

Selskabsmeddelelse 2/2010

23. februar 2010

Side 1 af 38

Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2009

Stærk vækst i resultat og betydelig pengestrøm i 2009

- Carlsberg leverede et stærkt resultat i 2009 på 9,4 mia. kr. (8,0 mia. kr. i 2008). Drikkevareaktiviteterne viste 28% organisk vækst i resultat af primær drift. Gruppens overskudsgrad steg til 15,8% (13,3% i 2008), og den frie pengestrøm blev væsentligt forbedret til 10,5 mia. kr. Grundig planlægning og nøje gennemførelse af planerne betød, at Gruppen kun i mindre grad var påvirket af de udfordrende markeder og samtidig var i stand til at øge sine markedsandele.
- Gruppens ølvolumen steg 6% til 116,0 mio. hl med et organisk fald i ølvolumen på 4% (flad i 4. kvartal); akquisitioner bidrog med netto 10%. Den asiatiske forretning viste gennem hele året høj encifret vækst. Organisk volumen i Østeuropa og Nord- og Vesteuropa faldt ca. 5%.
- Nettoomsætningen faldt 1% til 59,4 mia. kr. (59,9 mia. kr. i 2008) med en flad organisk udvikling. Uden valutapåvirkning ville nettoomsætningen være steget med 6% i 2009. Value Management-tiltag og prisstigninger resulterede i en positiv pris-/mixeffekt på 4%. Nettoomsætningen i 4. kvartal var 13,6 mia. kr. med en organisk vækst på 3%.
- I 2009 øgede Carlsberg sin markedsandel i en væsentlig del af forretningen. Gruppen vandt markedsandele på de fleste markeder i Asien og Østeuropa, herunder især i Ukraine og Rusland, og bevarede overordnet sin markedsandel i Nord- og Vesteuropa.
- Nye produkter blev lanceret i alle regioner, og Carlsberg vil yderligere øge fokus og ressourcer på opbygningen af en stærk portefølje af nye produkter og varemærkeinnovationer.
- Resultat af primær drift for Gruppen steg til 9.390 mio. kr. (7.978 mio. kr. i 2008) med 28% organisk vækst for drikkevareaktiviteterne. I 4. kvartal var Gruppens resultat af primær drift 1.643 mio. kr. (1.386 mio. kr. i 4. kvartal 2008) med 32% organisk vækst for drikkevareaktiviteterne. Østeuropa og Asien var de væsentligste drivkræfter bag den kraftige organiske vækst.

- Overskudsgraden steg til 15,8% (13,3% i 2008). Gruppens overskudsgrad i 4. kvartal var 12,1% (9,6% i 4. kvartal 2008).
- Nettoresultatet var 3,6 mia. kr. (2,6 mia. kr. i 2008), og resultat pr. aktie var 23,6 kr. (22,1 kr. i 2008). For 2009 foreslår Carlsberg et udbytte pr. aktie på 3,5 kr. (3,5 kr. for 2008).
- Markant og struktureret fokus på forbedring af pengestrømmen i hele Gruppen betød en ekstraordinært stærk fri pengestrøm på 10,5 mia. kr. Højere resultat, lavere anlægsinvesteringer og en væsentligt forbedret driftskapital i forhold til året før var de vigtigste årsager til forbedringen.
- I tråd med hensigten om en hurtig nedbringelse af Gruppens gæld blev den nettorentebærende gæld reduceret betydeligt til 35,7 mia. kr. sammenlignet med 44,2 mia. kr. ultimo 2008. Nettogæld/EBITDA var 2,7x ved udgangen af 2009.
- Af de 1,3 mia. kr., der var målet for synergieffekterne i forbindelse med købet af S&N-aktiviteterne, er der pr. 31. december 2009 opnået annualiserede besparelser på ca. 970 mio. kr. Den resterende del af målet vil blive nået i henhold til den oprindelige plan.
- På et russisk marked, der faldt med ca. 10% i 2009, øgede Carlsberg sin markedsandel fra 38,8% til 40,6% (+180bp). Som følge af afgiftsforhøjelsen på 200%, der trådte i kraft pr. 1. januar 2010, forventer Carlsberg et lavt tocifret fald på det russiske ølmarked i 2010, samtidig med at Carlsberg fortsat forventer at klare sig bedre end markedet generelt.
- For 2010 forventer Carlsberg:
 - Resultat af primær drift på niveau med det rapporterede for 2009 (uagtet den ekstra indtjening i 4. kvartal 2009 som følge af lageropbygningen i Rusland forud for afgiftsforhøjelsen, jf. nedenfor)
 - Vækst i nettoresultat på over 20% baseret på det forventede resultat af primær drift.
- På grund af den russiske lageropbygning i 4. kvartal 2009 og efterfølgende lagernedbringelse i 1. kvartal 2010 vil Gruppens resultat af primær drift for 1. kvartal 2010 og resultat af primær drift for hele 2010 blive negativt påvirket med ca. 300 mio. kr. Dette er inkluderet i forventningerne til 2010. Derudover vil indtjeningen være forskudt mod andet halvår som følge af timingen af prisstigninger i forlængelse af afgiftsforhøjelsen i Rusland .
- Carlsberg har sat nye mål for overskudsgraden på mellemlangt sigt (3-5 år):
 - Nord- og Vesteuropa: 15-17% (tidligere 14-16%)
 - Østeuropa: 26-29% (tidligere 23-25%)
 - Asien: 15-20% (ny)
 - Carlsberg-gruppen: omkring 20% (ny)

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Vi var godt forberedt på 2009, da vi havde identificeret sikring af indtjeningen og forbedring af

pengestrømmen som vores topprioriteter for året. Resultatet for 2009 viser, at det er lykkedes os at nå disse mål. I 2010 vil topprioritet være profitabel vækst i markedsandele ved hjælp af accelererede initiativer inden for varemærker og innovation sammen med fortsat fokus på effektivitetsforbedringer. Selv om vi forventer en udfordrende forbrugeradfærd i 2010, ser vi også mange muligheder for at styrke vores position på nøglemarkeder.”

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

Kontaktpersoner:

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Peter Skaarup, +45 3327 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009	
Volumen, brutto (mio. hl)						
Øl	101,6	100,7	115,2	126,8	137,0	
Andre drikkevarer	19,1	20,2	20,8	22,3	22,2	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	38.047	41.083	44.750	59.944	59.382	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.518	4.046	5.262	7.978	9.390	
Særlige poster, netto	-386	-160	-427	-1.641	-695	
Finansielle poster, netto	-1.240	-857	-1.201	-3.456	-2.990	
Resultat før skat	1.892	3.029	3.634	2.881	5.705	
Selskabsskat	-521	-858	-1.038	312	-1.538	
Koncernresultat	1.371	2.171	2.596	3.193	4.167	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	261	287	299	572	565	
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.110	1.884	2.297	2.621	3.602	
Balance						
Aktiver i alt	62.359	58.451	61.220	142.639	134.515	
Investeret kapital	42.734	43.160	45.394	118.643	109.538	
Rentebærende gæld, netto	20.753	19.229	19.726	44.156	35.679	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	17.968	17.597	18.621	54.750	54.829	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.734	4.470	4.837	7.812	13.631	
Pengestrøm fra investeringer	-2.354	65	-4.927	-57.153	-3.082	
Fri pengestrøm	2.380	4.535	-90	-49.341	10.549	
Investeringer						
Køb og salg af langfristede materielle aktiver, netto	1.323	2.864	4.596	4.669	2.342	
Køb og salg af virksomheder, netto	738	-18	179	-51.438	95	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	9,2	9,8	11,8	13,3	15,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	7,8	9,2	11,7	8,2	8,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	31,3	32,5	32,6	42,0	44,2
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	1,06	1,01	0,99	0,74	0,60
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x	3,29	2,73	2,43	3,80	2,71
Rentedækning	x	2,84	4,72	4,38	2,31	3,14
Aktierelaterede nøgletal*						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	11,7	19,9	24,3	22,1	23,6
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	50,1	47,1	51,2	65,8	89,3
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	25,2	48,0	-1,0	-415,4	69,1
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	4,0	4,8	4,8	3,5	3,5
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	34	24	20	20	15
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.	272,8	452,9	498,1	171,3	384,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	76.278	76.271	76.246	152.554	152.553
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	94.433	94.479	94.466	118.778	152.550

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

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

2009 var et udfordrende år for Carlsberg og den globale bryggeribranche. Den globale økonomi påvirkede forbrugernes adfærd negativt, og ølvolumen faldt generelt. Mens markederne i Asien var mindre påvirket af krisen, var markederne i Nord- og Vesteuropa og især i Østeuropa væsentligt påvirket. Til trods for at forbrugerne reducerede deres forbrug, forblev de loyale over for deres foretrukne mærker, hvilket førte til en positiv pris-/mixeffekt på mange markeder på trods af et negativt skift mellem salgskanaler fra restaurationsmarkedet (on-trade) til detailhandelen (off-trade).

Carlsberg var godt forberedt ved indgangen til 2009. I slutningen af 2008 og begyndelsen af 2009 gennemførte og fremskyndede Gruppen talrige effektivitetsforbedringer med henblik på at sikre indtjeningen og forbedre pengestrømmen og kunne derved afbøde virkningen af de faldende markeder. Carlsberg opnåede en solid fremgang i resultat af primær drift, en generel forbedring af markedsandele og en meget markant forbedring i den frie pengestrøm.

Gruppens organiske ølvolumen faldt 4%. Inklusive akkvisitioner steg ølvolumen 6% til 116,0 mio. hl (109,3 mio. hl i 2008). I 4. kvartal var den organiske ølvolumen flad. Selv om der var tegn på forbedringer på nogle nord- og vesteuropæiske markeder mod slutningen af året, fortsatte det underliggende fald i ølvolumener i regionen. I Østeuropa steg volumenerne en anelse i 4. kvartal. Denne stigning skyldes udelukkende den russiske lageropbygning inden afgiftsforhøjelsen pr. 1. januar 2010. Den asiatiske forretning fortsatte med at vokse. Pro rata-volumen af øvrige drikkevarer for Gruppen var 19,8 mio. hl, uændret fra 2008.

Nettoomsætningen faldt 1% til 59.382 mio. kr. (59.944 mio. kr. i 2008) som følge af flad organisk vækst (bestående af en samlet volumen på -4% og pris/mix +4%), valutaeffekt på -7% og akkvisitionseffekt på 6%. Den organiske vækst i nettoomsætningen for 4. kvartal var 3%.

Det fortsatte fokus på portefølje og Value Management kombineret med prissætning og effektiv salgseksekvering var hovedårsagerne til pris/mixeffekten på 4%. Den positive mixeffekt i Nord- og Vesteuropa og Asien blev udlignet af et negativt mix i Østeuropa som følge af ændringer i salgskanal- og emballagemix og fra 3. kvartal også som følge af et marginalt skift mellem varemærker. Den negative valutaeffekt skyldes hovedsagelig svækkelsen af østeuropæiske valutaer.

I begyndelsen af 2009 integrerede Carlsberg sine globale forsknings- og udviklings-, innovations- samt salgs- og marketingaktiviteter i én organisation. Målet er at øge og fokusere innovationsprocessen og derved udvikle nøglekoncepter hurtigere på tværs af flere markeder for at accelerere omsætningsvæksten og øge værdi- og volumenandelen i alle regioner. Som en del af denne indsats vil Carlsberg udvikle sine varemærkepositioner og porteføljestruktur. Adskillige produktlanceringer blev gennemført i 2009, hvoraf nogle af de vigtigste var relanceringen af 1664 og Kronenbourg i Frankrig og lanceringen af kvass-produktet Khlebny Krai i Rusland. I Kina blev Carlsberg Light lanceret til restaurationsmarkedet, og Somersby Cider blev lanceret på nye markeder i Nord- og Vesteuropa.

Højere råvarepriser påvirkede Gruppen negativt, og produktionsomkostningerne pr. hl steg organisk ca. 2% for 2009. Mens Carlsberg i 2009 havde fordel af lavere råvarepriser i Østeuropa, var Gruppen negativt påvirket af højere råvarepriser i Nord- og Vesteuropa og Asien. Som følge af højere gennemsnitlig nettoomsætning pr. hl, de lavere råvarepriser i Østeuropa og effektivitetsforbedringer i hele Gruppen var den organiske vækst i bruttoresultatet pr. hl 8% (8% i 4. kvartal). Den organiske stigning i bruttomargin pr. hl var ca. 130bp (ca. +180bp i 4. kvartal).

Carlsberg fastholdt et fokuseret markedsføringsforbrug med henblik på at understøtte de væsentligste varemærker og aktiviteter. Gruppens "share of voice" var i 2009 på niveau med 2008 på trods af lavere omkostninger til markedsføring af varemærker primært som følge af et generelt lavere medieprisniveau, en generelt lavere medieaktivitet og EURO 2008-sponsoratet, som påvirkede 2008.

Gruppens resultat af primær drift steg 18% til 9.390 mio. kr. (7.978 mio. kr. i 2008). Den organiske vækst i resultat af primær drift udgjorde 21%, valutaeffekten var -13%, og akkvisitioner bidrog med 10%. Resultat af primær drift for drikkevareaktiviteterne var 9.460 mio. kr. (7.604 mio. kr. i 2008) med organisk vækst på 28% (14% i DKK). Organisk vækst i resultat af primær drift accelererede i 4. kvartal på grund af den russiske lageropbygning og var i dette kvartal 35% for Gruppen og 32% for drikkevareaktiviteterne.

Der blev opnået en stærk organisk vækst i resultat af primær drift på trods af volumennedgangen. Det skyldes i høj grad Gruppens omhyggelige planlægning for året og den efterfølgende gennemførelse af disse planer. Effektivitetsforbedringer, der bestod af både langsigtede projekter og accelererede effektiviseringsprogrammer, var en væsentlig drivkraft bag den organiske vækst i resultat af primær drift. Value Management-initiativer med positiv effekt på nettoomsætningen pr. hl, synergierne fra S&N-akkvisitionen og gunstige råvarepriser i Østeuropa bidrog ligeledes positivt. Effektivitetsforbedringerne var nødvendige som følge af de udfordrende markedsforhold, og selv om visse omkostningsbesparelser var volumenafhængige, forventer Carlsberg, at en væsentlig del af reduktionen i omkostningsbasen er vedvarende, eftersom der hovedsagelig er tale om struktur- og procesomlægninger.

Østeuropa leverede en organisk vækst i resultat af primær drift på 38%, og regionen var en hovedbidragyder til Gruppens solide resultat. Denne vækst blev opnået på trods af meget udfordrende markeder. Nord- og Vesteuropa opnåede en organisk vækst i resultat af primær drift på 6%, mens den solide organiske vækst fortsatte i den asiatiske forretning gennem hele året med en organisk vækst i resultat af primær drift på 19%.

Nettoresultatet var 3,6 mia. kr. (2,6 mia. kr. i 2008), og resultat pr. aktie var 23,6 kr. (22,1 kr. i 2008).

Pengestrømmen fra driften steg 74% til 13,6 mia. kr. (7,8 mia. kr. i 2008), og der var en væsentlig stigning i den frie pengestrøm til 10,5 mia. kr. Det intense fokus i hele Gruppen på forbedring af pengestrømmen var meget vellykket, især inden for styring af driftskapitalen. Endvidere faldt anlægsinvesteringer, betalt selskabsskat og nettorentebetalinger markant, og resultatet forbedredes.

Selv om anlægsinvesteringerne er faldet, er Gruppen fortsat med at investere i markeder med kapacitetsbegrænsninger og langsigtede vækstmuligheder. I 2009 påbegyndte Carlsberg opførelsen af nye bryggerier i Indien og Vietnam.

Et særligt fokusområde i 2009 har været gældsnedbringelse, og som følge af den meget stærke frie pengestrøm faldt den nettorentebærende gæld til 35,7 mia. kr. pr. 31. december 2009 fra 44,2 mia. kr. ultimo 2008. Nettogæld/EBITDA faldt til 2,7x pr. 31. december 2009 sammenlignet med Gruppens forventninger på "mindre end 3x".

Med udgangspunkt i Carlsbergs ambition om at forbedre effektiviteten blev der gennemført adskillige strukturelle tiltag i 2009. Det norske Arendal-bryggeri blev solgt, det finske Pori-bryggeri blev lukket, det tyske bryggeri Braunschweig med sine billigmærker blev solgt, Carlsberg etablerede et distributions-samarbejde med Nordmann-gruppen i Tyskland, og det blev besluttet at lukke bryggeriet i Leeds i 2011. Carlsberg underskrev endvidere to *Memoranda of Understanding* med det formål at øge sin ejerandel i Habeco- og Hué-bryggerierne i Vietnam.

Ud over disse tiltag blev en række projekter fortsat eller igangsat med det formål at forbedre ledelsesstrukturen, fremme "best practice", øge omsætningen og i sidste ende forbedre effektiviteten. Nogle af de vigtigste projekter har været etablering af en global indkøbsorganisation, styrkelse af fælles administrative tjenester, centraliseret it-organisation, udbygning af Value Management-værktøjskassen, etablering af programmer baseret på forbrugerdata til on-trade i alle regioner samt en ny integreret proces for medarbejder præstationsevaluering og planlægning og identifikation af efterfølgere til nøglestillinger.

I 2009 blev Carlsbergs Executive Committee styrket med ansættelsen af Khalil Younes, Senior Vice President, Group Sales, Marketing & Innovation, Jesper Friis, Senior Vice President, Vesteuropa, Jørn Tolstrup Rohde, Senior Vice President, Nordeuropa, og Roy Bagattini, Senior Vice President, Asien. Disse ansættelser har styrket ledelseskompetencerne yderligere og har tilføjet Carlsberg-gruppen yderligere erfaring inden for hurtigt omsættelige forbrugsvarer globalt.

FORVENTNINGER TIL INDTJENING I 2010

På baggrund af Gruppens tiltag, som blev indført i slutningen af 2008 og starten af 2009, lykkedes det Carlsberg at overgå sine forventninger til resultat, pengestrøm og finansiel gearing, som blev fastsat i begyndelsen af 2009.

Selv om der er positive tegn på nogle markeder, vil forbrugeradfærd fortsat udgøre en udfordring. Alligevel ser Gruppen muligheder for at styrke sin position yderligere på adskillige nøglemarkeder.

Det russiske marked vil uden tvivl blive negativt påvirket af faktiske og fremtidige prisforhøjelser som følge af afgiftsforhøjelsen på 200% pr. 1. januar 2010. Som følge af vores stærke

forretningsmodel i Rusland og en nøje planlagt prisstrategi er det imidlertid Gruppens opfattelse, at afgiftsforhøjelsen vil give muligheder for yderligere styrkelse af markedspositionen.

For 2010 forudsætter Carlsberg:

- Et lille fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Et lavt tocifret procentfald på det russiske marked
- Fortsat markedsvækst i Asien
- Fortsat implementering af drifts- og balanceeffektivitetsforbedringer
- Øgede investeringer i varemærker og marketing i salgskanaler for at øge markedsandele såvel i værdi som volumen

Carlsbergs forventninger til 2010 er:

- Resultat af primær drift på niveau med det rapporterede for 2009 (uagtet den ekstra indtjening som følge af lageropbygningen i 4. kvartal i Rusland forud for afgiftsforhøjelsen, jf. nedenfor)
- Vækst i nettoresultat på over 20%

På grund af den russiske lageropbygning i 4. kvartal 2009 og efterfølgende lagernedbringelse i 1. kvartal 2010 vil Gruppens resultat af primær drift for 1. kvartal 2010 og resultat af primær drift for hele 2010 blive negativt påvirket med ca. 300 mio. kr. Dette er inkluderet i forventningerne til 2010.

Som følge af den valgte detaljerede strategi for timingen af prisstigninger i Rusland med henblik på at kompensere for den væsentlige afgiftsforhøjelse, der trådte i kraft den 1. januar 2010, vil indtjeningen i Østeuropa være mere forskubbet mod andet halvår i forhold til tidligere år.

Forbedring af driftskapitalen vil fortsat være et nøglefokusområde. Fokus er dog ved at skifte fra en "år til år"-forbedring til en "dag til dag"-forbedring. Det sker med henblik på at opnå en større nedbringelse af den gennemsnitlige driftskapital i løbet af året.

FINANSIELLE MÅL PÅ MELLEMLANGT SIGT

Med en overskudsgrad på 28,5% oversteg den østeuropæiske region i 2009 målsætningen for regionens overskudsgrad på mellemlangt sigt på 23-25% i 2009. Målsætningen for overskudsgrader er blevet revideret, og følgende mål er blevet fastsat for overskudsgraden på mellemlangt sigt (3-5 år):

- Nord- og Vesteuropa: 15-17% (tidligere 14-16%)
- Østeuropa 26-29% (tidligere 23-25%)
- Asien: 15-20% (ny)
- Carlsberg-gruppen: omkring 20% (ny)

Disse ambitiøse mål for overskudsgrader vil blive nået gennem en kombination af skærpet fokus på at øge markedsandele – både i volumen og værdi – og fortsatte bestræbelser på at forbedre effektiviteten.

REGIONERNES RESULTATER I 2009

NORD- OG VESTEUIROPA

Mio. kr.	4. kv. 2009	4. kv. 2008	Ændring (%)	2009	2008	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	11,4	12,1	-6,0	50,2	51,0	-1,5
Nettoomsætning	8.451	8.915	-5,2	36.466	37.128	-1,8
Resultat af primær drift	657	847	-22,4	4.237	3.953	7,2
Overskudsgrad (%)	7,8	9,5	-170bp	11,6	10,6	100bp

Det samlede ølmarked i Nord- og Vesteuropa faldt ca. 5-6% i 2009. I den sidste del af året var der dog tegn på forbedring, og markedsnedgangen i 4. kvartal var på ca. 4%.

Den økonomiske krise påvirkede de individuelle markeder meget forskelligt, og hvor det finske, svenske, schweiziske og franske marked viste vækst eller en flad udvikling, oplevede de baltiske lande og Balkan-landene et højt encifret fald.

Carlsberg fastholdt en generelt uændret markedsandel i regionen med et fald i organisk ølvolumen på 5,6% (-3,7% i 4. kvartal). Rapporteret ølvolumen faldt 2% til 50,2 mio. hl (51,0 mio. hl i 2008).

Nettoomsætningen pr. hl steg 5% organisk som følge af Gruppens skarpe fokus på Value Management på alle markeder, hvilket til dels udlignede den negative volumeneffekt. Den organiske udvikling i nettoomsætningen i regionen var -2% (-2% i 4. kvartal). Nettoomsætningen for øl faldt 2% (-6% volumen, 4% pris, fladt mix, -4% valuta og 4% akquisitioner).

Højere råvarepriser i regionen i 2009 sammenlignet med 2008 og skift mellem salgskanaler fra on-trade til off-trade på flere markeder havde en negativ virkning på bruttomarginen. Selv om bruttomarginen for 2009 som helhed faldt, viste andet halvår en forbedring, efterhånden som den positive effekt fra de accelererede effektivitetsforbedringer i produktionen afspejlede sig i tallene. I absolutte tal blev stigningen i råvarepriser mere end opvejet af højere organisk nettoomsætning pr. hl for året. Mixeffekten var positiv eller flad på de fleste nord- og vesteuropæiske markeder med undtagelse af de baltiske lande, Polen og Sydøsteuropa.

I 2009 opnåede Nord- og Vesteuropa en stigning i resultat af primær drift på 7% til 4.237 mio. kr. (3.953 mio. kr. i 2008) med en organisk vækst på 6%. Organisk var resultat af primær drift -21% i 4. kvartal. Justeret for indtægter fra salg af varemærker i 4. kvartal 2008 ville organisk vækst i resultat af primær drift have været flad for 4. kvartal og ca. 10% for året som helhed.

Overskudsgraden var 11,6%, en stigning på ca. 100bp. Dette skyldes i høj grad de accelererede effektivitetsforbedringer, der blev iværksat i sidste halvdel af 2008 og i starten af 2009. Effekten af disse tiltag blev i højere grad synlig i anden halvdel af året. De fleste markeder opnåede organisk vækst i resultat af primær drift i 2009.

Frankrig, Storbritannien, Schweiz, Balkan-landene og Grækenland

Det franske marked var fladt i 2009. Som forudset i turnaround-planen faldt Brasseries Kronenbourgs samlede markedsandel i 2009, eftersom mange forbrugerrettede aktiviteter blev iværksat i det sene forår. Anden halvdel af 2009 viste en stabiliserende tendens efter relanceringen af Kronenbourg og 1664. Ifølge data fra Nielsen for off-trade var der ikke yderligere fald i markedsandelene for disse to mærker i anden halvdel af året på trods af de seneste års fortsatte fald i markedsandele fra periode til periode. Synergierne fra S&N-transaktionen forløber som planlagt, og kombineret med accelererede effektivitetsforbedringer, den nye varemærkepositionering og en ændret prisstruktur viste den franske forretning en tocifret organisk vækst i resultat af primær drift. Dette er et meget tilfredsstillende resultat, i betragtning af at turnaround-planen er i sit første år for implementering.

Carlsberg UK klarede sig særdeles godt i 2009. Markedet faldt 4% med et fortsat skift fra on-trade til off-trade, men Carlsberg øgede sin værdi- og volumenandel i både on- og off-trade og øgede ligeledes sin andel af det samlede marked med ca. 110bp til 14,4%. Den positive tendens accelererede i sidste halvdel af 2009 især som følge af kontrakten med pubkæden JD Wetherspoon, stærk eksekvering i off-trade og inkludering af superpremium-mærket San Miguel i Carlsbergs portefølje. Resultatforbedringen skyldtes volumenvækst, Value Management og effektiviseringstiltag.

I et fladt schweizisk marked fortsatte Feldschlösschen med at øge sin nettoomsætning pr. hl og indtjening gennem stigende salg af premium-produkter, produktmix og effektivitetsforbedringer. I slutningen af 2009 blev Feldschlösschen Premium lanceret for at øge den gennemsnitlige værdi pr. hl af Feldschlösschen-porteføljen yderligere. Eve, der er særligt rettet mod det kvindelige forbrugersegment, bidrager stadig med stor værdi, og mærket vil blive lanceret på flere markeder.

Carlsbergs ølvolumen i Sydøsteuropa faldt med 12%, eftersom den økonomiske krise påvirkede forbrugeradfærden negativt. Gruppen fastholdt en uændret overskudsgrad i forhold til 2008 ved at fokusere særligt på omkostninger og Value Management.

Integrationen af græske Mythos fortsatte, og resultatet blev stærkt forbedret.

Danmark, Finland, Polen, Tyskland og de baltiske lande

Det danske ølmarked faldt 8% (før regulering for grænsehandel), selv om der var en forbedret tendens i andet halvår af 2009. Carlsberg øgede sin markedsandel for øl med 60bp til 56,3%. Somersby Cider fortsatte væksten året igennem og har rent faktisk etableret ciderkategorien i Danmark. Nye produkter er blevet tilføjet kategorien, hvilket vil medføre en yderligere udvidelse af kategorien. Der var solid vækst i resultat af primær drift som følge af omkostningsbesparelser og en positiv værdi-/mixudvikling.

Det finske ølmarked voksede med ca. 1% i 2009. Sinebrychoffs vækst overgik markedets, og markedsandelen nåede op på 50%. På trods af et negativt emballage- og salgskanal mix steg resultatet som følge af volumenvækst og effektivitetsforbedringer, herunder lukning af Pori-bryggeriet.

Der blev gennemført adskillige strukturelle tiltag i Tyskland i løbet af året. Bryggeriet Braunschweig blev solgt, grossisten Göttsche blev indskudt i et nyt distributionssamarbejde med Nordmann-gruppen, og der blev etableret en målrettet varemærkestrategi. Der blev opnået organisk vækst i resultat af primær drift som følge af effektivitetsforbedringer.

De baltiske lande var alvorligt påvirket af de vanskelige makroøkonomiske forhold og efterfølgende volumenedgang og ændring i forbrugsmønsteret til billigere mærker havde en negativ effekt på resultatet. Der blev foretaget en række strukturomlægninger for at reducere omkostningsbasen. Carlsbergs ølvolumen faldt ca. 10% i 2009, selv om volumenedgangen i 4. kvartal var beskeden. Alligevel opnåede den baltiske forretning to cifrede overskudsgrader.

Det polske marked var også udfordrende som følge af den økonomiske recession. Markedet faldt 8%, og der var et skift i forbrugsmønsteret til billigere mærker. Carlsberg fastholdt sin markedsandel. Selv om en lang række tiltag blev iværksat i løbet af året, faldt resultat af primær drift.

ØSTEUROPA

Mio. kr.	4. kv. 2009	4. kv. 2008	Ændring (%)	12 mdr. 2009	2008	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	11,1	10,9	1,9	51,3	46,8	9,5
Nettoomsætning	4.103	4.616	-11,1	18.545	19.137	-3,1
Resultat af primær drift	1.092	798	36,8	5.289	4.108	28,7
Overskudsgrad (%)	26,6	17,3	930bp	28,5	21,5	700bp

2009 var et udfordrende år i Østeuropa, fordi den økonomiske recession påvirkede ølforbruget i regionen negativt. Under disse vanskelige forhold formåede Carlsberg at vinde markedsandele på alle markeder undtagen Kasakhstan.

Gruppens samlede ølvolumen i Østeuropa steg 10%, mens den organiske ølvolumen faldt 6%. På grund af den solide vækst i salget af den maltbaserede, alkoholfrie drikkevarer kvass steg salget af øvrige drikkevarer med 26%. I 4. kvartal steg den organiske ølvolumen 2%, men fremgangen i kvartalet skyldes lageropbygningen i det russiske distributionssystem forud for afgiftsforhøjelsen på 200%, som trådte i kraft pr. 1. januar 2010. De underliggende forbrugstendenser i 4. kvartal var uændrede.

Organisk vækst i nettoomsætningen for regionen var 1%. Forbedringen i pris-/mixudviklingen på 6% for øl opvejede de lavere ølvolumener. I 4. kvartal var den organiske vækst i

nettoomsætningen 9%, mens den rapporterede nettoomsætning faldt 11% som følge af valutadevaluering.

Den organiske bruttomargin steg kraftigt med ca. 525bp, hvor højere nettoomsætning pr. hl bidrog med ca. 70% af stigningen, og lavere produktionsomkostninger som følge af synergier, effektivitetsforbedringer og lavere råvarepriser bidrog med de resterende ca. 30%. Den organiske vækst i resultat af primær drift var 38%. Inklusive akquisitioner var resultat af primær drift 5.289 mio. kr. (4.108 mio. kr. i 2008). Som nævnt i selskabsmeddelelsen af 17. december 2009 bidrog lageropbygningseffekten i Rusland positivt til resultat af primær drift med ca. 300 mio. kr. Som følge heraf var den organiske vækst i resultat af primær drift for 4. kvartal 64%, hvilket er usædvanligt højt. Overskudsgraden steg til 28,5% i 2009 (21,5% i 2008) med bidrag fra samtlige markeder.

Den generelt stærke bruttomargin og forbedringer i overskudsgraden skyldes prisstigninger, gunstige råvarepriser, synergier, accelererede effektivitetsforbedringer og forbedret eksekvering på salgsstederne. Alle disse tiltag har medvirket til, at Carlsberg har været i stand til mere end at opveje den negative effekt af lavere volumener og negativ operationel gearing på resultatet.

Rusland

Udviklingen på det russiske ølmarked i 2009 var svagere end forventet i begyndelsen af året med et fald på ca. 10% idet den svage makroøkonomiske situation påvirkede forbrugeradfærden.

Carlsberg fortsatte med at styrke sin markedsandel i Rusland med en stigning på 180bp til 40,6% sammenlignet med 38,8% i 2008 (markedsandelen i 4. kvartal var 39,3% mod 39,2% i 4. kvartal 2008). Som tidligere udmeldt er det vigtigt ved vurdering af markedsandele at se på tendenser. Det skyldes at markedsandele på kort sigt kan påvirkes af mange faktorer, som f.eks. prisstigninger vis-à-vis konkurrenter, timing for lancering af innovationer, kampagner m.v. Carlsberg styrkede sin ledende position inden for alle markedssegmenter i 2009 og øgede markedsandelen i alle segmenter med undtagelse af den lavere del af mainstream-segmentet, hvor markedsandelen var flad. Hoveddrivkræfterne bag de stærke markedsresultater inden for både værdi og volumen er fortsat den overlegne varemærkeportefølje og den stærke infrastruktur med integreret produktions-, logistik- og distributionsopsætning.

Carlsbergs russiske ølvolumen ("shipments") faldt 6%. Shipments i 4. kvartal steg 1%, hvilket var væsentligt højere end det faktiske salg til forbrugerne på grund af distributørernes lageropbygning forud for afgiftsforhøjelsen pr. 1. januar 2010. Carlsbergs salg fra distributørledet ("off-take") faldt ca. 8%. Lagerbeholdningerne overvåges og styres nøje, og de større lagerbeholdninger ved årets udgang forventes at blive vendt i 1. kvartal 2010.

Der var en positiv priseffekt på 9% og en mixeffekt på -3%. Den højere pris pr. hl skyldes prisstigninger, forbedret porteføljestyring og salgseksekvering. Den negative mixeffekt skyldes primært et skift i emballagemix inden for de forskellige mærker og et ændret salgskanalmix inden for off-trade, idet forbrugerne gik fra mindre salgssteder over til discount- og supermarkeder. Der var også et skift mellem varemærker i anden halvdel af året.

På dette udfordrende marked opnåede den russiske forretning høje overskudsgrader i hele 2009 som følge af proaktiv omkostningsstyring og effektivitetsforbedringer.

I december 2009 underskrev præsidenten for Den Russiske Føderation ændringerne til skatteloven, hvilket betød, at den russiske ølafgift steg fra RUB 3 til RUB 9 pr. liter i 2010. På grund af prisstigninger vil dette få negativ indflydelse på markedsudviklingen i Rusland i 2010, og Carlsberg forventer et lavt tocifret procentfald. Carlsberg har forberedt sig grundigt på den nye afgiftsforhøjelse og er godt forberedt til 2010. Fokus for 2010 vil fortsat være at styrke markedspositionen i Rusland, samtidig med at der tilstræbes balance i volumen- og værdiudviklingen. Med Carlsbergs overlegne varemærkeportefølje og stærke drifts- og forretningsmæssige model bør dette være muligt.

Ukraine

Det ukrainske marked faldt ca. 7% i 2009, mens de gennemsnitlige detailpriser på øl steg næsten 30% som følge af prisstigninger efter en stigning i ølafgifterne på 94% pr. 1. juli 2009 og forbrugerprisinflation. Carlsbergs organiske vækst i ølvolumen var 5%, og markedsandelen steg betydeligt til 28,9% (25,5% i 2008). Den ukrainske forretning udgør nu mere end 15% af Carlsbergs østeuropæiske volumen, og Carlsberg indtager en klar andenplads på markedet.

Stigningen i markedsandel skyldes en velgennemført turnaround med udvidet distributionsnetværk, forbedret salgseksekvering, produktlanceringer og et mere resultatorienteret ledelsessystem. Især har den nationale lancering af mainstream-mærket Lvivske på toppen af det allerede veletablerede mærke Slavutich været en succes. Uden for ølkategorien opnåede kvass-mærket Taras kraftig vækst i løbet af året.

Organisk vækst i omsætningen var næsten 20%, hovedsagelig som følge af en positiv pris-/mixeffekt på 15%. Som følge af volumenvækst og forbedringer i pris-/mixudvikling og effektivitet steg overskudsgraden i Ukraine væsentligt i 2009.

Øvrige markeder

Volumenudviklingen på de øvrige østeuropæiske markeder var blandet. Carlsberg vandt væsentlige markedsandele i Usbekistan, idet volumenerne steg kraftigt i et marked, der faldt 12%. I Belarus var ølvolumen næsten flad i et faldende marked, hvorfor Carlsberg vandt markedsandele.

Ølmarkedet i Kasakhstan var under kraftigt pres, og Carlsbergs lokale mærker tabte markedsandele. For at styrke og forenkle forretningsmodellen i Kasakhstan har Carlsberg integreret den betydelige russiske eksportforretning med den lokale forretning med det formål yderligere at styrke Carlsbergs position som markedsleder.

Gruppen opnåede solid organisk vækst i resultat af primær drift på alle markeder.

ASIEN

Mio. kr.	4. kvrt. 2009	4. kvrt. 2008	Ændring (%)	12 mdr. 2009	2008	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	4,6	2,7	68,1	14,5	11,5	26,0
Nettoomsætning	1.041	984	5,8	4.224	3.555	18,8
Resultat af primær drift	147	125	17,1	666	511	30,3
Overskudsgrad (%)	14,1	12,7	140bp	15,8	14,4	140bp

Note: Indtægter og volumen for hele året fra den associerede virksomhed Chongqing Brewery er medtaget i 4. kvartal.

De asiatiske markeder var mindre påvirket af den økonomiske krise, og Gruppens ølvolumener fortsatte med at stige i løbet af året. Den asiatiske forretning opnåede en organisk vækst i ølvolumen på 8% i 2009 (5% i 4. kvartal). Inklusive akquisitioner og konsolideringsændringer steg de asiatiske ølvolumener 26%. Den asiatiske forretning udgør nu ca. 13% af Gruppens ølvolumener. Efterhånden som de asiatiske markeder fortsætter denne væksttendens, vil regionen blive endnu vigtigere for Carlsberg i fremtiden.

Den organiske vækst i nettoomsætningen var 14% (17% i 4. kvartal). Størstedelen af de asiatiske markeder viste positiv pris-/mixeffekt, med en særlig kraftig forbedring i Kina.

Resultat af primær drift steg 30% til 666 mio. kr. (511 mio. kr. i 2008) med organisk vækst på 19%. Den organiske vækst i resultat af primær drift i 4. kvartal var 14%. På trods af den negative effekt fra højere råvarepriser i 2009 bidrog alle markeder til den solide organiske vækst i resultat af primær drift med undtagelse af Indien, hvor etablering af og investering i forretningen befinder sig på et tidligt stadium.

I 2009 påbegyndte Carlsberg opførelsen af to nye bryggerier – et i Indien og et i Vietnam.

Malaysia

Det malaysiske marked faldt ca. 2%. Det tidlige kinesiske nytår i 2009 (januar) og det sene kinesiske nytår i 2010 (februar) påvirkede markedsudviklingen negativt, eftersom lageropbygningen forud for det kinesiske nytår i 2009 fandt sted i 4. kvartal i 2008 og for 2010 i 1. kvartal 2010.

Carlsberg Malaysia opnåede en markedsandel på 44,1%, en stigning på 100bp. Forretningen opnåede organisk vækst i resultat af primær drift som følge af pris/mix og effektivitetsforbedringer.

I 2009 købte Carlsberg Malaysia Carlsberg Singapore og skabte dermed en stærkere og mere effektiv virksomhed på den malaysiske halvø.

Kina

Carlsbergs kinesiske ølvolumener steg ca. 5%. Væksten skyldes lokale mærker og Carlsberg-mærket. Carlsberg-mærket steg mere end 15%, især på grund af Carlsberg Chill og udvidelsen af

Carlsbergs varemærkeportefølje med Carlsberg Light, som blev lanceret i 2009 målrettet mod det kinesiske restaurationsmarked.

Carlsberg fortsatte med at øge sin markedsandel, både i Vestkina og i det internationale premium-segment.

Organisk vækst i resultat af primær drift var mere end 30% som følge af volumenvækst, positiv pris/mix og effektivitetsforbedringer.

Indokina

Markederne i Indokina (Vietnam, Laos og Cambodja) fortsatte den kraftige væksttendens med høje encifrede vækstrater. I Vietnam og Cambodja øgede Carlsberg sin markedsandel betydeligt, mens forretningen i Laos voksede på niveau med markedet. Gruppens organiske vækst i ølvolumen var således 22% for 2009.

Carlsberg underskrev to *Memoranda of Understanding* i Vietnam med det formål at øge ejerandelen i bryggerierne Habeco og Hué, hvilket vil styrke Gruppens markedsposition og muligheder i den nordlige og centrale del af Vietnam.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

Centrale omkostninger udgjorde 732 mio. kr. (968 mio. kr. i 2008). Centrale omkostninger udgjorde 271 mio. kr. i 4. kvartal (363 mio. kr. i 2008). En stram omkostningsstyring i 2009 og effekten i 2008 af EURO 2008 var de vigtigste årsager til forbedringen.

Centrale omkostninger vedrører den løbende understøttelse af Gruppens overordnede drift og strategiske udvikling, herunder gennemførelse af effektiviseringsprogrammerne, og omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret samt omkostninger til central markedsføring (herunder sponsorater).

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser i ejendomsprojekter, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Som forventet var gevinsterne fra salget af fast ejendom ubetydelige i 2009, og samlet genererede aktiviteterne et resultat af primær drift på -70 mio. kr. (+374 mio. kr. i 2008).

Realisering af værdien af redundante aktiver, der ikke længere benyttes i driften, herunder bryggeriarealerne i Valby, er fortsat en vigtig mulighed for at frigøre yderligere kapital til Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. Som tidligere angivet er processen med at finde en eller flere partnere til udviklingen af Valby-grunden i gang, selv om den er blevet forsinket på grund af det aktuelle investeringsklima. Carlsberg vil informere markedet, når der er truffet en beslutning.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg-gruppen for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. bekendtgørelse i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet aflægges tillige i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Købsprisallokeringen af dagsværdien på overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved købet af dele af aktiviteterne i S&N blev afsluttet i april 2009 og for købet af Baku-Castel Brewery i august 2009. Sammenligningstallene for 2008 er tilpasset i henhold til kravene i IFRS 3.

RESULTATOPGØRELSE

I 2009 realiserede Gruppen en samlet nettoomsætning på 59.382 mio. kr. (59.944 mio. kr. i 2008), et mindre fald på 1% sammenlignet med 2008, hvilket afspejler en flad organisk udvikling. Tilkøbte aktiviteter tegnede sig for netto 4.712 mio. kr. (+6%), mens valutakursudviklingen havde en negativ effekt på -4.652 mio. kr. (-7%). Valutakursudviklingen var især påvirket af den negative udvikling i RUB, UAH og GBP.

Den flade organiske omsætning blev opnået på trods af et organisk fald i volumen på 4%, da dette blev udlignet af positive prisseffekter, herunder Value Management-tiltag.

Salget af øl udgjorde 46.148 mio. kr. af den samlede omsætning (45.503 mio. kr. i 2008) svarende til 78%.

Bruttoresultatet blev 29.185 mio. kr. (28.695 mio. kr. i 2008). Organisk vækst i bruttoresultatet blev 903 mio. kr. (+3%), tilkøbte aktiviteter tegnede sig for netto 1.889 mio. kr., mens valutakursudviklingen havde en negativ effekt på -2.302 mio. kr. Bruttomarginen steg med næsten 130bp til 49,1%. Bruttoresultatet var negativt påvirket af lavere organiske volumener, men positivt påvirket af lavere råvareomkostninger i Østeuropa og et fald i ikke-råvarerelaterede produktionsomkostninger. Derudover var det påvirket af bl.a. lean-projektet i Nord- og Vesteuropa, accelererede effektiviseringstiltag, netværksoptimering og igangværende Excellence-programmer i Supply Chain.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde -15.989 mio. kr., et fald på 1.603 mio. kr. (+9%) sammenlignet med 2008. De lavere salgs- og distributionsomkostninger afspejler effektiviseringsprogrammer inden for salg og logistik, effekten af lavere volumener og lavere

medieomkostninger i 2009. Det organiske fald var 1.411 mio. kr. (+8%), tilkøbte aktiviteter tegnede sig for netto -886 mio. kr. (-5%), og valutapåvirkningen var 1.078 mio. kr. (+6%). Administrationsomkostninger udgjorde -3.873 mio. kr. (-3.934 mio. kr. 2008). Det organiske fald var 125 mio. kr. (+3%), tilkøbte aktiviteter tegnede sig for netto -233 mio. kr. (-6%), og valutapåvirkningen var 169 mio. kr. (+5%). Alt i alt udgjorde den organiske udvikling i salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostningerne +1,5 mia. kr., svarende til +7%.

Andre driftsindtægter, netto udgjorde -45 mio. kr. (728 mio. kr. i 2008). Dette fald var ventet som følge af de væsentlige indtægter på ejendomsprojekter i første halvår af 2008. Gruppens andel af nettoresultatet i associerede virksomheder var 112 mio. kr. mod 81 mio. kr. i 2008.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 9.390 mio. kr. mod 7.978 mio. kr. i 2008. Drikkevareaktiviteterne opnåede et positivt resultat på 9.460 mio. kr., en stigning på 1.856 mio. kr. Stigningen skyldes en kraftig organisk vækst på 2.122 mio. kr. (+28%), mens tilkøbte aktiviteter, netto udgjorde 788 mio. kr. Alle regioner bidrog positivt til stigningen i resultat af primær drift. Gruppens overskudsgrad var 15,8%, en stigning på 250bp i forhold til 2008.

Særlige poster, netto udgjorde -695 mio. kr. mod -1.641 mio. kr. i 2008 og omfatter primært restrukturerings- og fratrædelsesomkostninger i Nord- og Vesteuropa samt tabsgivende kontrakter på råvarer. Se specifikationen i note 4.

Finansielle poster, netto udgjorde -2.990 mio. kr. mod -3.456 mio. kr. i 2008. Netto renteomkostninger udgjorde -2.161 mio. kr. i forhold til -2.386 mio. kr. i 2008. De lavere renteomkostninger skyldes primært lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -829 mio. kr. (-1.070 mio. kr. i 2008) og kan overvejende tilskrives tab på gæld i fremmed valuta, primært i første halvdel af året, på 581 mio. kr. (heraf Østeuropa ca. 400 mio. kr.) og nedskrivninger på finansielle aktiver på 119 mio. kr. Faldet i øvrige finansielle poster, netto kan bl.a. henføres til engangsudgifterne i 2008 ved etablering af finansieringen af S&N-transaktionen.

Skat udgjorde -1.538 mio. kr. mod 312 mio. kr. sidste år. Den effektive skattesats i 2009 var således 27%.

Koncernresultatet blev 4.167 mio. kr. mod 3.193 mio. kr. i 2008 (+31%).

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 3.602 mio. kr. mod 2.621 mio. kr. sidste år (+37%).

BALANCE

Pr. 31. december 2009 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 134.515 mio. kr. (142.639 mio. kr. pr. 31. december 2008). Reduktionen skyldes primært et fald i materielle aktiver, kortfristede aktiver samt valutakursudviklingen, herunder især den russiske RUB, som påvirkede de immaterielle aktiver og bidrog til et fald i kortfristede aktiver.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 81.611 mio. kr. mod 84.091 mio. kr. pr. 31. december 2008. Nedgangen er relateret til udviklingen i valutakurserne, især RUB, idet der ikke har været væsentlige tilgange eller impairment nedskrivninger i 2009.

Materielle aktiver udgjorde 31.825 mio. kr., et fald på 2.227 mio. kr. fra 31. december 2008. Udviklingen skyldes hovedsagelig tilgang på 2,8 mia. kr., afgang på -0,4 mia. kr., afskrivninger på -3,5 mia. kr. og valutakurseffekt på -0,6 mia. kr.

Finansielle aktiver udgjorde 5.850 mio. kr. (5.305 mio. kr. pr. 31. december 2008). Posten består væsentligst af associerede virksomheder, udskudte skatteaktiver og udlån til restaurationsbranchen. Bortset fra etableringen af det tyske samarbejde Nordic Getränke var der ingen betydelige udsving inden for Gruppen.

Kortfristede aktiver udgjorde 14.841 mio. kr. (19.029 mio. kr. pr. 31. december 2008). Faldet skyldes det meget skarpe fokus, især i andet halvår af 2009, på varebeholdninger og tilgodehavender, som har ført til en betydelig reduktion af begge poster i forhold til ultimo 2008.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 59.489 mio. kr. (54.829 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S og 4.660 mio. kr. til minoritetsinteressenter). Faldet i egenkapitalen på 0,4 mia. kr. i forhold til 31. december 2008 skyldes hovedsagelig valutakursforskelle på ca. -3,1 mia. kr., primært som følge af faldet i nettoaktiverne ved devalueringen af først og fremmest RUB, periodens resultat på 4,2 mia. kr., betaling af udbytte til aktionærer på 0,8 mia. kr., opkøb af minoritetsinteressenter (i Letland, Litauen, Kasakhstan, Ukraine og Usbekistan) på 0,4 mia. kr. samt aktuarmæssige tab på pensionsforpligtelser på -0,4 mia. kr.

Den nettorentebærende gæld er blevet reduceret fra 44,2 mia. kr. pr. 31. december 2008 til 35,7 mia. kr. pr. 31. december 2009.

Forpligtelser i alt udgjorde 75.026 mio. kr. (82.738 mio. kr. pr. 31. december 2008). Kortfristede forpligtelser udgjorde 24.960 mio. kr. (25.616 mio. kr. pr. 31. december 2008). Eksklusive den kortfristede del af lån udgjorde de kortfristede forpligtelser 21.638 mio. kr. (20.325 mio. kr. pr. 31. december 2008), hvilket afspejler Gruppens fokus på forbedring af driftskapitalen i hele 2009.

PENGESTRØM

Den frie pengestrøm i 2009 udgjorde 10.549 mio. kr. som følge af det meget skarpe fokus på pengestrøm, herunder nettodriftskapital og anlægsinvesteringer, i hele Gruppen. Den yderst positive udvikling afspejler det såkaldte cash race-program.

Pengestrøm fra driften udgjorde 13.631 mio. kr. i 2009 mod 7.812 mio. kr. i 2008. De største bidragydere til den kraftige stigning på 5.819 mio. kr. var resultat af primær drift før afskrivninger

og ændring i driftskapital. Resultat af primær drift før afskrivninger udgjorde 13.169 mio. kr. mod 11.610 mio. kr. i 2008.

Ændring i driftskapital udgjorde 3.675 mio. kr. mod 1.556 mio. kr. i 2008. Den positive effekt skyldes et betydeligt fald i varebeholdninger (1,6 mia. kr.), færre tilgodehavender (1,0 mia. kr.) og højere kortfristet gæld (1,1 mia. kr.).

Betalte nettorenter udgjorde -1.597 mio. kr. (-2.754 mio. kr. i 2008). Den markante forskydning i posten skyldes lavere rentebetalinger, betaling i 2008 vedrørende etablering af lånefaciliteter i forbindelse med akquisitionen af dele af aktiverne i S&N samt valutainstrumenter (primært kurssikring af obligationsudstedelsen på 200 mio. GBP). Endelig havde Carlsberg en positiv pengestrøm på ca. 400 mio. kr. i 2009 i forbindelse med afvikling af diverse sikringsinstrumenter.

Pengestrøm fra investeringer blev -3.082 mio. kr. mod -57.153 mio. kr. i 2008. Justeret for købet af dele af aktiviteterne i S&N i 2008 skyldes faldet primært anlægsinvesteringer på -2,8 mia. kr., en reduktion på 48% sammenlignet med 2008, og en ændring i finansielle aktiver på +950 mio. kr. De lavere anlægsinvesteringer skyldes den detaljerede planlægning og konstante opfølgning i løbet af 2009, og ændringen i finansielle investeringer skyldes forudbetalinger og sikringsinstrumenter vedrørende køb af S&N-aktiviteter i 2008.

FINANSIERING

Pr. 31. december 2009 udgjorde Carlsbergs rentebærende gæld 39,4 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 35,7 mia. kr. Forskellen på 3,7 mia. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 2,7 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 92% (36,1 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år, og består primært af faciliteter i EUR.

Nettorentebærende gæld pr. 31. december 2009 var 8,5 mia. kr. lavere end ultimo 2008. Reduktionen afspejler den meget stærke fri pengestrøm. Nettogæld/EBITDA ultimo 2009 var 2,7x.

I maj 2009 etablerede Carlsberg et EMTN-program på 3 mia. EUR, hvorunder der blev udstedt obligationer på 1 mia. EUR og 300 mio. GBP. Provenuet fra obligationsudstedelsen blev anvendt til refinansiering af en del af finansieringen af købet af dele af S&N. Herefter har Carlsberg ingen refinansieringsbehov i en række år.

Omkring 62% af den finansielle nettogæld er fastforrentet (fastforrentet periode på over et år).

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2009 blev der i alt tildelt 283.229 aktieoptioner til medlemmer af direktionen og andre ledende medarbejdere i Carlsberg-gruppen. Heraf modtog direktionen 60.000 aktieoptioner.

Derudover blev der tildelt i alt 160.935 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 444.164 aktieoptioner til i alt 217 nøglemedarbejdere til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 268,90 kr. (2008: 683.915 (justeret) aktieoptioner til 173 medarbejdere til en gennemsnitlig kurs på 446,90 kr. (justeret)).

I 2010 vil der blive tildelt i alt ca. 150.000 aktieoptioner til ca. 95 personer (medlemmer af direktionen og andre ledende medarbejdere), hvoraf 30.000 vil blive tildelt direktionen. Udnyttelseskursen vil blive udregnet som gennemsnittet af aktiekursen de fem første handelsdage efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse. Herudover vil personer, der er omfattet af det langsigtede incitamentsprogram, få tildelt aktieoptioner på grundlag af præstation, programbetingelser og udvikling i kursen på Carlsbergs B-aktie.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen finder sted torsdag den 25. marts 2010 kl. 16.30 i Forum Copenhagen, Julius Thomsens Plads 1, Frederiksberg.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG INDSTILLING TIL GENERALFORSAMLINGEN

Moderselskabets resultat for 2009 udgjorde -86 mio. kr. Ligesom sidste år indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der betales udbytte på 3,50 kr. pr. aktie, i alt 534 mio. kr.

ÅRSRAPPORT

Årsrapporten for 2009 vil være tilgængelig på www.carlsberggroup.com senest den 4. marts 2010.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2010

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

4. marts 2010	Årsrapport for 2009 (tilgængelig online)
25. marts 2010	Ordinær generalforsamling
11. maj 2010	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2010
17. august 2010	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2010
9. november 2010	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2010 (ændret fra 16. november 2010)

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

ANSVARSRASKRIVELSE

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

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2009.

Ved udarbejdelsen af selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2009 er der anvendt samme regnskabspraksis som for koncernregnskabet for 2009.

København, 23. februar 2010

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen

Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen
Formand

Jess Søderberg
Næstformand

Hans Andersen

Flemming Besenbacher

Hanne Buch-Larsen

Richard Burrows

Kees van der Graaf

Niels Kærgård

Axel Michelsen

Erik Dedenroth Olsen

Bent Ole Petersen

Per Øhrgaard

REGNSKAB

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

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

Carlsberg-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de seks største ølmærker i Europa. Over 43.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2009 solgte Carlsberg-gruppen mere end 135 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 114 mio. flasker øl om dagen.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2009	4. kv. 2008	2009	2008
Nettoomsætning	13.616	14.524	59.382	59.944
Produktionsomkostninger	-7.059	-7.845	-30.197	-31.249
Bruttoresultat	6.557	6.679	29.185	28.695
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.834	-4.381	-15.989	-17.592
Administrationsomkostninger	-1.070	-1.116	-3.873	-3.934
Andre driftsindtægter, netto	-51	191	-45	728
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	41	13	112	81
Resultat af primær drift før særlige poster	1.643	1.386	9.390	7.978
Særlige poster, netto	-324	-1.344	-695	-1.641
Finansielle indtægter	232	131	609	1.310
Finansielle omkostninger	-1.005	-1.412	-3.599	-4.766
Resultat før skat	546	-1.239	5.705	2.881
Selskabsskat	-42	1.522	-1.538	312
Koncernresultat	504	283	4.167	3.193
Heraf:				
Minoritetsinteresser	121	172	565	572
Aktionærer i Carlsberg A/S	383	111	3.602	2.621
Resultat pr. aktie*	2,5	0,8	23,6	22,1
Resultat pr. aktie, udvandet*	2,5	0,8	23,6	22,1

* Justeret for bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008, i overensstemmelse med IAS 33, ekskl. antal aktier ultimo.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2009	4. kv. 2008	2009	2008
Periodens resultat	504	283	4.167	3.193
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	1.717	-8.714	-3.135	-8.388
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	206	-697	23	-1.552
Værdireguleringer af værdipapirer	1	-29	1	115
Pensionsforpligtelser	-415	30	-382	-46
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	65	1.779	-	14.745
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	31	-	31	-
Andet	-4	-16	-6	-9
Skat af totalindkomst	-1	106	39	335
Anden totalindkomst	1.600	-7.541	-3.429	5.200
Totalindkomst	2.104	-7.258	738	8.393
Heraf:				
Minoritetsinteresser	488	-1.537	171	1.777
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.616	-5.721	567	6.616

BALANCE

Mio. kr.	31 Dec. 2009	31. dec. 2008
Aktiver		
Immaterielle aktiver	81.611	84.091
Materielle aktiver	31.825	34.052
Finansielle aktiver	5.850	5.305
Langfristede aktiver i alt	119.286	123.448
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	9.499	11.597
Andre tilgodehavender mv.	2.608	4.575
Likvide beholdninger	2.734	2.857
Kortfristede aktiver i alt	14.841	19.029
Aktiver bestemt for salg	388	162
Aktiver i alt	134.515	142.639
Passiver		
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	54.829	54.750
Minoritetsinteresser	4.660	5.151
Egenkapital i alt	59.489	59.901
Lån	36.075	43.230
Udskudt skat, pensioner mv.	13.940	13.439
Langfristede forpligtelser i alt	50.015	56.669
Lån	3.322	5.291
Leverandørgæld	7.929	8.009
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.361	1.455
Øvrige kortfristede forpligtelser	12.348	10.861
Kortfristede forpligtelser i alt	24.960	25.616
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	51	453
Passiver i alt	134.515	142.639

EGENKAPITALOPGØRELSE

2009										
Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Markedsværdireguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital pr. 1. januar 2009	3.051	-7.693	-1.515	145	-9.063	60.762	54.750	5.151	59.901	
Periodens totalindkomst	-	-2.885	131	1	-2.753	3.320	567	171	738	
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	-	7	7	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-6	-6	-	-6	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	52	52	-	52	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-534	-534	-312	-846	
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-	-	-357	-357	
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-2.885	131	1	-2.753	2.832	79	-491	-412	
Egenkapital pr. 31. december 2009	3.051	-10.578	-1.384	146	-11.816	63.594	54.829	4.660	59.489	

2008										
Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Markedsværdireguleringer	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat				
Egenkapital pr. 1. januar 2008	1.526	-170	41	26	-103	17.198	18.621	1.323	19.944	
Periodens totalindkomst	-	-7.523	-1.556	119	-8.960	15.576	6.616	1.777	8.393	
Kapitaludvidelse	1.525	-	-	-	-	28.413	29.938	15	29.953	
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	31	31	-	31	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-458	-458	-265	-723	
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-	-	2.295	2.295	
Salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	6	6	
Egenkapitalbevægelser i alt	1.525	-7.523	-1.556	119	-8.960	43.564	36.129	3.828	39.957	
Egenkapital pr. 31. december 2008	3.051	-7.693	-1.515	145	-9.063	60.762	54.750	5.151	59.901	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2009	4. kv. 2008	2009	2008
Resultat af primær drift før særlige poster	1.643	1.386	9.390	7.978
Regulering for af- og nedskrivninger	1.002	992	3.779	3.632
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	2.645	2.378	13.169	11.610
Regulering for andre ikke-kontante poster	54	-315	265	-604
Ændringer i driftskapital ²	2.556	2.437	3.675	1.556
Betalte restruktureringsomkostninger	-134	-191	-507	-482
Indbetalinger af renter mv.	92	67	255	256
Udbetalinger af renter mv.	206	-615	-1.852	-3.010
Betalt selskabsskat	-245	-183	-1.374	-1.514
Pengestrøm, drift	5.174	3.578	13.631	7.812
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-729	-1.012	-2.767	-5.292
Salg af materielle og immaterielle aktiver	101	255	255	374
Ændring i udlån til kunder	-107	-106	-411	-290
Operationelle investeringer i alt	-735	-863	-2.923	-5.208
Køb og salg af virksomheder, netto	-15	189	95	-51.438
Køb af associerede virksomheder	-48	-581	-48	-587
Salg af associerede virksomheder	-7	201	-7	300
Køb af finansielle aktiver ³	37	-278	-11	-961
Salg af finansielle aktiver	-1	3	44	39
Ændring i finansielle tilgodehavender	-113	337	-98	427
Modtagne udbytter	4	61	56	69
Finansielle investeringer i alt	-143	-68	31	-52.151
Andre materielle investeringer	-41	-410	-388	-1.117
Salg af andre materielle aktiver	178	51	198	1.323
Andre aktiviteter i alt ⁴	137	-359	-190	206
Pengestrøm, investeringer	-741	-1.290	-3.082	-57.153
Fri pengestrøm	4.433	2.288	10.549	-49.341
Aktionærer i Carlsberg A/S	5	111	-540	29.482
Minoriteter	-53	-130	-591	-549
Fremmedfinansiering ⁵	-4.115	-2.724	-8.862	21.151
Pengestrøm, finansiering	-4.163	-2.743	-9.993	50.084
Periodens pengestrøm	270	-455	556	743
Likvider primo	2.299	2.577	2.065	1.351
Valutakursregulering	14	-57	-38	-29
Likvider ultimo ⁶	2.583	2.065	2.583	2.065

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger indregnet under særlige poster.

² Heri indgår 1.065 mio. kr. modtaget vedrørende licensaftale med The Coca-Cola Company i juni 2008.

³ I 2008 indgår sikringsinstrumenter erhvervet i 2008 forud for køb af dele af aktiviteterne i S&N.

⁴ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

⁵ Heri indgår i 2008 lån optaget til finansiering af erhvervelsen af aktiviteter fra S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

⁶ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

NOTE 1 (SIDE 1 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	4. kvrt. 2009	4. kvrt. 2008	2009	2008
Salg af øl (pro rata, mio. hl)				
Nord- og Vesteuropa	11,4	12,1	50,2	51,0
Østeuropa	11,1	10,9	51,3	46,8
Asien	4,6	2,7	14,5	11,5
I alt	27,1	25,7	116,0	109,3
Nettoomsætning (mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	8.451	8.915	36.466	37.128
Østeuropa	4.103	4.616	18.545	19.137
Asien	1.041	984	4.224	3.555
Ikke fordelt	21	9	147	124
Drikkevarer i alt	13.616	14.524	59.382	59.944
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA - mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	1.220	1.353	6.366	6.081
Østeuropa	1.454	1.208	6.638	5.348
Asien	198	179	874	694
Ikke fordelt	-252	-343	-655	-900
Drikkevarer i alt	2.620	2.397	13.223	11.223
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT - mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	657	847	4.237	3.953
Østeuropa	1.092	798	5.289	4.108
Asien	147	125	666	511
Ikke fordelt	-271	-363	-732	-968
Drikkevarer i alt	1.625	1.407	9.460	7.604
Overskudsgrad (%)				
Nord- og Vesteuropa	7,8	9,5	11,6	10,6
Østeuropa	26,6	17,3	28,5	21,5
Asien	14,1	12,7	15,8	14,4
Ikke fordelt
Drikkevarer i alt	11,9	9,7	15,9	12,7

NOTE 1 (SIDE 2 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2009	2008
Operationelle investeringer (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	1.400	2.517
Østeuropa	879	2.149
Asien	258	391
Ikke fordelt	230	235
Drikkevarer i alt	2.767	5.292
Afskrivninger og amortiseringer (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	2.119	2.124
Østeuropa	1.349	1.240
Asia	208	183
Ikke fordelt	77	68
Drikkevarer i alt	3.753	3.615
Operationelle investeringer/Afskrivninger og amortiseringer (%)		
Nord- og Vesteuropa	66%	119%
Østeuropa	65%	173%
Asien	124%	214%
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	74%	146%
Investeret kapital, ultimo (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	28.466	31.493
Østeuropa	63.270	68.771
Asia	5.154	5.485
Ikke fordelt	464	351
Drikkevarer i alt	97.354	106.100
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 måneder)		
Nord- og Vesteuropa	13,6	12,2
Østeuropa	8,2	9,0
Asia	12,1	12,1
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	9,3	8,9

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	4. kvrt. 2009			4. kvrt. 2008		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	13.616	-	13.616	14.524	-	14.524
Resultat af primær drift før særlige poster	1.625	18	1.643	1.407	-21	1.386
Særlige poster, netto*	51	-375	-324	-1.344	-	-1.344
Finansielle poster, netto	-768	-5	-773	-1.313	32	-1.281
Resultat før skat	908	-362	546	-1.250	11	-1.239
Selskabsskat	-40	-2	-42	1.523	-1	1.522
Koncernresultat	868	-364	504	273	10	283
Heraf:						
Minoritetsinteresser	121	-	121	172	-	172
Aktionærer i Carlsberg A/S	747	-364	383	101	10	111

Mio. kr.	2009			2008		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	59.382	-	59.382	59.944	-	59.944
Resultat af primær drift før særlige poster	9.460	-70	9.390	7.604	374	7.978
Særlige poster, netto*	-262	-433	-695	-1.641	-	-1.641
Finansielle poster, netto	-2.980	-10	-2.990	-3.455	-1	-3.456
Resultat før skat	6.218	-513	5.705	2.508	373	2.881
Selskabsskat	-1.561	23	-1.538	383	-71	312
Koncernresultat	4.657	-490	4.167	2.891	302	3.193
Heraf:						
Minoritetsinteresser	565	-	565	571	1	572
Aktionærer i Carlsberg A/S	4.092	-490	3.602	2.320	301	2.621

* Særlige poster er påvirket af koncerninternt salg mellem selskab indenfor drikkevareaktiviteter og andre aktiviteter, hvilket er elimineret for Gruppen

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	1. kv. 2008	2. kv. 2008	3. kv. 2008	4. kv. 2008	1. kv. 2009	2. kv. 2009	3. kv. 2009	4. kv. 2009
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	6.633	10.776	10.804	8.915	7.200	10.705	10.110	8.451
Østeuropa	1.972	5.888	6.661	4.616	3.466	5.841	5.135	4.103
Asien	811	828	932	984	1.074	1.049	1.060	1.041
Ikke fordelt	20	49	46	9	46	28	52	21
Drikkevarer i alt	9.436	17.541	18.443	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	9.436	17.541	18.443	14.524	11.786	17.623	16.357	13.616
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	135	1.570	1.401	847	140	1.740	1.700	657
Østeuropa	285	1.388	1.637	798	695	1.952	1.550	1.092
Asien	124	117	145	125	155	167	197	147
Ikke fordelt	-163	-199	-243	-363	-169	-184	-108	-271
Drikkevarer i alt	381	2.876	2.940	1.407	821	3.675	3.339	1.625
Andre aktiviteter	7	274	114	-21	-33	-20	-35	18
I alt	388	3.150	3.054	1.386	788	3.655	3.304	1.643
Særlige poster, netto	-37	-91	-169	-1.344	-107	-84	-180	-324
Finansielle poster, netto	-470	-812	-893	-1.281	-904	-546	-767	-773
Resultat før skat	-119	2.247	1.992	-1.239	-223	3.025	2.357	546
Selskabsskat	32	-659	-583	1.522	65	-878	-683	-42
Koncernresultat	-87	1.588	1.409	283	-158	2.147	1.674	504
Heraf:								
Minoritetsinteresser	42	173	188	172	54	207	183	121
Aktionærer i Carlsberg A/S	-129	1.415	1.221	111	-212	1.940	1.491	383

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	2009	2008
Gevinst ved salg af Braunschweig Brewery og Fighter brand aktiviteter, Carlsberg Deutchland (2008: nedskrivning af bryggeriet)	49	-135
Nedskrivning af varemærker med definerbar brugstid	-37	-
Nedskrivning (2008) og restrukturering, bryggeriet Leeds Brewery, Carlsberg UK	-67	-197
Tab ved salg af Türk Tuborg	-	-232
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-40	-19
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-20	-30
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter	-175	-245
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-31	-150
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-34	-
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-56	-93
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-95	-291
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af Carlsberg Deutchland	-72	-
Restrukturering, Ringnes, Norge	-	-26
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-100	-154
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N	-17	-69
Særlige omkostninger i alt	-695	-1.641

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

mio. kr.	31. dec. 2009
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	13.522
Lån fra pengeinstitutter	1.990
Prioritetslån	20.110
Leasingforpligtelser	13
Andre langfristede lån ¹	440
I alt	36.075
Kortfristede lån:	
Udstedte obligationer	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	-
Lån fra pengeinstitutter	3.013
Leasingforpligtelser	17
Andre kortfristede lån	292
Kortfristede lån, i alt	3.322
Lang- og kortfristede lån i alt	39.397
Likvide beholdninger	2.734
Finansiell gæld, netto	36.663
Andre rentebærende aktiver	984
Netto rentebærende gæld	35.679

¹ I andre langfristede lån indgår medarbejderobligationer med 18 mio. kr.

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Carlsberg sikret dagsværdien af en fastforrentet 300 mio. GBP obligationsudstedelse og to fastforrentede 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 2.803 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

						31 Dec. 2009
Resterende tid til forfald for langfristede lån:						mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.046	-	1.647	7.396	2.433	13.522
Lån fra pengeinstitutter	743	18.308	202	113	744	20.110
Prioritetslån*	-	-	-	-	1.990	1.990
Finansielle leasingforpligtelser	7	5	1	-	-	13
Andre langfristede lån	338	32	25	16	29	440
I alt	3.134	18.345	1.875	7.525	5.196	36.075

Renterisiko pr. 31. december: DKK Million	Finansiel gæld, netto *	Rente*			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	28.141	10.224	17.917	36%	64%
DKK	-875	-1.265	390	145%	-45%
PLN	1.780	1.774	6	100%	-
USD	757	55	702	7%	93%
CHF	2.582	2.582	-	100%	-
RUB	-259	-259	-	100%	-
Andre valutaer	4.537	935	3.602	21%	79%
Total	36.663	14.046	22.617	38%	62%

* Efter swaps

Bekræftede kreditfaciliteter*	31 Dec. 2009
mio. kr.	
Mindre end 1 år	3.322
1 til 2 år	5.813
2 til 3 år	25.048
3 til 4 år	1.875
4 til 5 år	7.525
Mere end 5 år	5.196
Total	48.779
Kortfristede lån	3.322
Langfristede lån	45.457

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kredit faciliteter

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	4. kv. 2009	4. kv. 2008	2009	2008
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:				
Langfristede lån			36.075	43.230
Kortfristede lån			3.322	5.291
Rentebærende gæld, brutto			39.397	48.521
Likvide beholdninger			-2.734	-2.857
Udlån til associerede virksomheder			-36	-6
Udlån til restaurationsbranchen			-2.143	-2.278
Heraf ikke-rentebærende			1.368	1.403
Andre tilgodehavender			-1.533	-2.032
Heraf ikke-rentebærende			1.360	1.405
Rentebærende gæld, netto			35.679	44.156

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	38.533	46.323	44.156	19.726
Pengestrøm, drift	-5.174	-3.578	-13.631	-7.812
Pengestrøm, investeringer	741	1.290	3.082	57.153
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	13	34	846	723
Køb af minoritetsinteresser	-241	96	286	299
Køb/salg af egne aktier	-3	1	6	-2
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-43	29	45	4.015
Kapitalforhøjelse	-	-112	-	-29.938
Ændring i rentebærende udlån	-30	-270	-	140
Effekt af valutaomregning	1.600	-280	562	-226
Andet	283	623	327	78
Ændring i alt	-2.854	-2.167	-8.477	24.430
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	35.679	44.156	35.679	44.156

NOTE 7

Køb af virksomheder

Købsprisallokering af dagsværdier på overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved købet af dele af aktiviteterne i S&N blev afsluttet i april 2009 og for købet af Baku-Castel Brewery i august 2009. Den endelige allokering af dagsværdier resulterede i samlede nettoaktiver på 21,2 mia. kr., 0,2 mia. kr. mindre end den foreløbige allokering pr. 31. december 2008. Den samlede goodwill beløber sig til 34 mia. kr., en stigning på 0,2 mia. kr. Derudover er der foretaget reklassifikationer mellem individuelle balanceposter. Købsprisen vil blive reguleret afhængig af den endelige allokering af gæld i henhold til aftale.