr. mod 11.011 mio. kr. i 2009. Pengestrøm fra investeringer udgjorde -6.242 mio. kr. mod -2.409 mio. kr. i 2009. Anlægsinvesteringer var 714 mio. kr. højere end i 2009 på grund af kapacitetsudvidelser på Northampton-bryggeriet i Storbritannien og kapacitetsudvidelsesprojekter i Asien. De finansielle investeringer var 3.119 mio. kr. højere end i 2009. Stigningen skyldtes især købet af ejerandele i Wusu Xinjiang Beer Group og Chongqing Brewery Co. Ltd.

Finansiering

Pr. 31. december 2010 udgjorde den rentebærende gæld 37.2 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 32,8 mia. kr. Forskellen på 4,4 mia. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 2,7 mia. kr. i likvide midler. Af den rentebærende gæld er 85% (31,8 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 multicurrency 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 hovedsageligt blevet anvendt til refinansiering af den resterende del af Scottish & Newcastle-finansieringen. Efter refinansieringen har Gruppen forlænget forfaldsprofilen for sin gæld og opnået bedre balance mellem finansieringskilderne.

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2010 blev der i alt tildelt 134.950 aktieoptioner til medlemmer af direktionen og andre ledende medarbejdere i Carlsberg Breweries-gruppen. Heraf modtog direktionen 30.000 aktieoptioner.

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

Der blev tildelt i alt 275.011 aktieoptioner til i alt 153 nøglemedarbejdere til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 488,92 kr. (2009: 453.536 (justeret) aktieoptioner til 215 medarbejdere til en gennemsnitlig kurs på 314,39 kr. (justeret)).

I 2011 vil der blive tildelt i alt ca. 60.000 aktieoptioner til direktionen. Udnyttelseskursen vil blive udregnet som gennemsnittet af aktiekursen de fem første handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen for Carlsberg A/S den 21. februar 2011. Herudover vil personer, der er omfattet af det langsigtede incitamentsprogram, få tildelt aktieoptioner på grundlag af præstation, programbetingelser og udvikling i kursen på Carlsbergs B-aktie.

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

Carlsberg Breweries A/S' 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 i Carlsberg A/S har udpeget et revisionsudvalg der 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"-vurderingssystem, 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 højriskofaktorer 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 Gruppeniveau og er baseret på det heat map-vurderingssystem, 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 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 højriskofaktorer revideret, og der blev fastlagt et nyt sæt højriskofaktorer 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 højriskofaktorer 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.

Gruppens Executive Committee har identificeret fire strategiske højriskofaktorer for Gruppen i 2011. De finansielle risici er beskrevet i noterne til koncernregnskabet.

AFGIFTER PÅ ØL

Beskrivelse

Øl er en særdeles beskattet forbrugsvarer. 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 bryggeri sektoren for at nedbringe forbruget af alkohol.

Mulig effekt

Ændringer i lovkrav kan isoleret set påvirke forbrugeradfærd, 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 uhensigtsmæssigt 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 selvreguleringssystemer 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 Managementredskaberne 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 Gruppens politik at have mere end én leverandør af råvarer og emballage til produktionenhederne 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 markedspostion. 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 bygforsyninger og mindske eksponeringen for ustabile spotmarkedspriser.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Et centralt element i 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.

Gruppen 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/ReportingonProgress/Pages/2010Assurance.aspx.

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.

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%)

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. Mårettede 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 elæringsmodul 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.

REVISIONSUDVALGET

I overensstemmelse med lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder nedsatte bestyrelsen i Carlsberg A/S (Carlsberg Breweries A/S' moderselskab) i marts 2009 et Revisionsudvalg. I 2010 bestod Revisionsudvalget af tre af Carlsberg A/S' bestyrelsesmedlemmer (Jess Søderberg, formand, Povl Krogsgaard-Larsen og Richard Burrows). Jess Søderberg og Richard Burrows er begge uafhængige af Carlsberg A/S og besidder begge relevant regnskabsekspertise. 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.

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 direktionen.

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 datter virksomheder, 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 controllere med regional tilknytning og indgående kendskab til de enkelte selskaber og af regnskabseksperter. Endvidere har alle væsentlige selskaber i Gruppen ansat controllere 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 kontroldokumentation, kontrolbesøg, 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.

INDTJENINGSFORVENTNINGER TIL 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 en øget markedsandel på markeder, der samlet udgør 2/3 af vores forretning

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.

ANSVARFRASKRIVELSE

Denne årsrapport indeholder udsagn om fremtiden, herunderudsagn om Gruppens salg, omsætning, indtjening, udgifter, overskudsgrad, pengestrømme, lagerbeholdninger, produkter, handlinger, planer, strategier, målsætninger og forventninger til Gruppens fremtidige driftsresultater. Sådanne eventuelle udsagn om fremtiden omfatter – men er ikke begrænset til – udsagn, der forudsiger, angiver eller antyder noget om fremtidige resultater, ydelser eller præstationer, og kan indeholde ord som "tror", "forudser", "forventer", "skønner", "agter", "planlægger", "antager", "vil være", "vil fortsætte", "vil resultere i", "konne", "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.

Carlsberg Breweries gruppen

Koncernregnskab 2010

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Note

- 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 2 Segmentoplysninger
- 3 Produktionsomkostninger
- 4 Salgs- og distributionsomkostninger
- 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
- 7 Særlige poster
- 8 Finansielle indtægter og omkostninger
- 9 Selskabsskat
- 10 Minoritetsinteresser
- 11 Resultat pr. aktie
- 12 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse og direktion
- 13 Aktiebaseret vederlæggelse
- 14 Immaterielle aktiver
- 15 Nedskrivningstest
- 16 Materielle aktiver
- 17 Associerede virksomheder
- 18 Værdipapirer
- 19 Tilgodehavender
- 20 Varebeholdninger
- 21 Likvide beholdninger
- 22 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
- 23 Aktiekapital
- 24 Lån
- 25 Pensioner og lignende forpligtelser
- 26 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
- 27 Hensatte forpligtelser
- 28 Anden gæld mv.
- 29 Pengestrømme
- 30 Køb og salg af virksomheder
- 31 Køb og salg af minoritetsinteresser
- 32 Opgørelse af investeret kapital
- 33 Opgørelse af rentebærende gæld, netto
- 34 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder
- 35 Finansielle risici
- 36 Finansielle instrumenter
- 37 Nærtstående parter
- 38 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
- 39 Operationelle leasingforpligtelser
- 40 Begivenheder efter balancedagen
- 41 Anvendt regnskabspraksis
- 42 Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries Gruppen

Resultatopgørelse

<u>Mio. kr.</u>	<u>Note</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
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	-4.043	-3.865
Andre driftsindtægter	6	637	459
Andre driftsomkostninger	6	-403	-434
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	141	104
Resultat af primær drift før særlige poster		10.246	9.460
Særlige poster	7	-249	-262
Finansielle indtægter	8	1.055	579
Finansielle omkostninger	8	-3.192	-3.559
Resultat før skat		7.860	6.218
Selskabsskat	9	-1.847	-1.561
Koncernresultat		6.013	4.657
Heraf:			
Minoritetsinteresser	10	609	565
Aktionærer i Carlsberg A/S		5.404	4.092
Resultat pr. aktie	11		
Resultat pr. aktie		10.786	8.168
Resultat pr. aktie, udvandet		10.786	8.168

Carlsberg Breweries Gruppen

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Årets resultat		6.013	4.657
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	8	5.947	-2.966
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	8, 35, 36	-759	29
Værdiregulering af værdipapirer	8	1	1
Pensionsforpligtelser	25	-153	-382
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	17	-	31
Andet		10	-5
Selskabsskat	9	41	39
Anden totalindkomst		5.087	-3.253
Totalindkomst i alt		11.100	1.404
Heraf:			
Minoritetsinteresser		1.043	171
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S		10.057	1.233

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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Balance

Aktiver			
Mio. kr.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Langfristede aktiver:			
Immaterielle aktiver	14, 15	76.606	70.405
Materielle aktiver	15, 16	31.226	30.344
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	4.835	2.628
Værdipapirer	18	95	71
Tilgodehavender	19	1.747	1.604
Udskudte skatteaktiver	26	1.289	1.426
Pensionsaktiver	25	8	2
Langfristede aktiver i alt		115.806	106.480
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	20	4.191	3.601
Tilgodehavender fra kunder	19	5.719	5.919
Tilgodehavende skat		155	175
Andre tilgodehavender	19	2.323	2.254
Periodeafgrænsningsposter		938	666
Værdipapirer	18	34	17
Likvide beholdninger	21	2.679	2.694
Kortfristede aktiver i alt		16.039	15.326
Aktiver bestemt for salg	22	284	80
Aktiver i alt		132.129	121.886

Carlsberg Breweries Gruppen

Balance

Passiver			
Mio. kr.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Egenkapital:			
Aktiekapital	23	501	501
Reserver		-6.918	-11.685
Overført resultat		58.961	53.797
<hr/>			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S		52.544	42.613
Minoritetsinteresser		5.381	4.660
<hr/>			
Egenkapital i alt		57.925	47.273
<hr/>			
Langfristede forpligtelser:			
Lån	24	31.834	35.315
Pensioner og lignende forpligtelser	25	2.398	2.127
Udskudt skat	26	9.179	8.936
Hensatte forpligtelser	27	1.471	1.322
Anden gæld	28	747	570
<hr/>			
Langfristede forpligtelser i alt		45.629	48.270
<hr/>			
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	24	5.407	5.073
Leverandørgæld		9.419	7.932
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage		1.279	1.361
Hensatte forpligtelser	27	505	1.081
Selskabsskat		530	424
Anden gæld mv.	28	11.257	10.421
<hr/>			
Kortfristede forpligtelser i alt		28.397	26.292
<hr/>			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22	178	51
<hr/>			
Forpligtelser i alt		74.204	74.613
<hr/>			
Passiver i alt		132.129	121.886

Egenkapitalopgørelse

2010

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital, aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Reserve for sikringstransaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital pr. 1. januar 2010	501	-10.472	-1.336	123	-11.685	53.797	42.613	4.660	47.273	
Årets resultat	-	-	-	-	-	5.404	5.404	609	6.013	
Anden totalindkomst										
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	5.516	-	-	5.516	-	5.516	431	5.947	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-1.069	310	-	-759	-	-759	-	-759	
Værdiregulering af værdipapirer	-	-	-	1	1	-	1	-	1	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-156	-156	3	-153	
Andet	-	-	-	-	-	10	10	-	10	
Selskabsskat	-	82	-73	-	9	32	41	-	41	
Anden totalindkomst	-	4.529	237	1	4.767	-114	4.653	434	5.087	
Totalindkomst i alt	-	4.529	237	1	4.767	5.290	10.057	1.043	11.100	
Refusion til moderselskabet for udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-35	-35	-	-35	
Ændring i forventede fremtidige refusioner for udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-100	-100	-	-100	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	31	31	-	31	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-	-	-709	-709	
Køb/ salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-22	-22	-55	-77	
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	442	442	
Salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	4.529	237	1	4.767	5.164	9.931	721	10.652	
Egenkapital pr. 31. december 2010	501	-5.943	-1.099	124	-6.918	58.961	52.544	5.381	57.925	

2009

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital, aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Reserve for sikringstransaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital pr. 1. januar 2009	501	-7.756	-1.471	122	-9.105	49.971	41.367	5.151	46.518	
Årets resultat	-	-	-	-	-	4.092	4.092	565	4.657	
Anden totalindkomst										
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-2.570	-	-	-2.570	-	-2.570	-396	-2.966	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-116	145	-	29	-	29	-	29	
Værdiregulering af værdipapirer	-	-	-	1	1	-	1	-	1	
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-382	-382	-	-382	
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	31	31	-	31	
Andet	-	-	-	-	-	-6	-6	1	-5	
Selskabsskat	-	-30	-10	-	-40	78	38	1	39	
Anden totalindkomst	-	-2.716	135	1	-2.580	-279	-2.859	-394	-3.253	
Totalindkomst i alt	-	-2.716	135	1	-2.580	3.813	1.233	171	1.404	
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	-	7	7	
Refusion til moderselskabet for udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6	
Ændring i forventede fremtidige refusioner for udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-30	-30	-	-30	
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	49	49	-	49	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-	-	-312	-312	
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-357	-357	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-2.716	135	1	-2.580	3.826	1.246	-491	755	
Egenkapital pr. 31. december 2009	501	-10.472	-1.336	123	-11.685	53.797	42.613	4.660	47.273	

Ingen dividender (2009: Ingen dividender) er foreslået for året. Ingen dividender er udbetalt i 2010 for 2009 (udbetalt i 2009 for 2008: Ingen dividender). Dividender udbetalt til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S påvirker ikke den skattemæssige indkomst i Carlsberg Breweries 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2010	2009
Resultat af primær drift før særlige poster		10.246	9.460
Regulering for afskrivninger		3.966	3.753
Regulering for nedskrivninger ¹		-	10
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		14.212	13.223
Regulering for andre ikke-kontante poster	29	618	330
Ændring i driftskapital	29	797	3.289
Betalte restruktureringsomkostninger		-446	-508
Indbetalinger af renter mv.		238	222
Udbetalinger af renter mv.		-2.307	-1.776
Betalt selskabsskat		-1.887	-1.360
Pengestrøm, drift		11.225	13.420
Køb af materielle og immaterielle aktiver		-3.322	-2.767
Salg af materielle og immaterielle aktiver		180	320
Ændring i udlån til kunder	29	-430	-411
Operationelle investeringer i alt		-3.572	-2.858
Fri pengestrøm, drift		7.653	10.562
Køb og salg af virksomheder, netto	30	-477	519
Køb af associerede virksomheder		-2.041	-48
Salg af associerede virksomheder		-	-7
Køb af finansielle aktiver		-36	-13
Salg af finansielle aktiver		18	44
Ændring i finansielle tilgodehavender	29	-223	-96
Modtagne udbytter		89	50
Finansielle investeringer i alt		-2.670	449
Andre materielle investeringer		-	-
Salg af andre materielle aktiver		-	-
Andre aktiviteter i alt²		-	-
Pengestrøm, investeringer		-6.242	-2.409
Fri pengestrøm		4.983	11.011
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	29	-	-
Minoritetsinteresser	29	-878	-591
Fremmedfinansiering	29	-4.432	-9.869
Pengestrøm, finansiering		-5.310	-10.460
Årets pengestrøm		-327	551
Likvider pr. 1. januar ³		2.625	2.117
Valutakursregulering af likvider 1. januar ⁴		248	-43
Likvider pr. 31. december³	21	2.546	2.625

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 1. januar vedrører primært stigning i RUB-kursen i forhold til DKK.

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Carlsberg Breweries 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. Rentesaftser 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 allokeres 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

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

fratrullet 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. Carlsberggruppen 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, barer 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 profitable over en længere periode, fastsættes brugstiden for varemærket til ikke-definerbar. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

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.

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

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 royaltýindtægter 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 langt 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 markedsforhold. 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 genanskaffelsværdien for et tilsvarende aktiv med samme funktionalitet og kapacitet. Den opgjorte genskaffelsesværdi 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

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

eller tab ved salg af langfristede aktiver. De anvendte 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 betalingsevne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundekonzentrationer, 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 dubiøse tilgodehavender, anses sædvanligvis for at være begrænset. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiøse 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 aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver, dødelighed samt forventet stigningstakt i løn og pension. Spænd og vægtet 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

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

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, 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.

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 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 allokere 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

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

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.

Nettorealisationstværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. Opgørelse af nettorealisationstværdi er hovedsagelig relevant for pakkematerialer, emballage og reservedele. Øl og læskedrikke opgøres normalt ikke til nettorealisationstværdi, 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 omsætningshastighed og resterende levetid ved opgørelsen af nettorealisationstværdi 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 Breweries 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

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 før 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 elimineringer. 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 elimineringer 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	Carlsberg Breweries Gruppen, i alt
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	36.122	18.141	5.613	178	60.054
Intern omsætning	34	46	-	-80	-
Nettoomsætning i alt	36.156	18.187	5.613	98	60.054
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	9	-11	142	1	141
Resultat af primær drift før særlige poster	5.086	5.048	1.044	-932	10.246
Særlige poster					-249
Finansielle poster, netto					-2.137
Resultat før skat					7.860
Selskabsskat					-1.847
Koncernresultat					6.013
Overskudsgrad	14,1%	27,8%	18,6%		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 elimineringer for -4 Mio. kr.

Andre segmentposter:

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

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

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

2 Segmentoplysninger (fortsat)

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

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.

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.

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

Andre segmentposter:

Aktiver i alt	50.183	69.002	7.368	-4.667	121.886
Aktiver bestemt for salg	80	-	-	-	80
Investeret kapital, jf. note 32	28.466	63.270	5.154	464	97.354
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.400	879	258	230	2.767
Afskrivninger	2.119	1.349	208	77	3.753
Nedskrivninger	73	17	2	-	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 Breweries A/S'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	50.279	44.833
I alt	60.054	59.382	115.806	106.480

Den geografisk 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. Langfristede aktiver omfatter ikke finansielle instrumenter, udskudte skatteaktiver og pensionsforpligtelser.

Oplysning om større kunder

Carlsberg Breweries Gruppen har ingen enkeltkunder, som udgør mere end 10% af Gruppens nettoomsætning.

Carlsberg Breweries Gruppen

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

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

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. kr.	2010	2009
KPMG:		
Lovpligtig revision	28	28
Erklæringsopgaver	1	1
Skattemæssig rådgivning	5	5
Andre ydelser	2	4

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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Mio. kr.	2010	2009
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	49	61
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	176	40
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	105	103
Lejeindtægter af ejendomme	67	43
Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger	-	9
Indtægter vedrørende tilskud	11	-
Dækning af tab	20	-
Andet	209	203
I alt	637	459
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af ejendomme	-51	-10
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	-7	-60
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-73	-97
Ejendomsomkostninger	-38	-45
Omkostninger vedrørende Forskningscentre	-48	-64
Andet	-186	-158
I alt	-403	-434
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	-25	-17

Carlsberg Breweries Gruppen

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	-
<u>Gevinst ved salg af aktiver til Carlsberg A/S</u>	<u>-</u>	<u>433</u>
Indtægter i alt	732	482
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, 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 af Carlsberg Deutschland	-	-72
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-	-20
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, herunder tilbageførsel af uudnyttede hensættelser i tidligere år	-7	-175
Omkostninger vedrørende køb af virksomheder, hovedsagelig Wusu Xinjiang Beer Group, Kina, og Chongqing Brewery Co. Ltd., Kina (2009: køb af dele af aktiviteterne i S&N)	-71	-17
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-32	-100
Omkostninger i alt	-981	-744
Særlige poster, netto	-249	-262

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	527
<u>Andre driftsomkostninger</u>	<u>-206</u>	<u>-100</u>
	-249	-262
Goodwillnedskrivninger	-	-
Særlige poster, netto	-249	-262

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 engangskaraktér, 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 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	224	181
Udbytter fra værdipapirer	7	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	312	269
Øvrige finansielle indtægter	16	40
I alt	1.055	579

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger målt til amortiseret kostpris.

Finansielle omkostninger:

Renter	-2.137	-2.341
Valutakurstab, netto	-474	-582
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	-9	-41
Nedskrivning af finansielle aktiver	-22	-119
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	-377	-341
Øvrige finansielle omkostninger	-173	-135
I alt	-3.192	-3.559

Finansielle poster, netto, indregnet i resultatopgørelsen	-2.137	-2.980
--	---------------	---------------

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	-2.977
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle vedrørende solgte og trinvist overtagne udenlandske virksomheder	-29	11
I alt	5.947	-2.966

Værdiregulering af sikringsinstrumenter:

Dagsværdiregulering af effektiv del af instrumenter til sikring af dagsværdi	-288	-305
Dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme,	598	450
Dagsværdiregulering vedrørende sikring af nettoinvesteringer, netto	-1.069	-116
I alt	-759	29

Værdiregulering af værdipapirer:

Dagsværdiregulering af værdipapirer, netto	1	1
I alt	1	1

Finansielle poster, netto, indregnet i anden totalindkomst	5.189	-2.936
---	--------------	---------------

Finansielle poster, netto, indregnet i totalindkomstopgørelsen	3.052	-5.916
---	--------------	---------------

Af dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme indgår -1 mio. kr. (2009: 148 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 599 mio. kr. (2009: 302 mio. kr.) i finansielle poster.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

9 Selskabsskat

Mio. kr.	2010	2009
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	1.910	1.579
Ændring i udskudt skat i årets løb	16	9
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-63	-26
Regulering af skat tidligere år	-57	-40
Skat af årets totalindkomst	1.806	1.522
Heraf indregnet i anden totalindkomst:		
Udskudt skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	31	82
Årets skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	1	-23
Regulering af skat tidligere år	9	-20
Skat af anden totalindkomst	41	39
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	1.847	1.561

	2010		2009	
	%	Mio. kr.	%	Mio. kr.
Afstemning af årets effektive skatteprocent:				
Nominel vejlet skattesats for Carlsberg-gruppen	22,1%	1.741	22,7%	1.411
Ændring i skatteprocent	-0,8%	-63	-0,3%	-19
Regulering af skat for tidligere år	0,7%	49	-1,0%	-62
Ikke aktiverede skatteaktiver, nettobevægelse	-1,5%	-116	0,2%	12
Ikke skattepligtige indtægter	-0,4%	-32	-0,6%	-37
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2,3%	181	3,4%	211
Skatteincitament etc.	-0,8%	-63	-2,2%	-137
Særlige poster/skat, associerede virksomheder	-1,6%	-126	1,0%	62
Udbytteskat	3,8%	299	2,1%	131
Andet	-0,3%	-24	-0,2%	-11
Årets effektive skatteprocent	23,5%	1.847	25,1%	1.561

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	-759	9	-750	29	-39	-10
Værdipapirer	1	-	1	1	-	1
Pensionsforpligtelser	-153	34	-119	-382	73	-309
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	31	-	31
Andet	10	-2	8	-6	5	-1
I alt	5.046	41	5.087	-3.462	39	-3.423

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	-47	-925
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-63	-26
Immaterielle og materielle aktiver mv.	94	1.016
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-16	65

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

Carlsberg Breweries Gruppen

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

11 Resultat pr. aktie

	2010	2009
Kr.		
Resultat pr. aktie af DKK 1.000 (EPS)	10.786	8.168
1.000 stk.		
Gennemsnitligt antal aktier	501	501
Mio. kr.		
Koncernresultat	6.013	4.657
Minoritetsinteresser	-609	-565
Heraf aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	5.404	4.092

Note

12

Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse og direktion

Mio. kr.	2010	2009
Lønninger og vederlag	7.747	7.384
Fratrædelsesgodtgørelser	90	264
Omkostninger til social sikring	1.154	1.077
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	207	163
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret	94	115
Aktiebaseret vederlæggelse	31	49
Andre personalegoder	138	79
I alt	9.461	9.131

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.638	2.579
Salgs- og distributionsomkostninger	4.724	4.517
Administrationsomkostninger	1.943	1.624
Andre driftsomkostninger	25	17
Særlige poster (restrukturering)	131	394
I alt	9.461	9.131

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 41,278 (2009: 43,137) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Aflønning af direktion og andre ledende medarbejdere:

Mio. kr.	2010			2009		
	Jørgen Buhl Rasmussen	Jørn P. Jensen	Key management personel	Jørgen Buhl Rasmussen	Jørn P. Jensen	Key management personel
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				31. dec. 2010		Til udnyttelse 31. dec.		Mio. kr.
		1 jan. 2010	Tildelt/reguleret	Udløb/bortfald	Udnyttet			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

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 koncernregnskabs note 13.

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.

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S modtager en aflønning på 0 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.). Bestyrelsen modtager ikke aktieoptionsprogrammer, pensioner eller anden form for godtgørelse.

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.

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 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 indværende regnskabsår

I tilfælde af fratræden 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).

I 2010 er der tildelt 275.011 (2009: 446.080) aktieoptioner til 153 (2009: 215) medarbejdere. Dagsværdien af disse optioner udgjorde i alt 45 mio. kr. (2009: 49 mio. kr.) på tildelingstidspunktet. Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning).

Aktieoptionsprogram	Antal				Udnyttelseskurs
	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Fast, vejret gennemsnit
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	183.330	898.989	202.796	1.285.115	362,02
Tildelt	60.000	225.145	-	285.145	203,50
Udløb/bortfald	-9.105	-113.331	-14.340	-136.776	390,54
Udnyttet	-	-39.142	-9.662	-48.804	258,89
Overført	-	-170.446	170.446	-	383,49
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009	234.225	801.215	349.240	1.384.680	330,20
Tildelt	30.000	104.950	-	134.950	417,34
Udløb/bortfald	-	-50.757	-1.951	-52.708	367,70
Udnyttet	-9.105	-43.456	-124.223	-176.784	253,33
Overført	-	-47.321	47.321	-	359,54
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010	255.120	764.631	270.387	1.290.138	348,31
Til udnyttelse pr. 31. december 2009	59.897	182.857	199.119	441.873	253,79
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,03%	0,01%	0,04%	
Til udnyttelse pr. 31. december 2010	75.568	159.279	239.307	474.154	277,90
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,01%	0,03%	0,08%	0,12%	

Langsigtet incitamentsprogram	Antal				Udnyttelseskurs
	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Fast, vejret gennemsnit
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	-	269.071	-	269.071	371,25
Tildelt	-	160.935	-	160.935	500,33
Udløb/bortfald	-	-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
Udløb/bortfald	-	18.663	2.640	21.303	404,82
Udnyttet	-	-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	1.045.896	295.741	1.596.757	383,46

Note

13 Aktiebaseret vederlæggelse

Der er ingen aktieoptioner til udnyttelse under det langsigtede incitamentsprogram pr. 31. december 2010. For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 510 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 4,8 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 354 mio. kr. pr. 31. december 2010 (2009: 226 mio. kr.), hvilket er en stigning på 128 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.

Årets samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 31 mio. kr. (2009: 49 mio. kr.) som er indregnet i resultatopgørelsen og indeholdt i løn- og personaleomkostninger. Refusioner etc. mellem Carlsberg A/S, Carlsberg Breweries A/S og dattervirksomheder i Carlsberg Breweries gruppen er indregnet direkte i egenkapitalen og udgør 35 mio. kr. (2009: 6 mio. kr.). Ændring i forventede fremtidige refusioner baseret på dagsværdien af aktieoptioner på balancedagen er indregnet direkte i egenkapitalen med 100 mio. kr. (2009: 30 mio. kr.). Præstationsafhængige betingelser vedrørende aktieoptioner tildelt under det langsigtede incitamentsprogram i 2008 forventes ikke at blive opfyldt hvorfor aktieoptionerne ikke forventes at komme til udnyttelse. En tilbageførsel af omkostninger på 11 mio. kr. er indregnet i 2010 med hensyn til aktieoptioner der ikke kommer til udnyttelse.

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.

									2010	2009
Tildelt	Udløb	Program	Udnyttel- seskurs	Forventet volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytterate	Forventet løbetid, år	Dagsværdi ved tildeling	Udestående optioner	Udestående optioner
Aktieoptionsprogram										
01.03.2002	01.03.2010	Tildeling 2002	261,39	30%	4,5%	1,4%	5,5	41,56	-	29.918
01.03.2003	01.03.2011	Tildeling 2003	173,12	25%	4,1%	1,8%	5,5	126,35	18.861	51.443
01.03.2004	01.03.2012	Tildeling 2004	216,65	29%	3,5%	1,8%	5,5	81,51	57.534	78.372
01.03.2005	01.03.2013	Tildeling 2005	232,71	27%	3,1%	1,7%	5,5	74,27	81.348	109.845
01.03.2006	01.03.2014	Tildeling 2006	306,89	19%	3,3%	1,3%	5,5	89,37	128.299	172.295
01.03.2007	01.03.2015	Tildeling 2007	472,11	19%	3,9%	1,0%	5,5	136,67	188.113	210.726
01.03.2008	01.03.2016	Tildeling 2008	457,82	22%	3,6%	1,1%	5,5	141,72	210.698	217.109
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	251.246	272.645
01.03.2010	01.03.2018	Tildeling 2010	417,34	30%	3,1%	0,8%	8,0	154,23	130.284	
Antal udestående aktieoptioner under aktieoptionsprogrammer i alt									1.290.138	1.384.680
Langsigtet incitamentsprogram										
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 år 1 (endelig)	203,50	52%	2,4%	1,7%	3,5	73,07	-	72.740
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 år 2 (foreløbig)	384,00	57%	3,5%	0,9%	3,5	213,70	-	37.144
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 år 2 (endelig)	417,34	30%	2,1%	0,8%	4,0	120,61	-	-
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 år 3 (foreløbig)	558,50	36%	1,4%	0,6%	3,5	114,64	-	37.144
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 år 1 (foreløbig)	384,00	57%	2,3%	0,9%	3,5	158,73	-	53.645
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 år 1 (endelig)	417,34	30%	2,4%	0,8%	5,0	136,10	58.951	-
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 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 09-11 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	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	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	47.046
Antal udestående aktieoptioner under langsigtede incitamentsprogrammer i alt									306.619	307.963
Antal udestående aktieoptioner i alt									1.596.757	1.692.643

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 tildeles 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' Baktie 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

14 Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	2010 I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2010	38.722	31.171	2.064	39	71.996
Trinvis overtagelse af dattervirksomheder	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.	2.263	2.145	52	1	4.461
Kostpris pr. 31. december 2010	42.626	33.413	2.078	613	78.730
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	42.613	32.844	536	613	76.606
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

Mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	2009
					I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2009	39.955	32.478	1.727	34	74.194
Tilgang	335	-	349	31	715
Afgang ved salg af virksomheder	-190	-	-18	-	-208
Afgang	-	-	-39	-1	-40
Overførsler	-	-	24	-25	-1
Valutakursreguleringer mv.	-1.378	-1.307	21	-	-2.664
Kostpris pr. 31. december 2009	38.722	31.171	2.064	39	71.996
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	38.705	30.946	715	39	70.405

Tilgang til goodwill:

Mio. kr.	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 32.213 mio. kr. (2009: 30.401 mio. kr.) svarende til 98% (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 allokert til de enkelte pengestrømsfrembringende 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 pengestrømsfrembringende 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 51 mio. kr. (2009: 43 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

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), Brasseries 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 koncernintern 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	4.542	11%	4.384	11%
Vesteuropa ekskl. Unicer, Portugal	10.046	24%	9.813	25%
Unicer, Portugal	536	1%	540	2%
Østeuropa:				
Østeuropa	24.573	58%	22.504	58%
Asien:				
Kina, Malaysia og Singapore	1.806	4%	936	3%
Indokina	570	1%	528	1%
Indien	119	0%	-	0%
Gorkha Nepal	421	1%	-	0%
I alt	42.613	100%	38.705	100%

Nedskrivningstesten for goodwill forbundet med en pengestrømsfrembringende enhed foretages på baggrund af tilbagediskonteret værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm (nytteværdi) 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

15 Nedskrivningstest - fortsat

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 vækste 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:

Varemærker med definerbar brugstid

	2010	%	2009	%
Mio. kr.				
Nord- og Vesteuropa	3.405	11%	3.446	11%
Østeuropa	28.808	89%	26.955	89%
I alt	32.213	100%	30.401	100%

Varemærkerne er henført til det segment, som ejer varemærket. Royaltyindtægterne, 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.

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 royaltyindtægter, som opnås på det enkelte varemærke over de næste 20 år, og fremskrivninger for efterfølgende år. De væsentligste forudsætninger er omsætning, royaltysats, brugstid, vækste 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.

15 Nedskrivningstest - fortsat

Skattesatsen er den forventede fremtidige skattesats i det enkelte land baseret på aktuell 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:

Væsentlige forudsætninger

	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 spreadet 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 produktivitetsforbedringer 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.

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, Fribourg Brewery, 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.

15 Nedskrivningstest - fortsat

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 aktivernes 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

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	2010
					I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2010	16.686	25.710	10.208	1.023	53.627
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 yderligere ejerandel i pro rata-konsoliderede virksomheder	29	86	2	11	128
Tilgang	260	868	876	880	2.884
Afgang	-342	-1.519	-1.002	-41	-2.904
Overførsler	69	544	251	-877	-13
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-232	-360	-118	-	-710
Valutakursreguleringer mv.	982	1.450	512	71	3.015
Kostpris pr. 31. december 2010	17.601	27.192	10.737	1.123	56.653
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	4.335	12.605	6.343	-	23.283
Afgang	-205	-1.438	-904	-	-2.547
Afskrivninger	530	1.782	1.346	-	3.658
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	4.869	13.557	7.001	-	25.427
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	12.732	13.635	3.736	1.123	31.226
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	-	-	-	-	-
Mio. kr.				2010	2009
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:					
Produktionsomkostninger				2.675	2.542
Salgs- og distributionsomkostninger				781	803
Administrationsomkostninger				202	184
Særlige poster				423	45
I alt				4.081	3.574

Note

16 Materielle aktiver

					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	16.656	27.430	8.682	1.893	54.661
Tilgang	185	793	788	699	2.465
Afgang ved salg af virksomheder	-197	-323	-85	-7	-612
Afgang	-467	-1.693	-683	-23	-2.866
Overførsler	607	-90	1.209	-1.490	236
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-11	-220	203	-	-28
Valutakursreguleringer mv.	-87	-187	94	-49	-229
Kostpris pr. 31. december 2009	16.686	25.710	10.208	1.023	53.627
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	4.105	12.502	5.494	-	22.101
Afgang ved salg af virksomheder	-132	-286	-59	-	-477
Afgang	-355	-1.546	-656	-	-2.557
Afskrivninger	590	1.484	1.445	-	3.519
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	4.335	12.605	6.343	-	23.283
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	12.351	13.105	3.865	1.023	30.344
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	-	-	-	-	-

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.).

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

17 Associerede virksomheder

Mio. kr.	2010	2009
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	2.527	2.059
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	4.742	2.527
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	101	130
Udbytter	-89	-48
Nedskrivninger	-	-117
Andel af årets resultat efter skat	141	104
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	93	101
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.835	2.628

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.

Mio. kr.	Carlsberg-gruppens andel						
	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%	-17	271
						141	4.835

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

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

17 Associerede virksomheder

Mio. kr. 2009

	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligt- elser	Carlsberg-gruppens andel		
					Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Chongqing Brewery Co., Ltd.	1.569	107	2.743	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	284
						104	2.628

Mio. kr. 2010 2009

Dagsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:

Chongqing Brewery Co., Ltd.	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.

18 Værdipapirer

Mio. kr. 2010 2009

Værdipapirer indgår som følger i balancen:

Langfristede aktiver	95	71
Kortfristede aktiver	34	17
I alt	129	88

Typer af værdipapirer:

Børsnoterede aktier	18	4
Unoterede aktier	111	84
I alt	129	88

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

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

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

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

19 Tilgodehavender

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	5.719	5.919
Andre tilgodehavender	2.323	2.254
Kortfristede tilgodehavender i alt	8.042	8.173
Langfristede tilgodehavender	1.747	1.604
I alt	9.789	9.777

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

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

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.

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.057	5.269
Udlån til restaurationsbranchen	2.065	2.144
Udlån til associerede virksomheder	48	36
Udlån til samarbejdspartnere	225	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	318	263
Øvrige tilgodehavender	1.391	1.452
Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	685	613
I alt	9.789	9.777

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

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

20 Varebeholdninger

<u>Mio. kr.</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
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.)

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

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.

21 Likvide beholdninger

<u>Mio. kr.</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Konter og indestående på bankkonti	2.678	2.690
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	1	4
I alt	2.679	2.694

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	2.679	2.694
Træk på kassekredit	-133	-69
Likvider, netto	2.546	2.625

Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	-	-
--	---	---

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.216 mio. kr. (2009: 1.680 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,2% (2009: 5,6%).

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

Note

22 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
Immaterielle aktiver	3	-
Materielle aktiver	175	72
Andre langfristede aktiver	7	-
Kortfristede aktiver	70	-
Finansielle aktiver	29	8
I alt	284	80

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. 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 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 -3 mio. kr. (2009: 6 mio. kr.).

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

23 Aktiekapital

	Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominal værdi, tkr.
1. januar 2009	501	501.000
Ingen bevægelse i 2009	-	-
31. december 2009	501	501.000
Ingen bevægelse i 2010	-	-
31. december 2010	501	501.000

Aktiekapitalen beløber sig til 501 mio. kr. fordelt på aktier med en pålydende værdi af 1.000 kr og multipler heraf. Der er ingen særlige rettigheder knyttet til nogle af aktierne. Aktiekapitalen er 100% ejet af Carlsberg A/S, København, Danmark

Note

24 Lån

Mio. kr.	2010	2009
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	19.216	13.504
Prioritetslån	1.248	1.248
Lån fra pengeinstitutter	11.193	20.110
Finansielle leasingforpligtelser	46	13
Andre langfristede lån	131	440
I alt	31.834	35.315
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	2.160	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	217	-
Lån fra pengeinstitutter	991	2.931
Finansielle leasingforpligtelser	19	17
Koncerninterne lån	1.448	1.833
Andre kortfristede lån	572	292
I alt	5.407	5.073
Lang- og kortfristede lån i alt	37.241	40.388
Dagsværdi	38.442	41.641

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

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	-	-	-	-	1.248	1.248
Lån fra pengeinstitutter	8.642	574	425	1.552	-	11.193
Finansielle leasingforpligtelser	8	4	4	4	26	46
Andre langfristede lån	32	49	14	9	27	131
I alt	8.682	2.361	7.857	1.565	11.369	31.834
2009						
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.046	-	1.647	7.391	2.420	13.504
Prioritetslån	-	-	-	-	1.248	1.248
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	7.520	4.441	35.315

Note

24 Lån
(Fortsat)

Renterisiko pr. 31. december:

2010

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	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
Prioritetslån i alt		1,98%		1.248	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel			1.503	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast		2-5 år	10.681	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				12.184	

Alle rentesatser indeholder en 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 Breweries 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.

Renten på det variabelt forrentede prioritetslån fastsættelse halvårligt baseret på 6-måneders CIBOR. Sidste rentefastsættelse var i december 2010, næste rentefastsættelse er i juni 2011. Lånet har en løbetid på over fem år.

Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter (95%) var oprindeligt variabelt forrentet, men er vha. en swap omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 4,87% inkl. margin.

Mio. kr.	Finansiel rentebærende nettogæld*	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	29.708	4.106	25.602	14%	86%
DKK	-2.141	-2.141	-	100%	0%
PLN	1.590	1.583	7	100%	0%
USD	458	535	-77	117%	-17%
CHF	2.921	2.921	-	100%	0%
RUB	462	462	-	100%	0%
Andre	1.564	-174	1.738	-11%	111%
I alt	34.562	7.292	27.270	21%	79%

* Efter swaps og valutakontrakter

** Før valutakontrakter

Note

24 Lån
(Fortsat)

Renterisiko pr. 31. december:

2009

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig 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	7.391	Dagsværdi
GBP 300 mio. med udløb 28. november 2016	Fast	7,41%	6-7 år	2.420	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,59%		13.504	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede	Variabel	1,95%		1.248	Pengestrøm
Prioritetslån i alt		1,95%		1.248	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel			12.351	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast			10.690	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				23.041	

Alle rentesatser indeholder en 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).

Mio. kr.	Finansiel rentebærende nettogæld*	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	28.141	10.224	17.197	36%	64%
DKK	1.147	1.519	-372	132%	-32%
PLN	1.780	1.774	6	100%	0%
USD	757	55	702	7%	93%
CHF	2.582	2.582	-	100%	-
RUB	-259	-259	-	100%	93%
Andre	3.546	-428	3.974	-	-
I alt	37.694	15.467	22.227	41%	59%

* Efter swaps og valutakontrakter

** Før valutakontrakter

Note

24 Lån

				2010					
Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2011	2012	2013	2014	2015	2016-
CHF	-64	2.988	2.924	-64	-	-	-	-	-
DKK	2.671	-4.762	-2.091	2.671	-	-	-	-	-
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	37.241	-	37.241	10.012	75	9.245	7.486	2.994	7.429

Der henvises i øvrigt til note 35, Finansielle risici.

				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-
CHF	9	2.556	2.565	109	-100	-	-	-	-
DKK	3.006	-2.846	160	3.006	-	-	-	-	-
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	0	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	40.388	-	40.388	18.172	2.122	345	9.268	7.487	3.005

Note

25 Pensioner og lignende forpligtelser

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: 59%) 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. 15% (2009: 16%) 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	2.398	2.127
Pensionsaktiver	-8	-2
Nettoforpligtelse	2.390	2.125
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	1.420	1.308
Indregnet nettoforpligtelse	2.390	2.125
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	7.874	6.640
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.420	1.308
Forpligtelser i alt	9.294	7.948

Note

25 Pensioner og lignende forpligtelser

Mio. kr.	2010	2009
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	7.948	7.009
Periodens pensionsomkostninger	150	133
Kalkuleret renteomkostning	390	341
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	350	610
Udbetalte ydelser	-469	-436
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	9.294	7.948

Udvikling i tilknyttede aktiver:

Dagsværdi af aktiver pr. 1. januar	5.823	5.245
Kalkuleret forventet afkast	325	269
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	197	228
Indbetalinger til ordningerne	187	203
Udbetalte ydelser	-380	-339
Valutakursregulering mv.	752	217
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.

Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:

Kalkuleret forventet afkast	325	269
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	197	228
Faktisk afkast	522	497

Fordeling af tilknyttede aktiver:

	2010		2009	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
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 værdiansættelser, 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. Afkastsatsen øges afhængig af ordningens beholdning af aktier og ejendomme, der på trods af den øgede risiko forventes at give højere afkast end obligationer.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

25 Pensioner og lignende forpligtelser

	2010	2009			
	Vægtet gennemsnit	Vægtet gennemsnit			
Anvendte forudsætninger:					
Diskonteringsrente	3,7%	4,5%			
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	4,4%	4,6%			
Fremtidig stigningstakt i løn	3,4%	3,1%			
Fremtidig stigningstakt i pension	2,1%	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 12	94	115			
Finansielle indtægter	-325	-269			
Finansielle omkostninger	390	341			
I alt	159	187			
Indregnet i anden totalindkomst:					
Indregnet pr. 1. januar	-1.124	-704			
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-153	-382			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-133	-38			
Indregnet i anden totalindkomst i perioden	-286	-420			
Indregnet pr. 31. december	-1.410	-1.124			
Heraf akkumuleret aktuarmæssigt gevinst/tab	-1.509	-1.356			
	2010	2009	2008	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Femårsoversigt:					
Forpligtelser	9.330	7.948	7.009	8.151	8.134
Tilknyttede aktiver	-6.905	-5.823	-5.245	-6.234	-6.334
Uafdækket	2.425	2.125	1.764	1.917	1.800
Erfaringsregulering på forpligtelser	108	-34	-492	-42	-15
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	-815	-544	100	-899	-366

Note

26 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

Mio. kr.	2010	2009
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	7.510	7.907
Regulering vedrørende tidligere år	51	-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	-31	-81
Indregnet i resultatopgørelsen	47	91
Ændring i skatteprocent	-63	-26
Valutakursreguleringer	347	-321
	7.943	7.510
Overført til Aktiver bestemt for salg	-53	-
Udskudt skat pr. 31. december, netto	7.890	7.510
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	9.179	8.936
Udskudte skatteaktiver	-1.289	-1.426
Udskudt skat pr. 31. december, netto	7.890	7.510

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

Mio. kr.	2010		2009	
	Udskudte skatteaktiver	Udskudt skat	Udskudte skatteaktiver	Udskudt skat
Immaterielle aktiver	420	92	7.193	6.750
Materielle aktiver	336	303	2.858	2.551
Kortfristede aktiver	110	102	54	46
Hensatte forpligtelser og pensioner	532	690	229	876
Dagsværdireguleringer	112	63	173	123
Skattemæssige underskud mv.	1.944	2.392	889	806
I alt før modregning	3.454	3.642	11.397	11.152
Modregning	-2.165	-2.216	-2.165	-2.216
Overført til Aktiver bestemt for salg			-53	
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	1.289	1.426	9.179	8.936
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	86	348	138	888
Senere end 12 måneder efter balancedagen	1.203	1.078	9.041	8.048
I alt	1.289	1.426	9.179	8.936

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 1.194 mio. kr. (2009: 1.237 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 1.458 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

27 Hensatte forpligtelser

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 1.252 mio. kr. (2009: 1.162 mio. kr.), omfatter primært overskudsdeling i Frankrig, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

Mio. kr.	2010			
	Restruktureringer	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2010	565	676	1.162	2.403
Hensat i perioden	88	31	229	348
Forbrug i perioden	-290	-204	-154	-648
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-25	-215	-24	-264
Overførsler	62	-	35	97
Diskontering	17	-	59	76
Valutakursreguleringer mv.	-8	27	-55	-36
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2010	409	315	1.252	1.976
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:				
Langfristede hensatte forpligtelser	214	257	1.000	1.471
Kortfristede hensatte forpligtelser	195	58	252	505
I alt	409	315	1.252	1.976

Mio. kr.	2009			
	Restruktureringer	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2009	603	245	1.275	2.123
Hensat i perioden	300	459	127	886
Afgang ved salg af virksomheder	-21	-	-5	-26
Forbrug i perioden	-282	-28	-313	-623
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-13	-	-7	-20
Overførsler	-59	-	20	-39
Diskontering	22	-	62	84
Valutakursreguleringer mv.	15	-	3	18
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2009	565	676	1.162	2.403
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:				
Langfristede hensatte forpligtelser	340	-	982	1.322
Kortfristede hensatte forpligtelser	225	676	180	1.081
I alt	565	676	1.162	2.403

Af de langfristede hensatte forpligtelser forfalder 1.081 mio. kr. (2009: 1.272 mio. kr.) inden for fem år fra balancedagen

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

28 Anden gæld mv.

Mio. kr.	2010	2009
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	747	570
Kortfristede forpligtelser	11.257	10.421
I alt	12.004	10.991
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	2.851	2.642
Skyldige personaleomkostninger	1.794	1.526
Skyldige renter	740	839
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	2.236	2.455
Gæld vedrørende køb af virksomheder	1.138	188
Gæld til associerede virksomheder	1	2
Periodeafgrænsningsposter	1.204	1.150
Andre	2.040	2.189
I alt	12.004	10.991

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

29 Pengestrømme

Mio. kr.	2010	2009
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-141	-104
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-159	-30
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	918	-207
I alt	618	330
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-291	1.568
Tilgodehavender	362	1.027
Leverandørgæld og anden gæld	1.138	539
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-433	164
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	21	-9
I alt	797	3.289
Ændring i udlån til kunder:		
Lån ydet	-1.050	-1.104
Afdrag og indfrielse	620	693
I alt	-430	-411
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	-241	-121
Afdrag og indfrielse	20	25
I alt	-223	-96
Minoriteter:		
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	9.918
Finansielle institutioner, langfristet	-9.465	-15.751
Finansielle institutioner, kortfristet	-1.766	1.116
Koncerninterne lån, kortfristet	-439	-5.144
Lån fra associerede virksomheder	-36	103
Finansielle leasingforpligtelser	-23	-5
Øvrige finansieringsforpligtelser	-43	-106
I alt	-4.432	-9.869

Carlsberg Breweries Gruppen

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

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

	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 trinvist overtagne virksomheder i alt	1.273	570	1.843
Regnskabsmæssig værdi af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	31	76	107
Omvrudning af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	235	-	235
Dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualeforpligtelser	179	76	255
Dagsværdi identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualeforpligtelser	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 Breweries A/S	599	369	968
Minoritetsinteresser	229	49	278
Goodwill i alt	828	418	1.246

Gevinst ved omvrudning af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:

Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-300	-76	-376
Dagsværdi af tidligere ejerandel	660	285	945
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	30	-1	29
I alt	390	208	598

Elementer af købspris, kontant:

Kontant	228	-	228
Likvide beholdninger, overtaget	-5	-30	-35
Kontant købspris, i alt	223	-30	193
Betinget vederlag	-	228	228
I alt	223	198	421

Overtagne likvide beholdninger omfatter udelukkende den yderligere konsoliderede ejerandel ved den trinvis overtagelse som følge af ændring fra pro rata-konsolidering til fuld konsolidering, svarende til forskellen mellem den tidligere ejerandel og 100% for de tidligere pro rata-konsoliderede virksomheder.

	Overtaget andel af nettoaktiver indregnet til dagsværdi			Omvurdering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af nettoaktiver i alt
	Wusu Xinjiang Beer Group		I alt		
	Beer Group	Gorkha Brewery			
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 ratakonsolidering 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 Breweries-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 eksklusiv den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, samt andre relevante dagsværdimodeller. De væsentligste anvendte forudsætninger for Wusu Xinjiang-transaktionen er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 10,5% og en vækst i terminalperioden på 2,5%. For Gorkha transaktionen anvendes en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 16,8% og en vækst i terminalperioden på 2,5%.

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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

30 Køb og salg af virksomheder

Salg af virksomheder

Salg af virksomheder i 2009 omfatter Fighter brand aktiviteter og Braunschweig Brauerei, Tyskland, Götttsche 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/tab - 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

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

31 Køb og salg af minoritetsinteresser

Mio. kr.	Tilkøbte kapitalandele					Solgte kapitalandele		I alt
	Baltika Brewery	Oliveria	Bottling and Brewing Group Ltd. ¹⁾	Parag Breweries Ltd. ¹⁾	Slavutich Brewery ²⁾	Carlsberg Singapore Pte. Ltd. ³⁾	Derbes Company Ltd. ⁴⁾	
Land	Rusland	Belarus	Malawi	Indien	Ukraine	Singapore	Kazakhstan	
Ejerandel øget/reduceret	0,15%	30,22%	3,90%	10,00%	0,48%	-49,00%	-1,08%	
Betalt/modtaget	-55	-114	-	-	-	-	-	-169
Ændring 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	-	-	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 etc.	-4.718	-5	-	74	174	-61	21	-4.515
31. december 2010	30.590	168	156	31	1.551	23	291	32.810

Mio. kr.	Increase in ownership						I alt
	Derbes Company Ltd. ⁵⁾	A/S Aldaris	Svytury-Utenos Alus AB ⁶⁾	Slavutich Brewery	Carlsberg Uzbekistan	Oliveria ⁷⁾	
Land	Kazakhstan	Letland	Litauen	Ukraine	Uzbekistan	Belarus	
Ejerandel øget/reduceret	10,00%	3,74%	24,65%	0,41%	24,90%	7,48%	
Betalt	-153	-29	-25	-3	-76	-	-286
Ændring i hensættelse vedrørende put-optioner	8	-	-360	-	-	-54	-406
Forholdsmæssig andel af egenkapital købt	27	10	290	3	16	11	357
Forskel indregnet på 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 etc.	-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 Svytury-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 Oliveria. Værdireguleringen er indregnet på goodwill, da put-optionerne vedrører transaktioner foretaget før 1. januar 2010.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

32 Opgørelse af investeret kapital

Mio. kr.	2010	2009
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	132.129	121.886
Eksklusiv:		
Udskudte skatteaktiver	-1.289	-1.426
Udlån til associerede virksomheder (kortfristede)	-27	-36
Udlån til gruppevirksomheder (kortfristede)	-654	-590
Tilgodehavende renter, dagsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-329	-336
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-129	-88
Likvide beholdninger	-2.679	-2.694
Aktiver bestemt for salg	-284	-80
Inkluderede aktiver i alt	126.738	116.636
Leverandørgæld	-9.419	-7.932
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.279	-1.361
Hensatte forpligtelser, excl. Restrukturering	-1.567	-1.838
Selskabsskat	-530	-424
Periodeafgrænsningsposter	-1.204	-1.150
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-65	-30
Anden gæld, excl. periodeafgrænsningsposter, skyldige renter og dagsværdi af sikringsinstrumenter	-7.819	-6.547
Modregnede forpligtelser i alt	-21.883	-19.282
Investeret kapital i alt	104.855	97.354

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

33 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

Mio. kr.	2010	2009
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	31.834	35.315
Kortfristede lån	5.407	5.073
Rentebærende gæld, brutto	37.241	40.388
Likvide beholdninger	-2.679	-2.694
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	-1.391	-1.533
Heraf ikke-rentebærende	1.357	-
Koncerninterne tilgodehavender	-653	-613
Rentebærende gæld, netto	32.847	36.122
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	36.122	45.771
Pengestrøm, drift	-11.225	-13.420
Pengestrøm, investeringer, excl. køb af virksomheder, netto	5.765	2.928
Køb af virksomheder, netto	477	-519
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	709	312
Køb af minoritetsinteresser	169	286
Trinvis overtagelse/salg af virksomheder	97	-123
Ændring i rentebærende udlån	15	-
Effekt af valutaomregning	808	554
Andet	-90	333
Ændring i alt	-3.275	-9.649
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	32.847	36.122

Carlsberg Breweries Gruppen

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	-2.118	-2.238
Resultat af primær drift før særlige poster	440	355
Koncernresultat	284	215
Langfristede aktiver	2.244	2.388
Kortfristede aktiver	1.012	877
Aktiver bestemt for salg, netto	10	10
Langfristede forpligtelser	-253	-616
Kortfristede forpligtelser	-1.556	-1.233
Aktiver, netto	1.457	1.426
Fri pengestrøm	266	246
Årets pengestrøm	213	78
Likvide beholdninger, ultimo	283	69
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.

Som led i de strategiske overvejelser vedrørende Gruppens kapitalstruktur vurderer ledelsen risikoen for ændringer i Gruppens rating. Carlsberg Breweries 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 32.847 mio. kr. (2009: 36.122 mio. kr.). Kapitalberedskabet og adgangen til bekræftede uudnyttede kreditfaciliteter anses som rimelige i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet.

Bekræftede langfristede kreditfaciliteter pr. 31. december

Mio. kr.	2010	2009
1-2 år	10.687	4.904
2-3 år	2.360	25.048
3-4 år	7.858	1.875
4-5 år	13.200	7.525
>5 år	11.368	5.196
I alt	45.473	44.548
Kortfristede lån	5.407	5.073
Langfristede lån	31.834	35.315
I alt	37.241	40.388

Markedsrisiko

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

Note 35 – Finansielle risici - fortsat

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

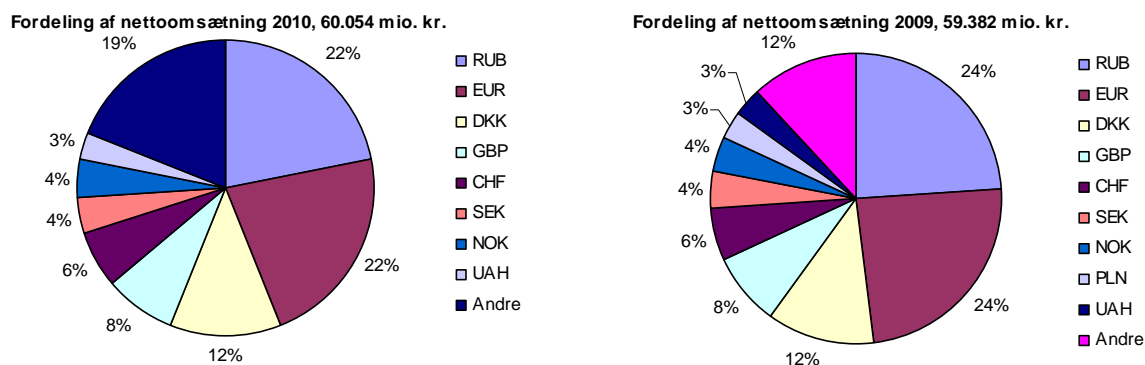
Valutarisiko

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 Breweries gruppen er udsat for valutarisici vedrørende omsætning og indkøb, idet langt den overvejende del af omsætningen og indkøb stammer fra udenlandske virksomheder, der omregnes til Gruppens funktionelle valuta, danske kroner. Gruppen har størst eksponering over for valutaerne RUB, GBP og UAH. Derudover er Carlsberg Breweries 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 Breweries 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 nedenstående figur:



Carlsberg Breweries 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 Breweries 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).

Note 35 – Finansielle risici - fortsat

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.

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. 86% (2009: 75%). Gruppens låntagning er yderligere beskrevet i note 24.

Carlsberg Breweries 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 CHF, CNY, EUR, GBP, MYR, NOK, PLN, RUB, og SEK. 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. Balancedagens kurs Gennemsnitlig kurs

	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 Rubler (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

Valutakursers påvirkning af resultat og balance samt følsomhedsanalyse

Påvirkning af resultat af primær drift

I forhold til 2009 har ændringer i den funktionelle valuta i dattervirksomheder over for danske kroner en stigende betydning for Carlsberg-gruppens resultat af primær drift målt i DKK. Resultat af primær drift er positivt påvirket af en stigning i den gennemsnitlige RUB/DKK-kurs (11,2%), NOK/DKK-kurs (9,0%), UAH/DKK-kurs (4,6%), GBP/DKK-kurs (4,1%), PLN/DKK-kurs (8,2%), SEK/DKK-kurs (11,6%) og CHF/DKK-kurs (9,7%).

Påvirkning af nettofinansieringsomkostninger

I 2010 realiserede Gruppen nettogevinsten på valuta og værdireguleringer af finansielle instrumenter til dagsværdi på 22 mio. kr. (2009: tab på 501 mio. kr.). Hovedårsagen til tab i 2009 var gæld optaget i USD og EUR i en række af Gruppens virksomheder i Østeuropa.

Påvirkning af balance

Valutakursernes udvikling påvirker også gældens størrelse, da gælden er optaget i en række valutaer. I 2010 blev den rentebærende gæld, netto, forøget med 816 mio. kr. (2009: 554 mio. kr.) som følge af udviklingen i valutakurser. Påvirkningen kommer primært fra gæld optaget i GBP, da GBP-kursen i forhold til DKK steg fra 8,23 ultimo 2009 til 8,67 ultimo 2010.

Påvirkning af anden totalindkomst

Den samlede gevinst i 2010 fordelt på nettoinvesteringer, lån givet til dattervirksomheder som et tillæg til nettoinvesteringen og sikring af nettoinvesteringer var 4.907 mio. kr. (2009: -3.262 mio. kr.). Gevinsterne er primært realiseret i RUB, UAH, CNY og CHF.

Følsomhedsanalyse

En negativ udvikling i valutakurser ville alt andet lige have følgende indvirkning på koncernresultatet og anden totalindkomst for 2010. Effekten af ændringerne på dattervirksomheders oprindeligt indregnede omsætning, omkostninger og gæld er ikke medtaget.

Mio. kr.	EUR		EUR lån	EUR		Brutto eksponering	Derivater	Netto eksponering	%-ændring	Effekt på resultatopgørelsen
	Tilgodehavender	Forpligtelser		likvide beholdninger	likvide beholdninger					
EUR/RUB	2	-70	-	106	38	-	-	38	10,00%	4
EUR/LTL	3	-10	-	-	-7	-	-	-7	10,00%	-1
EUR/LVL	3	-11	-	-	-8	8	-	-	10,00%	-
EUR/RSD	9	-35	-	-	-26	-	-	-26	10,00%	-3
EUR/KZT	-	-3	-	1	-2	-	-	-2	10,00%	-
EUR/UAH	1	-20	-	24	5	-	-	5	10,00%	1
EUR/UZS	-	-40	-297	2	-335	-	-	-335	10,00%	-34
EUR/CNY	-	-1	-	-	-1	-	-	-1	10,00%	-
I alt										-33

Mio. kr.	USD		USD lån	USD		Brutto eksponering	Derivater	Netto eksponering	%-ændring	Effekt på resultatopgørelsen
	Tilgodehavender	Forpligtelser		likvide beholdninger	likvide beholdninger					
USDRUB	-	-67	-	504	437	-	-	437	10,00%	44
USDUAH	2	-50	-298	8	-338	-	-	-338	10,00%	-34
USDKZT	-	-6	-459	-	-464	-	-	-464	10,00%	-46
USDDKK	139	-33	-9.183	1	-9.076	8.884	-	-192	10,00%	-19
I alt										-55

Mio. kr.	EUR Tilgode- havender	EUR Forplig- telser	EUR lån	EUR likvide beholdninger	Brutto ekspo- nering	Derivater	Netto eksponering	%- ændring	Effekt på resultat- opgørelsen
EUR/RUB	3	-94	-	129	37	-	37	10,00%	4
EUR/LTL	3	-7	-	-	-3	-	-3	10,00%	-
EUR/LVL	6	-9	-	1	-3	3	-	10,00%	-
EUR/RSD	9	-22	-	-	-13	-	-13	10,00%	-1
EUR/KZT	-	-19	-	-	-19	-	-19	10,00%	-2
EUR/UAH	-	-16	-	-	-16	-	-16	10,00%	-2
EUR/UZS	-	-76	-296	15	-357	-	-357	10,00%	-36
EUR/CNY	-	-1	-	-	-1	-	-1	10,00%	-
I alt									-37

Mio. kr.	USD Tilgode- havender	USD Forplig- telser	USD lån	USD likvide beholdninger	Brutto ekspo- nering	Derivater	Netto eksponering	%- ændring	Effekt på resultat- opgørelsen
USDRUB	-	-19	-31	482	432	-	432	10,00%	43
USDUAH	5	-28	-413	-	-436	-	-436	10,00%	-44
USDKZT	-	-	-508	-	-508	-	-508	10,00%	-51
I alt									-52

Renterisiko

Den væsentligste renterisiko i Carlsberg Breweries 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 79% af nettolåneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding på mere end et år (2009: 59%). En rentestigning på 1 procentpoint vurderes at føre til forøgede årlige renteomkostninger på 73 mio. kr. (2009: 155 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 nettolåneporteføljen 3,0 år (2009: 2,2 år) eller i beløb 1.025 mio. kr. (2009: 821 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 1.025 mio. kr. (2009: 821 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 255 mio. kr. (2009: 406 mio. kr.) af varigheden vedrører renteswaps, der er klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, hvilket medfører, at påvirkningen fra renteutviklingen vil blive indregnet i anden totalindkomst. Hvis markedsrenten den 31. december 2010 havde været 1 procentpoint højere (lavere), ville egenkapitalen have været 255 mio. kr. (2009: 406 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.

Note 35 – Finansielle risici - fortsat

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 fastpris aftaler i lokal valuta med leverandøren.

Som sikring mod den implicite 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 prisrisiko på aluminium. For 2011 er den overvejende del af denne prisrisiko 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 fastpris aftaler indgået i 2010.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg Breweries 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 markedssituation.

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 Breweries 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.

Note 35 – Finansielle risici - fortsat

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 krediteksporeringen, 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-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.

Eksporerings over for kreditrisiko

Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi af de finansielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver, 12.243 mio. kr. (2009: 12.471 mio. kr.) er specificeret i tabellen på næste side.

			2010		
	Regnskabs- mæssig værdi pr. 31. december	Ej forfalden eller ned- skreven pr. balance- dagen	Forfalden mindre end 30 dage	Forfalden mellem 30 og 90 dage	Forfalden efter mere end 90 dage
Mio. kr.					
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	-	-	-
Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	685	685	-	-	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	318	318	-	-	-
Øvrige tilgodehavender	1.391	1.158	14	69	150
Likvide beholdninger	2.679	2.679	-	-	-

Note 35 – Finansielle risici – fortsat

Mio. kr.	2009				
	Regnskabs- mæssig værdi pr. 31. december	Ej forfalden eller ned- skreven pr. balance- dagen	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	2.144	-	-	2.144	-
Udlån til associerede virksomheder	36	36	-	-	-
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	263	263	-	-	-
Øvrige tilgodehavender	1.452	-	-	1.452	-
Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	613	613	-	-	-
Likvide beholdninger	2.694	2.694	-	-	-

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			
	Tilgode- havender fra kunder	Udlån til restaurations- branchen	Øvrige tilgode- havender	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

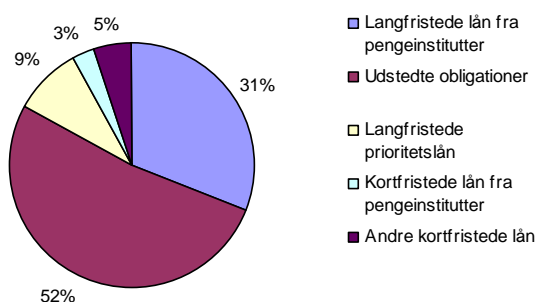
Mio. kr.	2009			
	Tilgode- havender fra kunder	Udlån til restaurations- branchen	Øvrige tilgode- havender	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar	-719	-241	-	-960
Årets nedskrivninger	-237	-109	-	-346
Realiserede tab på tilgodehavender	169	45	-	214
Tilbageførte nedskrivninger	47	13	-	60
Afgang	-11	16	-	5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

Likviditetsrisiko

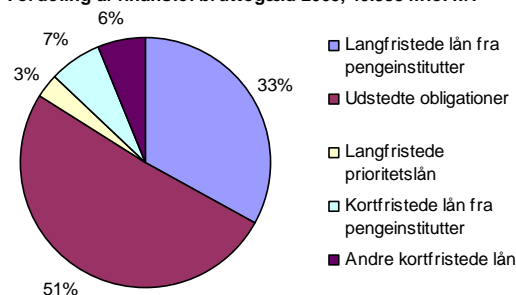
Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg Breweries gruppen ikke kan opfylde sine finansielle forpligtelser såsom tilbagebetaling af gæld eller betaling af leverandører eller finansielle leasinggivere. Carlsberg-gruppens likviditetspolitik varetages af Group Treasury. Målet er at sikre en effektiv 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: 9.233 mio. kr.).

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

Fordeling af finansiell bruttogæld 2010, 37.241 mio. kr.



Fordeling af finansiell bruttogæld 2009, 40.388 mio. kr.



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:

	2010	2009
Bekræftede langfristede lån og kreditter i alt	45.473	44.548
Kort- og langfristet gæld i alt	-37.241	-40.388
Uudnyttede bekræftede langfristede kreditter	8.232	4.160
Likvide beholdninger	2.679	2.694
Likviditetsberedskab	10.911	6.854

De uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 8.232 mio. kr. (2009: 4.160 mio. kr.) er efter fradrag af lang- og kortfristet gæld og er derfor 5.407 mio. kr. (2009: 5.073 mio. kr.) (svarende til den kortfristede gæld) lavere end de uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 13.639 mio. kr. (2009: 9.233 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 Breweries 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

Mio. kr.					2010
	Kontraktlige penge- strømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	2.238	1.429	809	-	2.236
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	37.325	5.414	20.555	11.356	37.241
Renteomkostning	6.072	1.493	3.946	631	N/A
Leverandørgæld og anden gæld mv.	10.698	10.698	-	-	10.698
Forpligtelser vedrørende køb af virksomheder	1.138	535	91	512	1.138
Ikke-afledte finansielle instrumenter i alt	55.233	18.140	24.592	12.499	-
Finansielle forpligtelser i alt	57.471	19.569	25.401	12.499	

Mio. kr.					2009
	Kontraktlige penge- strømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	2.227	547	1.456	224	2.455
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	40.596	5.073	31.025	4.498	40.388
Renteomkostning	5.598	1.236	3.900	462	N/A
Leverandørgæld og anden gæld mv.	9.290	9.290	-	-	9.290
Forpligtelser vedrørende køb af virksomheder	649	127	-	522	649
Ikke-afledte finansielle instrumenter i alt	56.133	15.726	34.925	5.482	-
Finansielle forpligtelser i alt	58.360	16.273	36.381	5.706	-

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 forventede 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 rentebetaling 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	129	129	129	129
Instrumenter klassificeret som disponible for salg		129	129	129	129
Sikring af dagsværdi	36	108	108	9	9
Sikring af pengestrømme	36	151	151	90	90
Sikring af nettoinvesteringer	36	59	59	164	164
Afledte finansielle instrumenter		318	318	263	263
Tilgodehavender fra kunder	19	5.057	5.057	5.269	5.269
Udlån til restaurationsbranchen	19	2.065	2.065	2.144	2.144
Øvrige tilgodehavender	19	1.615	1.615	1.452	1.452
Udlån til associerede virksomheder	19	48	48	36	36
Udlån til samarbejdspartnere	19	225	225	-	-
Likvide beholdninger	21	2.679	2.679	2.694	2.694
Lån og tilgodehavender		11.689	11.689	11.595	11.595
Sikring af dagsværdi		-846	-846	-1.136	-1.136
Sikring af pengestrømme		-895	-895	-1.135	-1.135
Sikring af nettoinvesteringer		-495	-495	-184	-184
Afledte finansielle instrumenter		-2.236	-2.236	-2.455	-2.455
Udstedte obligationer	24	21.376	22.576	13.504	14.757
Prioritetslån	24	1.248	1.248	1.248	1.248
Lån fra pengeinstitutter	24	12.184	12.177	23.041	23.041
Finansielle leasingforpligtelser	24	65	65	30	30
Andre langfristede lån	24	2.368	2.375	2.565	2.565
Leverandørgæld og anden gæld mv.		9.419	9.419	7.932	7.932
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		46.660	47.860	48.320	49.573

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 objektivi 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	
	Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	-	-	-10	-
Valutainstrument	569	-738	97	-1.120
Andre instrumenter	-23	1	-	-
Ineffektiv del af sikring	-51	-	-7	-7
I alt	495	-737	80	-1.127

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.

Dagsværdien af instrumenter til sikring af dagsværdi udgjorde pr. 31. december 2010 -737 mio. kr. (2009: -1.127 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

Instrument	Udløb	Anvendelse
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.

Note

36 Finansielle instrumenter

Sikring af fremtidige pengestrømme

Mio. kr.	2010			2009		
	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrument	292	-852	2011-2015	-112	-1.099	2010-2015
Valutainstrument	-24	-43	2011	-88	-25	2010
Andre instrumenter	42	151	2011-2012	345	79	2010-2012
I alt	310	-744		145	-1.045	

I 2010 blev der indregnet 310 mio. kr. (2009: 145 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 -744 mio. kr. (2009: -1.045 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.

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

Mio. kr.	2010		2009	
	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Dagsværdi-regulering 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.).

Mio.	2010				2009			
	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	-

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

37 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760 København V, Danmark ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Gruppen har i årets løb haft mellemværender med moderselskabet. Mellemværender er ydet på normale markedsvilkår. Herunder har der ikke været transaktioner med Carlsberg A/S udover udbyttebetaling.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse. Carlsberg Breweries-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 Breweries Gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

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	34	-	-
Tilgodehavender	105	49	11	17
Lån	-150	-193	-	-
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-1	-12	-	-

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

38 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

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 742 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 dattervirksomheder og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Carlsberg Breweries 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	153	113
I alt	158	122

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

39 Operationelle leasingforpligtelser

2010

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Fremtidige samlede leasingomkostninger:				
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

2009

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Fremtidige samlede leasingomkostninger:				
Forfalder inden for 1 år	197	39	294	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	543	462
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.

40 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i koncernregnskabet.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg Breweries 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 Breweries 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"
- 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 anskaffelsesomkostningerne. Efterfølgende dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster. Betingede vederlag 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 noterne til koncernregnskabet.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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. IAS B har udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU, og som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af Carlsberg Breweries 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 Breweries gruppen fra regnskabsåret 2011.

Nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU.

Endvidere har IAS B udsendt følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag af relevans for Carlsberg Breweries 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 Breweries gruppen.

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsaflæggelsen for 2010. Carlsberg Breweries 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 Breweries A/S samt dattervirksomheder, hvori Carlsberg Breweries 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 Breweries A/S

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 udlignes 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 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 Breweries 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 funktionel valuta end Carlsberg Breweries gruppens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 primoegenkapitalen, 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 virksomhedsovertagelser. 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 varemærker 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 Breweries 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 Breweries A/S. Reguleringen for købte minoritetsinteresser kan maksimalt udgøre den del af egenkapitalen, der kan henføres til de købte minoritetsinteresser umiddelbart før transaktionen.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 Breweries 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 funktionel 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 funktionel valuta forskellig fra Carlsberg Breweries A/S' præsenteringsvaluta (DKK) omregnes resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse til transaktionsdagens kurs og balanceposter til balancedagens valutakurser. 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 valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, 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 funktionel valuta forskellig fra Carlsberg Breweries 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.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 royalty og licenser indregnes i takt med optjeningen i henhold til licensaftalerne.

Nettoomsætningen måles eksklusive 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

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris samt omkostninger til forskningsaktiviteter i Frankrig.

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.

Særlige poster. 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 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 eliminering af forholdsmæssig andel af intern urealiseret 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 posterings i anden totalindkomst. Carlsberg Breweries 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 administrationsselskab 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 Breweries 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Der afskrives systematisk over aktivernes 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 engangskaraktter 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 bortskaffelse af aktivet samt reetablering 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 aktivernes dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsrente eller en tilnærmet værdi for denne.

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
Bryggeriudstyr	15 år
Tapperiudstyr	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.	

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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 engangskarakter 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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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 betalingsevne 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den forventede nettorealiseringsværdi, herunder forventet realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

For udlån til restaurationsbranchen gælder, at en eventuel forskel mellem nutidsværdi og nominel 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.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, 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 royaltyindtægter. 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. Nyttneværdien 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 Breweries A/S' præsentrationsvaluta (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 arbejdsydelser 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 personaleydelse 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.

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 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 gælds metode 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

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 koncerninterne 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 tilbagediskontering af andre hensatte forpligtelser, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Carlsberg-gruppens gennemsnitlige lånerente anvendes ved diskonteringen.

Omkostninger til restrukturerings 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 restrukturerings 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 retablere 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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.

Leasingydelser 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 salgsomkostninger. 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 salgsomkostninger 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. Sammenligningstallene tilpasses ikke. Gennemføres salget ikke som forventet, tilbageføres aktivet eller afhændelsesgruppen til de poster i balancen, hvorfra de oprindeligt blev udskilt. Tilbageførslen 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".

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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 Gruppefunktioner 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.

NOTE 41 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 Breweries A/S, ultimo i procent af aktiver i alt ultimo.

Finansiell 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 (FCF PS). 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 forholdsmæssige andel af salg i pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder.

Rentedækning. Resultat af primær drift før særlige poster divideret med renteomkostninger, 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.

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.

Carlsberg Breweries Gruppen

42 Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries A/S

			Kapital- andel	Nominal selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta-kurs
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		1) ○	100%	80.000	EEK	47,64
A/S Aldaris, Letland		○	89%	7.500	LVL	1.050,21
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		○	76%	118.000	LTL	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
Investeringselskapet 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 LLC, 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., Kazakhstan		○	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., Hong Kong, 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 Jianjiang 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. Brewery Co. Ltd, Kina	8 dattervirksomheder	1,5) ■	29%	483.971	CNY	85,04
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, Biyagama, Sri Lanka		1) ■	25%	850.000	LKR	5,06
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan	1 dattervirksomhed	■	50%	100.000	TWD	19,30

Carlsberg Breweries Gruppen

42 Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries A/S

			Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta-kurs
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
Hué 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, Hong Kong, 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
Carlsberg Accounting Centre Sp. z.o.o., Poznan, Polen			○	100%	50	PLN 188,01

○ Dattervirksomheder

◆ Pro rata-konsoliderede virksomheder

■ Associerede virksomheder

1) Børsnoteret virksomhed

2) Carlsberg forestår ledelsen

3) Carlsberg kan udøve bestemmende indflydelse som følge af købsoption

4) Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet

5) Selskab er ikke revideret af KPMG

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Regnskab 2010

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse

Noter

- 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 2 Produktionsomkostninger
- 3 Salgs og distributions omkostninger
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 5 Andre driftsindtægter og omkostninger
- 6 Særlige poster
- 7 Finansielle indtægter og omkostninger
- 8 Selskabsskat
- 9 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
- 10 Aktiebaseret vederlæggelse
- 11 Immaterielle aktiver
- 12 Nedskrivningstest
- 13 Materielle aktiver
- 14 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 15 Associerede virksomheder
- 16 Værdipapirer
- 17 Tilgodehavender
- 18 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
- 19 Likvide beholdninger
- 20 Aktiekapital
- 21 Lån
- 22 Hensatte forpligtelser
- 23 Anden gæld mv.
- 24 Pengestrømme
- 25 Opgørelse af rentebærende, netto
- 26 Finansielle risici
- 27 Finansielle instrumenter
- 28 Nærtstående parter
- 29 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
- 30 Begivenheder efter balancedagen
- 31 Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Resultatopgørelse

	Note	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Nettoomsætning		1.880	1.691
Produktionsomkostninger	2	-644	-548
Bruttoresultat		1.236	1.143
Salgs- og distributionsomkostninger	3	-725	-503
Administrationsomkostninger	4	-639	-619
Andre driftsindtægter	5	541	161
Andre driftsomkostninger	5	-3	-46
Resultat af primær drift før særlige poster		410	136
Særlige poster	6	-73	306
Finansielle indtægter	7	2.325	4.557
Finansielle omkostninger	7	-3.540	-2.748
Resultat før skat		-878	2.251
Selskabsskat	8	263	-54
Koncernresultat		-615	2.197
Heraf:			
Reserver		-615	2.197

Totalindkomstopgørelse

	Note	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Årets resultat		-615	2.197
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	27	310	-82
Andet		-2	-6
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	8	-68	0
Anden totalindkomst		240	-88
Totalindkomst i alt		-375	2.109

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.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Balance

Aktiver	Note	31. dec. 2010 Mio. kr.	31. dec. 2009 Mio. kr.
Langfristede aktiver:			
Immaterielle aktiver	11, 12	1.125	321
Materielle aktiver	12, 13	10	62
Kapitalandele i datterselskaber	14	67.169	65.266
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	15	3.048	4.176
Værdipapirer	16	11	11
Tilgodehavender	17	4.266	7.572
Udsudte skatteaktiver	18	474	300
Langfristede aktiver i alt		76.103	77.708
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender fra kunder	17	1.127	781
Tilgodehavende skat		-	-
Andre tilgodehavender	17	18.258	20.093
Periodeafgrænsningsposter		1	1
Likvide beholdninger	19	46	11
Kortfristede aktiver i alt		19.432	20.886
Assets held for sale		7	-
Aktiver i alt		95.542	98.594

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Balance

Passiver	Note	31. dec. 2010 Mio. kr.	31. dec. 2009 Mio. kr.
Egenkapital:			
Aktiekapital	20	501	501
Reserver		-1.239	-1.479
Overført resultat		44.999	45.664
Egenkapital i alt		44.261	44.686
Langfristede forpligtelser:			
Lån	21	29.481	33.754
Hensatte forpligtelser	22	101	100
Anden gæld	23	476	5
Langfristede forpligtelser i alt		30.058	33.859
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	21	17.852	16.411
Leverandørgæld		632	681
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage		31	34
Hensatte forpligtelser	22	9	21
Selskabsskat		-	18
Anden gæld mv.	23	2.699	2.884
Kortfristede forpligtelser i alt		21.223	20.049
Forpligtelser i alt		51.281	53.908
Passiver i alt		95.542	98.594

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Egenkapitalopgørelse

2010
Mio. kr.

Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S				
	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	501	-1.479	45.664	44.686
Årets resultat	-	-	-615	-615
Anden totalindkomst:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	310	-	310
Andet	-	-2	-	-2
Selskabsskat	-	-68	-	-68
Anden totalindkomst	-	240	-	240
Totalindkomst i alt	-	240	-615	-375
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	17	17
Aktiebaseret vederlæggelse - Udnyttet	-	-	-67	-67
Egenkapitalbevægelser i alt	-	240	-665	-425
Egenkapital pr. 31. december 2010	501	-1.239	44.999	44.261

2009
Mio. kr.

Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S				
	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	501	-1.397	43.469	42.573
Årets resultat	-	-	2.197	2.197
Anden totalindkomst:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-82	-	-82
Andet	-	-	-6	-6
Anden totalindkomst	-	-82	-6	-88
Totalindkomst i alt	-	-82	2.191	2.109
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	23	23
Aktiebaseret vederlæggelse - Udnyttet	-	-	-19	-19
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-82	2.195	2.113
Egenkapital pr. 31. december 2009	501	-1.479	45.664	44.686

Der er ikke foreslået udbytte for 2010. I 2010 er der ikke blevet udbetalt udbytte vedrørende 2009 (intet udbytte udbetalt i 2009 vedrørende 2008). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg Breweries A/S.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Pengestrømsopgørelse

	Note	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster		410	136
Regulering for afskrivninger		18	15
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		428	151
Regulering for andre ikke-kontante poster	24	-257	-7
Ændring i driftskapital	24	-408	321
Betalte restruktureringsomkostninger		-48	-65
Indbetalinger af renter mv.		996	3.621
Udbetalinger af renter mv.		-2.590	-3.275
Betalt selskabsskat		3	157
Pengestrøm, drift		-1.876	903
Køb af materielle og immaterielle aktiver		-815	-7
Salg af materielle og immaterielle aktiver		-	1
Operationelle investeringer i alt		-815	-6
Køb og salg af virksomheder, netto		-228	640
Kapitalindskydelse i dattervirksomheder		-96	-38.426
Køb af associerede virksomheder		-16	-29
Salg af associerede virksomheder		-	55
Salg af finansielle aktiver		-	3
Ændring i finansielle tilgodehavender		-171	-54
Modtagne udbytter		1.119	2.068
Finansielle investeringer i alt		608	-35.743
Pengestrøm, investeringer		-207	-35.749
Fri pengestrøm		-2.083	-34.846
Fremmedfinansiering ²	24	2.109	34.477
Pengestrøm, finansiering		2.109	34.477
Årets pengestrøm		26	-369
Likvider pr. 1. januar ³		11	385
Valutakursregulering af likvider 1. januar		9	-5
Likvider pr. 31. december³	19	46	11

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger indregnet under særlige poster

² Heri indgår sikringsinstrumenter erhvervet i 2008 forud for køb af dele af aktiviteterne i S&N.

³ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

NOTE 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Carlsberg A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for 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 31.

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, 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. Rentesaftaler 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 for, at der er sket værdiforringelse. I givet fald foretages værdiforringelsestest på samme måde som for goodwill i Carlsberg Breweries-gruppen, jf. note 41 til koncernregnskabet.

Udskudte skatteaktiver. Carlsberg A/S 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.

For en yderligere beskrivelse af selskabets skatteaktiver henvises til note 18.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

2 Produktionsomkostninger

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	644	548
I alt	644	548

3 Salgs og distributions omkostninger

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Marketingomkostninger	536	371
Salgsomkostninger	60	38
Distributionsomkostninger	129	94
I alt	725	503
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 9	104	82

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
KPMG:		
Lovpligtig revision	3	3
Erklæringsopgaver	-	-
Skattemæssig rådgivning	1	3
Andre ydelser	-	2

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

5 Andre driftsindtægter og omkostninger

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter:		
Management fee fra koncernselskaber	264	150
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	268	1
Andet	9	10
I alt	541	161
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver.	-3	-46
I alt	-3	-46

6 Særlige poster

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nedskrivning af investering i datterselskaber Jf. note 14	-	-14
Tab ved salg af investeringer i gruppevirksomheder	-7	-
Tab ved salg af dattervirksomheder til gruppevirksomheder	-25	-363
Gevinst ved salg af dattervirksomheder til gruppevirksomheder	24	756
Restruktureringer	-35	-63
Andet	-30	-10
Særlige poster, netto	-73	306

Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:

Produktionsomkostninger	-31	-27
Administrationsomkostninger	1	-46
Finansielle indtægter	24	756
Finansielle omkostninger	-67	-377
Særlige poster, netto	-73	306

Den komplekse struktur i udskillelsen af aktiviteter fra S&N, den regnskabsmæssige allokering af købspris i henhold til IFRS og de gruppe-interne transaktioner har resulteret i realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder til gruppevirksomheder. I overensstemmelse med IFRS blev købsprisallokeringen færdiggjort i 2009 hvilket resulterede i ændringer til købsprisallokeringen og de rapporterede gevinster og tab. Gevinst og tab fremkommer ved forskelle i salgsprisen (dagsværdi) i de koncerninterne transaktioner identificeret i forbindelse allokering af købsprisen sammenlignet med den oprindelige allokerede kostpris i konsortiumaftalen.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

7 Finansielle indtægter og omkostninger

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Finansielle indtægter:		
Renter	992	2.230
Udbytter fra værdipapirer	1.118	2.068
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 27	213	253
Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	2	3
Øvrige finansielle indtægter	-	3
I alt	2.325	4.557

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger målt til amortiseret kostpris.

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	2.178	2.502
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 27	1.044	-
Valutakurstab, netto	286	182
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	4	40
Nedskrivning af finansielle aktiver	-	3
Øvrige finansielle omkostninger	28	21
I alt	3.540	2.748
Finansielle poster, netto, indregnet i resultatopgørelsen	-1.215	1.809

Renter omfatter primært renter på lån målt til amortiseret kostpris.

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Indregnet i anden totalindkomst		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Dagsværdiregulering af effektiv del af instrumenter til sikring af dagsværdi	-239	-402
Dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme	549	320
Finansielle poster, netto, indregnet i anden totalindkomst	310	-82
Finansielle poster, netto, indregnet i totalindkomstopgørelsen	-905	1.727

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

8 Selskabsskat

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	5	2
Ændring i udskudt skat i årets løb	-192	52
Regulering af skat tidligere år	-8	21
Skat af årets totalindkomst	-195	54
Heraf indregnet i anden totalindkomst:		
Udskudt skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	78	20
Årets skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	-10	-20
Skat af anden totalindkomst	68	-
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	-263	54
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	-25,0%	-25,0%
Ændring i skatteprocent, danske dattervirksomheder	0,0%	0,0%
Regulering af skat for tidligere år	0,2%	0,1%
Ikke aktiverede skatteaktiver	23,6%	0,0%
Ikke skattepligtige indtægter	-32,4%	23,2%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,7%	-0,5%
Særlige poster	1,9%	0,7%
Udbytteskat	0,6%	-0,1%
Andet	0,0%	-0,8%
Årets effektive skatteprocent	-30,4%	-2,4%

Skat af anden totalindkomst:

Mio. kr.	2010			2009		
	Før Skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat	Før Skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat
Sikringsinstrumenter	311	-68	243	-82	-	-82
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-2	-	-2	-6	-	-6
I alt	309	-68	241	-88	-	-88

Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Skattemæssige underskud	-191	-42
Immaterielle og materielle aktiver mv.	-79	94
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-270	52

Regulering af skat for tidligere år på i alt 10 mio. kr. er indregnet i skatteindtægten/-omkostningen for sikringsinstrumenter.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

9

Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Lønninger og vederlag	453	381
Fratrædelsesgodtgørelser	6	5
Omkostninger til social sikring	3	3
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	26	23
Aktiebaseret vederlæggelse	17	23
Andre personalegoder	5	3
I alt	510	438

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Salgs- og distributionsomkostninger	104	82
Administrationsomkostninger	406	356
I alt	510	438

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 326 (2009: 310) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Aflønning af direktion

Aflønningen af direktionen 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 note 10.

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

Aflønning af direktion og bestyrelsen såvel som deres aktiebeholdninger i selskabet er specificeret i note 12 i koncernregnskabet.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

10 Aktiebaseret vederlæggelse

I 2010 er der tildelt 110.853 (2009: 156.412) aktieoptioner til 39 (2009: 37) nøglemedarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 18 mio. kr. (2009: 16 mio. kr.). Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning). Den totale omkostning for den aktiebaserede vederlæggelse i 2010 var 17 mio. kr. (2009: 23 mio. kr.) hvilket er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S og Carlsberg Breweries A/S er indregnet direkte i egenkapitalen og udgør 18 mio. kr. (2009: 3 mio. kr.). Forventede fremtidige refusioner baseret på dagsværdien af aktieoptionerne ultimo året er indregnet direkte i egenkapitalen med 59 mio. kr. (2009: 16 mio. kr.)

Aktieoptionsprogram	Antal				Udnyttelseskurs
	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Fast, vejet gennemsnit
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	183.330	335.567	169.099	687.996	356,38
Tildelt	60.000	56.416	-	116.416	203,50
Udløb/bortfald	-9.105	-39.077	-14.959	-63.141	358,60
Udnyttet	-	-8.331	-10.870	-19.201	242,46
Overført	-	-146.439	146.439	-	370,90
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009	234.225	198.136	289.709	722.070	334,56
Tildelt	30.000	38.100	-	68.100	417,34
Udløb/bortfald	-	-7.038	-1.951	-8.989	306,00
Udnyttet	-9.105	-7.711	-78.118	-94.934	242,84
Overført	-	-44.519	47.321	2.802	410,21
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010	255.120	176.968	256.961	689.049	355,84
Til udnyttelse pr. 31. december 2009	59.897	30.834	171.159	261.890	244,74
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	
Til udnyttelse pr. 31. december 2010	75.568	40.807	140.417	256.792	268,07
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,01%	0,01%	0,05%	0,07%	

Langsigtet incitamentsprogram:	Antal				Udnyttelseskurs
	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Fast, vejet gennemsnit
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008	-	72.819	-	72.819	371,25
Tildelt	-	39.996	-	39.996	500,33
Reguleret	-	-37.543	-	-37.543	306,60
Overført	-	-16.535	16.535	-	358,08
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009	-	58.737	16.535	75.272	423,12
Tildelt	-	42.753	-	42.753	558,50
Reguleret	-	23.469	4.996	28.465	434,85
Forfeited/expired	-	-44.096	-13.110	-57.206	399,05
Udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010	-	80.863	8.421	89.284	532,21
Udestående aktieoptioner i alt	255.120	257.831	265.382	778.333	376,14

									2010	2009
Tildelt	Udløb	Program	Udnyttelseskurs	Forventet volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte	Forventet løbetid, år	Dagsværdi ved måling	Udestående optioner	Udestående optioner
Aktieoptionsprogram:										
01.03.2002	01.03.2010	Tildeling 2002	261,39	30%	4,5%	1,4%	5,5	41,56	-	26.015
01.03.2003	01.03.2011	Tildeling 2003	173,12	25%	4,1%	1,8%	5,5	126,35	14.959	39.735
01.03.2004	01.03.2012	Tildeling 2004	216,65	29%	3,5%	1,8%	5,5	81,51	45.609	62.869
01.03.2005	01.03.2013	Tildeling 2005	232,71	27%	3,1%	1,7%	5,5	74,27	54.713	55.332
01.03.2006	01.03.2014	Tildeling 2006	306,89	19%	3,3%	1,3%	5,5	89,37	64.313	77.939
01.03.2007	01.03.2015	Tildeling 2007	472,11	19%	3,9%	1,0%	5,5	136,67	79.985	91.548
01.03.2008	01.03.2016	Tildeling 2008	457,82	22%	3,6%	1,1%	5,5	141,72	92.081	102.030
01.06.2008	01.06.2016	Særlig tildeling	531,80	23%	4,3%	0,9%	5,5	181,08	117.686	117.686
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	113.202	108.916
01.03.2010	01.03.2018	Tildeling 2010	417,34	30%	3,1%	0,8%	8,0	154,23	66.500	
Antal udestående aktieoptioner under aktieoptionsprogrammet i alt									689.047	722.070
Langsigtet incitamentsprogram:										
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 year 1 (endelig)	203,50	52%	2,4%	1,7%	3,5	73,07	-	17.874
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 year 2 (foreløbig)	384,00	57%	3,5%	0,9%	3,5	213,70	-	8.701
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 year 2 (endelig)	417,34	30%	2,1%	0,8%	4,0	120,61	-	-
01.01.2008	01.01.2014	LTI 08-10 year 3 (foreløbig)	558,50	36%	1,4%	0,6%	3,5	114,64	-	8.701
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 year 1 (foreløbig)	384,00	57%	2,3%	0,9%	3,5	158,73	-	13.332
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 year 1 (endelig)	417,34	30%	2,4%	0,8%	5,0	136,10	16.631	-
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 year 2 (foreløbig)	558,50	30%	1,6%	0,6%	4,2	139,68	14.950	13.332
01.01.2009	01.01.2015	LTI 09-11 year 3 (foreløbig)	558,50	30%	1,6%	0,6%	4,2	139,68	14.950	13.332
01.01.2010	01.01.2016	LTI 10-12 year 1 (foreløbig)	558,50	29%	1,9%	0,6%	5,2	151,52	14.251	
01.01.2010	01.01.2016	LTI 10-12 year 2 (foreløbig)	558,50	29%	1,9%	0,6%	5,2	151,52	14.251	
01.01.2010	01.01.2016	LTI 10-12 year 3 (foreløbig)	558,50	29%	1,9%	0,6%	5,2	151,52	14.251	
Antal udestående aktieoptioner under det langsigtede incitamentsprogram i alt									89.284	75.272
Antal udestående aktieoptioner i alt									778.331	797.342

Der er ingen aktieoptioner til udnyttelse under det langsigtede incitamentsprogram pr. 31. december 2010. For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 534 kr. (2009: 374 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: 4,8 år).

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

11 Immaterielle aktiver

2010
Mio. kr.

	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2010	312	28	9	349
Tilgang	796	-1	17	812
Kostpris pr. 31. december 2010	1.108	26	26	1.160
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	6	22	-	28
Afskrivninger	4	3	-	7
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	10	25	-	35
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	1.098	1	26	1.125

2010
Mio. kr.

2009
Mio. kr.

	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:		
Produktionsomkostninger	4	4
Administrationsomkostninger	2	3
I alt	6	7

2009
Mio. kr.

	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2009	312	25	9	346
Tilgang	-	3	-	3
Overførsler	-	-	-	-
Kostpris pr. 31. december 2009	312	28	9	349
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	2	19	-	21
Afskrivninger	4	3	-	7
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	6	22	-	28
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	306	6	9	321

Måling af varemærker er baseret på flere estimater. Jf. note 1 for yderligere beskrivelse

Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af varemærker kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede varemærker i de pågældende markeder, der samtidig ventes at være profitable 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. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2010 omfatter bl.a. aktiveret software, 0 mio. kr. (2009: 2 mio. kr.),

Note

12 Nedskrivningstest

Der er pr. 31. december 2010 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid. Værdiforringelsestest gennemføres årligt i 4. kvartal.

Ved værdiforringelsestesten sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige fri pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte varemærker.

Værdiforringelsestesten baseres på en forventet fremtidig pengestrøm for varemærkerne, hvor de væsentlige forudsætninger er forventet brugstid og royaltysats samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrate er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke og skønnede fremtidige risici knyttet til det enkelte varemærke.

På baggrund af den foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2010 ikke fundet grundlag for nedskrivning af varemærker med ikke definerbar brugstid. Det er ligeledes ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de omtalte væsentlige parametre ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

13 Materielle aktiver

2010
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2010	141	27	2	170
Tilgang	-	3	-	3
Overførsler	-141	3	-2	-140
Kostpris pr. 31. december 2010	-	33	-	33
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	87	21	-	108
Afskrivninger	10	2	-	12
Overførsler	-97	-	-	-97
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010	-	23	-	23
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	-	10	-	10
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-	-

2010
Mio. kr.

2009
Mio. kr.

	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:		
Produktionsomkostninger	2	2
Administrationsomkostninger	10	6
I alt	12	8

2009
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2009	141	30	-	171
Tilgang	-	2	2	4
Afgang	-	-5	-	-5
Kostpris pr. 31. december 2009	141	27	2	170
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	81	21	-	102
Afgang	-	-2	-	-2
Afskrivninger	6	2	-	8
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	87	21	-	108
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	54	6	2	62
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-	-

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

14	Kapitalandele i dattervirksomheder	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
	Kostpris:		
	Kostpris pr. 1. januar	69.786	31.968
	Tilgang af virksomheder	228	49
	Tilgang i årets løb	1.626	38.431
	Overførsler	822	-37
	Afgang af virksomheder til gruppeselskaber	-759	-625
	Kostpris pr. 31. december	71.702	69.786
	Værdireguleringer:		
	Værdiregulering pr. 1. januar	-4.520	-4.506
	Nedskrivninger i årets løb	-13	-14
	Værdiregulering pr. 31. december	-4.533	-4.520
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	67.169	65.266

I årets bevægelser indgår kursreguleringer og forskydning i ikke betalt købesum.

Value adjustments 2010

Nedskrivninger foretaget i 2010 vedrører kapitalandele i Carlsberg Hungary. Nedskrivningen af Carlsberg Hungary skyldes primært forværrede forretningsbetingelser og udgør -13 mio. kr.

Der er anvendt de samme forudsætninger for værdiforringelsestest af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder, som for Carlsberg Breweries gruppens pengestrømsfrembringende enheder. Forudsætningerne fremgår af note 15 i koncernregnskabet.

Værdireguleringer 2009:

Nedskrivninger foretaget i 2009 vedrører kapitalandele i Carlsberg Hungary. Nedskrivningen af Carlsberg Hungary skyldes primært forværrede forretningsbetingelser og udgør -14 mio. kr.

Der er anvendt de samme forudsætninger for værdiforringelsestest af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder, som for Carlsberg Breweries gruppens pengestrømsfrembringende enheder. Forudsætningerne fremgår af note 15 i koncernregnskabet.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

15 Associerede virksomheder

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	4.179	4.207
Tilgang	16	30
Overførsler	-1.144	37
Afgang	-	-95
Kostpris pr. 31. december	3.051	4.179
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	-3	-
Nedskrivninger	-	-3
Værdireguleringer pr. 31. december	-3	-3
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.048	4.176

Der er ikke fundet indikationer af, at der er sket værdiforringelse af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest.

16 Værdipapirer

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	11	11
I alt	11	11
Typer af værdipapirer:		
Unoterede aktier	11	11
I alt	11	11

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

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

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

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

17	Tilgodehavender		
		2010	2009
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
	Tilgodehavender fra kunder	1.127	781
	Andre tilgodehavender	18.258	20.093
	Kortfristede tilgodehavender i alt	19.385	20.874
	Langfristede tilgodehavender	4.266	7.572
	I alt	23.651	28.446

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

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

		2010	2009
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Tilgodehavender efter oprindelse:		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	106	159
	Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	1.021	622
	Udlån til gruppevirksomheder	21.672	27.063
	Udlån til samarbejdspartnere	225	-
	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	290	194
	Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	-	55
	Øvrige tilgodehavender	337	353
	I alt	23.651	28.446

	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
		2010	2009
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Ej forfalden eller nedskreven	97	146
	Forfalden mindre end 30 dage	3	8
	Forfalden mellem 30 og 90 dage	7	5
	Forfalden mere end 90 dage	-1	-
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	106	159

Tilgodehavender fra salg og udlån er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der er ikke konstateret individuelle store tab på tilgodehavender fra salg eller udlån til restaurationsbranchen i 2010 og 2009.

		2010	2009
		%	%
	Gennemsnitlige effektive renter:		
	Udlån til gruppevirksomheder	1,9	5,7

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

18 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	300	485
Sambeskatningsbidrag	-45	-142
Regulering vedrørende tidligere år	41	-11
Indregnet i anden totalindkomst	-78	20
Indregnet i resultatopgørelsen	256	-52
Udskudt skat pr. 31. december, netto	474	300

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

	2010	2009	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudte skatteforpligtelser	
Immaterielle aktiver	5	1	44	41
Materielle aktiver	2	2	7	8
Kortfristede aktiver	2	2	-	-
Hensatte forpligtelser og pensioner	27	17	-	-
Dagsværdireguleringer	47	-	-	18
Skattemæssige underskud mv.	592	495	150	150
I alt før modregning	675	517	201	217
Modregning	-201	-217	-201	-217
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	474	300	-	-
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	51	119	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	423	181	-	-
I alt	474	300	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 592 mio. kr. (2009: 495mio. 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 358 mio. kr. (2009: 164 mio. kr.), og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Skatteaktiver skal udnyttes inden for 3 år hvorefter de udløber.

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.).

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

19	Likvide beholdninger	2010	2009
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Konter og indestående på bankkonti	46	11
	I alt	46	11

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	46	11
Likvider, netto	46	11

20 Aktiekapital

	Total aktiekapital	
	Aktier á DKK 1,000	Nominal værdi, DKK '000
1. januar 2009	501	501.000
Ingen ændringer i 2009	-	-
31. december 2009	501	501.000
Ingen ændringer i 2010	-	-
31. december 2010	501	501.000

Aktiekapitalen udgør 501 mio. kr., fordelt på aktier á 1.000 kr. og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen ejes af Carlsberg A/S, København, Danmark.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

21 Lån

Mio. kr.	2010	2009
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	17.482	9.811
Lån fra pengeinstitutter	9.536	18.602
Lån fra dattervirksomheder	2.463	5.341
I alt	29.481	33.754
Kortfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	187	285
Lån fra modervirksomhed	1.446	1.829
Lån fra dattervirksomheder	16.219	14.297
I alt	17.852	16.411
Lang- og kortfristede lån i alt	47.333	50.165
Dagsværdi	48.289	51.155

Alle lån er målt til amortiseret kostpris med undtagelse af den fastforrentede GBP 300 mio. obligation som er målt til dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af dette lån er DKK 2.693 mio (2009: DKK 2.420 mio.)

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

Mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	2010 I alt
Udstedte obligationer	-	-	7.414	-	10.068	17.482
Lån fra pengeinstitutter	8.133	-	-	1.403	-	9.536
Lån fra dattervirksomheder	-	1.718	-	-	745	2.463
I alt	8.133	1.718	7.414	1.403	10.813	29.481

Mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	2009 I alt
Udstedte obligationer	-	-	-	7.391	2.420	9.811
Lån fra pengeinstitutter	642	17.960	-	-	-	18.602
Lån fra dattervirksomheder	2.964	-	1.633	-	744	5.341
I alt	3.606	17.960	1.633	7.391	3.164	33.754

Renterisiko pr. 31 december

Mio. kr.	Rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Rentebinding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
Udstedte obligationer:					
EUR 1.000 mio med udløb 28. maj 2014	Fast	6,22%	3-4 år	7.414	Dagsværdi
EUR 1.000 mio med udløb 13. Oktober 2017	Fast	3,55%	>5 år	7.375	Dagsværdi
GBP 300m med udløb 28 November 2016	Fast	7,41%	>5 år	2.693	Dagsværdi
I alt				17.482	
Banklån:					
Variabel rente	Variabel			-900	Pengestrøm
Fast rente ¹	Fast		2-5 år	10.436	Dagsværdi
I alt				9.536	

¹ Hovedparten af den lange bankgæld var oprindelig variabel, men er blevet swappet til en gennemsnitlig fast rente på 4,87% inklusiv margin.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

21 Lån
(fortsat)

Mio. kr.	Nettogæld *	Rente **			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	33.082	7.112	25.970	21%	79%
DKK	-110	-110	-	100%	0%
PLN	1.556	1.556	-	100%	0%
SEK	4.045	4.045	-	100%	0%
CHF	3.681	3.681	-	100%	0%
NOK	931	931	-	100%	0%
Øvrige	4.102	2.384	1.718	58%	42%
I alt	47.287	19.599	27.688	41%	59%

* Efter finansielle instrumenter

** Før finansielle instrumenter

Renterisiko pr. 31 december

						2009
Mio. kr.	Rente	Gennem- snitlig effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	Renterisiko	
Udstedte obligationer:						
EUR 1.000 mio med udløb 28. maj 2014	Fast	6,22%	4-5 år	7.391	Dagsværdi	
GBP 300m med udløb 28 November 2016	Fast	7,41%	6-7 år	2.420	Dagsværdi	
I alt				9.811		
Banklån:						
Variabel rente	Variabel	-	-	8.469	Cash flow	
Fast rente	Fast	-	-	10.418	Dagsværdi	
I alt				18.887		

¹ Hovedparten af den lange bankgæld var oprindelig variabel, men er blevet swappet til en gennemsnitlig fast rente på 5,03% inklusiv

Mio. kr.	Nettogæld *	Rente **			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	33.844	12.326	21.518	36%	64%
DKK	-120	-120	-	100%	0%
PLN	1.751	1.751	-	100%	0%
SEK	6.923	6.923	-	100%	0%
CHF	2.922	2.922	-	100%	0%
RUB	1.182	1.182	-	100%	0%
Øvrige	3.653	2.006	1.647	55%	45%
I alt	50.155	26.990	23.165	54%	46%

* Efter finansielle instrumenter

** Før finansielle instrumenter

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig	Effekt af	Efter						
	hovedstol	swap	valutaswap	2011	2012	2013	2014	2015	2016-
CHF	693	2.988	3.681	693	-	-	-	-	-
DKK	5.441	-4.762	679	5.441	-	-	-	-	-
EUR	21.559	11.562	33.121	-4.411	-	7.454	7.414	2.982	8.120
GBP	5.157	-4.500	657	3.439	-	1.718	-	-	-
NOK	445	486	931	445	-	-	-	-	-
PLN	67	1.489	1.556	67	-	-	-	-	-
RUB	88	-	88	88	-	-	-	-	-
SEK	4.248	-203	4.045	4.248	-	-	-	-	-
USD	9.183	-8.884	299	9.183	-	-	-	-	-
Øvrige	452	1.824	2.276	452	-	-	-	-	-
I alt	47.333	-	47.333	19.645	-	9.172	7.414	2.982	8.120

Der henvises i øvrigt til note 26, Finansielle risici.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

21

**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-
CHF	366	2.556	2.922	366	-	-	-	-	-
DKK	2.736	-2.846	-110	2.736					
EUR	27.146	6.698	33.844	8.592	2.964	-	7.442	7.391	3.721
GBP	7.391	-6.775	616	2.780	-	-	1.647	-	-
NOK	372	810	1.182	371	-	-	-	-	-
PLN	1	1.750	1.751	1	-	-	-	-	-
RUB	224	-	224	224	-	-	-	-	-
SEK	7.330	-407	6.923	7.330	-	-	-	-	-
USD	3.561	-3.812	-251	3.561	-	-	-	-	-
Øvrige	1.038	2.026	3.064	1.039	-	-	-	-	-
I alt	50.165	-	50.165	27.000	2.964	-	9.089	7.391	3.721

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

22 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser i alt 110 mio. kr. vedrører primært to løbende tvister og retssager mv.

	2010		
	Mio. kr.		
	Restruktureringer	Øvrige	Total
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2010	21	100	121
Hensat i perioden	-	1	1
Forbrug i perioden	-12	-	-12
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2010	9	101	110
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	-	101	101
Kortfristede hensatte forpligtelser	9	-	9
I alt	9	101	110

	2009		
	Mio. kr.		
	Restruktureringer	Øvrige	Total
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2009	-	148	148
Hensat i perioden	34	-	34
Forbrug i perioden	-13	-29	-42
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-	-19	-19
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2009	21	100	121
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	-	100	100
Kortfristede hensatte forpligtelser	21	-	21
I alt	21	100	121

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

23 Anden gæld mv.

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	476	5
Kortfristede forpligtelser	2.699	2.884
I alt	3.175	2.889
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	-	15
Skyldige personaleomkostninger	124	90
Royalty omkostninger	111	94
Skyldige renter	748	815
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.485	1.704
Liabilities related to the acquisition of entities	469	-
Periodeafgrænsningsposter	147	88
Andre	91	83
I alt	3.175	2.889

24 Pengestrømme

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-268	-1
Aktiebaseret vederlæggelse	17	23
Andre ikke-kontante reguleringer	-6	-29
I alt	-257	-7
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	57	11
Leverandørgæld og anden gæld	-486	306
Andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-	-4
Reguleret for ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	21	8
I alt	-408	321
Fremmedfinansiering:		
Provenue fra obligationsudstedelse	7.368	9.918
Finansielle institutioner, langfristet	-9.139	-9.291
Finansielle institutioner, langfristet	186	-
Lån fra gruppevirksomheder	3.699	33.847
Øvrige finansieringsforpligtelser	-5	3
I alt	2.109	34.477

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

25	Opgørelse af rentebærende, netto	2010	2009
		Mio. kr.	mio. kr.
	Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
	Langfristede lån	29.481	33.754
	Kortfristede lån	17.852	16.411
	Rentebærende gæld, brutto	47.333	50.165
	Likvide beholdninger	-46	-11
	Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	-	-55
	Udlån til gruppevirksomheder	-21.672	-27.063
	Rentebærende gæld, netto	25.615	23.036
	Forklaring af udvikling:		
	Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	23.036	-10.287
	Pengestrøm, drift	1.876	-903
	Pengestrøm, investeringer, excl. køb af virksomheder, netto	-21	36.389
	Køb af virksomheder, netto	228	-640
	Ændring i rentebærende udlån	-171	-627
	Effekt af valutaomregning	1.037	-938
	Andet	-595	42
	Ændring i alt	2.354	33.323
	Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	25.615	23.036

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

26 Finansielle risici

Carlsberg Breweries A/S' primære aktivitet er at eje en række dattervirksomheder og at fremskaffe den fornødne kapital til både investeringer og lån til dattervirksomheder. Som en følge heraf er Carlsberg Breweries A/S eksponeret overfor valutakursrisici fra lån i fremmed valuta, finansielle instrumenter til at sikre investeringer i fremmen valuta, og renterisici fra selskabets gæld og renteinstrumenter.

Renterisiko. Carlsberg Breweries A/S fungerer som intern bank i Carlsberg Breweries Gruppen. En del af denne rolle er at implementere risikomålet for rentesats hvilket skal have en løbetid på 1 til 5 år. Denne løbetid bliver målt på nettogælden i Carlsberg-gruppen.

Virksomhedens låne portefølje består af bilaterale låneaftaler, syndikerede kredit faciliteter og lån fra aktionæren og dattervirksomheder. Ultimo 2010 var bruttogælden 47.333 mio. kr. (2009: 50.165 mio. kr.). Fratrullet likvider er nettogælden 47.287 mio. kr. (2009: 50.154 mio. kr.), en reduktion på 2.867 mio. kr..

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentedeobligationslån og i mindre omfang fastforrentede lån fra dattervirksomheder.

En specifikation af Carlsberg Breweries Gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabets note 21.

Ved udgangen af året bestod 59 % af netto låneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2009: 46%). Carlsberg Breweries A/S udlåner til dattervirksomheder. Ultimo 2010 havde Carlsberg Breweries udlånt 21.900 mio. kr. til dattervirksomheder (2009: 27.293 mio. kr.)

Kreditrisiko Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg Breweries Gruppen et tab. Ifølge retningslinjerne for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kreditværdighed.

Likvider er ikke forbundet med nogen signifikante kredit risici

Likviditetsrisiko Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg-gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsbergs politik, at kapitalfrebringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Group Treasury forestår at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest indebærer sikring af tilstrækkelige bekræftede kreditter, således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt, samt at der sikres kapital fra forskellige kilder.

Carlsberg Breweries A/S er den primære kilde til kapital i Carlsberg Breweries-gruppen. Der referes derfor til noten om finansielle risici Carlsberg Breweries Gruppen.

Kapitalstruktur og -forvaltning. Ledelsens strategi og 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. Carlsberg-gruppen blev i 2006 tildelt investment grade-ratings af Moody's Investor Service og Fitch Ratings. Denne rating blev fastholdt i maj 2009.

Note

27 Finansielle instrumenter

Beregningen af dagsværdier af finansielle instrumenter, og i de fleste tilfælde også for 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.

Carlsberg Breweries A/S bruger to former for sikringsinstrumenter:

Sikring af dagsværdi og sikringsforhold, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter (økonomiske sikringer)

Ændringen i dagsværdien af finansielle instrumenter, der indgår i en sikring af dagsværdi, og afledte instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter (økonomiske sikringer), indregnes i resultatopgørelsen. Dette er primært instrumenter til afdækning af finansielle risici relateret til gæld, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter. Finansielle risici indebærer primært valutakursrisikoen på gæld, og sekundært renterisikoen. Dagsværdien ultimo 2010 af disse instrumente var -351 mio. kr. (2009: -404 mio. kr.).

Mio. kr.	2010		2009	
	Dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	-	-	-10	-
Valutainstrument	-775	-400	238	-397
Andre instrumenter	-5	49	25	-
Ineffektiv del af sikring	-51	-	-	-7
I alt	-831	-351	253	-404

Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter som beskrevet ovenfor indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdireguleringerne er inkluderet i finansielle indtægter og omkostninger (jf. Note 7). I 2010 blev negative dagsværdireguleringer på -831 mio. kr. indregnet mod positive dagsværdireguleringer på 253 mio. kr. i 2009. Indregningen inkluderer -51 mio. kr. ineffektiv portion af rentesikringsinstrumenter (2009: -7 mio. kr.). Den ineffektive portion er fordelt imellem -28 mio. kr. (2009: -7 mio. kr.) i ineffektivitet af sikringsinstrumenter, og dagsværdireguleringer af instrumenter hvor det afdækkede ikke længere forventes at indtræffe på -23 mio. kr. (2009: 0 mio. kr.). Dagsværdien af hele sikringsinstrumentet (effektiv såvel som ineffektiv portion) er præsenteret i tabellen i afsnit om pengestrømsikring.

I 2010 blev der indregnet -351 mio. kr. (2009: -404 mio. kr.) vedrørende sikring af dagsværdi. De i koncernregnskabet indregnede dagsværdier er vist separat i en tabel nedenstående.

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

Instrument:	Udløb	Anvendelse
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

Sikring af fremtidige pengestrømme

Mio. kr.	2010			2009		
	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning 2011-2015	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning 2010-2015
Renteinstrumenter	308	-844		-82	-1.106	
Valutainstrumenter	2	-	-	-	-	2010
I alt	310	-844		-82	-1.106	

I 2010 blev der indregnet 288 mio. kr. (2009: -82 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af pengestrømme. Reguleringerne er medtaget i finansielle indtægter og finansielle omkostninger (note 7).

Dagsværdien af instrumenter til sikring af pengestrømme udgjorde for 2010: -844 mio. kr. (2009: -1.106 mio. kr.). De i koncernregnskabet indregnede dagsværdier vedrørende sikring af pengestrømme er vist separat i en tabel nedenstående.

Note

27 Finansielle instrumenter

(fortsat)

Indregning af finansielle instrumenter – sammendrag

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnes forskelligt afhængig af arten af sikringsforholdet

	Dagsværdi jf. ovenstående:		Dagsværdi jf. noter til regnskabet:		
	2010	2009	2010	2009	
Sikring af dagsværdi/økonomiske sikringer	-351	-404	Tilgodehavender, jf. note 17	290	194
Sikring af pengestrømme	-844	-1.106	Andre forpligtelser, jf. note 23	-1.485	-1.704
I alt	-1.195	-1.510	I alt	-1.195	-1.510

Likviditetsrisiko

Finansielle forpligtelser:

2010

Mio. kr.	Kontraktlige penge- strømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	1.488	677	811	-	1.485
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	47.409	17.852	18.758	10.800	47.333
Renteomkostning	6.388	1.751	4.010	627	N/A
Leverandørgæld og anden gæld	663	663	-	-	663
Forpligtelser relateret til køb af virksomheder	469	-	91	378	469
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	54.929	20.266	22.858	11.805	N/A
Finansielle forpligtelser i alt	56.417	20.943	23.669	11.805	N/A

Finansielle forpligtelser:

2009

Mio. kr.	Kontraktlige penge- strømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	1.412	667	521	224	1.704
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	50.353	16.411	30.728	3.214	50.165
Renteomkostning	5.802	1.406	3.996	400	N/A
Leverandørgæld og anden gæld	643	643	-	-	643
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	56.798	18.460	34.724	3.614	N/A
Finansielle forpligtelser i alt	58.210	19.127	35.245	3.838	N/A

Note

27 Finansielle instrumenter

(fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter målt til dagsværdi i balancen

Mio. kr.	Note	2010		2009	
		Bogført værdi	Dagsværdi	Bogført værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	16	11	11	11	11
Instrumenter klassificeret som disponible for salg		11	11	11	11
Sikring af dagsværdi	27	-351	-351	-404	-404
Sikring af pengestrømme	27	-844	-844	-1.106	-1.106
Afledte finansielle instrumenter		-1.195	-1.195	-1.510	-1.510
Tilgodehavender fra kunder	17	1.127	1.127	781	781
Øvrige tilgodehavender	17	337	337	408	408
Koncerninterne lån	17	21.672	21.672	27.063	27.063
Lån til samarbejdspartnere	17	225	225	-	-
Likvide beholdninger	19	46	46	11	11
Lån og tilgodehavender		23.407	23.407	28.263	28.263
Udstedte obligationer	21	17.482	18.438	9.811	10.801
Prioritetslån	21	9.723	9.723	18.887	18.887
Lån fra moderselskab	21	1.446	1.446	1.829	1.829
Koncerninterne lån	21	18.682	18.682	19.638	19.638
Leverandørgæld og anden gæld mv.		632	632	681	681
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris*		47.965	48.921	50.846	51.836

* I det udstedte obligationsantal er værdien per obligation målt til dagsværdi, se note 21

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

Den internt fastsatte dagsværdi af afledte finansielle instrumenter (sikring af dagsværdi og økonomiske sikringer, sikring af pengestrømme eller sikring af nettoinvesteringe baseres på a) et skøn over nominelle fremtidige pengestrømme ved anvendelse af observerbare markedsdata såsom rentekurver eller terminkurser 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. Dagsværdien af den finansielle nettogæld beregnes efter den samme metode som for afledte finansielle instrumenter, dvs. ved anvendelse af både eksternt og internt beregnede rentekurver. Dagsværdien af anden gæld relaterer sig til aktionæroverenskomster med minoriteter hvor Carlsberg på et fremtidigt tidspunkt har mulighed for at opkøbe minoriteter til dagsværdi. Dagsværdien bestemmes ved multipelmodeller baseret på relevante multipler fratrukket gæld.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

28 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760 København V, Danmark ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Carlsberg Breweries A/S har udbetalt udbytte på 0 mio. kr. i 2010 (2009: 0 mio. kr.). I 2008 foretog Carlsberg A/S en kapitalforhøjelse på 24.000 mio. kr.

Resultatopgørelsen og balance indeholder nedenstående transaktioner med Carlsberg A/S:

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter	12	2
Finansielle indtægter	-	2
Finansielle omkostninger	-22	-117
Udlån	41	-
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	14	1
Lån	-1.451	1.830
Leverandørgæld	-23	-8

Nærtstående parter med betydelig indflydelse. Carlsberg Breweries-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 Breweries-Gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 10.

Associerede virksomheder

Der er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 72 mio. kr. (2009: 74 mio. kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	25	29
Leverandørgæld	-2	-1

Dattervirksomheder

Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 1.045 mio. kr. (2009: 1.992 mio. kr.).

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:

	2010	2009
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	605	610
Produktionsomkostninger	-167	-716
Salgs- og distributionsomkostninger	-52	-53
Administrationsomkostninger	-6	-32
Andre driftsindtægter	262	113
Renteindtægter	927	2.200
Renteomkostninger	-585	-878
Udlån	21.616	27.063
Tilgodehavender	1.228	829
Lån	-18.283	-19.637
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-536	-814

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note

29 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån mv. på 6.628 mio. kr. (2009: 4.689 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder (ikke-konsolideret andel af lån).

Carlsberg Breweries A/S er fællesregistreret for moms og afgifter med Carlsberg A/S, Carlsberg Danmark A/S samt øvrige mindre danske dattervirksomheder og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Carlsberg Breweries A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat for indkomståret 2004 og tidligere.

Carlsberg Breweries 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.

Ved salg af virksomheder og aktiviteter mv. afgives visse indeståelser og garantier mv., som ikke skønnes at have en væsentlig indflydelse på moderselskabets finansielle stilling, ud over hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

Kontraktlige forpligtelser. Carlsberg Breweries-gruppen har indgået servicekontrakter på salgs-, logistik og it-området. De samlede omkostninger på disse aftaler indregnes i takt med, at ydelserne modtages.

Investeringsforpligtelser

Hverken ved udgangen af regnskabsåret 2010 eller 2009 havde Carlsberg Breweries A/S nogen investeringsforpligtelser.

30 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten, der ikke er indregnet eller omtalt i årsrapporten.

NOTE 31 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Carlsberg Breweries 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.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Carlsberg Breweries-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.

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.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet: Carlsberg Breweries A/S
Ny Carlsberg Vej 100
1760 København V
Danmark

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Jess Søderberg (formand), direktør
Povl Krosgaard-Larsen (næstformand), Professor, Dr. Pharm
Jørgen Buhl Rasmussen, Koncernchef
Eva Vilstrup Decker (Medarbejderrepræsentant), Customer Service Manager
Peter Petersen (Medarbejderrepræsentant), Formand for Funktionærforeningen
Carlsberg og Prognoseplanlægger
Jørn P. Jensen, Viceadm. direktør og CFO
Carsten Buhl (Medarbejderrepræsentant), Senior Project Manager

Direktion: Jørgen Buhl Rasmussen, Koncernchef
Jørn P. Jensen, Viceadm. direktør og CFO

Revision: KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Alle 177
2000 Frederiksberg

DIREKTION OG BESTYRELSE

Direktion

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.

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.

Bestyrelsen

Jess Søderberg
Formand

Formand for Revisionsudvalget (Carlsberg A/S). Direktør. Født 1944. Valgt 2008 og 2010. Valgperioden udløber i 2012. Tidligere koncern chef 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.

Povl Krogsgaard-Larsen
Næstformand

Professor, dr.pharm. Født 1941. Valgt 1993 og 2009. Valgperioden udløber i 2011. Formand for Carlsberg-fondets 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 bestyrelseshverv i andre internationale virksomheder.

Peter Petersen
Medarbejderrepræsentant, Formand for Funktionærforeningen Carlsberg og Prognoseplanlægger

Eva Vilstrup Decker
Medarbejderrepræsentant, Customer service manager

Carsten Buhl
Medarbejderrepræsentant, Senior Project Manager

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Carlsberg Breweries-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 Breweries-gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Carlsberg Breweries-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Carlsberg Breweries-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 24. marts 2011

Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jess Søderberg Povl Krogsgaard-Larsen Peter Petersen
Formand Næstformand

Jørgen Buhl Rasmussen Eva Vilstrup Decker Carsten Buhl

Jørn P. Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Carlsberg Breweries A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carlsberg Breweries A/S for regnskabsåret 2010, side 16-142. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel Carlsberg Breweries-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 Breweries-gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Carlsberg Breweries-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 til læg 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 24. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kronborg Iversen
Statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed
Statsautoriseret revisor

Carlsberg