



Carlsberg Breweries A/S

CVR Nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2009

(10. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Carlsberg Breweries-gruppens regnskab.....	14
Resultatopgørelse.....	15
Totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse.....	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21
Regnskab for moderselskabet Carlsberg Breweries A/S	99
Selskabsoplysninger	134
Ledelsespåtegning	136
Den uafhængige revisors påtegning	137

LEDELSESBERETNING

5 års oversigt

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009	
Volumen (mio. hl)						
Øl	101,6	100,7	115,2	126,8	137,0	
Læskedrikke	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	3.422	3.997	5.001	7.604	9.460	
Særlige poster, netto	-636	-160	-427	-1.641	-262	
Finansielle poster, netto	-1.014	-728	-971	-3.455	-2.980	
Resultat før skat	1.772	3.109	3.603	2.508	6.218	
Selskabsskat	-519	-920	-1.190	383	-1.561	
Koncernresultat	1.253	2.189	2.413	2.891	4.657	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	259	282	294	572	565	
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	994	1.907	2.119	2.319	4.092	
Balance						
Aktiver i alt	50.206	45.834	49.830	129.668	121.886	
Investeret kapital	31.379	31.297	32.954	106.740	97.944	
Rentebærende gæld, netto	16.316	14.800	14.937	45.771	36.122	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	11.798	10.956	11.723	41.367	42.613	
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	4.842	4.872	5.102	8.037	13.420	
Pengestrøm fra investeringer	-3.498	232	-4.955	-57.427	-2.409	
Fri pengestrøm	1.344	5.104	147	-49.390	11.011	
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	9,0	9,7	11,2	12,7	15,9
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	10,2	12,3	15,2	8,9	9,3
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	26,5	26,9	26,1	36,3	38,8
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	1,23	1,20	1,15	0,97	0,76
Rentedækning	x	3,37	5,48	5,15	2,20	3,17
Aktierelatede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	1.988	3.814	4.238	4.629	8.168
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	9.684	9.744	10.204	16.042	26.786
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	2.688	10.208	294	-98.583	21.978
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	1.800	890	2.600	-	-
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	91	23	61	-	-
Medarbejdere						
Antal medarbejdere (gennemsnit)		30.336	31.537	33.276	45.364	43.137

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

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

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 udglignet 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 salg- 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 sin 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 bruttoreultatet 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.

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 volumenedgangen. 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%.

Nettoreultatet var 4,1 mia. kr. (2,3 mia. kr. i 2008), og resultat pr. aktie var 8.168 kr. (4.629 kr. i 2008).

Pengestrømmen fra driften steg 67% til 13,4 mia. kr. (8,0 mia. kr. i 2008), og der var en væsentlig stigning i den frie pengestrøm til 11,0 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 selskabs-skat 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 36,1 mia. kr. pr. 31. december 2009 fra 45,8 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 medarbejderpræstations-evaluering 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.

FINANSIEL REDEGØRELSE

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 902 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 effektiviserings tiltag, 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 -3.865 mio. kr. (-3.934 mio. kr. 2008). Det organiske fald var 134 mio. kr. (+3%), tilkøbte aktiviteter tegnede sig for netto -236 mio. kr. (-6%), og valutapåvirkningen var 171 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 -25 mio. kr. (363 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 104 mio. kr. mod 72 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 -262 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 7 i koncernregnskabet.

Finansielle poster, netto udgjorde -2.980 mio. kr. mod -3.455 mio. kr. i 2008. Nettorenteomkostninger udgjorde -2.160 mio. kr. i forhold til -2.387 mio. kr. i 2008. De lavere renteomkostninger skyldes primært lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -820 mio. kr. (-1.068 mio. kr. i 2008) og kan overvejende tilskrives tab på gæld i fremmed valuta, primært i første halvdel af året, på 582

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 -1.561 mio. kr. mod 383 mio. kr. sidste år. Den effektive skattesats i 2009 var således 25%.

Koncernresultatet blev 4.657 mio. kr. mod 2.891 mio. kr. i 2008 (+60%).

Carlsberg Breweries' andel af nettoresultatet var 4.092 mio. kr. mod 2.319 mio. kr. sidste år (+76%).

Balance

Pr. 31. december 2009 udgjorde Carlsberg Breweries-gruppens samlede aktiver 121.886 mio. kr. (129.668 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 70.405 mio. kr. mod 72.884 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 30.344 mio. kr., et fald på 2.216 mio. kr. fra 31. december 2008. Udviklingen skyldes hovedsagelig tilgang på 2,5 mia. kr., afgang på -0,4 mia. kr., afskrivninger på -3,5 mia. kr. og valutakurseffekt på -0,6 mia. kr.

Finansielle aktiver udgjorde 5.731 mio. kr. (5.218 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 15.326 mio. kr. (18.853 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 47.273 mio. kr. (42.613 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S og 4.660 mio. kr. til minoritetsinteressenter). Stigningen i egenkapitalen på 0,8 mia. kr. i forhold til 31. december 2008 skyldes hovedsagelig totalindkomst 1,2 mia. kr., betaling af udbytte til aktionæren på -0,3 mia. kr. og opkøb af minoritetsinteressenter (i Letland, Litauen, Kasakhstan, Ukraine og Usbekistan) på -0,4 mia. kr.

Den nettorentebærende gæld er blevet reduceret fra 45,8 mia. kr. pr. 31. december 2008 til 36,1 mia. kr. pr. 31. december 2009.

Forpligtelser i alt udgjorde 74.613 mio. kr. (83.150 mio. kr. pr. 31. december 2008). Kortfristede forpligtelser udgjorde 26.292 mio. kr. (29.413 mio. kr. pr. 31. december 2008). Eksklusive den kortfristede del af lån udgjorde de kortfristede forpligtelser 21.219 mio. kr. (20.248 mio. kr. pr. 31. december 2008), hvilket afspejler Gruppens fokus på forbedring af driftskapitalen i hele 2009.

Pengestrøm

Den frie pengestrøm i 2009 udgjorde 11.011 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 13.420 mio. kr. i 2009 mod 8.037 mio. kr. i 2008. De største bidragydere til den kraftige stigning på 5.383 mio. kr. var resultat af primær drift før afskrivninger og ændring i driftskapital. Resultat af primær drift før afskrivninger udgjorde 13.222 mio. kr. mod 11.223 mio. kr. i 2008.

Ændring i drifts-kapital udgjorde 3.289 mio. kr. mod 1.709 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 (0,8 mia. kr.).

Betalte nettorenter udgjorde -1.554 mio. kr. (-2.727 mio. kr. i 2008). Den markante forskydning i posten skyldes lavere rentebetalinger, betaling i 2008 vedrørende etablering af lånefaciliteter i forbindelse med akkvisitionen 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 -2.409 mio. kr. mod -57.427 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-aktiver i 2008.

Finansiering

Pr. 31. december 2009 udgjorde Carlsbergs rentebærende gæld 40,4 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 36,1 mia. kr. Forskellen på 4,3 mia. kr. udgøres af andre rentebærende aktiver, herunder 2,7 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld er 87% (35,3 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 9,7 mia. kr. lavere end ultimo 2008. Reduktionen afspejler den meget stærke frie pengestrøm. Nettogæld/EBITDA ultimo 2009 var 2,7x.

I maj 2009 etablerede Carlsberg Breweries 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 59% af den finansielle nettogæld er fastforrentet (fastforrentet periode på over et år).

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2009 blev der i alt tildelt 440.064 aktieoptioner til medlemmer af direktionen og andre ledende medarbejdere i Carlsberg Breweries-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 440.064 aktieoptioner til i alt 215 nøglemedarbejdere til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 268,90 kr. (2008: 683.915 (justeret) aktieoptioner til 171 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.

RISIKOSTYRING

Carlsberg betragter effektiv risikostyring som en integreret del af sine aktiviteter med henblik på at reducere usikkerhed, opfylde Gruppens strategiske målsætninger og sikre værdiskabelse for alle interessenter.

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

Risikostyringsstruktur

Bestyrelsen vurderer de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med Gruppens aktiviteter. Vurderingen foretages efter behov og mindst en gang om året.

Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Carlsbergs Executive Committee (ExCom) vurderer årligt de samlede risikoforhold i forbindelse med Gruppens aktiviteter og opdaterer det eksisterende "heat map", så det afspejler ændringer i opfattelsen af forretningsrisici. Efter denne vurdering identificeres et nyt sæt højrisikofaktorer for det kommende år, og ExCom identificerer i overensstemmelse med risikostyringspolitikken de risikoejere, der har det driftsmæssige ansvar for at overvåge og styre de enkelte risici via en række risikobegrænsende aktiviteter. ExCom vil fortsat overvåge disse aktiviteter i 2010 for at sikre, at der træffes tilstrækkelige modforanstaltninger inden for de fastsatte tidsfrister.

De væsentligste risikofaktorer, som er identificeret inden for Gruppen, er for nuværende:

Ølafgifter

Da forbruget af øl er prisfølsomt, vil større afgiftsændringer kunne påvirke efterspørgslen væsentligt. Rusland har med virkning fra januar 2010 indført en voldsom afgiftsstigning på øl på 200%, og i juli 2009 gennemførte Ukraine en afgiftsstigning på øl på 94%. Gruppen overvåger nøje risikoen i forbindelse med afgiftsstigninger og træffer foranstaltninger til at begrænse de potentielle konsekvenser. Carlsberg har gennemført omfattende scenarieplanlægning for 2010 og efterfølgende år på grundlag af allerede kendte og forventede stigninger i afgiftsniveauet for øl. Disse scenarier omfatter evaluering af priser, emballage og produktmix, regionale og nationale markedspositioner og mikroøkonomiske faktorer, herunder ændringer i balancen mellem udbud og efterspørgsel i forhold til forskellige råvarepriser.

Økonomisk nedgang

Den økonomiske nedgang har til en vis grad påvirket både forbrugernes efterspørgsel og udgiftsmønstre. På grund af de fortsatte udfordringer på markedet fremskyndede og gennemførte Gruppen en lang række omkostningsreducerende tiltag i slutningen af 2008 og begyndelsen af 2009. Der blev i løbet af 2009 indført beredskabsplaner for yderligere at reducere omkostningerne og sikre rentabiliteten. Disse tiltag ligger ud over de løbende effektiviseringsprogrammer. Carlsberg Breweries-gruppen vil fortsat følge den økonomiske udvikling tæt i 2010 og udarbejde yderligere handlingsplaner med henblik på at kunne reagere på ændringer i markedsforholdene.

Offentlig regulering

På flere af Gruppens markeder er der begrænsninger i relation til forbrugeradfærd (f.eks. reklamer for alkoholprodukter og rygeforbud). På disse markeder kan ændringer i reglerne isoleret set indebære en risiko for nedgang i efterspørgslen. Gruppen medvirker til at begrænse de negative følger af u hensigtsmæssigt forbrug af alkoholprodukter og tilskynder aktivt til ansvarlighed i salg og forbrug. Under hensyntagen hertil arbejdes der samtidig for at undgå unødige restriktioner i afsætningen.

Prisrisiko – råvarer og materialer

Det er Carlsbergs politik at have mere end én leverandør af råvarer og emballage til produktionseenhederne rundt omkring i verden for at mindske risikoen for stigende priser. På enkelte områder inden for dåser og glas- og plasticflasker er der dog en vis afhængighed af enkelte leverandører på grund af disses markedsposition. For at mindske sådanne risici gør Carlsberg i stigende grad brug af centraliserede indkøb. 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 fastpris aftaler.

Finansielle risici

Gruppens finansielle risici omfatter valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici. Disse præsenteres i noterne til koncernregnskabet.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Der blev i 2008 indført en ny strategisk tilgang til CSR i Carlsberg Breweries-gruppen. I 2009 fortsatte Carlsberg arbejdet med at implementere CSR-strategien med henblik på at integrere CSR i forretningen overalt i Gruppen. Højdepunkter fra 2009 præsenteres i det følgende.

Politikker, rapporterings- og ledelsesværktøj

Carlsberg udviklede i 2009 seks CSR-politikker. Politikkerne vil sætte fælles standarder for alle selskaber i Gruppen og angiver retningslinjer for medarbejderne i deres daglige arbejde inden for de mest relevante forretningsområder: arbejdstager- og menneskerettigheder, arbejdsmiljø, miljø, ansvarlig markedsføring, forretningsetik og engagement i samfundet. Politikkerne bliver nu introduceret til hele Carlsberg Breweries-gruppen.

Samtidig med udviklingen af politikkerne blev der indført et nyt CSR-rapporterings- og ledelsesværktøj, der skal samle lokale CSR-data og identificere forbedringsmuligheder inden for hvert område. Det nye værktøj giver Carlsberg mulighed for på Gruppeniveau og lokalt at styre CSR-forhold og opstille fremadrettede mål for hvert område, som derefter skal følges op af konkrete handlingsplaner, efterhånden som politikkerne implementeres.

Som led i CSR-rapporteringsstrategien har Carlsberg engageret KPMG's bæredygtighedsteam til at afgive en uafhængig bedømmelse (assurance) af udvalgte nøglemiljøindikatorer. Deres konklusioner kan ses på www.carlsberggroup.com/csr/ourfocusareas/2009assurance. Carlsberg agter at udvikle sin CSR-rapportering yderligere og udvide omfanget af assurancen til andre nøgleindikatorer i de kommende år.

Miljøstrategi og -mål

I 2008 blev der gennemført en analyse af Carlsbergs CO₂-udledning og vandforbrug. Den viste, at Carlsberg ligger helt i front i den internationale bryggeribranche, når det gælder vand- og energieffektivitet. Resultaterne blev i 2009 brugt til at udforme en ny miljøstrategi for Gruppen med tre hovedformål:

- Fastholde førerposition i branchen mht. vand- og energiforbrug samt udledning af drivhusgasser.
- Reducere mængden af emballage og fremme genbrug og genvinding af emballagemateriale.
- Hjælpe lokalsamfund med at styre deres vandreservoirer for at mindske forsyningsproblemer.

For at fastholde sin førerposition i branchen har Carlsberg opstillet mål for vandforbrug og udledning af CO₂ i 2012 og er i gang med at gennemføre effektiviseringsprogrammer i alle dele af driften for at nå disse mål.

2012-Mål for vandforbrug og CO₂-udledning:

	Resultat 2009	Mål 2012
Vand	3,7 hl/hl	3,3 hl/hl
CO ₂ udledning	8,9 kg CO ₂ /hl	8,5 kg CO ₂ /hl

Carlsberg arbejder fortsat på at gennemføre forskellige aktiviteter i alle dele af driften og i de lokale selskaber for at reducere virksomhedens samlede miljøbelastning. Det drejer sig bl.a. om udnyttelse af biogas fra vandrensingsanlæg i Sverige, Malaysia, Schweiz, Frankrig, Rusland og nu også i Ukraine og Kina, svarende til 5-15% af energiforbruget i et bryggeri. Carlsberg arbejder desuden på at reducere mængden af emballage ved at indføre letvægtsmaterialer. Et eksempel er Storbritannien, hvor en 330 ml-flaske blev redesignet og gjort lettere, hvorved der spares 240 tons glas om året.

Ansvarlig leverandørstyring

Carlsberg fortsatte i 2009 arbejdet med at implementere sin Adfærdskodeks for leverandører og licenstagere (Carlsberg Supplier and Licensee Code of Conduct) gennem udvikling af et program for ansvarlig leverandørstyring. Alle nye globale leverandørkontrakter indeholder nu et sæt sociale og miljømæssige standarder, som leverandører skal overholde. I 2009 tilsluttede Carlsberg sig ligeledes Suppliers Ethical Data Exchange (Sedex) for at øge kendskabet til CSR-problemstillinger hos både Carlsberg og dets leverandører.

Fremover vil CSR-kriterier blive inddraget i evalueringen af alle investeringer og indkøb over et vist årligt beløb samt i Carlsbergs standardiserede indkøbsprocesser.

Fremme af ansvarligt forbrug

Carlsberg ønsker at påtage sig en proaktiv rolle i kampen mod misbrug af Gruppens produkter. Selskaberne i Carlsberg Breweries-gruppen udvikler derfor lokale aktiviteter, der informerer forbrugerne om, hvordan de undgår misbrug, og hvordan de kan nyde øl på en forsvarlig måde. Der lægges vægt på væsentlige problemstillinger som unges alkoholforbrug og spirituskørsel.

I 2009 udviklede Carlsberg en særlig websektion, som fokuserer på at informere forbrugerne om forskellige forhold relateret til forbrug af alkohol for at hjælpe dem til at træffe velovervejede beslutninger.

REVISIONSKOMITÉEN

I overensstemmelse med lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder nedsatte bestyrelsen i Carlsberg A/S (Carlsberg Breweries A/S' moderselskab) i marts 2009 en revisionskomité. Fra marts til december 2009 bestod Revisionskomiteen af hele bestyrelsen. Fra december 2009 består Revisionskomiteen dog af tre bestyrelsesmedlemmer (Jess Søderberg, formand, Povl Krogsgaard-Larsen og Richard Burrows), hvoraf to er uafhængige af virksomheden. Revisionskomiteen arbejder inden for de referencerammer og efter en detaljeret mødeplan, som er godkendt af bestyrelsen.

I 2009 holdt Revisionskomiteen tre møder, og en arbejdsgruppe, som blev nedsat under Revisionskomiteen i 2009 for at hjælpe med at organisere komiteens arbejde, afholdt fem møder. Revisionskomiteens 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 Revisionskomiteen relevante emner med de eksterne revisorer og lederen af Intern revision, og Revisionskomiteen kan også invitere andre relevante funktionsledere fra Carlsbergs organisation, alt efter hvilke emner der drøftes på mødet.

INTERN KONTROL OG FINANSIEL RAPPORTERING

I løbet af 2009 har Gruppen formaliseret de eksisterende processer for risikostyring og intern kontrol med den finansielle rapportering med udgangspunkt i COSO-standardens fra Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

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

Bestyrelsen godkender en række politikker og procedurer på de vigtigste områder i forbindelse med den finansielle rapportering, herunder adfærdskodeks og politikker for områderne finans og jura, risikostyring, treasury og forretningsetik. Disse politikker og procedurer gælder for alle dattervirksomheder, og der stilles tilsvarende krav til joint venture-partnere.

Risikovurderingsprocessen i forbindelse med den finansielle rapportering godkendes årligt af Revisionskomiteen. De finansielle rapporteringsrisici relateret til væsentlige poster i koncernregnskabet er baseret på en topstyret, risikobaseret tilgang. På baggrund af risikovurderingen har Gruppen fastsat minimumskrav for adfærd og dokumentation af it- og manuelle kontroller til at reducere identificerede væsentlige finansielle rapporteringsrisici. Som en del af denne proces gennemføres controlling af rapporterede regnskabsinformationer for samtlige selskaber i Gruppen. Controllingen foretages både af controllere med regional tilknytning og indgående kendskab til de enkelte selskaber og af specialister på regnskabsområdet. Endvidere har alle væsentlige selskaber i Gruppen ansat controllere med dyb forretningsmæssig og/eller regnskabsmæssig indsigt.

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

Charteret for Revisionskomiteen indeholder beskrivelse af komiteens funktioner og ansvar i relation til dens supervision og overvågning af systemerne til risikostyring og intern kontrol i forbindelse med den finansielle rapportering. Overvågningen udføres på baggrund af en periodisk rapportering fra finansorganisationen samt den interne og eksterne revision.

INDTJENINGSFORVENTNINGER TIL 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 to cifret 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.

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.

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", "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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Koncernregnskab 2009

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

- 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, direktion og ledende medarbejdere
- 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
- 31 Køb og salg af virksomheder
- 31 Opgørelse af investeret kapital
- 32 Opgørelse af rentebærende gæld, netto
- 33 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder
- 34 Finansielle risici
- 35 Finansielle instrumenter
- 36 Nærtstående parter
- 37 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
- 38 Operationelle leasingforpligtelser
- 39 Begivenheder efter balancedagen
- 40 Anvendt regnskabspraksis
- 41 Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries Gruppen

Resultatopgørelse

Note		2009 Mio. kr	2008 Mio. kr
	Omsætning	75.676	76.557
	Øl- og læskedrikafgifter m.m.	-16.294	-16.613
	Nettoomsætning	59.382	59.944
3	Produktionsomkostninger	-30.197	-31.249
	Bruttoresultat	29.185	28.695
4	Salgs- og distributionsomkostninger	-15.989	-17.592
5	Administrationsomkostninger	-3.865	-3.934
6	Andre driftsindtægter	459	662
6	Andre driftsomkostninger	-434	-299
17	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	104	72
	Resultat af primær drift før særlige poster	9.460	7.604
7	Særlige poster	-262	-1.641
8	Finansielle indtægter	579	1.269
8	Finansielle omkostninger	-3.559	-4.724
	Resultat før skat	6.218	2.508
9	Selskabsskat	-1.561	383
	Koncernresultat	4.657	2.891
	Heraf:		
10	Minoritetsinteresser	565	572
	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	4.092	2.319
11	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie	8.168	4.629
	Resultat pr. aktie, udvandet	8.168	4.629

Carlsberg Breweries Gruppen

Totalindkomstopgørelse

	Note	2009 Mio. kr	2008 Mio. kr
Årets resultat		4.657	2.891
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	8	-2.966	-8.388
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	8, 34, 35	29	-1.526
Værdiregulering af værdipapirer	8	1	115
Pensionsforpligtelser	25	-382	-46
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	30	-	14.745
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	17	31	-
Andet		-5	-3
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	9	39	317
Anden totalindkomst		-3.253	5.214
Totalindkomst i alt		1.404	8.105
Heraf:			
Minoritetsinteresser		171	1.777
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S		1.233	6.328

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. Værdiregulering af værdipapirer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg.

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed vedrører opskrivning til dagsværdi af de aktiver, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen ved køb af dele af aktiviteterne i S&N i 2008. Ved overtagelsen af de yderligere ejerandele er opnået bestemmende indflydelse, hvorved de overtagne nettoaktiver i overensstemmelse med IFRS er indregnet til dagsværdi på overtagelsesdagen. Regulering til dagsværdi af den allerede ejede andel af aktiverne er indregnet direkte i anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS.

Carlsberg Breweries Gruppen

Balance

Note	AKTIVER	31. dec. 2009 Mio. kr.	31. dec. 2008 Mio. kr.
	Langfristede aktiver:		
14, 15	Immaterielle aktiver	70.405	72.884
15, 16	Materielle aktiver	30.344	32.560
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.628	2.189
18	Værdipapirer	71	94
19	Tilgodehavender	1.604	1.707
26	Udskudte skatteaktiver	1.426	1.226
25	Pensionsaktiver	2	2
	Langfristede aktiver i alt	106.480	110.662
	Kortfristede aktiver:		
20	Varebeholdninger	3.601	5.228
19	Tilgodehavender fra kunder	5.919	6.391
	Tilgodehavende skat	175	261
19	Andre tilgodehavender	2.254	3.026
	Periodeafgrænsningsposter	666	1.211
18	Værdipapirer	17	7
21	Likvide beholdninger	2.694	2.729
	Kortfristede aktiver i alt	15.326	18.853
22	Aktiver bestemt for salg	80	153
	Aktiver i alt	121.886	129.668

Carlsberg Breweries Gruppen

Balance

Note	PASSIVER	31. dec. 2009 Mio. kr.	31. dec. 2008 Mio. kr.
	Egenkapital:		
23	Aktiekapital	501	501
	Reserver	-11.685	-9.105
	Overført resultat	53.797	49.971
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	42.613	41.367
	Minoritetsinteresser	4.660	5.151
	Egenkapital i alt	47.273	46.518
	Langfristede forpligtelser:		
24	Lån	35.315	40.841
25	Pensioner og lignende forpligtelser	2.127	1.766
26	Udskudt skat	8.936	9.133
27	Hensatte forpligtelser	1.322	1.457
28	Anden gæld	570	88
	Langfristede forpligtelser i alt	48.270	53.285
	Kortfristede forpligtelser:		
24	Lån	5.073	9.165
	Leverandørgæld	7.932	8.061
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.361	1.455
27	Hensatte forpligtelser	1.081	666
	Selskabsskat	424	283
28	Anden gæld mv.	10.421	9.783
	Kortfristede forpligtelser i alt	26.292	29.413
22	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	51	452
	Forpligtelser i alt	74.613	83.150
	Passiver i alt	121.886	129.668

Carlsberg Breweries Gruppen

Egenkapitalopgørelse

2009
Mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Reserve forsikringstransaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Kapital og reserver i alt		
Egenkapital pr. 1. januar 2009	501	-7.756	-1.471	122	-9.105	49.971	41.367	5.151	46.518
Årets totalindkomst, jf. særskilt opgørelse	-	-2.716	135	1	-2.580	3.813	1.233	171	1.404
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	49	49	-	49
Aktiebaseret vederlæggelse - udnyttet	-	-	-	-	-	-36	-36	-	-36
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

2008
Mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Reserve forsikringstransaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Kapital og reserver i alt		
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	-233	65	-	-168	11.391	11.723	1.296	13.019
Årets totalindkomst, jf. særskilt opgørelse	-	-7.523	-1.536	122	-8.937	15.265	6.328	1.777	8.105
Kapitaludvidelse	1	-	-	-	-	23.999	24.000	15	24.015
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	88	88	-	88
Aktiebaseret vederlæggelse - udnyttet	-	-	-	-	-	28	28	-	28
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-800	-800	-238	-1.038
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-87	-87
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	2.382	2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	6	6
Egenkapitalbevægelser i alt	1	-7.523	-1.536	122	-8.937	38.580	29.644	3.855	33.499
Egenkapital pr. 31. december 2008	501	-7.756	-1.471	122	-9.105	49.971	41.367	5.151	46.518

Der er ikke foreslået udbytte for 2009. I 2009 er der ikke udbetalt udbytte vedrørende 2008 (udbetalt i 2008 vedrørende 2007 udgør 800 mio. kr., svarende til 1.600 kr. pr. aktie). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg Breweries A/S.

Valutaomregning omfatter de akkumulerede valutakursreguleringer, der 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Pengestrømsopgørelse

Note		2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
	Resultat af primær drift før særlige poster	9.460	7.604
	Regulering for afskrivninger	3.753	3.614
	Regulering for nedskrivninger ¹	10	5
	Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	13.223	11.223
29	Regulering for andre ikke-kontante poster	330	-162
29	Ændring i driftskapital ²	3.289	1.709
	Betalte restruktureringsomkostninger	-508	-482
	Indbetalinger af renter mv.	222	216
	Udbetalinger af renter mv.	-1.776	-2.943
	Betalt selskabsskat	-1.360	-1.524
	Pengestrøm, drift	13.420	8.037
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-2.763	-5.292
	Salg af materielle og immaterielle aktiver	316	374
29	Ændring i udlån til kunder	-411	-290
	Operationelle investeringer i alt	-2.858	-5.208
30	Køb og salg af virksomheder, netto	519	-51.444
	Køb af associerede virksomheder	-48	-587
	Salg af associerede virksomheder	-7	300
	Køb af finansielle aktiver ³	-13	-961
	Salg af finansielle aktiver	44	39
29	Ændring i finansielle tilgodehavender	-96	403
	Modtagne udbytter	50	31
	Finansielle investeringer i alt	449	-52.219
	Andre materielle investeringer	-	0
	Salg af andre materielle aktiver	-	0
	Andre aktiviteter i alt⁴	-	-
	Pengestrøm, investeringer	-2.409	-57.427
	Fri pengestrøm	11.011	-49.390
29	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-	23.200
29	Minoritetsinteresser	-591	-521
29	Fremmedfinansiering ⁵	-9.869	27.579
	Pengestrøm, finansiering	-10.460	50.258
	Årets pengestrøm	551	868
	Likvider pr. 1. januar ⁶	2.117	1.279
	Valutakursregulering af likvider 1. januar	-43	-30
21	Likvider pr. 31. december⁶	2.625	2.117

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger indregnet under særlige poster

² I 2008 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 I 2008 indgår lån optaget til finansiering af køb af dele af aktiviteterne i S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

⁶ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter

Carlsberg Breweries Gruppen

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 40 til koncernregnskabet.

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne 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.

Den internationale finansielle afmatning fortsatte i 2009 med udsving i renter og valutakurser og med afledte effekter på den generelle økonomiske situation, herunder usikkerhed om forbedringer i økonomien, fald i forbruget, inklusive forbruget af drikkevarer, samt lavere rådighedsbeløb og faldende forbrugeroptimisme. Konsekvenserne for udviklingen og de regnskabsmæssige resultater for 2009 er beskrevet i ledelsesberetningen, hovedsagelig under præsentationen af de enkelte segmenter.

For at tage højde for de økonomiske risici og usikkerheder, er der lagt særlig vægt på udøvelse af skøn i forbindelse med udarbejdelse af koncernregnskabet for 2009. Herigennem er søgt sikret, at estimerede og fastlagte faktorer, herunder diskonteringsrenter og forventninger til udviklingen i fremtiden, ikke er påvirket af engangseffekter, der ikke forventes at eksistere på langt sigt.

Værdien af de i 2008 tilkøbte aktiver, herunder bryggerier, varemærker og goodwill fra S&N vurderes fortsat at være til stede. Vurderingen heraf skal ses i sammenhæng med det langsigtede perspektiv i investeringen.

Endvidere er Carlsberg Breweries Gruppen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn både positivt og negativt. Særlige risici for Carlsberg Breweries Gruppen er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom samt i noterne.

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.

Virksomhedssammenslutninger Ved overtagelse af andre 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 markedsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelsen af markedsværdi kan afhængig af postens art 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. Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N i 2008 blev goodwill allokert på baggrund af forventede fremtidige pengestrømme for hver enkelt aktivitet. Da den netto rentebærende gæld pr. 28. april 2008 endnu ikke er endelig opgjort og aftalt med konsortiepartneren kan der komme ændringer til den samlede kostpris. Ledelsen forventer, at den i koncernregnskabet indregnede

Carlsberg Breweries Gruppen

købspris er det bedste skøn over allokeringen af gældsforpligtelser. Eventuelle ændringer i den rentebærende gæld vil formentlig blive allokert til en enkelt eller få af de tilkøbte aktiviteter.

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 varemærkets profitabilitet. Den skønnede værdi af overtagne varemærker inkluderer alle fremtidige pengestrømme knyttet til varemærkerne, herunder værdien af de til varemærkerne knyttede kunderelationer m.v. I de fleste overtagne virksomheder er der en nøje sammenhæng mellem varemærker og afsætning. Salget er afhængig af forbrugernes efterspørgsel efter øl og andre drikkevarer, mens der ikke er separat værdi i kunderne (butikker, barer etc.), da deres valg af produkter er afhængig 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 markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden af varemærkerne, normalt 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 af risikotillæg 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 vurderinger 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 foretaget med udgangspunkt i samme metode som ved fastsættelse af dagsværdi på overtagelsesdagen. Nedskrivningstesten pr. 31. december 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 for disse, 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 underregioner. Strukturen og fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder vurderes årligt.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm (nyttéværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling,

Carlsberg Breweries Gruppen

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.

I de anvendte pengestrømme er indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er 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 scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Scenarierne afspejler eksempelvis forudsætninger om markeds- og salgsprisudvikling samt udvikling i råvarepriser. I budgetter og forretningsplaner er ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie lånerente i områderne for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

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 royaltjindtægter 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. Der er foretaget nedskrivningstest for disse varemærker efter samme fremgangsmåde som for varemærker med ikke-definerbar brugstid. Nedskrivningstesten medførte behov for nedskrivninger af varemærker med definerbar brugstid. Nedskrivningerne udgjorde 37 mio. kr.

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 2009 Ultimo 2009 er visse risikofrie renter – særligt den korte rente – fortsat påvirket af den finansielle situation. Investeringen i koncernens selskaber (goodwill) og varemærker forventes opretholdt på ubestemt tid, hvilket skal afspejles i diskonteringsrenten. De anvendte diskonteringsrenter er fastsat på baggrund af en forventning om, at de finansielle markeder på langt sigt bliver stabile igen, hvorfor tillæg til den risikofri rente (spread) er fastsat noget lavere end det aktuelle markedsniveau og lidt højere end markedsniveauet i foråret/sommeren 2008.

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

Dagsværdi af langfristede materielle aktiver i virksomhedssammenslutninger Dagsværdien for grunde- og bygninger og for almindeligt udstyr 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 funktional og fysisk slitage.

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

Carlsberg Breweries Gruppen

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

Brugstider og scrapværdier for langfristede immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver

Immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. I forbindelse med ændringer i produktionsstruktur, restruktureringer og lukning af bryggerier vurderes aktivets forventede fremtidige anvendelsesmuligheder. Vurderingen baseres på den værdi, aktivet som minimum vil repræsentere. De forventede fremtidige anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og scrapværdier samt behov for nedskrivninger eller tab ved salg af langfristede aktiver. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 40, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 14 og 16.

For driftsmidler i barer, restauranter og lignende ("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 Carlsberg Breweries Gruppen indregner udskudte skatteaktiver, herunder den forventede skatteværdi 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 på balancedagen, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiose tilgodehavender samt kundekonzentrationer, kundernes kreditværdighed, herunder effekten af den generelle økonomiske afmatning både for gruppens markeder generelt og for den enkelte kunde, modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i gruppens afsætningskanaler.

For lån til restaurationsbranchen foretager de enkelte gruppevirksomheder 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 anden strukturerede transaktioner, er baseret på ledelsens vurdering af kontraktlige og andre forhold vedrørende transaktionen.

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose tilgodehavender, anses sædvanligvis for at være begrænset. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiose tilgodehavender stigende, 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 Carlsberg Breweries Gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

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 hhv. kortfristet eller langfristet forpligtelse. Hensættelse til tab på råvarekontrakter er baseret på de med leverandøren aftale vilkår samt den forventede opfyldelse af kontraktlige forpligtelser ud fra aktuelle skøn over volumen og anvendelse af råvarer.

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

Hensatte forpligtelser er omtalt i note 27 og eventualforpligtelser i note 37.

Vurderinger som led i anvendelse af anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele, herunder joint ventures, klassifikation og indregning af finansielle instrumenter, indregning af omsætning og dertil relaterede drikkevareafgifter, indregning af indtægter på ejendomsprojekter, tidspunkt for indregning af indtægter og omkostninger i forbindelse med udlån til restaurationsbranchen, brugen af særlige poster, måling af varebeholdninger samt klassifikation af leasingaftaler.

Virksomhedssammenslutninger Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler 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 henholdsvis ejer- og 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 effekt på regnskabet i forhold til 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. Effekten heraf er begrænset betydelig efter opnåelse af kontrol over selskaberne i den tidligere såkaldte BBH gruppe i forbindelse med købet af dele af aktiviteterne i S&N i 2008. Af note 33 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, herunder om sikringen vedrører indregnede aktiver og forpligtelser, forventede fremtidige pengestrømme eller finansielle investeringer. For indregnede finansielle instrumenter foretages effektivitetstest mindst en gang månedligt 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 eksklusive 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.

Kunderrabatter indregnes i samme periode som det salg, rabatten er forbundet med. Kunderrabatter fragår i omsætningen. Kunderrabatter baseret på akkumulerede solgte mængder gennem en periode beregnes på

Carlsberg Breweries Gruppen

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 Carlsberg Breweries 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 land / marked under ét. Der lægges særlig vægt på ændringer som følge af den generelle økonomiske afmatning og konsekvenserne for de enkelte markeder og segmenter. 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 vurdering af omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem gruppens driftsaktiviteter og omlægninger af gruppen, der vil forbedre gruppens indtjeningsmuligheder i fremtiden.

I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktér, eksempelvis nedskrivning af goodwill.

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 Carlsberg Breweries Gruppen, der anvender standardkostpriser til målingen, gennemgår og ændrer 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.

Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi er hovedsageligt relevant for pakkematerialer, emballage og reservedele. Øl og læskedrikke opgøres normalt ikke til nettorealisationseværdi, 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 nettorealisationseværdi og restværdi.

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 særligt vægt på, om opfyldelse af aftalen afhænger af brugen af specifikke aktiver. Oplysningerne om gruppens leasingaftaler og væsentlige serviceaftaler fremgår af note 37 og 38.

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

Note

2 SEGMENTOPLYSNINGER

I gruppens ledelses- og 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 koncernen som helhed og opdeles derfor ikke i segmenter. Segmentet Ikke fordelt består primært af funktioner i hovedkontoret og omfatter management fees, royalty-betalinger, markedsføringsaktiviteter på koncernniveau, sponsorater, tilgodehavender etc. Nettoomsætning mellem segmenter er baseret på markedspriser. Aktiviteter, der ikke kan henføres under drikkevareaktiviteter, styres og præsenteres særskilt. Segmentering afspejler den struktur, som anvendes ved intern styring af og opfølgning på koncernens 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 koncernfunktioner er ikke fordelt og indgår sammen med eliminerings 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.

2009
Mio. kr.

	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	36.434	18.543	4.224	181	59.382
Intern omsætning	32	2	0	-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
EBIT margin	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 selskaber og aktiviteter med -748 mio. kr. og eliminerings for 16 mio. kr.

Særlige poster er påvirket af koncerninternt salg mellem selskaber inden for drikkevareaktiviteter og andre aktiviteter, hvilket er elimineret for Carlsberg-gruppen.

Andre segmentposter:

Aktiver i alt	50.183	69.002	7.368	-4.667	121.886
Investeret kapital, jf. note 31	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 fordelt aktiver i alt, -4.667 mio. kr., omfatter enheder, der ikke er forretningssegmenter og eliminerings af investeringer i dattervirksomheder, tilgodehavender, lån etc.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

2 SEGMENTOPLYSNINGER

(fortsat)

2008
Mio. kr.

	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	37.059	19.136	3.552	197	59.944
Intern omsætning	69	1	3	-73	-
Nettoomsætning i alt	37.128	19.137	3.555	124	59.944
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	15	7	50	-	72
Resultat af primær drift før særlige poster	3.953	4.109	511	-969	7.604
Særlige poster					-1.641
Finansielle poster, netto					-3.455
Resultat før skat					2.508
Selskabsskat					383
Koncernresultat					2.891
EBIT margin	10,6%	21,5%	14,4%		12,7%

Ikke fordelt nettoomsætning, 124 mio. kr., omfatter nettoomsætning fra andre virksomheder og aktiviteter for 894 mio. kr. og eliminering af salg mellem disse virksomheder og segmenterne for -770 mio. kr.

Ikke fordelt resultat af primær drift før særlige poster, -969 mio. kr., omfatter andre selskaber og aktiviteter med -965 mio. kr. og eliminerings for -4 mio. kr.

Andre segmentposter:

Aktiver i alt	45.556	71.351	6.803	5.958	129.668
Investeret kapital, jf. note 31	31.493	68.771	5.485	351	106.100
Køb af materielle og immaterielle aktiver	2.517	2.149	391	235	5.292
Afskrivninger	2.124	1.240	183	68	3.615
Nedskrivninger	336	-	-	-	336

Ikke fordelt aktiver i alt, 5.958 mio. kr., omfatter enheder, der ikke er forretningssegmenter og eliminerings af investeringer i dattervirksomheder, tilgodehavender, lån etc.

Geografisk fordeling af nettoomsætning og langfristede aktiver

	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Danmark (Carlsberg Breweries A/S's hovedsæde)	4.847	4.838	2.298	2.384
Rusland	15.580	13.671	59.349	37.047
Øvrige lande	38.955	41.435	44.833	71.231
I alt	59.382	59.944	106.480	110.662

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 transaktioner med enkeltkunder, som udgør mere end 10% af gruppens nettoomsætning.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

3 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Materialeomkostninger	16.981	16.887
Direkte lønomkostninger	1.270	1.508
Maskinomkostninger	818	921
Af- og nedskrivninger	2.581	2.512
Indirekte produktionsomkostninger	3.353	3.133
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	5.194	6.288
I alt	30.197	31.249
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	2.579	2.535

4 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Marketingomkostninger	4.508	5.304
Salgsomkostninger	4.837	4.899
Distributionsomkostninger	6.644	7.389
I alt	15.989	17.592
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	4.517	4.440

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
KPMG:		
Lovpligtig revision	28	42
Erklæringsopgaver	1	1
Skattemæssig rådgivning	5	10
Andre ydelser	4	25

Honoraret til lovpligtig revision er faldet i forhold til 2008, der omfattede revision af åbningsbalancerne for hver af de overtagne selskaber som følge af køb af dele af aktiviteterne i S&N

Erklæringsopgaver i 2009 omfatter honorar for afgivelse af påtegninger i forbindelse med udstedelse af obligationer samt afgivelse af diverse erklæringer til 3. part. Skattemæssig rådgivning omfatter hovedsagelig rådgivning i forbindelse med restruktureringer i gruppen og generel skatterådgivning.

Erklæringsopgaver i 2008 omfatter honorar for afgivelse af påtegninger i forbindelse med diverse erklæringer til 3. part. Skattemæssig rådgivning omfatter rådgivning i forbindelse med S&N-transaktionen og generel skatterådgivning. Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med gennemførelse af køb af dele af aktiviteterne i S&N, herunder due diligence i forbindelse med akquisitionen, rådgivning i forbindelse med udskillelse af de overtagne selskaber og andre ydelser.

6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	61	69
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	40	212
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	103	105
Lejeindtægter af ejendomme	43	58
Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger	9	10
Andet	203	208
I alt	459	662
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af ejendomme	-10	-
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	-60	-44
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-97	-45
Ejendomsomkostninger	-45	-58
Omkostninger vedrørende Forskningscentre	-64	-53
Andet	-158	-99
I alt	-434	-299
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	-17	-21

Andre driftsindtægter omfatter avance ved salg af varemærker for 149 mio. kr. i 2008.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

7 SÆRLIGE POSTER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Gevinst ved salg af Braunschweig Brauerei og Fighter brand aktiviteter, Carlsberg Deutschland (2008: nedskrivning af bryggeriet)	49	-135
Gevinst ved salg af aktiver til Carlsberg A/S	433	-
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	-40	-19
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver	-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 Deutschland	-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 poster, netto	-262	-1.641

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

Produktionsomkostninger	-353	-919
Salgs- og distributionsomkostninger	-157	-114
Administrationsomkostninger	-179	-226
Andre driftsindtægter	527	27
Andre driftsomkostninger	-100	-409
	-262	-1.641
Goodwillnedskrivninger	-	-
Særlige poster, netto	-262	-1.641

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til gruppens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, og som over tid har væsentlig betydning.

Note

8 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Indregnet i resultatopgørelsen

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Finansielle indtægter:		
Renter	181	214
Udbytter fra værdipapirer	6	20
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 35	80	556
Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	3	126
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	269	308
Øvrige finansielle indtægter	40	45
I alt	579	1.269
Renter vedrører renter fra likvide beholdninger målt til amortiseret kostpris.		
Finansielle omkostninger:		
Renter	-2.341	-2.601
Valutakurstab, netto	-582	-1.358
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	-41	-5
Nedskrivning af finansielle aktiver	-119	-3
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	-341	-339
Øvrige finansielle omkostninger	-135	-418
I alt	-3.559	-4.724
Finansielle poster, netto, indregnet i resultatopgørelsen	-2.980	-3.455

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 (note 6), da sådanne lån anses for at være en forudbetalt rabat til kunden.

Øvrige finansielle omkostninger i 2008 indeholder hovedsagelig betaling for etablering af kreditfaciliteter samt gebyr for ikke udnyttet træk på disse. Ca. 315 mio. kr. vedrører up-front fees og commitment fees vedrørende etablering af finansiering i forbindelse med køb af dele af aktiviteterne i S&N.

Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter blev i 2008 påvirket med 110 mio. kr. vedrørende den ineffektive del af valutainstrumenter erhvervet for at sikre GBP eksponeringen forud for S&N transaktionen.

Der anvendes en kapitaliseringsfaktor på 6,0% for låneomkostninger, der opfylder kriterierne for aktivering som del af kostprisen for et egenfremstillet aktiv. Faktoren er et vejet gennemsnit af låneomkostninger, da gruppen ikke optager lån specifikt vedrørende de kvalificerende aktiver.

I 2009 er ingen rentebetalinger er blevet optaget på balancen som en del af et internt opført aktiv (2008: 0 Mio. kr.)

Indregnet i anden totalindkomst

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder:		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.977	-8.319
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle vedrørende solgte udenlandske virksomheder	11	-69
I alt	-2.966	-8.388
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Dagsværdiregulering af effektiv del af instrumenter til sikring af dagsværdi	-305	-1.958
Dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme	450	-27
Dagsværdiregulering vedrørende sikring af nettoinvesteringer	-116	459
I alt	29	-1.526
Værdiregulering af værdipapirer:		
Dagsværdiregulering af værdipapirer, netto	1	-33
Dagsværdiregulering overført til resultatopgørelsen vedrørende værdipapirer	-	-21
Dagsværdiregulering overført til associerede virksomheder vedrørende værdipapirer	-	169
I alt	1	115
Finansielle poster, netto, indregnet i anden totalindkomst	-2.936	-9.799
Finansielle poster, netto, indregnet i totalindkomstopgørelsen	-5.916	-13.254

Note

9 SELSKABSSKAT

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	1.579	1.062
Ændring i udskudt skat i årets løb	9	-272
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-26	-1.508
Regulering af skat tidligere år	-40	18
Skat af årets totalindkomst	1.522	-700
Heraf indregnet i anden totalindkomst:		
Udskudt skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	82	316
Årets skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	-23	1
Regulering af skat tidligere år	-20	-
Skat af anden totalindkomst	39	317
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	1.561	-383
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	25,0%
Ændring i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-0,3%	-60,6%
Afvigelse i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-2,3%	-4,2%
Regulering af skat for tidligere år	-1,0%	-0,3%
Ikke aktiverede skatteaktiver	0,2%	11,7%
Ikke skattepligtige indtægter	-0,6%	-0,7%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3,4%	6,9%
Skat, associerede virksomheder	-2,2%	3,3%
Særlige poster	1,0%	-5,1%
Udbytteskat	2,1%	8,4%
Andet	-0,2%	0,3%
Årets effektive skatteprocent	25,1%	-15,3%

Ændring i skatteprocent for udenlandske dattervirksomheder i 2008 vedrører nedsættelsen af selskabsskatten i Rusland i 2009 fra 24% til 20%.

Skat af anden totalindkomst:

Mio. kr.	2009			2008		
	Før Skat	Skatteindtægt /-omkostning	Efter skat	Før Skat	Skatteindtægt /-omkostning	Efter skat
Valutakursreguleringer	-3.135	-	-3.135	-8.388	-	-8.388
Sikringsinstrumenter	29	-39	-10	-1.526	307	-1.219
Værdipapirer	1	-	1	115	4	119
Pensionsforpligtelser	-382	73	-309	-46	6	-40
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	31	-	31	-	-	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-	-	-	14.745	-	14.745
Andet	-6	5	-1	-9	-	-9
Samlet indregnet skat af anden totalindkomst	-3.462	39	-3.423	4.891	317	5.208

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	-925	2.445
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-26	-1.520
Immaterielle og materielle aktiver mv.	1.016	-2.401
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	65	-1.476

Regulering af skat for tidligere år på i alt -20 mio. kr. er indregnet i skatteomkostningen for sikringsinstrumenter

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

10 MINORITETSINTERESSER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:		
Baltika Breweries	413	445
Øvrige selskaber i Østeuropa	23	-40
Nord- og Vesteuropa	37	73
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	58	57
Øvrige selskaber i Asien	34	35
Andre	-	2
I alt	565	572

11 RESULTAT PR. AKTIE

Beregningen af resultatet per aktie for 2008 blev påvirket af udstedelsen af 1.000 nye aktier i juni 2008 som beskrevet i note 23.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Koncernresultat	4.657	2.891
Minoritetsinteresser	-565	-572
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	4.092	2.319
	1.000 stk.	1.000 stk.
Gennemsnitligt antal aktier	501	501
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	501	501
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	501	501
	Kr.	Kr.
Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr.	8.168	4.629
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	8.168	4.629

Note

12

LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Lønninger og vederlag	7.384	6.740
Fratrædelsesgodtgørelser	264	198
Omkostninger til social sikring	1.077	982
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	163	155
Pensionsomkostninger – ydelsesbaseret	115	90
Aktiebaseret vederlæggelse	49	28
Andre personalegoder	79	419
I alt	9.131	8.612

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.579	2.535
Salgs- og distributionsomkostninger	4.517	4.440
Administrationsomkostninger	1.624	1.500
Andre driftsomkostninger	17	21
Særlige poster (restrukturering)	394	116
I alt	9.131	8.612

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 43.137 (2008: 45.364) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Aflønning af koncerndirektion og ledende medarbejdere:

	2009		2008	
	Mio. kr.		Mio. kr.	
	Moterselskabets direktion	Ledende medarbejdere	Moterselskabets direktion	Ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	30	61	27	47
Pensionsomkostninger	-	4	-	3
Aktiebaseret vederlæggelse	6	12	3	3
I alt	36	77	30	53

Efter købet af dele af aktiviteterne i S&N steg aflønningen af koncerndirektionen pr. maj 2008. Aflønning og andet vederlag steg ikke i 2009 og vil heller ikke stige i 2010.

Aflønningen af koncerndirektionen og ledende medarbejdere er baseret på en fast løn med mulighed for en kontant bonus på op til 60% af den faste løn samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon mv. Endvidere deltager koncerndirektionen, ledende medarbejdere og andre nøglemedarbejdere i aktieoptionsprogrammer og incitamentsprogrammer, der løber over flere år, jf. note 13.

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

Aflønningen af direktører ansat i udenlandske datterselskaber er baseret på lokale betingelser.

Ledende medarbejdere er afgrænset til medlemmer af Executive Committee samt Senior Vice Presidents og Vice Presidents med ansvar for koncerntioner i Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 16 personer (2008: 19 personer). De har direkte eller indirekte indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i gruppen.

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S har modtaget samlet vederlag på 0 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.) for deres hverv i selskabet samt visse datterselskaber. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsordninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelser til bestyrelsesmedlemmer.

Note

13 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg-gruppens koncernledelse og nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærenes, har Carlsberg-gruppen etableret et aktieoptionsprogram. Nøglemedarbejdere omfatter koncernledelsen, EkCom, Senior Vice Presidents, Vice Presidents og øvrige nøglemedarbejdere samt ledelsens i væsentlige datterselskaber. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg-gruppens bestyrelse.

Carlsberg Breweries Gruppen har siden 2001 årligt udstedt aktieoptioner til gruppens nøglemedarbejdere som del af deres aflønning. I 2008 etablerede Gruppen 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 medarbejdere, 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 i 2010, 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 2009 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 indeværende regnskabsår

I tilfælde af fratræden kan en forholdsvis andel af optionerne udnyttes inden for en tidsfrist fra en måned til tre måneder, såfremt der ikke indgås særlig fratrædelsesordning. Endelig gælder der 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).

For at sikre at modtagere af aktieoptioner opnår samme nominelle alkaft af en given stigning i aktiekursen efter den gennemførte kapitalforhøjelse i Carlsberg A/S i 2008, er der foretaget regulering af aktieoptionsprogrammer, der eksisterede på tidspunktet for gennemførelsen af salg af tegningsretter. Udnyttelseskursen på optionerne er korrigeret med bonuselementet ved udstedelsen af nye aktier til faverkurs. Bonuselementet er beregnet som beskrevet i note 11, Resultat pr. aktie. Tilsvarende er antallet af tildelte optioner korrigeret med en faktor, der er beregnet som 1 divideret med bonuselementet. Med disse korrektioner er dagsværdien af aktieoptionsprogrammet på tidspunktet for udstedelsen af tegningsretterne ændret. I forbindelse med ændringen er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

I 2009 er der tildelt 440.064 (2008: 796.845) aktieoptioner til 215 (2008: 173) nøglemedarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 490 mio. kr. (2008: 73 mio. kr.). Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning).

Antallet af optioner vedrørende hver årlig langfristet incitamentsprogram reguleres årligt over vesting-perioden (3 år). Det samlede antal udestående optioner pr. 31. december 2009 er 311.832 stk., hvoraf 90.789 reguleres i 2010, 90.789 reguleres i 2011 og 53.645 reguleres i 2012. I 2009 er det foreløbige antal optioner vedrørende tildeling i 2008 reguleret til 76.609 stk. baseret på forudsætninger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2008. Forudsætningerne er anført i tabellen nedenfor. Ændringen i forudsætningerne medførte en negativ regulering på 116.027 optioner vedrørende 2008.

Dagsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af calloptioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen. Dagsværdien udgør 266 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 40 mio. kr.), hvilket er en stigning på 226 mio. kr. i forhold til ultimo 2008.

Pr. 31. december 2009 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 490,55 kr. (2008: 173,12 kr. til 490,55 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,1 år (2008: 5,7 år).

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal					31 dec. 2009	Til udnyttelse 31. dec.	Udnyttelses-kurs Fast	Dagsværdi Kr. pr. option, vejlet gennemsnit	31. dec. 2009	31 dec. 2008
		1 jan. 2009	Tildelt/ reguleret	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overførsel						
Direktion:												
2001	2004-2009	9.105	-	-9.105	-	-	-	312,02				
2002	2005-2010	9.105	-	-	-	9.105	9.105	261,39	122,60	1	-	
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	13.008	13.008	173,12	211,27	3	1	
2004	2007-2012	13.008	-	-	-	13.008	13.008	216,65	180,37	2	-	
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	12.388	12.388	232,71	179,06	2	-	
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	12.388	12.388	306,89	139,55	2	-	
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	24.776	-	472,11	111,82	3	1	
2008	2011-2016	89.552	-	-	-	89.552	-	490,55	136,10	12	3	
2009	2012-2017	-	60.000	-	-	60.000	-	203,50	237,37	14	-	
I alt		183.330	60.000	-9.105	-	234.225	59.897			39	5	
Øvrige nøglemedarbejdere:												
2001	2004-2009	6.473	-	-6.473	-	-	-	312,02				
2002	2005-2010	5.854	-	-	-3.902	-1.952	-	261,39	122,60	-	-	
2003	2006-2011	12.419	-	-	-1.951	-4.615	5.853	173,12	211,27	1	-	
2004	2007-2012	34.826	-	-	-2.632	-9.430	22.764	216,65	180,37	4	1	
2005	2008-2013	81.040	-	-2.270	-11.148	-12.184	55.438	232,71	179,06	10	2	
2006	2009-2014	151.241	-	-7.957	-19.509	-23.122	100.653	306,89	139,55	14	3	
2007	2010-2015	172.011	-	-18.890	-	-30.348	122.773	472,11	111,82	14	3	
2008	2011-2016	704.196	-116.027	-65.241	-	-98.479	424.449	446,90	128,06	54	22	
2009	2012-2017	-	380.064	-12.500	-	-23.914	343.650	268,90	208,05	71	-	
I alt		1.168.060	264.037	-113.331	-39.142	-204.044	1.075.580	184.708		168	31	
Fratrædte medarbejdere:												
2001	2004-2009	14.340	-	-14.340	-	-	-	312,02				
2002	2005-2010	20.812	-	-	-1.951	1.952	20.813	261,39	122,60	3	-	
2003	2006-2011	29.918	-	-	-1.951	4.615	32.582	173,12	211,27	7	1	
2004	2007-2012	37.072	-	-	-3.902	9.430	42.600	216,65	180,37	8	1	
2005	2008-2013	31.693	-	-	-1.658	12.184	42.019	232,71	179,06	8	1	
2006	2009-2014	36.132	-	-	-	23.122	59.254	306,89	139,55	8	1	
2007	2010-2015	32.829	-	-	-	30.348	63.177	472,11	111,82	7	-	
2008	2011-2016	-	-	-	-	98.479	98.479	446,90	128,06	13	-	
2009	2012-2017	-	-	-	-	23.914	23.914	268,90	208,05	5	-	
I alt		202.796	-	-14.340	-9.662	204.044	382.838	197.268		59	4	
I alt		1.554.186	324.037	-136.776	-48.804	-	1.692.643	441.873		266	40	

Note

13 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

(fortsat)

	2009				Gennemsnitlig udnyttelses- kurs	2008				Gennemsnitlig udnyttelses- kurs
	Direktion	Øvrige	Fratrådt	I alt		Direktion	Øvrige	Fratrådt	I alt	
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	183.330	1.168.060	202.796	1.554.186	-	93.778	571.390	199.327	864.495	318,81
Tildelt	60.000	264.037	-	324.037	203,50	89.552	707.293	-	796.845	446,90
Udløb/bortfald	-9.105	-113.331	-14.340	-136.776	-	-	-29.530	-2.478	-32.008	368,89
Udnyttet	-	-39.142	-9.662	-48.804	-	-	-63.440	-11.706	-75.146	259,54
Overført	-	-204.044	204.044	-	-	-	-17.653	17.653	-	-
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	234.225	1.075.580	382.838	1.692.643	-	183.330	1.168.060	202.796	1.554.186	353,73
Til udnyttelse pr. 31. december	59.897	184.708	197.268	441.873	-	56.614	140.612	133.835	331.061	228,90

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 372 kr. (2008: 485 kr.).

Forudsætninger for beregningen af dagsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner tildelt i 2009 og 2008 fremgår af nedenstående oversigt:

Tildeling	2009		2008		2008	
	Ordinær aktieoption	Langsigtet incitamentspro- gram (foreløbig)	Ordinær aktieoption	Langsigtet incitamentspro- gram (endelig)	Langsigtet incitamentspro- gram (foreløbig)	Langsigtet incitamentspro- gram (foreløbig)
Dagsværdi pr. option	88,41	158,73	157,54	73,07	53,80	53,80
Aktiekurs	203,50	384,00	490,55	203,50	171,25	171,25
Udnyttelseskurs	203,50	384,00	490,55	203,50	171,25	171,25
Volatilitet	52%	57%	19%	52%	50%	50%
Risikofri rente	3,0%	2,3%	3,3%	2,4%	2,7%	2,7%
Udbytterate	1,7%	0,9%	0,8%	1,7%	3,5%	3,5%
Forventet løbetid	5,5	3,6	5,9	3,5	3,7	3,7

Aktie- og udnyttelseskursen beregnes som et gennemsnit af kursen på NASDAQ OMX København A/S af Carlsberg A/S's B-aktier 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 udnyttelseskurser for aktieoptioner, der tildes under det langsigtede incitamentsprogram, er de seneste offentliggjorte kurser før 31. december i det pågældende regnskabsår.

Den forventede volatilitet er opgjort på grundlag af den historiske volatilitet i Carlsberg A/S's B-aktie for de seneste to år.

Den risikofrie rente er fastsat som den danske statsobligationsrente på den aktuelle løbetid, mens udbytteraten er beregnet som 3,5 kr. pr. aktie (2008: 6 kr. pr. aktie) pr. år divideret med aktiekursen.

Den forventede løbetid er fastsat med udgangspunkt i, at udnyttelsestidspunktet ligger i midten af udnyttelsesperioden.

Note

14 IMMATERIELLE AKTIVER

2009
Mio. kr.

	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:					
Tilgang	39.955	32.478	1.727	34	74.194
Tilg BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige	335	-	349	31	715
Afgang ved salg af virksomheder	-190	-	-18	-	-208
Afgang	-	-	-39	-1	-40
Valutakursreguleringer mv.	-1.378	-1.307	21	-	-2.664
Overførsler	-	-	24	-25	-1
Kostpris pr. 31. december 2009	38.722	31.171	2.064	39	71.996

Af- og nedskrivninger:

Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	13	151	1.146	-	1.310
Afskrivninger	-	35	200	-	235
Nedskrivninger	-	37	-	-	37
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-9	-	-9
Afgang	-	-	-20	-	-20
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**

2009
Mio. kr.

2008
Mio. kr.

Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	39	20
Salgs- og distributionsomkostninger	45	39
Administrationsomkostninger	151	133
Særlige poster	37	-
I alt	272	192

Note

14 IMMATERIELLE AKTIVER
(fortsat)

2008
Mio. kr.

	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2008	8.749	926	1.530	146	11.351
Tilgang ved køb af virksomheder	34.020	18.803	111	-	52.934
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-	16.388	15	-	16.403
Tilbageførsel af kostpris vedrørende trinvis overtagelse	-	-	-50	-	-50
Tilgang	231	-	150	17	398
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-33	-	-33
Afgang	-72	-	-98	-	-170
Valutakursreguleringer mv.	-2.973	-3.639	-43	-1	-6.656
Overførsler	-	-	145	-128	17
Kostpris pr. 31. december 2008	39.955	32.478	1.727	34	74.194

Af- og nedskrivninger:

Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	10	122	1.219	2	1.353
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger vedrørende trinvis overta	-	-	-50	-	-50
Afskrivninger	-	32	161	-	193
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-30	-	-30
Afgang	-	-	-89	-	-89
Valutakursreguleringer mv.	3	-3	-65	-	-65
Overførsler	-	-	-	-2	-2
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	13	151	1.146	-	1.310

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008 **39.942** **32.327** **581** **34** **72.884**

Tilgang til goodwill:

Køb af minoritetsaktieposter				2009	2008
Tilgang ved køb af virksomheder jf. note 30				335	231
I alt				335	34.251

Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2009 med 33.401 mio. kr. (2008: 34.683 mio. kr.) svarende til 98% (2008: 98%) af de aktiverede varemærker – primært Carlsberg-, Tuborg-, Baltika-, Kronenbourg, 1664 og Holsten-mærkerne. 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. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

Goodwill er for hver virksomhedssammenslutning opgjort som forskellen mellem kostprisen og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill er allokeret til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder på baggrund af allokering af kostprisen med fradrag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i hver 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.

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed vedrører opskrivning til dagsværdi af de aktiver, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen ved S&N-akkvisitionen i 2008. Ved overtagelsen af de yderligere ejerandele er opnået bestemmende indflydelse, hvorved de overtagne immaterielle aktiver i overensstemmelse med IFRS er indregnet til dagsværdi på overtagelsesdagen. Reguleringen til dagsværdi af den allerede ejede andel af aktiverne er indregnet direkte i anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS.

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2009 omfatter bl.a. aktiveret software, 342 mio. kr. (2008: 300 mio. kr.), og leveringsrettigheder til øl, 59 mio. kr. (2008: 66 mio. kr.).

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 43 mio. kr. (2008: 50 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

Note

15 NEDSKRIVNINGSTEST

Goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid udgør for gruppens pengestrømsfrembringende enheder opsummeret på segmentniveau pr. 31. december:

2009				
Mio. kr.	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	%
Nord- og Vesteuropa	14.737	3.446	18.183	26%
Østeuropa	22.504	26.955	49.459	72%
Asien	1.464	-	1.464	2%
I alt	38.705	30.401	69.106	100%

2008				
Mio. kr.	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	%
Nord- og Vesteuropa	14.555	3.439	17.994	25%
Østeuropa	23.881	28.244	52.125	73%
Asien	1.506	-	1.506	2%
I alt	39.942	31.683	71.625	100%

¹ 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.

Generelle forudsætninger

Carlsberg Breweries Gruppen foretager årligt nedskrivningstest af gruppens pengestrømsfrembringende enheder og varemærker med en 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 2009.

Goodwill og varemærker vedrørende Baltika Brewery (Rusland) og Brasseries Kronenbourg (Frankrig) udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2009. 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 2009.

Varemærker

Nedskrivningstesten for varemærker foretages på gruppeniveau. Værdiforringelsestesten 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, vækstrate samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risikotillæg.

Royalty-satsen 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 heri i betragtning ved vurdering af den royaltysats som varemærket forventes at kunne indbringe i en royaltyaftale indgået på markedsvilkår 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 enten 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 samt nationale og regionale makroøkonomiske trends mv. For nogle varemærker er nationalt, regionalt og internationalt salgspotentiale blevet forbundet med værdien af varemærket, og væsentlige investeringer i produktudvikling og markedsføringsstrategi forventes. Den forventede vækst for disse varemærker er generelt højere end for øvrige ellers sammenlignelige varemærker især i begyndelsen af 20-årsperioden. Vækstraterne i terminalperioden er på niveau med den forventede inflation. Skattesatsen er den forventede fremtidige skattesats i det enkelte land baseret på aktuel lovgivning. I nedskrivningstesten ultimo 2009 udgør skattesatserne 10-34%.

Nedskrivningstest af varemærker er foretaget med udgangspunkt i samme model som ved fastsættelse af dagsværdi på overtagelsesdagen.

Ved nedskrivningstesten af varemærker sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af varemærket.

Note

15 NEDSKRIVNINGSTEST
(fortsat)

Goodwill

Nedskrivningstest af goodwill foretages på regionsniveau for Nord-, Vest- og Østeuropa. Enheder i Asien testes på sub-regionalt niveau. Enheder, der ikke er integreret i regioner eller sub-regioner, testes individuelt. De pengestrømsfrembringende enheder er fastlagt baseret på den ledelsesmæssige struktur. Ledelsen af gruppen er centraliseret og styres via nyoprettede regionale ledelser, der har ansvar for indtjening, investeringer og vækst i deres respektive regioner.

Ændringen i ledelsesstruktur og ansvarsområder medfører optimeringer 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, og fordelingen af overskud vil ændres som følge af transfer pricing.

Nedskrivningstesten for goodwill baseres på tilbagediskonteret værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm for den pengestrømsfrembringende enhed. Forventet fremtidig fri pengestrøm (nytteværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. I budgetter og fremtidsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de 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 parametre, der identificeres i budgetprocessen eller ved 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 omkostninger. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien for perioden efter de kommende tre år fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger inden for bryggeribranchen i de pågældende segmenter. Vækstraterne forudsættes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for gruppens enkelte geografiske segmenter. De gennemsnitlige vækstrater i terminalperioden fremgår nedenfor.

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.

Materielle aktiver

Gruppen foretager nedskrivningstest af gruppens materielle aktiver, når der foreligger indikationer på værdiforringelse, eksempelvis ved overvejelse af restruktureringer. Den enkelte nedskrivningstest foretages på basis af det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, der påvirkes af ændringerne, og hvor der foreligger indikation på 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.

Væsentlige forudsætninger:

	Vækst i terminalperioden		Diskonteringsrenter ¹	
	2009	2008	2009	2008
Goodwill				
Nord- og Vesteuropa	1.5%	1,5%	4.2-4.8%	3.9-13.3%
Østeuropa	2.5%	2,5%	9.2%	7.9-16.1%
Asien	2.5%	2,5%	4.8-12.1%	3.9-13.0%
Varemærker	2-5%	1-5%	5.8-16.2%	6.7-16.4%

¹ Diskonteringsrenterne for goodwill er før skat, mens diskonteringsrenterne for varemærker er efter skat.

Vækstraterne fastsættes for hvert enkelt pengestrømsfrembringende enhed henholdsvis varemærke. I terminalperioden anvendes en vækstrate i niveau med forventede inflation.

Ultimo 2009 er de risikofrie renter i visse lande stadig udsat for usædvanlige udsving som følge af den internationale finansielle situation. Ved nedskrivningstesten i 2009 er de anvendte diskonteringsrenter derfor fastsat på baggrund af en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen. Den risikofri rente før skat anvendes ved nedskrivningstest af goodwill.

Diskonteringsrenten efter skat for hvert land anvendes ved nedskrivningstest af varemærker. Ved fastsættelse af diskonteringsrenten er det specifikke tillæg til den risikofrie rente (spread) fastsat noget lavere end det aktuelle markedsniveau. Spreadet er således højere end det der aktuelt betales på koncernens lån og afspejler ledelsens forventning til spreadet ved fremtidige låneoptagelser.

Vækstrater anvendt ved fremskrivning og diskonteringsrenter er for hver region eller individuelt testet enhed sammenholdt for hvert enkelt land henholdsvis varemærke, således at der er tilstræbt en sammenhæng heri (realrente), der skønnes rimelig.

Note

15 NEDSKRIVNINGSTEST

(fortsat)

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. Nettoomsætning i de kommende tre år forventes at stige, mens igangværende Excellence-programmer samt allerede foretagne restruktureringer i væsentlige lande og igangværende restrukturering i 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 er som følge af den økonomiske krise påvirket af faldende volumener. I 2010 forventes stigende markedsandele drevet af investeringer i ny kapacitet, markedsføring, innovation og introduktion af nye produkter. På længere sigt forventes stigende nettoomsætning i regionen.

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

Nedskrivninger

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

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Varemærker:		
Varemærker med definerbar brugstid	37	-
Materielle anlægsaktiver:		
Nedskrivning, Leeds Brewery, Carlsberg UK	-	197
Nedskrivning, Braunschweig Brauerei, Carlsberg Deutschland	-	135
Øvrige	55	4
I alt	92	336

Nedskrivning vedrørende varemærker med definerbar brugstid omfatter mindre lokale varemærker i Letland og Kasakhstan, der er påvirket af den økonomiske krise, hvilket medfører en genindvindingsværdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Varemærkerne er derfor nedskrevet til genindvindingsværdien. Nedskrivningerne vedrørende materielle anlægsaktiver omfatter restruktureringsprojekter og en deraf følgende lavere genindvindingsværdi for materielle anlægsaktiver.

Nedskrivning vedrørende Carlsberg UK i 2008 vedrører bryggeriet i Leeds. Som følge af den planlagte nedlukning af bryggeriet, viste nedskrivningstesten af den pengestrømsfrembringende enhed for bryggeriet i Leeds en genindvindingsværdi, der lå under den regnskabsmæssige værdi. Faldet i den regnskabsmæssige værdi skyldes primært faldet i ejendomssektoren i 4. kvartal 2008. Bryggeriet er i 2008 nedskrevet til dagsværdi, da denne værdi er højere end nytteværdien.

Som følge af den økonomiske krise er en af aktiviteterne i Carlsberg Deutschland tabsgivende, herunder som følge af svære markedsbetingelser. Aktiviteten optager den fulde kapacitet på et af Carlsberg Deutschland's bryggerier, hvilket medfører en genindvindingsværdi for bryggeriet, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Bryggeriet er derfor nedskrevet til nytteværdien.

Nedskrivninger for 82 mio. kr. er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen, og nedskrivninger for 10 mio. kr. er indregnet under produktionsomkostninger. Segmentfordelingen fremgår af note 2.

Følsomhedsanalyse

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2009 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst i terminalperioden eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver region, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov.

Goodwill. Følsomhedsanalyser har vist at for regionen eller enheder med den laveste margin mellem genindvindingsværdien og regnskabsmæssig værdi kan væksten i terminalperioden nedsættes med 12 procentpoint i Nord- og Vesteuropa, med ca. 2 procentpoint Østeuropa og med ca. 7 procentpoint i Asien, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov. Alternativt kan diskonteringsrenten øges med ca. 9 procentpoint i Nord- og Vesteuropa, ca. 2 procentpoint i Østeuropa og ca. 5 procentpoint i Asien, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

Varemærker. For varemærker med en samlet regnskabsmæssig værdi der udgør 26% (2008: 90%) af den samlede regnskabsmæssige værdi for varemærker med en ikke definerbar brugstid kan vækstraten i terminalperioden nedsættes med mindst 1 procentpoint, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

For varemærker med en samlet regnskabsmæssig værdi der udgør 22% (2008: 87%) af den samlede regnskabsmæssige værdi for varemærker med en ikke definerbar brugstid kan diskonteringsrenten øges med mindst 1 procentpoint, uden at det medfører et nedskrivningsbehov.

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
Afgang ved salg af virksomheder	-197	-323	-85	-7	-612
Tilgang	185	793	788	699	2.465
Afgang	-467	-1.693	-683	-23	-2.866
Valutakursreguleringer mv.	-87	-187	94	-49	-229
Overførsler	607	-90	1.209	-1.490	236
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-11	-220	203	-	-28
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
Valutakursreguleringer mv.	78	168	130	-	376
Overførsler	38	274	-20	-	292
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-4	-19	-3	-	-26
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	-	-	-	-	-

2009
Mio. kr.

2008
Mio. kr.

Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	2.542	2.492
Salgs- og distributionsomkostninger	803	778
Administrationsomkostninger	184	157
Særlige poster	45	332
I alt	3.574	3.759

Note

16 MATERIELLE AKTIVER
(fortsat)

2008
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2008	12.113	23.442	8.700	2.136	46.391
Tilgang ved køb af virksomheder	3.812	5.351	549	1.011	10.723
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	1.577	1.429	53	3	3.062
Tilbageførsel af kostpris vedrørende trinvis overtagelse	-192	-2.103	-87	-	-2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-338	-1.228	-436	-9	-2.011
Tilgang	506	2.434	909	1.010	4.859
Afgang	-194	-455	-849	-174	-1.672
Valutakursreguleringer mv.	-1.193	-2.250	-481	-299	-4.223
Overførsler	588	810	324	-1.785	-63
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-23	-	-	-	-23
Kostpris pr. 31. december 2008	16.656 -	27.430	8.682	1.893	54.661
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	4.327	14.856	6.040	-	25.223
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger vedrørende trinvis overtagelse	-192	-2.103	-87	-	-2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-195	-1.204	-326	-	-1.725
Afgang	-99	-425	-803	-	-1.327
Afskrivninger	445	1.981	997	-	3.423
Nedskrivninger	-	332	4	-	336
Valutakursreguleringer mv.	-177	-922	-334	-	-1.433
Overførsler	-2	-13	3	-	-12
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-2	-	-	-	-2
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	4.105	12.502	5.494	-	22.101
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	12.551	14.928	3.188	1.893	32.560
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	16	122	18	-	156
Af- og nedskrivninger	-4	-78	-10	-	-92
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	12	44	8	-	64
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	445	-	-	45	490

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed vedrører opskrivning til dagsværdi af de aktiver, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen ved købet af dele af aktiviteterne i S&N i 2008. Ved overtagelsen af de yderligere ejerandele er opnået bestemmende indflydelse, hvorved de overtagne materielle aktiver i overensstemmelse med IFRS er indregnet til dagsværdi på overtagelsesdagen. Reguleringen til dagsværdi af den allerede ejede andel af aktiverne er indregnet direkte i anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS.

De foretagne værdireguleringer ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed i 2008 har forøget afskrivningsgrundlaget med 3.062 mio. kr. uden at have haft effekt på koncernens pengestrømme

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 32 mio. kr. (2008: 64 mio. kr.) er stillet til sikkerhed for leasinggæld på i alt 31 mio. kr. (2008: 48 mio. kr.).

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

17 ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	2.059	411
Tilgang ved køb af virksomheder	475	1.013
Tilgang	87	642
Afgang	-1	-21
Valutakursreguleringer mv.	-93	5
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-	9
Kostpris pr. 31. december	2.527	2.059
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	130	180
Afgang	-	-79
Udbytter	-48	-34
Nedskrivninger	-117	-
Andel af årets resultat efter skat	104	72
Andre egenkapitalbevægelser	31	-
Valutakursreguleringer mv.	1	-9
Værdireguleringer pr. 31. december	101	130
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.628	2.189

	2009						
	Mio. kr.						
	Carlsberg Breweries Gruppens andel						
	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
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	16,0%	20	535
Chongqing Brewery	1.569	107	2.743	1.758	17,5%	18	1.011
Andre associerede, Asien (4 enheder)	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	1.926	-45	1.652	1.267	20-25%	-1	321
						<u>104</u>	<u>2.628</u>

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

	2008						
	Mio. kr.						
	Carlsberg Breweries Gruppens andel						
	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	217	50	375	23	33%	16	127
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	333	18	377	118	30%	5	82
Hanoi Beer Company	-	-	-	-	16,0%	11	578
Chongqing Brewery	-	-	-	-	17,5%	-	1.013
Andre associerede, Asien (4 enheder)	382	44	351	155	30-49,8%	21	85
International Breweries BV	342	-60	671	449	16%	-11	35
Nuuk Imeq A/S	153	27	230	85	31,9%	9	16
Øvrige	882	165	1.696	1.325	20-25%	21	253
						<u>72</u>	<u>2.189</u>

Hanoi Beer Company indgår med virkning fra 15. maj 2008 og Chongqing Brewery med virkning fra 23. december 2008.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Dagsværdi af investering i børsnoterede associerede virksomheder:		
Chongqing Brewery, Chongqing, China	1.515	1.013
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	70	25
I alt	1.585	1.038

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

I de selskaber ovenfor, hvor Gruppens ejerandel er mindre end 20%, gælder at Carlsberg er aktiv involveret i ledelsen af de pågældende virksomheder og derved udøver betydelig indflydelse.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

18	VÆRDIPAPIRER	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
	Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
	Langfristede aktiver	71	94
	Kortfristede aktiver	17	7
	I alt	88	101
	Typer af værdipapirer:		
	Børsnoterede aktier	4	7
	Unoterede aktier	84	94
	I alt	88	101

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 2008 og 2009.

Note

19 TILGODEHAVENDER	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	5.919	6.391
Andre tilgodehavender	2.254	3.026
Kortfristede tilgodehavender i alt	8.173	9.417
Langfristede tilgodehavender	1.604	1.707
I alt	9.777	11.124

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. Langfristede tilgodehavender er hovedsageligt udlån til restaurationsbranchen. Langfristede tilgodehavender forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 128 mio. kr. (2008: 171 mio. kr.) mere end fem år fra balancedagen.

Tilgodehavender efter oprindelse:	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.269	5.747
Udlån til restaurationsbranchen	2.144	2.278
Udlån til associerede virksomheder	36	5
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	263	1.130
Øvrige tilgodehavender	1.452	0
Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	613	1.964
I alt	9.777	11.124

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.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Ej forfalden eller nedskreven	4.353	4.549
Forfalden mindre end 30 dage	323	561
Forfalden mellem 30 og 90 dage	222	195
Forfalden mere end 90 dage	371	442
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.269	5.747

Tilgodehavender fra salg og udlån er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger har udviklet sig som følger:	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Nedskrivninger pr. 1. januar	-960	-850
Årets nedskrivninger	-346	-242
Realiserede tab på tilgodehavender	214	150
Tilbageførte nedskrivninger	61	49
Til- og afgang	4	-67
Nedskrivninger pr. 31. december	-1.027	-960

Der er ikke konstateret individuelle store tab på tilgodehavender fra salg eller udlån til restaurationsbranchen i 2009 og 2008.

Gruppen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit og udlån til restaurationsbranchen. Denne indgår i vurderingen af nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier, modtaget pant eller løsøre (udstyr fra barer, cafeer, etc.).

Udlån til associerede virksomheder relaterer sig hovedsageligt til ejendomsprojekter. Udlån til restaurationsbranchen er koncentreret i Frankrig, England, Tyskland og Schweiz med et stort antal debitorer. Udlånene er i al væsentlighed sikret ved forskellige former for sikkerhedsstillelse. Herudover er der ingen koncentrationer af kreditrisiko.

Udlån til restaurationsbranchen indgår på balancen til amortiseret kostpris. Ved diskontering af pengestrømme med de aktuelle renter på balancedagen udgør dagsværdien af udlånene 2.184 mio. kr. (2008: 2.360 mio. kr.). For tilgodehavender fra kunder og øvrige tilgodehavender svarer dagsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

Gennemsnitlige effektive renter:	2009 %	2008 %
Udlån til associerede virksomheder	2,9	5,4
Lån til restaurationsbranchen	6,7	7,1

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

20 VAREBEHOLDNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Råvarer og hjælpematerialer	1.953	2.734
Varer under fremstilling	261	349
Færdigvarer	1.387	2.145
I alt	3.601	5.228

Årets vareforbrug udgør 30.094 mio. kr. (2008: 30.439 mio. kr.)

Pakkematerialer, emballage og reservedele nedskrives til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end kostpris. Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger til nettorealisationsværdi udgør 21 mio. kr. (2008: 2 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

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Konter og indestående på bankkonti	2.690	2.728
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	4	1
I alt	2.694	2.729

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	2.694	2.729
Træk på kassekredit	-69	-612
Likvider, netto	2.625	2.117

Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed - -

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.680 mio. kr. (2008: 579 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,6% (2008: 5,2%), og den gennemsnitlige løbetid er 147 dage (2008: 41 dage).

De pro rata-konsoliderede virksomheders andel af de likvide beholdninger fremgår af note 33.

Note

22 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE

	2009	2008
	DKK million	DKK million
Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	72	113
Finansielle aktiver	8	40
I alt	80	153
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Øvrige hensatte forpligtelser	51	452
I alt	51	452

Aktiver bestemt for salg består 31. december 2009 i al væsentlighed af visse distributionsaktiver i Frankrig, der ventes afhændet inden for en kort periode. Endvidere indgår grunde og ejendomme, der afhændes som led i Carlsberg Breweries Gruppens strategi om at optimere produktion og logistik samt reducere kapitalbindingen. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og der er eller forventes indgået salgsaftaler i 2010.

Salgspriserne ventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af aktiver bestemt for salg, hvorfor resultatopgørelsen ikke er påvirket af af- og nedskrivninger.

Øvrige hensatte forpligtelser vedrørende forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg, og udgør 51 mio. kr. De hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende opsigelse af aftaler og salg af aktiver bestemt for salg.

I 2009 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. Der blev ikke foretaget nogen overførsler i 2008. Beløbet udgjorde 2 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.) og påvirkede resultatopgørelsen med 0 mio. kr. (2008: 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. Der blev ikke foretaget nogen overførsler i 2008. Beløbet udgør 14 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.).

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, som udgør 6 mio. kr. (2008: 5 mio. kr.). Oplysninger om, i hvilket segment aktiver bestemt for salg indgår, fremgår af note 2.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

23 AKTIEKAPITAL

	Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 1.000 kr.	Nominal værdi, tkr.
1. januar 2008	500	500.000
Aktiekapitaludvidelse	1	1.000
31. december 2008	501	501.000
Ingen bevægelse i 2009	-	-
31. december 2009	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

I juni 2008 konverterede Carlsberg A/S et lån pålydende 24.000 mio. kr til nye aktier i Carlsberg Breweries A/S. Aktiekapitalen blev i den forbindelse forøget fra 500 mio. kr. til 501 mio. kr.. Bortset fra dette har der ikke været nogen ændringer i aktiekapitalen i de sidste 5 år

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

24 LÅN

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	13.504	3.425
Prioritetslån	1.248	1.249
Lån fra pengeinstitutter	20.110	35.625
Finansielle leasingforpligtelser	13	28
Andre langfristede lån	440	514
I alt	35.315	40.841
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	-	203
Prioritetslån	-	3
Lån fra pengeinstitutter	2.931	2.207
Finansielle leasingforpligtelser	17	19
Koncerninterne lån	1.833	6.553
Andre kortfristede lån	292	180
I alt	5.073	9.165
Lang- og kortfristede lån i alt	40.388	50.006
Dagsværdi	41.641	49.605

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 2.433 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.)

Resterende tid til forfald for langfristede lån

						2009
						Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.046	-	1.647	7.391	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
						2008
						Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	1.895	-	1.530	-	3.425
Prioritetslån	1	-	-	-	1.248	1.249
Lån fra pengeinstitutter	15.053	532	18.990	176	874	35.625
Finansielle leasingforpligtelser	15	8	5	-	-	28
Andre langfristede lån	241	256	1	-	16	514
I alt	15.310	2.691	18.996	1.706	2.138	40.841

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

24 LÅN (fortsat)

Renterisiko pr. 31. december:

2009

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011	Fast	6,63%	1-2 år	2.046	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	3-4 år	1.647	Dagsværdi
EUR 1.000 mio. med udløb 28. maj 2014	Fast	6,22%	4-5 år	7.391	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 er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,55%. Renten er via en valutaswap omlagt fra fast til variabel baseret på 6-måneders EURIBOR6 +4,01%. Obligationen og swappen indgår i en sikring af dagsværdi, hvilket betyder, at obligationen indregnes til dagsværdi.

For de variabelt forrentede lån er ny rente fastsat i december 2009. Renten er fastsat til 1,66%-1,73% (ekskl. margin) med virkning fra januar 2010. Der fastsættes ny rente for lånet på 1.248 mio. kr. i juni 2010 og for de øvrige lån i december 2010. Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter er oprindeligt variabelt forrentet, der vha. en swap er omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 4,91% inkl. margin (94% af lånene).

Mio. kr.	Netto rentebærende gæld *	Rente **			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	28.141	10.224	17.917	36%	64%
DKK	1.147	1.519	-372	132%	-32%
PLN	1.780	1.774	6	100%	1%
USD	757	55	702	7%	93%
CHF	2.582	2.582	-	100%	0%
RUB	-259	-259	-	100%	0%
Øvrige	3.546	-428	3.974	-	-
I alt	37.694	15.467	22.227	41%	59%

* Efter swaps og valutakontrakter

** Før valutakontrakter

Note

24 LÅN
(Fortsat)

Renterisiko pr. 31. december:

2008

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabs mæssig værdi	Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011	Fast	6,63%	2-3 år	1.895	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	4-5 år	1.530	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,80%		3.425	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede	Variabel	5,52%	Variabel	1.452	Pengestrøm
Prioritetslån i alt		5,52%		1.452	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel			16.248	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast			21.584	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				37.832	

Alle rentesatser indeholder en margin.

Vha. af swaps er renten på GBP 250 mio. obligationerne omlagt til en fast EUR rente på 5,55%

Variabelt forrentede lån vedrører et prioritetslån med udløbstid på over 5 år og et som udløb i 2009. Det langfristede lån (DKK 1.248 mio) rentetilpasses halvårligt med reference til 6-måneders CIBOR. Det kortfristede (DKK 204 mio.) havde fast rente indtil december 2009.

Det variabelt forrentede lån blev rentetilpasset i december 2008 til en rente på 4,93% (ekskl. margin) med virkning fra januar 2009. DKK 1.248 mio. blev rentetilpasset i juni 2009.

Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter er oprindeligt variabelt forrentet, der vha. en swap er omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 5,03% inkl. margin.

Mio. kr.	Netto rentebærende gæld *	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	33.932	12.297	21.635	36%	64%
DKK	4.593	4.593	-	100%	0%
PLN	2.294	2.285	9	99%	1%
USD	1.733	1.328	405	77%	23%
CHF	2.400	2.400	-	100%	-
RUB	1.363	1.363	-	100%	-
Øvrige	962	-2.540	3.502	-	-
I alt	47.277	21.726	25.551	46%	54%

* Efter swaps og valutakontrakter

** Før valutakontrakter

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

24

LÅN

(Fortsat)

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter

Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)

Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2009					
				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	-	12	12	-	-	-	-	-
USD	5.124	-3.837	1.287	4.422	283	271	102	46	-
Øvrige	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

Der henvises i øvrigt til note 34, Finansielle risici.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter

Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)

DKK million	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2008					
				2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	1.942	539	2.481	1.942	-	-	-	-	-
DKK	8.013	-3.379	4.634	8.013	-	-	-	-	-
EUR	34.213	217	34.430	12.578	11.184	2	1	7.452	2.996
GBP	3.430	-3.290	140	4	-	1.895	-	1.531	-
NOK	76	865	941	76	-	-	-	-	-
PLN	134	2.160	2.294	125	2	2	2	2	1
RUB	1	1.536	1.537	1	-	-	-	-	-
SEK	46	-249	-203	46	-	-	-	-	-
USD	1.691	172	1.863	1.286	307	98	-	-	-
Øvrige	460	1.429	1.889	384	19	24	19	14	-
I alt	50.006	-	50.006	24.455	11.512	2.021	22	8.999	2.997

Note

25 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

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

Ca. 60% (2008: 63%) 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 og invaliditet.

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

I 2007 og 2008 gennemførtes en række ændringer af ordningerne i England med henblik på at reducere nettoforpligtelsen i ordningen. I 2008 er der indgået aftale om betaling for 2008-2010 med 15 mio. GBP det første år og reducerede beløb i de efterfølgende år. Medarbejderne bidrager ved øget pensionsbidrag eller reduktion af pensionen i forhold til lønniveauet på pensionstidspunktet. I 2008 indbetalte Carlsberg 15 mio. GBP til ordningen,

Tyskland, Sverige, Italien m.fl. har ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Pensionsforpligtelserne i disse ordninger udgør ca. 16% (2008: 18%) af den samlede bruttoforpligtelse.

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

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	2.127	1.766
Pensionsaktiver	-2	-2
Nettoforpligtelse	2.125	1.764
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.640	5.740
Dagsværdi af tilknyttede aktiver	-5.823	-5.245
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	817	495
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.308	1.269
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	-	-
Indregnet nettoforpligtelse	2.125	1.764
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.640	5.740
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.308	1.269
Forpligtelser i alt	7.948	7.009

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

25 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE (Fortsat)

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	7.009	8.122
Periodens pensionsomkostninger	133	139
Kalkuleret renteomkostning	341	339
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	610	-467
Udbetalte ydelser	-436	-425
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-18	-49
Indbetalinger til ordningerne fra medarbejdere	16	-
Overførsel fra andre hensatte forpligtelser	7	-
Tilgang/afgang (-) ved køb af virksomheder	-7	91
Valutakursregulering mv.	293	-741
Forpligtelser i alt pr. 31. december	7.948	7.009

Udvikling i tilknyttede aktiver:

Dagsværdi af aktiver pr. 1. januar	5.245	6.234
Kalkuleret forventet afkast	269	308
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	228	-825
Indbetalinger til ordningerne	203	273
Udbetalte ydelser	-339	-347
Valutakursregulering mv.	217	-398
Dagsværdi af aktiver pr. 31. december	5.823	5.245

Gruppen forventer at indbetale 144 mio. kr. (2008: 219 mio. kr.) til de tilknyttede aktiver i 2009

Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:

Kalkuleret forventet afkast	269	308
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	228	-825
Faktisk afkast	497	-517

Fordeling af tilknyttede aktiver:

	2009		2008	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Aktier	1.936	33%	1.889	36%
Obligationer og andre værdipapirer	2.505	44%	2.068	40%
Fast ejendom	1.012	17%	834	16%
Likvider	370	6%	454	8%
I alt	5.823	100%	5.245	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 sociale bestemmelser.

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

Note

25 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

(fortsat)	2009		2008	
Anvendte forudsætninger:	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	2.0% - 5.9%	4,5%	1,3 - 6,4 %	4,6%
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	4.0% - 6.5%	4,6%	4,3 - 6,0 %	4,6%
Fremtidig stigningstakt i løn	2.0% - 4.8%	3,1%	1,5 - 4,5 %	2,6%
Fremtidig stigningstakt i pension	1.0% - 4.0%	2,3%	0,5 - 4,3 %	1,6%
			2009	2008
			Mio. kr.	Mio. kr.

Resultatført:

Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	133	139
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-270	-308
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	342	339
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-18	-49
Resultatført i alt	187	121

Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	19	16
Salgs- og distributionsomkostninger	74	77
Administrationsomkostninger	29	2
Særlige poster (restrukturering)	-7	-5
Personaleomkostninger i alt, jf. note 12	115	90
Finansielle indtægter	-269	-308
Finansielle omkostninger	341	339
I alt	187	121

Indregnet i anden totalindkomst:

Indregnet pr. 1. januar	-704	-794
Tilgang ved køb af virksomheder	-	18
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-382	-358
Effekt af begrænsning ved aktivloftet	-	317
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-38	137
Indregnet i anden totalindkomst i perioden	-420	114
Indregnet pr. 31. december	-1.124	-680
Heraf akkumuleret aktuarmæssigt gevinst/tab	-1.356	-974

	2009	2008	2007	2006	2005
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Femårsoversigt:					
Forpligtelser	7.948	7.009	8.151	8.134	8.065
Tilknyttede aktiver	-5.823	-5.245	-6.234	-6.334	-6.105
Uafdækket	2.125	1.764	1.917	1.800	1.960
Erfaringsregulering på forpligtelser	-34	-492	-42	-15	-71
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	-544	100	-899	-366	-243

Note

26 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	7.907	813
Valutakursreguleringer	-321	-874
Regulering vedrørende tidligere år	-41	-243
Tilgang ved køb/salg af virksomheder, netto	-19	5.403
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	4.588
Indregnet i anden totalindkomst	-81	-316
Indregnet i resultatopgørelsen	91	44
Ændring i skatteprocent	-26	-1.508
Udskudt skat pr. 31. december, netto	7.510	7.907
Specificeres som følger:		
Udskudt skat	8.936	9.133
Udskudte skatteaktiver	-1.426	-1.226
Udskudt skat pr. 31. december, netto	7.510	7.907

Ændring i skatteprocent for 2008 vedrører hovedsageligt nedsættelsen af selskabsskatteprocenten i Rusland fra 24% til 20% gældende fra 2009.

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

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudte skatteforpligtelser	
Immaterielle aktiver	92	174	6.750	8.106
Materielle aktiver	303	325	2.551	2.558
Kortfristede aktiver	102	81	46	59
Hensatte forpligtelser og pensioner	690	454	876	40
Dagsværdireguleringer	63	104	123	283
Skattemæssige underskud mv.	2.392	3.360	806	1.359
I alt før modregning	3.642	4.498	11.152	12.405
Modregning	-2.216	-3.272	-2.216	-3.272
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	1.426	1.226	8.936	9.133
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	348	731	888	1.412
Senere end 12 måneder efter balancedagen	1.078	495	8.048	7.721
I alt	1.426	1.226	8.936	9.133

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 2.031 mio. kr. (2008: 3.016 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 1.407 mio. kr. (2008: 1.404 mio. kr.), og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsbegrænsede underskud 1.069 mio. kr. (2008: 707 mio. kr.).

Der er beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder på 0 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.).

I Østeuropa-regionen er der indregnet udskudt skat på 106 mio. kr. (2008: 159 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

Notes

27 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 565 mio. kr. (2008: 603 mio. kr.), omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellence-programmer, restruktureringer i Carlsberg Danmark A/S, Carlsberg Sverige AB, Carlsberg Deutschland GmbH, Brasseries Kronenbourg S.A og Carlsberg Italia S.p.A.

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.

Øvrige hensatte forpligtelser, i alt 1.880 mio. kr. (2008: 1,572 mio. kr.), omfatter primært overskudsdeling i Frankrig, tabsgivende kontrakter, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

	2009		
	Mio. kr.		
	Restrukturering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2009	603	1.520	2.123
Hensat i perioden	300	586	886
Afgang ved salg af virksomheder	-21	-5	-26
Forbrug i perioden	-282	-341	-623
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-13	-7	-20
Overførsler	-59	20	-39
Diskontering	22	62	84
Valutakursreguleringer mv.	15	3	18
Balance pr. 31. december 2009	565	1.838	2.403

Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	340	982	1.322
Kortfristede hensatte forpligtelser	225	856	1.081
I alt	565	1.838	2.403

	2008		
	Mio. kr.		
	Restrukturering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2008	263	437	700
Tilgang ved køb af virksomheder	236	885	1.121
Værdiregulering af trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	3	3
Hensat i perioden	345	504	849
Afgang ved salg af virksomheder	-	-11	-11
Forbrug i perioden	-227	-183	-410
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-	-17	-17
Overførsler	5	-74	-69
Diskontering	4	11	15
Valutakursreguleringer mv.	-23	-35	-58
Balance pr. 31. december 2008	603	1.520	2.123

Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	387	1.070	1.457
Kortfristede hensatte forpligtelser	216	450	666
I alt	603	1.520	2.123

Af de langfristede hensatte forpligtelser forfalder 1.272 mio. kr. (2008: 1.427 mio. kr.) inden for fem år fra balancedagen

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

28 ANDEN GÆLD MV.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	570	88
Kortfristede forpligtelser	10.421	9.783
I alt	10.991	9.871
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	2.642	1.953
Personaleomkostninger	1.526	1.420
Skyldige renter	839	607
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	2.455	2.702
Gæld vedrørende køb af virksomheder	188	215
Gæld til associerede virksomheder	2	2
Periodeafgrænsningsposter	1.150	1.147
Andre	2.189	1.825
I alt	10.991	9.871

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

29 PENGESTRØMME

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-104	-72
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-30	-176
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv	464	86
I alt	330	-162
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	1.568	-68
Tilgodehavender	1.027	910
Leverandørgæld og anden gæld	539	992
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	164	-94
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-9	-31
I alt	3.289	1.709
Ændring i udlån til kunder:		
Lån ydet	-1.104	-752
Afdrag og indfrielse	693	462
I alt	-411	-290
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	-121	404
Øvrige	-	-255
Afdrag og indfrielse	25	254
I alt	-96	403
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
Forhøjelse af aktiekapital	-	24.000
Udbytte til aktionærer	-	-800
I alt	0	23.200
Minoriteter:		
Køb af minoritetsinteresser	-286	-299
Minoritetens andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	7	16
Udbytte til minoritetsinteresser	-312	-238
I alt	-591	-521
Fremmedfinansiering:		
Provenue fra obligationsudstedelse	9.918	-5
Finansielle institutioner, langfristet	-15.751	22.872
Finansielle institutioner, kortfristet	1.116	-2.701
Koncerninterne lån, kortfristet	-5.144	8.202
Lån fra associerede virksomheder	103	-696
Finansielle leasingforpligtelser	-5	-205
Øvrige finansieringsforpligtelser	-106	112
I alt	-9.869	27.579

Note

30 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Køb af virksomheder.

Koncernen har ikke foretaget køb af virksomheder i 2009.

Carlsberg-gruppen købte dele af aktiviteterne i S&N i april 2008 og Baltika- Baku LLC i august 2008. Købsprisallokeringen for de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser blev afsluttet i 2009. Den endelige allokering af dagsværdi resulterer i overtagelse af nettoaktiver for 21,2 mia. kr., et fald på 0,2 mia. kr. sammenlignet med den foreløbige allokering pr. 31. december 2008, og samlet goodwill for 34,0 mia. kr., en stigning på 0,2 mia. kr. Der er desuden foretaget visse reklassifikationer af balanceposter. Sammenligningstal og nedenstående opstilling er tilpasset tilsvarende. Som følge af den endelige allokering af dagsværdi er sammenligningstal tilpasset med en nettopåvirkning af koncernresultatet på -13 mio. kr. fra 2.904 mio. kr. til 2.891 mio. kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2008 er reduceret med 850 mio. kr. fra 47.368 mio. kr. til 46.518 mio. kr., der primært kan henføres til valutakursregulering af goodwill. Yderligere reguleringer af kostprisen for købet af en del af aktiviteterne fra S&N afhænger af den endelige allokering af gældsforpligtelser efter aftale.

				2008
Mio. kr.	Tilkøbte kapitalandele	Akkvisitions-dato	Hovedaktivitet	Kostpris
Navn på tilkøbte virksomheder				
Aktiviteter i S&N, herunder:				28 April 2008
- Baltic Beverages Holding (BBH) AB	50,0%	28 April 2008	Brewery	-
- Brasseries Kronenbourg	100,0%	28 April 2008	Brewery	-
- Mythos Brewery	100,0%	28 April 2008	Brewery	-
- Øvrige	17,5 - 100,0%	28 April 2008	Brewery	-
Baltika-Baku LLC	100,0%	25 August 2008	Brewery	455
I alt				52.834

Mio. kr	Aktiviteter i S&N		Baltika-Baku LLC		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved akkvisitionen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved akkvisitionen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved akkvisitionen
Immaterielle aktiver	368	18.904	10	10	378	18.914
Materielle aktiver	7.212	10.624	90	99	7.302	10.723
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	1.217	2.243	-	-	1.217	2.243
Varebeholdninger	1.893	1.890	23	23	1.916	1.913
Lån og tilgodehavender, kortfristet	4.431	3.540	35	35	4.466	3.575
Likvide beholdninger	1.340	1.452	32	32	1.372	1.484
Aktiver bestemt for salg	-	177	-	-	-	177
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-910	-1.212	-	-	-910	-1.212
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-213	-5.415	-	4	-213	-5.411
Lån	-6.217	-5.827	-	-	-6.217	-5.827
Kassekredit	-77	-92	-	-	-77	-92
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-4.644	-4.632	-68	-68	-4.712	-4.700
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-591	-	-	-	-591
Nettoaktiver	4.400	21.061	122	135	4.522	21.196
Minoritetsinteresser	-639	-2.382	-	-	-639	-2.382
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	3.761	18.679	122	135	3.883	18.814
Goodwill		33.700		320		34.020
Kontant kostpris, i alt		52.379		455		52.834
Likvide beholdninger, overtaget		-1.452		-32		-1.484
Kassekredit, overtaget		92		-		92
Likviditetsforbrug, netto		51.019		423		51.442
Elementer af kostpris, kontant						
Kontant		52.176		455		52.631
Direkte købsomkostninger		203		-		203
I alt		52.379		455		52.834

Aktiviteter fra S&N. Tallene for købet af dele af aktiviteterne i S&N omfatter 50% af den regnskabsmæssige værdi af de allerede erhvervede kapitalandele og dagsværdien af den tilkøbte kapitalandel pr. akkvisitionsdatoen for selskaberne i BBH-gruppen, der var svarende til den tilkøbte andel.

Den samlede effekt på balancen af akkvisitionen, herunder dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt revurdering af den oprindelige ejerandel på 50%, er specificeret i årsrapporten for 2008.

Købet af dele af aktiviteterne i S&N har øget Carlsberg-gruppens driftsmæssige størrelse og langsigtede vækstmuligheder. Overtagelsen er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Overtagelsen omfatter de resterende 50% af BBH, der har aktiviteter i Rusland, Ukraine, Baltikum, Kasakhstan, Usbekistan og Hviderusland. Endvidere overtages 100% af Brasseries Kronenbourg og andre franske aktiviteter samt af Mythos, Grækenland, samt 17,5% i Chongqing, Kina, og en 50% andel i joint-venturet i Vietnam.

Continues

Note

30 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Overtagelsen medfører følgende væsentlige fordele:

- Full kontrol med BBH for dermed at eliminere enhver usikkerhed ved-rørende den langsigtede kontrol med aktivet og en betydelig forbedring af Carlsberg-gruppens langsigtede vækstprofil, herunder mulighed forsynergier.
- Samlet ejerskab af BBH for derved at gøre det muligt for Gruppen at maksimere Carlsberg- og Tuborg-mærkernes potentiale på BBH's markeder.
- Væsentlig eksponering mod vækstmarkederne.
- Erhvervelsen af de franske og græske bryggerier komplementerer Gruppens eksisterende portefølje af førende europæiske markedspositioner, hvilket øger kapaciteten og skaber mulighed for synergier gennem implementering af Carlsberg-gruppens Excellence-programmer.
- Større salgsvolumen giver Carlsberg-gruppen mulighed for at generere betydelige synergifordele som følge af reducerede indirekte omkostninger, implementering af bedste praksis inden for bryggeribranchen samt besparelser på indkøbssiden.
- Overtagelsen styrker Carlsberg-gruppens mangeårige og voksende tilstedeværelse i Asien gennem overtagelsen af aktiviteter på de attraktive kinesiske og vietnamesiske markeder.

Aktiver bestemt for salg pr. akkvisitionsdatoen omfatter primært logistikenheder i Frankrig som følge af en ændring i logistik og distribution.

Den opgjorte goodwill repræsenterer en væsentlig værdi som følge af de omfattende synergier, der forventes i de overtagne virksomheder, personalekompetencer samt de positive vækstforventninger for BBH. Synergierne kan bl.a. henføres til omkostningsbesparelser fra indkøbs- og Excellence-programmerne. Endvidere afspejler goodwill synergier fra et øget salg gennem tilstedeværelsen i en større del af Europa og Asien, muligheden for at lancere globale og/eller regionale mærker i hele den nye organisation, synergier fra forskning og udvikling samt bedre udnyttelse af hele arbejdsstyrken og dens ekspertise.

Baltika-Baku LLC. er det største bryggeri i Azerbaijan og skaber et solidt fundament for Carlsbergs videre ekspansion i Østeuropa. Baltika Brewerys eksport af øl til Azerbaijan repræsenterer et positivt vækspotentiale. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke og synergier ved ekspansionen.

De tilkøbte aktiviteter bidrog i 2008 positivt til resultat af primær drift før særlige poster med ca. 2.367 mio. kr. og til periodens nettoresultat med ca. 1.550 mio. kr. Det estimerede resultat for perioden januar – december såfremt akkvisitionen var gennemført 1. januar 2008, er ikke opgjort, idet dette ikke er muligt som følge af væsentlige forskelle i den anvendte regnskabspraksis i visse af de tilkøbte virksomheder, hvor effekten heraf forud for akkvisitionen ikke kan opgøres.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

30 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Salg af virksomheder

Salg af virksomheder i 2009 omfatter Fighter brand aktiviteter og Braunschweig Brauerei, Tyskland, Göttsche logistikaktiviteterne i Tyskland, der indgår som apportindskud i en associeret virksomhed, og Kronenbourg Vietnam Limited, Vietnam.

Salg af virksomheder vedrører Türk Tuborg i 2008.

Mio. kr.	2009	2008
Immaterielle aktiver	208	3
Materielle aktiver	135	286
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	28	2
Varebeholdninger	25	101
Lån og tilgodehavender, kortfristet	456	258
Likvide beholdninger	87	253
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-26	-11
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-19	-8
Lån	-42	-254
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-216	-264
Nettoaktiver	636	366
Minoritetsinteresser	-	6
Bibeholdt kapitalandel i solgt virksomhed	-4	-
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	632	372
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	11	-55
Direkte tilknyttede omkostninger	-1	167
Gevinst/tab - indregnet under særlige poster	49	-232
Gevinst/tab - indregnet under finansielle poster	-41	-
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	-475	-
Likvide beholdninger, overtaget	175	252
Likvide beholdninger, afgivet	-87	-253
Likviditetstilgang, netto	88	-1
Mio. kr.	2009	2008
Køb og salg af virksomheder, netto:		
Køb, likviditetsforbrug	-	-51.437
Salg, likviditetstilgang	88	-1
Netto	88	-51.438

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

31 OPGØRELSE AF INVESTERET KAPITAL

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	121.886	130.335
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-1.426	-1.226
Udlån til associerede virksomheder	-36	-5
Tilgodehavende renter, dagsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-336	-1.470
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-88	-101
Likvide beholdninger	-2.694	-2.729
Aktiver bestemt for salg	-80	-152
Inkluderede aktiver i alt	117.226	124.652
Leverandørgæld	-7.932	-8.045
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.361	-1.455
Hensatte forpligtelser, excl. restrukturering	-1.838	-1.520
Selskabsskat	-424	-283
Periodeafgrænsningsposter	-1.150	-1.147
Gæld vedrørende finansiell leasing, inkluderet i lån	-30	-47
Anden gæld, excl. periodeafgrænsningsposter, skyldige renter og dagsværdi af sikringsinstrumenter	-6.547	-5.415
Modregnede forpligtelser i alt	-19.282	-17.912
Investeret kapital i alt	97.944	106.740

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

32 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	35.315	40.841
Kortfristede lån	5.073	9.165
Rentebærende gæld, brutto	40.388	50.006
Likvide beholdninger	-2.694	-2.729
Udlån til associerede virksomheder	-36	-5
Udlån til restaurationsbranchen	-2.144	-2.278
Heraf ikke-rentebærende	1.365	1.403
Øvrige tilgodehavender	-143	-
Koncerninterne tilgodehavender	-613	-1.964
Heraf ikke-rentebærende	-	1.338
Rentebærende gæld, netto	36.122	45.771
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	45.771	14.937
Pengestrøm, drift	-13.420	-8.037
Pengestrøm, investeringer, excl. køb af virksomheder, netto	2.928	5.983
Køb af virksomheder, netto	-519	51.444
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	312	1.038
Køb af minoritetsinteresser	286	299
Tilgang ved køb/salg af virksomheder, netto	-123	4.015
Ændring i rentebærende udlån	-	140
Provenu fra kapitalforhøjelse, netto	-	-24.000
Effekt af valutaomregning	554	-197
Andet	333	149
Ændring i alt	-9.649	30.834
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	36.122	45.771

Note

33 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 koncernoversigten. Disse beløb er optaget i gruppens balance, inklusive goodwill, og resultatopgørelse.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	2.593	5.538
Omkostninger i alt	-2.238	-4.484
Resultat af primær drift før særlige poster	355	1.054
Koncernresultat	215	678
Langfristede aktiver	2.388	2.505
Kortfristede aktiver	877	980
Langfristede forpligtelser	-616	-813
Kortfristede forpligtelser	-1.233	-1.055
Aktiver, netto	1.416	1.617
Fri pengestrøm	246	-563
Årets pengestrøm	78	-469
Likvide beholdninger, ultimo	69	6
Eventualforpligtelser i joint ventures	135	152
Investeringsforpligtelser i joint ventures	15	49

Faldet i hovedtallene skyldes det forhold, at BBH-gruppen indgik som en pro rata konsolideret virksomhed indtil overtagelsen af dele af aktiviteterne i S&N og med virkning fra 28. april 2008 indgår som dattervirksomhed. I 2008-tallene indgår derfor 4 måneders aktivitet i BBH-gruppen ved pro-rata konsolidering i resultatopgørelse og pengestrømme.

Note

34 FINANSIELLE RISICI

Carlsberg-gruppens aktiviteter medfører, at gruppens resultat, gæld og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, som primært relaterer sig til ændringer i valutakurser og renter.

I de følgende afsnit beskrives disse risici, de potentielle konsekvenser for Gruppen samt gruppens tiltag til at eliminere eller mindske disse risici.

Gruppens finansielle risici styres centralt i Group Treasury i henhold til de af bestyrelsen godkendte og nedskrevne principper. Til denne styring anvendes primært rente- og valutainstrumenter og i mindre omfang råvarekontrakter.

Valutarisiko

Som international virksomhed er Carlsberg-gruppen udsat for valutarisiko i form af omregningsrisiko, idet langt den overvejende del af omsætningen og indtjeningen stammer fra udenlandske virksomheder, der omregnes til danske kroner. Gruppen har størst eksponering over for valutaerne RUB, EUR, GBP, CHF, NOK, SEK, PLN og UAH. Derudover er der en eksponering over for en række asiatiske valutaer, hvis andel totalt udgør 5-10% af gruppens resultat af primær drift, samt eksponering over for pengestrømme fra driftsaktiviteter i anden valuta end den valuta, der optages gæld i.

Carlsberg Breweries Gruppen er eksponeret overfor ændringer i forholdet mellem EUR/DKK. Valutarisikoen betragtes dog som værende ubetydelig grundet Danmarks fastkurspolitik, hvor DKK er låst fast over for EUR.

Carlsberg Breweries Gruppen har en valutarisiko på balanceposter, dels omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for den pågældende gruppevirksomhed, dels omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker resultat af primær drift med undtagelse af de tilfælde, hvor gælden er klassificeret som en sikring af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed. I sådanne tilfælde indregnes ændringer i dagsværdi direkte i anden totalindkomst.

Påvirkning af resultat af primær drift. Carlsberg-gruppen har omfattende aktiviteter uden for Danmark, hvilket medfører, at ændringer i den funktionelle valuta i dattervirksomheder over for danske kroner har en stigende betydning for Carlsberg-gruppens resultat af primær drift målt i DKK. Resultat af primær drift har i 2009 været svækket af et fald i den gennemsnitlige RUB/DKK kurs (17% lavere end 2008), GBP/DKK kurs (11% lavere end 2008), NOK/DKK kurs (6% lavere end 2008), PLN/DKK (19% lavere end 2008), UAH/DKK (29% lavere end 2008) og SEK/DKK kurs (10% lavere end i 2008). Der har været en positiv effekt fra den gennemsnitlige CHF/DKK kurs (5% højere end i 2008).

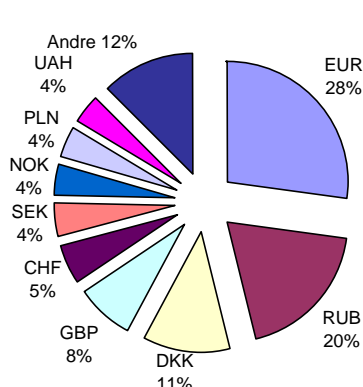
Carlsberg Breweries Gruppen har valgt ikke at sikre omsætning eller indtjening i fremmed valuta, men sikrer i visse tilfælde pengestrømme såsom udbytte, der modtages i fremmed valuta.

Carlsberg Breweries Gruppen er i mindre omfang udsat for transaktionsrisiko. Det er gruppens politik at sikre fremtidige kontraktuelle 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 budgetterne for det kommende år udarbejdes. Der foretages effektiv sikring af udenlandske virksomheders EBIT i lokal valuta. Da størstedelen af udenlandske virksomheders omkostninger afholdes i EUR, er gruppen ikke udsat for transaktionsrisiko. Sikringen behandles dog på concernniveau som en økonomisk sikring af (dele af) nettoomsætningen i den pågældende valuta.

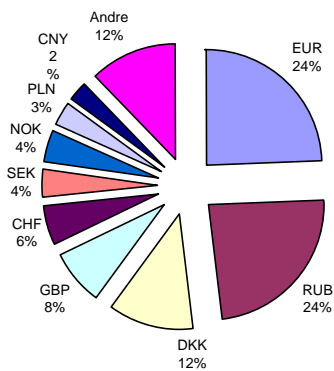
Påvirkning af aktiviteter i Østeuropa. Efter overtagelsen i 2008 af de 50% af BBH-gruppen, som Carlsberg ikke i forvejen ejede, er påvirkningen af Carlsberg-gruppens resultat af primær drift fra gruppevirksomheder i Østeuropa og i særdeleshed Baltika Breweries vokset. Valutakurseksponeringen i gruppevirksomhederne i Østeuropa styres anderledes end i størsteparten af resten af gruppen. Dette skyldes høje omkostninger forbundet med afdækningen af disse valutaer over en længere periode.

Vedrørende transaktionsrisiko har det siden 2006 været gruppens politik i Baltika Brewery at reducere valutakursrisikoen målt i RUB ved at balancere indkøb i fremmed valuta. Dette har betydet, at ca. 55% af indkøb i fremmed valuta er foretaget i USD, og ca. 45% er foretaget i EUR, hvorved ændringer i forholdet mellem USD og EUR er blevet neutraliseret. Dette har fungeret som en effektiv sikring, så længe den russiske centralbank har fastholdt en fast RUB-kurs over for en kurv bestående af 55% USD og 45% EUR. Henimod slutningen af 2008 foretog den russiske centralbank en række devalueringer af RUB over for kurven. Denne udvikling fortsatte i starten af 2009, men vendte delvist i 2. kvartal 2009, og RUB har siden sommer 2009 været relativt stabil i forhold til DKK. Devaluering og depreciering af RUB har og vil fortsætte med at påvirke resultatet af primær drift målt i både DKK og RUB.

Distribution of revenue 2008



Distribution of revenue 2009



Påvirkning på nettofinansieringsomkostninger. 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 gruppevirksomheder er der imidlertid optaget gæld i anden valuta end virksomhedens 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. En 10% stigning i krydskurser vurderes pr. 31. december 2009 at have følgende effekt på gæld optaget i EUR og USD i Østeuropa: USD/UAH (-41 mio. kr.), USD/KZT (-51 mio. kr.) and EUR/UZS (-30 mio. kr.). For aftaleindskud i USD vurderes en stigning på 10% i USD over for RUB at have en positiv effekt på 48 mio. kr. Baltika har en positiv nettopengestrøm pr. 31. december 2009.

Note

34 FINANSIELLE RISICI

(fortsat)

I 2009 pådrog gruppen sig nettotab på valuta og værdireguleringer af finansielle instrumenter til dagsværdi på 501 mio. kr. (2008: tab på 802 mio. kr.). Hovedårsagen til tab i både 2008 og 2009 var gæld optaget i USD og EUR i en række gruppevirksomheder i Østeuropa.

For 2008 primært Baltika Brewery i Rusland og Slavutich i Ukraine, da både RUB og UAH kom under pres i fjerde kvartal af 2008. I første kvartal af 2009 deprecieredes RUB og UAH yderligere i forhold til den valuta, gæld er optaget i, ligesom UZS og KZT (den funktionelle valuta for henholdsvis Usbekistan og Kasakhstan) kom under pres i forhold til den valuta, gæld er optaget i (henholdsvis EUR og USD).

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

Valutakursernes udvikling påvirker også gældens størrelse, da gælden er optaget i en række valutaer, jf. tabellen i afsnittet om renterisiko. I 2009 blev den netto rentebærende gæld forøget med 554 mio. kr. (2008: en reduktion på 197 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 7.65 ultimo 2008 til 8.23 ultimo 2009.

Carlsberg Breweries Gruppens nettoinvesteringer i udenlandsk valuta (inklusive lån givet til dattervirksomheder som et tillæg til nettoinvesteringen) er især påvirket af opkøbet af de resterende 50% af BBH. Selv om transaktionen er foretaget i 2008, er købsprisallokeringen først afsluttet i 2009.

Det samlede tab i 2009 for aktionærerne i Carlsberg Breweries A/S var 3,600 mio. kr. (2008: et tab på 6,454 mio. kr.) fordelt på nettoinvesteringer, lån givet til dattervirksomheder som et tillæg til nettoinvesteringen og sikring af nettoinvesteringer. Tabene er primært afholdt i østeuropæiske valutaer (RUB og UAH). Posten Andre omfatter tab i KZT og BYR på 132 mio. kr.

Effekten på egenkapitalen er medtaget i anden totalindkomst.

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

Den samlede valutakursrisiko er opgjort pr. 31. december 2009. En ændring i krydskurserne RUB/DKK, UAH/DKK og LTL/DKK på -(+)10% pr. 31. december 2009 ville have en hypotetisk effekt på egenkapitalen på henholdsvis -5.338 mio. kr. (5.338 mio.kr.), -186 mio. kr. (186 mio. kr.) og -217 mio. kr. (217 mio. kr.). (31. december 2008: -5.310 mio.kr. (5.310 mio. kr.), -186 mio. kr. (186 mio. kr.) og -180 mio. kr. (180 mio. kr.)).

Renterisiko

Den mest betydelige renterisiko i Carlsberg-gruppen relaterer sig til gæld. Det er ledelsens mål, at varigheden målt i antal år skal ligge mellem 1 og 5 år.

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationer, bilaterale låneaftaler, og syndikerede kreditfaciliteter. Bruttogælden (lang- og kortfristet gæld) udgjorde 31. december 2009 40.388 mio. kr. (2008: 50.006 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgjorde nettogælden 37.694 mio. kr. (2008: 47.277 mio. kr.), svarende til et fald på 9.583 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentedeobligationslån.

En specifikation af Carlsberg Breweries Gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabet note 24.

Ved udgangen af året bestod 59 % af netto låneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2008: 54%). En rentestigning på 1%-point vurderes at føre til forøgede årlige renteomkostninger på 155 mio. kr. (2008: 213 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 2009 var varigheden af netto låneporteføljen 2,2 år (2008: 1,7 år) eller i beløb 821 mio. kr. (2008: 807 mio. kr.). Dette betyder, at effekten af en stigning på 1 procentpoint i renteniveauet vil medføre en gevinst på 821 mio. kr. Eftersom kun renteswaps og ikke fastforrentede lån reguleres til dagsværdi, vil kun den del af varigheden, der vedrører renteswaps, påvirke egenkapitalen. Det vurderes, at 406 mio. kr. (2008: 597 mio. kr.) af varigheden vedrører renteswaps, der er klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, hvilket medfører, at påvirkningen fra renteudviklingen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen. Den resterende varighed vedrører fastforrentede lån – primært de tre obligationsudstedelser, der er beskrevet i note 24. Hvis markedsrenten den 31. december 2009 havde været 1 procentpoint højere, ville egenkapitalen have været 406 mio. kr. (2008: 597 mio. kr.) højere og vice versa.

De indregnede tab og gevinster fra renteswaps er opgjort i note 35. Følsomhedsanalysen er baseret på de finansielle instrumenter, der var indregnet pr. 31. december 2009 (31. december 2008).

Carlsbergs eksponering over for en stigning i de korte renter er først og fremmest i EUR og USD, og dernæst over for DKK. Eksponeringen over for mellemlange og lange renter er primært i EUR. Nedenstående tabel viser nettogældens fordeling på valuta og rentebinding.

2009	Nettogæld før swaps	Næste rentefastsættelse					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015-
Mio. kr.							
CHF	26	126	-100	-	-	-	-
DKK	3.002	3.002	-	-	-	-	-
EUR	25.326	9.829	-112	66	7.517	7.441	3.005
GBP	6.065	-47	2.045	-	1.647	-	-
NOK	-22	-22	-	-	-	-	-
PLN	30	24	2	2	2	-	-
RUB	-817	-817	-	-	-	-	-
SEK	-16	-16	-	-	-	-	-
USD	4.594	3.892	283	271	102	46	-
Andre	-494	-504	4	6	-	-	-
I alt	37.694	15.467	2.122	345	9.268	7.487	3.005

Note

34 FINANSIELLE RISICI

Mio. kr.	2008					Næste rentefastsættelse	
	Nettogæld før swaps	2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	1.861	1.861	-	-	-	-	-
DKK	7.972	7.595	-	-	-	-	377
EUR	33.715	12.079	11.184	2	1	7.452	2.997
GBP	3.068	-358	-	1.895	-	1.531	-
NOK	-11	-11	-	-	-	-	-
PLN	134	125	2	2	2	2	1
RUB	-173	-173	-	-	-	-	-
SEK	-62	-62	-	-	-	-	-
USD	1.561	1.156	307	98	-	-	-
Andre	-788	-864	19	24	19	14	-
I alt	47.277	21.348	11.512	2.021	22	8.999	3.375

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. Kreditrisikoen på finansielle institutioner styres i praksis på to niveauer. Carlsberg Breweries kontraherer for finansielle instrumenter og transaktioner primært med de finansielle institutioner, der udgør gruppens faste bankforbindelser. Carlsberg Breweries vil således i de fleste tilfælde have en nettogæld til sådanne institutioner. Group Treasury overvåger desuden krediteksponeringen, brutto, mod banker. Styring af kreditrisiko omfatter fastlæggelse af grænser for transaktioner med den enkelte bank på baggrund af dennes rating, vurdering af omfanget af statsstøtte i det pågældende land samt muligheden for at nettoafregne aktiver og forpligtelser.

Carlsberg-gruppen yder i visse lande lån til restaurationsbranchen. De enkelte gruppevirksomheder påser styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter centrale retningslinjer. Det skønnes, at de foretagne hensættelser, jf. note 19, er tilstrækkelige til dækning af forventede tab.

Udviklingen i forskellige forhold af betydning for restaurationsbranchen kan medføre, at kreditrisikoen for grupper af kunder i et land / marked under ét forværres. Sådanne forhold omfatter eksempelvis ændringer i den lokale lovgivning, der generelt set kan have negativ påvirkning på branchens indtjening. Sådanne ændringer tages i betragtning ved nedskrivning i forbindelse med tab på tilgodehavender. Kreditrisikoen vurderes derfor at være medtaget i de regnskabsmæssige værdier.

Der er ingen væsentlig kreditrisiko på likvide midler.

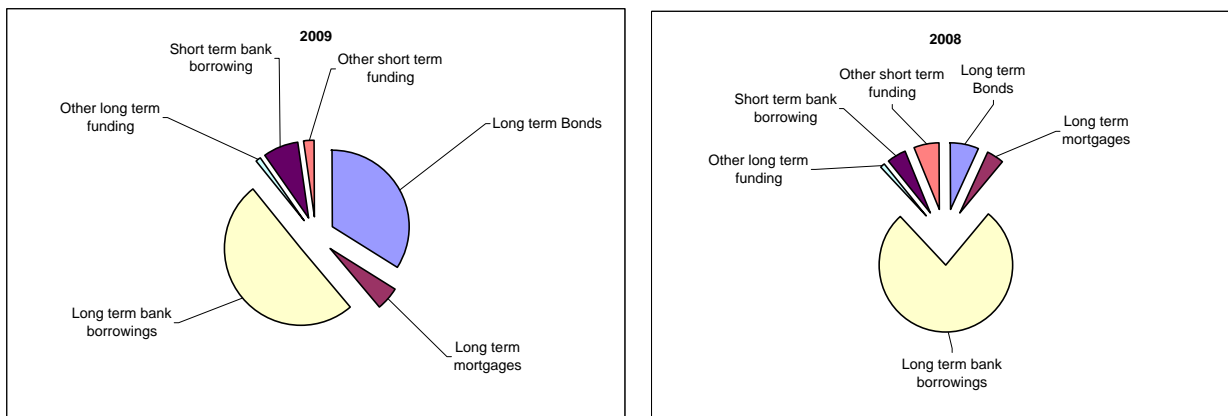
Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi af de finansielle aktiver.

Note

34 FINANSIELLE RISICI
(fortsat)

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. Pr. 31. december 2009 havde Carlsberg uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 9.233 mio. kr. (2008: 8.670 mio. kr.).

I den daglige likviditetsstyring anvendes cash-pools, der dækker det meste af 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 Unicer- Bebidas i Portugal.



Carlsberg bruger blandt andet nedenstående opstilling til at overvåge likviditetsberedskabet

	2009
Total bekræftede lån og kreditter	44.548
Total kort- og langfristet gæld	-40.388
Uudnyttede bekræftede langfristede kreditter	4.160
Likvide beholdninger	2.694
Likviditetsberedskab	6.854

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

De væsentligste bekræftede langfristede kreditfaciliteter omfatter finansielle covenants baseret på udviklingen i forholdet mellem nettogælden og EBITDA. Ledelsen vurderer løbende dette forhold. Pr. 31. december 2009 opfylder Carlsberg-gruppen de finansielle covenants.

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 i forhold til råvarer 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 dermed også den måde, der sikres mod prisstigninger på. Den mest anvendte sikringsform er fastprisaftaler 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 aluminiums prisrisiko. Den totale volumen afdækket pr. 31. december 2009 via finansielle instrumenter udgjorde ca. 57.000 tons (2008: 80.000 tons). Baseret på denne volumen, og på en antagelse om 100% effektivitet, vil en 10% stigning i aluminiumsprisen påvirke egenkapitalen positivt med 65 mio. kr. (2008: 75 mio. kr.) og vice versa. Dagsværdier er specificeret i note 35.

I en række gruppevirksomheder foretages indkøbet af råvarer såsom malt og humle i en anden valuta end den funktionelle valuta. Det er gruppens politik for Nord- og Vesteuropa at sikre leverance for det følgende budgetår. Således blev eksponeringen vedrørende 2010 afdækket i foråret 2009.

For Østeuropa er der ikke foretaget afdækning af valutakursrisiko for 2010, idet terminspriserne indeholdt en implicit devalueringsforventning – og hermed en omkostning, der var højere end Carlsbergs vurdering af den sandsynlige udvikling.

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**34 FINANSIELLE RISICI
(fortsat)**

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med gruppens og aktionærernes interesser. Ledelsen vurderer bekræftede kreditfaciliteter, forventede fremtidige pengestrømme, netto gældsætningsgraden og relevante covenants, der primært vedrører de foromtalte hovedtal. Pr. 31. december 2009 udgør Carlsberg-gruppens nettorentebærende gæld i alt 36.122 mio. kr. (2008: 45.769 mio. kr.). Kapitalberedskabet og adgangen til bekræftede uudnyttede kreditfaciliteter anses som rimelige i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

Bekræftede langfristede kreditfaciliteter pr. 31. december:

Mio. kr.	2009
1 - 2 år	4.904
2 - 3 år	25.048
3 - 4 år	1.875
4 - 5 år	7.525
> 5 år	5.196
I alt	44.548
Kortfristede lån	5.073
Langfristede lån	35.315
I alt	40.388

Der er ikke foretaget ændringer af gruppens retningslinjer for styringen af kapitalstruktur og forvaltningen heraf i 2009.

Note

35 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.

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

Finansielle instrumenter, der indgår i sikring af dagsværdi, og økonomiske sikringer, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter, omfatter primært valutainstrumenter, der anvendes til at omlægge gæld, samt andre finansielle instrumenter. Instrumenterne anvendes i den daglige likviditets- og risikostyring og til afdækning af risici forbundet med låneporteføljen.

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. Den eneste dagsværdiregulering, der er klassificeret som en sikring af dagsværdi, er en valutaswap af en obligationsudstedelse på 300 mio. GBP med fast rente, som er omlagt til EUR med variabel rente og to renteswaps, der afdækker to fastforrentede prioritetslån. I 2009 blev der resultatført -117 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.) vedrørende ændringen i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som den sikrede post i sikring af dagsværdi. Dagsværdireguleringen af lånet udgjorde +95 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.). Dagsværdireguleringen vedrører for alle tre sikringsforhold ændringer i markedsrisici (rente og valutakursrisici) og ikke kreditrisici.

Mio. kr.	2009		2008	
	Dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	-10	-	28	2
Valutainstrument	97	-1.120	533	-1.026
Ineffektiv del af sikring	-7	-7	-5	-5
I alt	80	-1.127	556	-1.029

Ved sikring af dagsværdi indregnes regulering af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger (note 8). I 2009 udgjorde finansielle indtægter 80 mio. kr. (2008: 556 mio. kr.).

Dagsværdireguleringen i 2008 vedrører primært en valutaswap på 250 mio. GBP, som er sikring af en obligationsudstedelse på 250 mio. GBP. Dagsværdireguleringen af den ineffektive del af sikring vedrører ineffektiv sikring af renterisiko. Den samlede ineffektive del udgør et tab på 7 mio. kr. (2008: 5 mio. kr.).

I 2009 blev der indregnet -1.127 mio. kr. (2008: -1.029 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 gruppevirksomheder i Nord- og Vesteuropa samt Østeuropa.

Væsentlige finansielle instrumenter – overblik

Instrument	Udløb	Anvendelse
500 mio. EUR renteswap	2010	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap ¹	2010	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap ¹	2013	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
400 mio. EUR renteswap ¹	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	2010-2012	Fastlånsning af aluminiumspris i forbindelse med dåsekøb

¹⁾ Disse EUR-renteswaps blev indgået i 2008 efter køb af dele af aktiviteterne S&N og den deraf følgende stigning i gælden

Note

35 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(fortsat)

Sikring af fremtidige pengestrømme

Mio. kr.	2009			2008		
	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrument	-112	-1.099	2010-2015	-972	-1.076	2009-2015
Valutainstrument	-88	-25	2010	-832	-	-
Andre instrumenter	345	79	2010-2012	-181	-266	2009-2012
I alt	145	-1.045		-1.985	-1.342	

I 2009 blev der indregnet 145 mio. kr. (2008: -1.985 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af pengestrømme. Reguleringerne er medtaget i finansielle indtægter og finansielle omkostninger (note 8).

Dagsværdien af instrumenter til sikring af pengestrømme udgjorde for 2009 -1.045 mio. kr. (2008: -1.342 mio. kr.). De i koncernregnskabet indregnede dagsværdier vedrørende sikring af pengestrømme er vist separat i en tabel nedenstående.

Indregning i anden totalindkomst af effekten af valutainstrumenter vedrører gruppevirksomheders køb i anden valuta end deres funktionelle valuta. Indregning i anden totalindkomst af effekten af andre instrumenter vedrører sikring af gruppevirksomheders 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 direkte på egenkapitalen, 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.	2009		2008	
	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi
Valutainstrument	-116	-20	459	799
I alt	-116	-20	459	799

I 2009 blev der indregnet -116 mio. kr. (2008: 459 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer. Reguleringerne er medtaget i finansielle indtægter og finansielle omkostninger (note 8).

Dagsværdien af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer udgjorde for 2009 -20 mio. kr. (2008: 799 mio. kr.). De i koncernregnskabet indregnede dagsværdier er vist separat i en tabel nedenstående

	2009				2008			
	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i valuta	Regulering i alt i anden totalindkomst	Resultatopgørelse	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i valuta	Regulering i alt i anden totalindkomst	Resultatopgørelse
SEK	-9.877	5.787	-172	-	-9.282	5.424	542	-
NOK	-750	3.182	340	-	-700	3.200	-450	-
CHF	-460	-	-7	-	-385	-	-188	-
GBP	-70	-	1	-	-	-	-	-
MYR	-450	-	10	-	-450	-	2	-
EUR	-398	635	7	-	-898	5.119	-70	-
RUB	-2.857	-	-236	-	-7.644	-	422	-
PLN	-820	-	-29	-	-740	-	183	-
CNY	-1.400	-	4	-	-	-	-	-
HKD	-500	-	-9	-	-	-	-	-
EEK	-	1.152	-1	-	-	1.538	-	-
LVL	-	-	-24	-	-9	-	18	-
I alt			-116				459	

Note

35 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 koncernregnskabet:		
	2009	2008		2009	2008
Sikring af dagsværdi/økonomiske sikringer	-1.127	-1.029	Tilgodehavender, jf. note 19	263	1.131
Sikring af pengestrømme	-1.045	-1.342	Andre forpligtelser, jf. note 28	-2.455	-2.704
Sikring af nettoinvesteringer	-20	798			
	<u>-2.192</u>	<u>-1.573</u>		<u>-2.192</u>	<u>-1.573</u>

Likviditetsrisiko

Finansielle forpligtelser:

Mio. kr.	2009				
	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabsmæssig 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	5.406	1.324	3.577	505	N/A
Leverandørgæld og anden gæld	9.290	9.290	-	-	9.290
Forpligtelser vedrørende overtagelse af virksomheder	649	127	-	522	649
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	51	51	-	-	51
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	55.992	15.865	34.602	5.525	50.378
Finansielle forpligtelser i alt	58.219	16.412	36.058	5.749	N/A
Afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende	-241	-139	-102	-	-263

Afledte finansielle instrumenter og de ovennævnte lån (afsnittet om sikring af dagsværdi) indregnes til dagsværdi, hvorimod andre poster indregnes til amortiseret kostpris.

Alle poster er anført til deres nominelle værdier. Afledte finansielle instrumenter, skyldige og tilgodehavende, er præsenteret brutto. Afledte finansielle instrumenter indgås generelt med gruppens faste bankforbindelser, jf. beskrivelsen af kreditrisiko i note 34. Den nominelle værdi/kontraktlige pengestrømme vedrørende den finansielle gæld er 208 mio. kr. højere (2008: 196 mio. kr.) end den regnskabsmæssige værdi. Forskellen på de nominelle beløb og de 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 er de forventede kontraktlige pengestrømme fra obligationsudstedelse, den del af bankgæld, der er omlagt, og prioritetslån (eksklusiv swaps men inklusiv margin). De forventede pengestrømme fra omlægningen af lån er medtaget i de kontraktlige pengestrømme fra det afledte finansielle instrument. Renteomkostninger er skønnet på baggrund af den nominelle værdi af ovennævnte lån og terminspriser ultimo henholdsvis 2009 og 2008.

Mio. kr.	2008				
	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabsmæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	2.943	714	2.127	103	2.704
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	50.202	9.165	38.898	2.139	50.006
Renteomkostning	4.311	1.182	2.700	429	N/A
Leverandørgæld og anden gæld	9.368	9.368	-	-	9.368
Forpligtelser vedrørende overtagelse af virksomheder	215	-	215	-	215
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	453	453	-	-	453
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	64.549	20.168	41.813	2.568	N/A
Finansielle forpligtelser i alt	67.492	20.882	43.940	2.671	N/A
Afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende	-750	-705	-45	-	-1.131

Note

35 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter målt til dagsværdi i balancen

Mio. kr.

	2009	2008
	Niveau 2 – Observerbare markedsdata	Niveau 2 – Observerbare markedsdata
Finansielle aktiver		
Sikring af dagsværdi	22	243
Sikring af pengestrømme	79	0
Sikring af nettoinvesteringer	162	888
I alt	263	1.131
Financial liabilities		
Sikring af dagsværdi	2.431	0
Dagsværdi af økonomiske sikringsinstrumenter	1.148	1.272
Sikring af pengestrømme	1.125	1.343
Sikring af nettoinvesteringer	182	89
I alt	4.886	2.704

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 nettoinvesteringer) 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Note

36 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.

Associerede virksomheder

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	218	462
Produktionsomkostninger	291	386
Udlån	34	7
Lån	-193	27
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	49	78
Leverandørgæld	12	114

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2009 eller 2008.

Pro rata-konsoliderede virksomheder

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med pro rata-konsoliderede virksomheder:

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	10	34
Produktionsomkostninger	4	4
Udlån	-	7
Lån	-	13
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	17	18
Leverandørgæld	-	-

Faldet i hovedtallene skyldes det forhold, at BBH-gruppen indgik som en pro rata konsolideret virksomhed indtil overtagelsen af dele af aktiviteterne i S&N og med virkning fra 28. april 2008 indgår som dattervirksomhed. I 2008-tallene indgår derfor 4 måneders aktivitet i BBH-gruppen ved pro-rata konsolidering i resultatopgørelse og pengestrømme.

Notes

37 EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER

Carlsberg Breweries Gruppen har stillet garantier for lån mv. på 79 mio. kr. (2008: 125 mio. kr.) optaget af joint ventures (ikke-konsolideret andel) og for lån mv. på 835 mio. kr. (2008: 886 mio. kr.) optaget af tredjeparter.

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-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

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Immaterielle aktiver	9	7
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	113	490
I alt	122	497

Notes

38 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

2009

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:					
Forfalder inden for 1 år	127	12	294	-	433
Forfalder inden for 1 til 5 år	963	19	434	-	1.416
Forfalder efter 5 år	209	-	25	-	234
I alt	1.299	31	753	-	2.083

2008

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	Total
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:					
Forfalder inden for 1 år	149	41	584	-	774
Forfalder inden for 1 til 5 år	272	49	1.249	2	1.572
Forfalder efter 5 år	265	-	40	-	305
I alt	686	90	1.873	2	2.651

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	462	677
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (forfald inden for 10 år) udgør	105	123

Carlsberg Breweries Gruppen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler, som i det væsentligste vedrører huslejeoplygninger, leasing af it-udstyr samt transportudstyr (biler, lastbiler og trucks). Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberettigheder mv.

39 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Carlsberg Breweries Gruppen

Note 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg Breweries Gruppen for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af NASDAQ OMX København A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (mio. kr.), 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 salgsmkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Carlsberg Breweries Gruppen afsluttede i april 2009 købsprisallokeringen for de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der blev overtaget som følge af købet af en del af aktiviteterne i S&N. Købsprisallokeringen for overtagelsen af Baku-Castel Brewery blev afsluttet i august 2009. Sammenligningstallene for 2008 er tilpasset i overensstemmelse med IFRS 3.

Ny regnskabsregulering

Carlsberg Breweries Gruppen har implementeret følgende standarder og fortolkningsbidrag for regnskabsåret 2009. Implementeringen har ikke påvirket koncernregnskabet væsentligt:

- IFRS 8 "Segmentoplysninger" Standarden har alene betydning for hvilke finansielle oplysninger der oplyses for koncernens segmenter. Standarden har ikke betydning for koncernens segmentering, der allerede opfylder standardens krav, eller for indregning og måling i koncernregnskabet.
- IFRS 2 "Share-based Payment: Vesting conditions and Cancellations".
- IAS 23 "Låneomkostninger". Standarden kræver, at låneomkostninger indregnes i kostprisen ved fremstilling af kvalificerede aktiver (immaterielle og materielle langfristede aktiver), hvor der forventes en længere opførelses eller udviklingsperiode. Standarden gælder kun for aktiver, hvor opførelse eller udvikling påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden har betydning ved opførelse og omfattende renoveringer af større produktionsanlæg og bryggerier. Aktiverede låneomkostninger udgjorde et mindre beløb i 2009.
- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" vedrører præsentation af årsregnskaber og ændrer præsentationen af de primære opgørelser i koncernregnskabet for 2009.
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" vedrører kundeloyalitetsprogrammer.
- Ændringer til IAS 1 og IAS 32 "Puttable Financial Instruments and Obligations arising on Liquidation"
- Ændringer til IFRS 1 og IAS 27 "Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity of Associate"
- Ændringer IFRS 7 "Improving disclosures about Financial Investments", der har medført ændringer til noteoplysningerne.
- Ændringer til regnskabsstandarder offentliggjort maj 2008.
- IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate".
- IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation".
- IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners".

Carlsberg Breweries Gruppen

IASB har udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU og som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af Carlsberg Breweries Gruppens koncernregnskab:

- IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" og IAS 27 "Konsolidering".
- Ændringer til IAS 39 og IFRIC 9.

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. juli 2009 eller senere, og implementeres i Carlsberg-gruppen fra regnskabsåret 2010.

Endvidere har IAS B udsendt følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag af relevans for Carlsberg-gruppen, der endnu ikke er godkendt af EU:

- Ændringer til regnskabsstandarder offentliggjort i april 2009.
- IFRS 9, "Finansielle instrumenter", offentliggjort i november 2009. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsaflæggelsen for 2009. 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 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 41.

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 m.v., 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

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 koncernens 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, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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 med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Er dele af vederlaget betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen i det omfang, begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

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. 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. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen med samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Når en virksomhedsovertagelse gennemføres ved trinvis overtagelser, behandles hver væsentlig transaktion separat med henblik på at fastlægge kostprisen og dagsprisen af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, herunder en eventuel goodwill.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser kan være forskellig på de respektive erhvervelsestidspunkter. Når en transaktion resulterer i opnåelse af kontrol over virksomheden,

Carlsberg Breweries Gruppen

revurderes tidligere erhvervede andele af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der knytter sig til allerede erhvervede kapitalandele, til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Revurderingen behandles som en værdiregulering, der indregnes via anden totalindkomst.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter daværende regnskabspraksis, bortset fra at varemærker præsenteres på en separat linie 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.

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 direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i regnskabsposten 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 omvurdering af overtagne nettoaktiver til dagsværdier. Forskellen mellem kostpris og regnskabsmæssig værdi af tilkøbte minoritetsandele på overtagelsestidspunktet indregnes som goodwill.

Ved salg af minoritetsinteresser indregnes (fratrækkes) forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af de solgte minoritetsandele proportionelt i den regnskabsmæssige værdi af 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 gennemsnitskurs 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 resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Carlsberg Breweries Gruppen

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen, 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, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning af associerede virksomheder i koncernregnskabet med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries A/S' præsentrationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, 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 fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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 direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Før omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder i lande med hyperinflation foretages inflationskorrektion af regnskabet (herunder sammenligningstal) for udviklingen i købekraften i lokal valuta. Inflationskorrektionen baseres på relevante prisindeks pr. balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter indregnes ved første indregning på handelsdagen i balancen og måles efterfølgende til dagsværdi. Afholdte 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 Carlsberg Breweries 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 fast 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. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Overførsel sker på det tidspunkt, hvor den sikrede risiko påvirker resultatopgørelsen. For sikrede ikke-finansielle aktiver, overføres gevinst eller tab fra anden totalindkomst og indregnes i den regnskabsmæssige værdi på det tidspunkt, hvor det ikke-finansielle aktiv indregnes.

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 direkte i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Carlsberg Breweries Gruppen

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 direkte i anden totalindkomst under en separat reserve for valutakursregulering.

Indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt fra hovedkontrakten og måles til dagsværdi, såfremt de økonomiske karakteristika og risici forbundet med det indbyggede finansielle instrument ikke er nært forbundet med hovedkontraktens økonomiske karakteristika og risici, da et separat instrument med samme betingelser som det indbyggede finansielle instrument ville opfylde definitionen på et afledt finansielt instrument og det kombinerede instrument ikke måles til dagsværdi med indregning af ændringer heri i resultatopgørelsen. Særskilt indregnede indbyggede finansielle instrumenter måles efterfølgende til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning. Omsætningen ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når alle væsentlige risici og afkast er overgået til køber, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

Nettoomsætningen måles eksklusivt opkrævet moms og afgifter, herunder øl- og læskedrikafgifter samt ydede rabatter.

Produktionsomkostninger. Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt udviklingsomkostninger. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg og returemballage.

Salgs- og distributionsomkostninger. I distributionsomkostninger indregnes omkostninger afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger af salgsmateriel.

Administrationsomkostninger. I administrationsomkostninger indregnes omkostninger afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontorumkostninger samt afskrivninger. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra kunder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger. Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder indtægter og omkostninger fra udlejningsejendomme og igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris samt forskningsaktiviteter i Danmark og Frankrig.

Offentlige tilskud. Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer mv.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

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. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktter under denne post, herunder nedskrivninger af goodwill og gevinster og tab ved frasalg af aktiviteter.

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 kost-prisen for sådanne aktiver.

Skat af årets resultat. Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Carlsberg Breweries A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Carlsberg Breweries 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 Breweries A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af indkomstskat 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 direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Carlsberg Breweries Gruppen

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 allokteres til gruppens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Øvrige immaterielle aktiver. Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Udviklingsomkostninger indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele.

Omkostninger til udvikling og implementering af større IT-systemer aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og installationen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til software, licenser, komponenter, underleverandører og løn samt aktiverede låneomkostninger fra specifik eller generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Varemærker og kundeaftaler/porteføljer erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger indregnes til kostpris og afskrives over den forventede økonomiske brugstid. Varemærker med ikke definerbar brugstid afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Tildelte kvoter til udledning af CO₂ måles til kostpris på tildelingstidspunktet (dvs. normalt 0 kr.), ligesom købte tilladelser måles til kostpris. Købte tilladelser afskrives over den produktionsperiode, hvor de forventes udnyttet. Der indregnes kun en forpligtelse (til markedsværdi), hvis udledningen af CO₂ overstiger det tildelte på baggrund af beholdningen af kvoter.

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der afskrives systematisk over 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

Brugstiden revurderes årligt. Ændring i afskrivning som følge af ændret brugstid indregnes fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

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 retablering i det omfang, de skønnede omkostninger indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Carlsberg Breweries Gruppen

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes markedsværdi 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 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets kostpris fratrukket scrapværdi og 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 henholdsvis produktions-, salgs-, distributions- og 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Der foretages nedskrivning af tilgodehavender til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet værdiforringelse på baggrund af kundernes forventede betalingssevne samt forventninger til eventuelle ændringer heri under hensyntagen til historiske betalingsmønstre, betalingsbetingelser, kundesegment, kreditværdighed samt aktuelle konjunkturer på de enkelte markeder.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kunde, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne opdeles primært på on-trade og off-trade kunder samt på almindelige tilgodehavender og udlån til restaurationsbranchen. De objektive indikationer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske erfaringer og den aktuelle markedsudvikling.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den forventede 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 på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi med tillæg af afholdte transaktionsomkostninger svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet markedsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte 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 egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Værdipapirer disponible for salg klassificeres som langfristede eller kortfristede afhængig af ledelsens realiseringsplan. 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (nytteværdi) fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid testes for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme, som varemærket kan indtjene i form af royaltyindtægter (relief from royalty-metoden). 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 markedsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Mindre tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs-, distributions- og administrationsomkostninger samt andre driftsomkostninger. Væsentlige nedskrivninger samt nedskrivninger foretaget i forbindelse med omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger indregnes under særlige poster.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Egenkapital

Reserve for valutakursregulering. Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursreguleringer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Carlsberg Breweries A/S' præsentationsvaluta (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. Markedsværdireguleringer 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 i en note til egenkapitalen.

Carlsberg Breweries Gruppen

Acontoudbytte indregnes som en finansiel 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 føres direkte på egenkapitalen.

Aktiebaseret vederlæggelse. Værdien af arbejdsydelse modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

Aktieoptionsprogrammet for direktion og øvrige nøglemedarbejdere er en egenkapitalafregnet ordning. Aktieoptionerne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden (vesting-perioden), hvor den endelige ret til optionerne opnås.

Øvrige nøglemedarbejder i gruppen, der deltager i det langsigtede incitamentsprogram, kan vælge mellem aktiebaseret eller kontant afregning. Aktieoptionerne måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden (vestingperioden), hvor den endelige ret til optionerne opnås. Værdien af det langsigtede incitamentsprogram opgøres som en procentdel af medarbejderens årsløn. Ved aktiebaseret afregning under incitamentsprogrammet baseres antallet af aktier på medarbejderens løn og aktieoptionens dagsværdi.

Ved første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne ventes at erhverve ret til i henhold til betingelserne for arbejdsydelse i det enkelte aktieoptionsprogram. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede endelige indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black & Scholes' formel for værdiansættelse af calloptioner 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 (vesting-perioden), hvor den endelige ret til optionerne opnås, 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 alle væsentlige 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 –

Carlsberg Breweries Gruppen

forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte i egenkapitalen.

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 pensionsforpligtelsen 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 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 virksomheden 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 samtidigt.

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 egenkapitalen, som ændres i egenkapitalen.

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

Carlsberg Breweries Gruppen

forpligtelser, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Carlsberg Breweries Gruppens gennemsnitlige lånerente anvendes ved diskonteringen.

Omkostninger til restruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for restruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de parter, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til restruktureringer alene i beregningen af åbningsbalancen, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for gruppen fra 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 dagsværdi 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 dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger 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 en skønnet andel af flasker der returneres.

Leasing. Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, 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. Afhændelsesgrupper 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Aktiver eller afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdien 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 markedsværdi 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 linier 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. Tilbageførelsen sker til regnskabsmæssig værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville være foretaget på aktivet, såfremt det ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg".

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 linie 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 indkomstskat.

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 minoriteter, 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.

Carlsberg Breweries Gruppen

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs.

Segmentoplysninger

I gruppens ledelses- og rapporteringsstruktur udgør Executive Committee den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision-maker). Executive Committee styrer 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 koncernen 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 koncernens strategiske og finansielle målsætninger. I overensstemmelse med gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske regioner, hvor produktionen finder sted. Segmentrapporteringen 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 koncernfunktioner er ikke fordelt og indgår sammen med eliminerings og aktiviteter, der ikke kan henføres under drikkevareaktiviteter, 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.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der direkte kan henføres til segmentets drift, herunder hensatte forpligtelser, leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

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 2005" med mindre andet er anført.

De i koncernregnskabet 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 kapital!

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. Total egenkapital ultimo i procent af aktiver i alt ultimo.

Finansiell gearing. Netto rentebærende gæld² ultimo divideret med den totale egenkapital ultimo.

Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger. Netto rentebærende gæld² divideret med resultat af primær drift før særlige poster korrigeret for af- og nedskrivninger.

Carlsberg Breweries Gruppen

Organisk udvikling. Mål for vækst eksklusiv 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 33.

Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS). Fri pengestrøm⁴ divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33.

Pro rata-opgjort volumen. Koncernens 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 af primær drift. Udtryk for 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. Koncernens samlede salg af drikkevarer, inklusive det samlede salg i pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder.

1 Opgørelsen af investeret kapital fremgår af note 31.

2 Opgørelsen af netto rentebærende gæld fremgår af note 32.

3 Udvandings-effekten 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

41 Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries A/S

			Kapitalandel	Nominel selskabskapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark										
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	○	100%	100.000	DKK	100,00	◆			
Investeringselskapet RH, Oslo, Norge	7 dattervirksomheder	○	100%	49.900	NOK	89,42	◆			
Ringnes a.s., Oslo, Norge	2 dattervirksomheder	○	100%	238.714	NOK	89,42	◆			
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		○	100%	96.707	EUR	744,15	◆			
Saku Õllethase AS, Estland		1) ○	100%	80.000	EEK	47,56	◆			
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed	○	100%	287.457	SEK	72,28				◆
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	4 dattervirksomheder	○	100%	70.000	SEK	72,28	◆			
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		○	100%	12.000	EUR	744,15		◆		
A/S Aldaris, Letland		○	89%	7.500	LVL	1.049,13	◆			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		○	76%	118.000	LTV	215,52	◆			
UAB BBH Baltics, Litauen		○	100%	10	LTL	215,52	◆			
Baltic Beverages Eesti, Estland		○	100%	400	EEK	47,56	◆			
Baltika Breweries, Skt. Petersborg, Rusland	2 dattervirksomheder	1) ○	89%	164.364	RUB	17,15			◆	
Baltika-Baku LLC, Baku, Aserbajdsjan		○	100%	26.849	AZN	646,50			◆	
Slavutich Brewery, Ukraine		○	92%	853.692	UAH	65,00			◆	
Lvivska Brewery, Ukraine		○	100%	72.741	UAH	65,00			◆	
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kasakhstan		○	100%	4.820.426	KZT	3,50			◆	
Olivaria, Belarus		3) ◆	30%	61.444.801	BYR	0,18			◆	
Carlsberg Uzbekistan, Uzbekistan		5) ○	100%	35.217.146	UZS	0,34			◆	
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		○	100%	11	EUR	744,15			◆	
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland		○	100%	4	EUR	744,15			◆	
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	13 dattervirksomheder	○	100%	82.400	EUR	744,15	◆			
Unicer-Bebidas de Portugal, SG PS, S.A., Porto, Portugal	7 dattervirksomheder	5) ◆	44%	50.000	EUR	744,15	◆			
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	○	100%	95.000	CHF	500,17	◆			
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	6 dattervirksomheder	○	100%	26.897	EUR	744,15	◆			
Nordic Getränke GmbH, Tyskland		■	100%	1.000	EUR	744,15	◆			
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	5 dattervirksomheder	○	100%	41.250	EUR	744,15	◆			
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		○	100%	51	EUR	744,15	◆			
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		○	100%	692	GBP	823,17	◆			
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder	○	100%	90.004	GBP	823,17	◆			
Emeraude SAS, Frankrig	4 dattervirksomheder	5) ○	100%	405.037	EUR	744,15	◆			
Brasseries Kronenbourg SAS, Frankrig		○	100%	547.891	EUR	744,15	◆			
Sorex Holding SAS, Frankrig		○	100%	14.600	EUR	744,15	◆			
Mythos Brewery S.A., Grækenland		○	100%	39.405	EUR	744,15	◆			
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	3 dattervirksomheder	○	100%	28.721	PLN	180,40	◆			
Carlsberg Accounting Centre Sp. z o.o., Poznan, Polen		○	100%	50	PLN	180,40				◆
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	○	100%	18.198	EUR	744,15	◆			
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		○	80%	239.932	HRK	101,99	◆			
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	3 dattervirksomheder	2,5) ○	44%	1.267.128	MWK	3,67				◆
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	519,01	◆			
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		○	80%	37.325	BGN	380,48	◆			
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		○	100%	10	BGN	380,48	◆			
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	2 dattervirksomheder	○	80%	2.989.921	RSD	7,76	◆			
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		○	100%	25.400	HUF	2,74	◆			
Carlsberg International A/S, København, Danmark		○	100%	1.000	DKK	100,00				◆
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				◆
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam		◆	50%	216.788.000	VND	0,03				◆
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina		■	33%	380.000	CNY	76,04				◆
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	3 dattervirksomheder	◆	61%	105.480	CNY	76,04				◆
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina		■	30%	210.000	CNY	76,04				◆
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		■	33%	85.000	CNY	76,04				◆
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina		■	30%	15.000	CNY	76,04				◆
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		■	30%	16.620	CNY	76,04				◆
Ningxia Xixia Jianjiang Brewery Ltd, Kina		○	70%	194.351	CNY	76,04				◆
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		1) ○	51%	154.039	MYR	151,49				◆
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	10.000	MYR	151,49				◆
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	100	MYR	151,49				◆
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore		○	100%	1.000	SGD	369,49				◆
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore		○	100%	1.000	SGD	369,49				◆
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka		1) ■	25%	850.000	LKR	-				◆
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan	1 dattervirksomhed	■	50%	100.000	TWD	-				◆
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		○	100%	54.914	SGD	369,49				◆
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		○	100%	3.200	SGD	369,49				◆
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina	1 dattervirksomhed	○	100%	260.000	HKD	66,93				◆
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		○	100%	442.330	CNY	76,04				◆

Carlsberg Breweries Gruppen

41 Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries A/S

		Kapitalandel	Nominel selskabskapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Andre aktiviteter
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina	■	25%	303.659	CNY	76,04			◆	
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina	○	100%	79.528	CNY	76,04			◆	
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos	◆	50%	14.400.000	LAK	0,06			◆	
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal	■	50%	466.325	NPR	7,06			◆	
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	○	100%	97.799	CNY	76,04			◆	
Hanio Vung Tau Joint Stock, Vietnam	5) ◆	45%	345.190.377	VND	0,03			◆	
Hanio Beer Company, Vietnam	5) ■	16%	2.318.000.000	VND	0,03			◆	
Chongqing Brewery Co. Ltd, Kina	1,5) ■	18%	483.971	CNY	76,04			◆	
Caretech Ltd, Hong Kong, Kina	5) ◆	50%	10.000	HKD	66,93			◆	
Cambrew Pte Ltd, Singapore	5) ○	100%	21.720	SGD	369,49			◆	
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodja	1 dattervirksomhed 5) ◆	100%	125.000	USD	519,01			◆	
Lao Soft Drinks Co. Ltd, Laos	○	65%	2.448.000	LAK	0,06			◆	
Carlsberg IndoChina, Vietnam	○	100%	8.000	VND	0,03			◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore	◆	45%	65.000	SGD	369,49			◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Indien	○	100%	618.288	INR	11,19			◆	
Parag Breweries Ltd, Indien	○	52%	5.200	INR	11,19			◆	
Halong Beer and Beverage, Vietnam	◆	31%	9.000.000.000	VND	0,03			◆	
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	180,40			◆	
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00			◆	
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	1 dattervirksomhed ○	100%	31.000	DKK	100,00			◆	
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada	○	100%	-	CAD	494,81	◆			
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada	○	100%	5.000	CAD	494,81	◆			
Carlsberg IT A/S, København, Danmark	○	100%	50.000	DKK	100,00			◆	
Carlsberg Insurance A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00			◆	

○ Dattervirksomhed

◆ Pro rata-konsolideret virksomhed

■ Associeret virksomhed

1) Børsnoteret virksomhed

2) Carlsberg forestår ledelsen

3) Carlsberg kan udøve betydelig indflydelse på grundlag af calloptione

4) Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet

5) Selskab er ikke revideret af KPMG

Carlsberg Breweries A/S

Arsregnskab for 2009

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

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

Carlsberg Breweries A/S

Resultatopgørelse

Note	2009 DKK million	2008 DKK million
Nettoomsætning	1.691	1.654
2 Produktionsomkostninger	-548	-521
Bruttoresultat	1.143	1.133
3 Salgs- og distributionsomkostninger	-503	-637
4 Administrationsomkostninger	-619	-672
5 Andre driftsindtægter	161	299
5 Andre driftsomkostninger	-46	-16
Resultat af primær drift før særlige poster	136	107
6 Særlige poster	306	-2.798
7 Finansielle indtægter	4.557	4.735
7 Finansielle omkostninger	-2.748	-3.265
Resultat før skat	2.251	-1.221
8 Selskabsskat	-54	-33
Koncernresultat	2.197	-1.254
Heraf:		
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-	-
Reserver	2.197	-1.254
	DKK	DKK
9 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie	4.385	-2.505
Resultat pr. aktie, udvandet	4.385	-2.505

Carlsberg Breweries A/S

Totalindkomstopgørelse

	Note	2009	2008
Mio. kr			
Årets resultat		2.197	-1.254
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	28	-82	-1.698
Andet		-6	-
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	8	-	307
Anden totalindkomst		-88	-1.391
Totalindkomst i alt		2.109	-2.645

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.

Carlsberg Breweries A/S

Balance

Note	AKTIVER	31 Dec. 2009 Mio. kr.	31 Dec. 2008 Mio. kr.
	Langfristede aktiver:		
12, 13	Immaterielle aktiver	321	325
13, 14	Materielle aktiver	62	69
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	65.266	27.462
16	Værdipapirer	4.176	4.207
17	Tilgodehavender	11	11
18	Udskudte skatteaktiver	7.572	8.087
19	Pensionsaktiver	300	485
	Langfristede aktiver i alt	77.708	40.646
	Kortfristede aktiver:		
18	Tilgodehavender fra kunder	781	853
	Tilgodehavende skat	-	8
18	Andre tilgodehavender	20.093	57.864
	Periodeafgrænsningsposter	1	14
20	Likvide beholdninger	11	573
	Kortfristede aktiver i alt	20.886	59.312
	Aktiver i alt	98.594	99.958

Carlsberg Breweries A/S

Balance

Note	PASSIVER	31 dec. 2009 Mio. kr.	31 dec. 2008 Mio. kr.
	Egenkapital:		
21	Aktiekapital	501	501
	Reserver	-1.479	-1.397
	Overført resultat	45.664	43.469
	Egenkapital i alt	44.686	42.573
	Langfristede forpligtelser:		
22	Lån	33.754	34.364
23	Hensatte forpligtelser	100	148
24	Anden gæld	5	2
	Langfristede forpligtelser i alt	33.859	34.514
	Kortfristede forpligtelser:		
22	Lån	16.411	19.382
	Leverandørgæld	681	510
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	34	29
23	Hensatte forpligtelser	21	-
	Selskabsskat	18	-
24	Anden gæld mv.	2.884	2.950
	Kortfristede forpligtelser i alt	20.049	22.871
	Forpligtelser i alt	53.908	57.385
	Passiver i alt	98.594	99.958

Carlsberg Breweries A/S

Egenkapitalopgørelse

2009
Mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S			Egenkapital i alt
	Aktie- kapital	Reserve forsikrings- transaktioner	Overført resultat	
Egenkapital pr. 1. januar 2009	501	-1.397	43.469	42.573
Årets totalindkomst, jf. særskilt opgørelse	-	-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

2008
Mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S			Egenkapital i alt
	Aktie- kapital	Reserve forsikrings- transaktioner	Overført resultat	
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	-6	21.466	21.960
Årets totalindkomst, jf. særskilt opgørelse	-	-1.391	-1.254	-2.645
Kapitaludvidelse	1	-	23.999	24.000
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	12	12
Aktiebaseret vederlæggelse - Udnyttet	-	-	46	46
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-800	-800
Egenkapitalbevægelser i alt	1	-1.391	22.003	20.613
Egenkapital pr. 31. december 2009	501	-1.397	43.469	42.573

Der er ikke foreslået udbytte for 2009. I 2009 er der ikke blevet udbetalt udbytte vedrørende 2008 (udbetalt i 2008 vedrørende 2007 udgør 800 mio. kr., svarende til 1.600 kr. pr. aktie). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg Breweries A/S.

Carlsberg Breweries A/S

Pengestrømsopgørelse

Note	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
	136	107
	15	17
	-	62
	151	186
25	-7	-40
25	321	-136
	-65	-62
	3.621	1.153
	-3.275	-2.166
	157	49
	903	-1.016
	-7	-190
	1	93
	-6	-97
	640	-791
	-38.426	-12.688
	-29	-1.485
	55	201
	-	-961
	3	248
	-	-45.964
	-54	-
	2.068	1.562
	-35.743	-59.878
	-35.749	-59.975
	-34.846	-60.991
25	-	23.200
25	34.477	38.191
	34.477	61.391
	-369	400
	385	-10
	-5	-5
20	11	385

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 32.

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.

Den internationale finansielle afmatning fortsatte i 2009 med udsving i renter og valutakurser og med afledte effekter på den generelle økonomiske situation, herunder usikkerhed om forbedringer i økonomien, fald i forbruget, inklusive forbruget af drikkevarer, samt lavere rådighedsbeløb og faldende forbrugeroptimisme. Konsekvenserne for udviklingen og de regnskabsmæssige resultater for 2009 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 40 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 19.

Carlsberg Breweries A/S

Note

2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	548	521
I alt	548	521

3 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Marketingomkostninger	371	504
Salgsomkostninger	38	43
Distributionsomkostninger	94	90
I alt	503	637
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 10	82	76

4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
KPMG:		
Lovpligtig revision	3	1
Erklæringsopgaver	-	-
Skattemæssig rådgivning	3	1
Andre ydelser	2	31

Andre ydelser i 2008 omfatter bl.a. honorar i forbindelse med gennemførelse af køb af dele af aktiviteterne i S&N, herunder due diligence i forbindelse med akquisitionen, rådgivning i forbindelse med udskillelse af de overtagne selskaber og andre ydelser.

Note

5 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter:		
Management fee fra koncernselskaber	150	200
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	1	89
Andet	10	10
I alt	161	299
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver.	-46	-16
I alt	-46	-16

6 SÆRLIGE POSTER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nedskrivning af investering i datterselskaber Jf. note 15	-14	-1.953
Tilbageførsel af nedskrivning på investering i frasolgte datterselskaber	-	1.754
Tab på eksternt salg af selskaber/aktiviter	-	-2.354
Tab ved salg af investeringer i dattervirksomheder	-	-600
Tab ved salg af dattervirksomheder til gruppevirksomheder	-363	-3.401
Gevinst ved salg af dattervirksomheder til gruppevirksomheder	756	3.218
Restruktureringer	-63	-62
Andet	-10	-
Særlige poster, netto	306	-2.798

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

Produktionsomkostninger	-27	-
Administrationsomkostninger	-46	-62
Finansielle indtægter	756	3.187
Finansielle omkostninger	-377	-5.923
Særlige poster, netto	306	-2.798

Carlsberg Breweries A/S overtog dele af aktiviteten i S&N den 28. april 2008. Efter købet har Carlsberg Breweries A/S gennem gruppe-interne transaktioner overført nogle af de tilkøbte aktiviteter til dattervirksomheder i Carlsberg Breweries gruppen. Gennem disse transaktioner er strukturen af Carlsberg Breweries-gruppen blevet ændret som følge af legale, skattemæssige og finansielle muligheder og krav.

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.

Note

7 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Finansielle indtægter:		
Renter	2.230	2.506
Udbytter fra værdipapirer	2.068	1.562
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 28	253	490
Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	3	177
Øvrige finansielle indtægter	3	-
I alt	4.557	4.735

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger målt til amortiseret kostpris.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	2.502	2.302
Valutakurstab, netto	182	689
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	40	-
Nedskrivning af finansielle aktiver	3	-
Øvrige finansielle omkostninger	21	274
I alt	2.748	3.265

Finansielle poster, netto, indregnet i resultatopgørelsen	1.809	1.470
--	--------------	--------------

Renter omfatter primært renter på lån målt til amortiseret kostpris.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Indregnet i anden totalindkomst		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Dagsværdiregulering af effektiv del af instrumenter til sikring af dagsværdi	-82	-1.698
Finansielle poster, netto, indregnet i anden totalindkomst	-82	-1.698
Finansielle poster, netto, indregnet i totalindkomstopgørelsen	1.727	-228

Note

8 SELSKABSSKAT

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	2	-11
Ændring i udskudt skat i årets løb	52	-263
Skat af årets totalindkomst	54	-274
Heraf indregnet i anden totalindkomst:		
Udskudt skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	20	307
Årets skat af egenkapitalposter i anden totalindkomst	-20	-
Skat af anden totalindkomst	-	307
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	54	33
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	0,1%	0,0%
Ikke aktiverede skatteaktiver	0,0%	1,7%
Ikke skattepligtige indtægter	23,2%	-28,6%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,5%	0,2%
Skat, associerede virksomheder	0,0%	0,0%
Særlige poster	0,7%	55,7%
Udbytteskat	-0,1%	-1,3%
Andet	-0,8%	0,0%
Årets effektive skatteprocent	-2,4%	2,7%

Skat af anden totalindkomst:

Mio. kr.	2009			2008		
	Før Skat	Skatteindtægt/ omkostning	Efter skat	Før Skat	Skatteindtægt/ omkostning	Efter skat
Sikringsinstrumenter	-82	-	-82	-1.698	307	-1.391
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-6	-	-6	-	-	-
Samlet indregnet skat af anden totalindkomst	-88	-	-88	-1.698	307	-1.391

Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Skattemæssige underskud	-58	10
Immaterielle og materielle aktiver mv.	90	34
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	32	44

Carlsberg Breweries A/S

Note

9 RESULTAT PR. AKTIE

Beregningen af resultatet per aktie for 2008 blev påvirket af udstedelsen af 1.000 nye aktier i juni 2008 som beskrevet i note 23 til koncernregnskabet

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	2.197	-1.254
	1,000 shares	1,000 shares
Gennemsnitligt antal aktier	501	501
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	501	501
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	501	501
	DKK	DKK
Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr.	4.385	-2.505
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	4.385	-2.505

Note

10

LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Lønninger og vederlag	381	309
Fratrædelsesgodtgørelser	5	5
Omkostninger til social sikring	3	2
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	23	20
Aktiebaseret vederlæggelse	23	12
Andre personalegoder	3	3
I alt	438	351

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Salgs- og distributionsomkostninger	82	76
Administrationsomkostninger	356	275
I alt	438	351

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 264 (2008: 227) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Aflønning af koncerndirektion og ledende medarbejdere:

	2009 Mio. kr.		2008 Mio. kr.	
	Koncernens direktion	Ledende medarbejdere	Koncernens direktion	Ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	30	61	27	47
Pensionsomkostninger	-	4	-	3
Aktiebaseret vederlæggelse	6	13	3	3
I alt	36	78	30	53

Efter købet af dele af aktiviteterne i S&N steg aflønningen af koncerndirektionen pr. maj 2008. Aflønning og andet vederlag steg ikke i 2009 og vil heller ikke stige i 2010.

Aflønningen af koncerndirektionen og ledende medarbejdere er baseret på en fast løn med mulighed for en kontant bonus på op til 60% af den faste løn samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon mv. Endvidere deltager koncerndirektionen, ledende medarbejdere og andre nøglemedarbejdere i aktieoptionsprogrammer og incitamentsprogrammer, der løber over flere år.

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

Aflønningen af direktører ansat i udenlandske datterselskaber er baseret på lokale betingelser.

Ledende medarbejdere er afgrænset til medlemmer af ExCom samt Senior Vice Presidents og Vice Presidents med ansvar for koncernfunktioner i Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 16 personer (2008: 19 personer). De har direkte eller indirekte indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i gruppen.

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S har modtaget samlet vederlag på 0 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.).

I 2009 er der tildelt 149.196 (2008: 300.571) aktieoptioner til 37 (2008: 36) nøglemedarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 16 mio. kr. (2008: 38 mio. kr.). Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning). Den totale omkostning for den aktiebaserede vederlæggelse i 2009 var 23 mio. kr. (2008: 12 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 3 mio. kr. (2008: 2 mio. kr.). Forventede fremtidige refusioner baseret på dagsværdien af aktieoptionerne ultimo året er indregnet direkte i egenkapitalen med 16 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.)

For at sikre at modtagere af aktieoptioner opnår samme nominelle afkast af en given stigning i aktiekursen efter den gennemførte kapitalforhøjelse i Carlsberg A/S i 2008, er der foretaget regulering af aktieoptionsprogrammer, der eksisterede på tidspunktet for gennemførelsen af salg af tegningsretter. Udnyttelseskursen på optionerne er korigeret med bonuselementet ved udstedelsen af nye aktier til favørkurs. Bonuselementet er beregnet som beskrevet i note 13 til koncernregnskabet.

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal					Udnyttelses-		Fair value			
		1 jan. 2009	Tildelt/ reguleret	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overførsel	31 dec. 2009	Til udnyttelse 31. dec.	Fast	Kr. pr. option, vejlet gennemsnit	31. dec. 2009	31 dec. 2008
Direktion:												
2001	2004-2009	9.105	-	-9.105	-	-	-	312,02				-
2002	2005-2010	9.105	-	-	-	-	9.105	261,39	122,60	1	-	
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	-	13.008	173,12	211,27	3	1	
2004	2007-2012	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	216,65	180,37	2	-
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	232,71	179,06	2	-
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	306,89	139,55	2	-
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	-	24.776	-	472,11	111,82	3	1
2008	2011-2016	89.552	-	-	-	-	89.552	-	490,55	136,10	12	3
2009	2012-2017		60.000	-	-	-	60.000		203,50	237,37	14	
I alt		183.330	60.000	-9.105	-	-	234.225	59.897			39	5
Øvrige nøglemedarbejdere:												
2001	2004-2009	1.951	-	-1.951	-	-	-	312,02				-
2002	2005-2010	3.902	-	-	-3.902	-	-	261,39	122,60	-	-	
2003	2006-2011	7.216	-	-	-1.301	-3.964	1.951	173,12	211,27	-	-	
2004	2007-2012	25.797	-	-	-650	-16.909	8.238	8.238	216,65	180,37	1	1
2005	2008-2013	22.193	-	-1.858	-	-10.219	10.116	10.116	232,71	179,06	2	-
2006	2009-2014	39.226	-	-2.787	-2.478	-23.432	10.529	10.529	306,89	139,55	1	1
2007	2010-2015	45.401	-	-5.264	-	-23.967	16.170	-	472,11	111,82	2	-
2008	2011-2016	221.507	-6.401	-19.717	-	-28.721	166.668	-	446,90	136,10	23	4
2009	2012-2017		89.196	-7.500	-	-11.338	70.358		268,90	237,37	17	
I alt		367.193	82.795	-39.077	-8.331	-118.550	284.030	30.834			46	6
Fratrædte medarbejdere:												
2001	2004-2009	14.959	-	-14.959	-	-	-	312,02				-
2002	2005-2010	18.861	-	-	-1.951	-	16.910	261,39	122,60	2	-	
2003	2006-2011	22.763	-	-	-1.951	3.964	24.776	24.776	173,12	211,27	5	1
2004	2007-2012	27.966	-	-	-3.252	16.909	41.623	41.623	216,65	180,37	8	1
2005	2008-2013	25.086	-	-	-2.477	10.219	32.828	32.828	232,71	179,06	6	-
2006	2009-2014	32.829	-	-	-1.239	23.432	55.022	55.022	306,89	139,55	8	1
2007	2010-2015	26.635	-	-	-	23.967	50.602	-	472,11	111,82	6	-
2008	2011-2016	-	-	-	-	28.721	28.721	-	446,90	136,10	4	-
2009	2012-2017		-	-	-	11.338	11.338		268,90	237,37	3	
I alt		169.099	-	-14.959	-10.870	118.550	261.820	171.159			42	3
I alt		719.622	142.795	-63.141	-19.201	-	780.075	261.890			127	14

	2009				Gennemsnitlig udnyttelses-kurs	2008				Gennemsnitlig udnyttelses-kurs
	Direktion	Øvrige	Fratrædte	I alt		Direktion	Øvrige	Fratrædte	I alt	
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	183.330	367.193	169.099	719.622	365,29	93.778	168.924	162.719	425.421	303,10
Tildelt	60.000	82.795	-	142.795	203,50	89.552	221.507	-	311.059	446,90
Udløb/bortfald	-9.105	-39.077	-14.959	-63.141	359,80	-	-4.544	-2.601	-7.145	283,87
Udnyttet	-	-8.331	-10.870	-19.201	242,46	-	-9.713	-	-9.713	274,61
Overført	-	-118.550	118.550	-	346,84	-	-8.981	8.981	-	283,87
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	234.225	284.030	261.820	780.075	353,72	183.330	367.193	169.099	719.622	337,16
Til udnyttelse pr. 31. december	59.897	30.834	171.159	261.890	244,74	56.614	61.157	112.236	230.007	229,99

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 374 kr. (2008: 466 kr.).

Pr. 31. december 2009 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 490,55 kr. (2008: 173,12 kr. til 490,55 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,8 år (2008: 5,2 år).

Forudsætningerne for beregningen af dagsværdien af aktieoptioner er beskrevet i note 13 i det konsoliderede årsregnskab

Note

12 IMMATERIELLE AKTIVER

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	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

2009
DKK million

2008
DKK million

Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger		4	2
Administrationsomkostninger		3	6
I alt		7	8

2008
Mio. kr.

	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2008	137	23	4	164
Tilgang	-	1	6	7
Overførsler	175	1	-1	175
Kostpris pr. 31. december 2008	312	25	9	346
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-	13	-	13
Afskrivninger	2	6	-	8
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	2	19	-	21
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	310	6	9	325

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 2008 omfatter bl.a. aktiveret software, 2 mio. kr. (2007: 3 mio. kr.).

Note

13 NEDSKRIVNINGSTEST

Der er pr. 31. december 2009 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 2008 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.

Note

14 MATERIELLE AKTIVER

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	-	-	-	-

2009
DKK million2008
DKK million

Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:	2009 DKK million	2008 DKK million
Produktionsomkostninger	2	2
Salgs- og distributionsomkostninger	-	1
Administrationsomkostninger	6	6
I alt	8	9

2008
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2008	141	28	-	169
Tilgang	-	8	-	8
Afgang	-	-6	-	-6
Kostpris pr. 31. december 2008	141	30	-	171
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	74	21	-	95
Afgang	-	-2	-	-2
Afskrivninger	7	2	-	9
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	81	21	-	102
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	60	9	-	69
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-	-

Carlsberg Breweries A/S

Note

15 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	31.968	20.970
Tilgang af virksomheder	49	52.374
Tilgang i årets løb	38.431	12.688
Overførsler	-37	-1.080
Afgang af virksomheder til gruppeselskaber	-625	-50.522
Afgang i årets løb	-	-2.462
Kostpris pr. 31. december	69.786	31.968
Værdireguleringer:		
Værdiregulering pr. 1. januar	-4.506	-4.327
Nedskrivninger i årets løb	-14	-1.953
Afgang af virksomheder	-	1.774
Værdiregulering pr. 31. december	-4.520	-4.506
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	65.266	27.462

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

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.

Værdireguleringer 2008

Nedskrivninger foretaget i 2008 vedrører kapitalandele i Carlsberg UK. Nedskrivningen af Carlsberg UK skyldes primært forværrede forretningsbetingelser og udgør -1.953 mio. kr.

Afgang af virksomheder er relateret til salget af Türk Tuborg i oktober 2008.

16 ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	4.207	2.847
Tilgang	30	580
Overførsler	37	905
Afgang	-95	-125
Kostpris pr. 31. december	4.179	4.207
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	-	-
Nedskrivninger	-3	-
Værdireguleringer pr. 31. december	-3	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.176	4.207

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.

Carlsberg Breweries A/S

Note

17	VÆRDIPAPIRER	2009 Mio. kr.	2008 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 2008 og 2009.

Note

18 TILGODEHAVENDER

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	781	853
Andre tilgodehavender	20.093	57.864
Kortfristede tilgodehavender i alt	20.874	58.717
Langfristede tilgodehavender	7.572	8.087
I alt	28.446	66.804

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.

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	159	207
Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	622	646
Udlån til gruppevirksomheder	27.063	63.460
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	194	887
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	55	-
Øvrige tilgodehavender	353	1.604
I alt	28.446	66.804

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
Ej forfalden eller nedskreven	146	173
Forfalden mindre end 30 dage	8	10
Forfalden mellem 30 og 90 dage	5	-11
Forfalden mere end 90 dage	-	35
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	159	207

Tilgodehavender fra salg og udlån er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab.

	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Nedskrivninger har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger pr. 1. januar	-	-2
Årets nedskrivninger	-	-5
Realiserede tab på tilgodehavender	-	1
Tilbageførte nedskrivninger	-	-
Nedskrivninger pr. 31. december	-	-6

	2009 %	2008 %
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til gruppevirksomheder	5,7	6,2

Carlsberg Breweries A/S

Note

19 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	485	257
Sambeskatningsbidrag	-156	-35
Regulering vedrørende tidligere år	-17	-
Indregnet i anden totalindkomst	20	307
Indregnet i resultatopgørelsen	-32	-44
Udskudt skat pr. 31. december, netto	300	485

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

	2009	2008	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudte skatteforpligtelser	
Immaterielle aktiver	1	6	41	41
Materielle aktiver	2	2	8	10
Kortfristede aktiver	2	2	-	-
Hensatte forpligtelser og pensioner	40	31	-	-
Dagsværdireguleringer	-	-	18	-
Skattemæssige underskud mv.	472	565	150	70
I alt før modregning	517	606	217	121
Modregning	-217	-121	-217	-121
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	300	485	-	-

Der forventes anvendt/afviklet således:

Inden for 12 måneder efter balancedagen	119	350	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	181	135	-	-
I alt	300	485	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 636 mio. kr. (2008: 565 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 164 mio. kr. (2008: 136 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. (2008: 0 mio. kr.).

Carlsberg Breweries A/S

Note

20 LIKVIDE BEHOLDNINGER

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Konter og indestående på bankkonti	11	573
Total	11	573

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	11	573
Træk på kassekredit	-	-188
Likvider, netto	11	385

21 AKTIEKAPITAL

	Total aktiekapital	
	Aktier á DKK 1,000	Nominal værdi, DKK '000
1. januar 2008	500	500.000
Kapitalforhøjelse	1	1.000
31. december 2008	501	501.000
Ingen ændringer i 2009	-	-
31. december 2009	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.

Carlsberg forhøjede i juni 2008 aktiekapitalen med 24.000 mio. kr. ved konvertering af gæld til aktier i Carlsberg Breweries A/S. Aktiekapitalen blev forhøjet fra 500 mio. kr. til 501 mio. kr.

Carlsberg Breweries A/S - Parent Company

Note

22 LÅN

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	9.811	-
Lån fra pengeinstitutter	18.602	29.138
Lån fra dattervirksomheder	5.341	5.226
I alt	33.754	34.364
Kortfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	285	188
Lån fra modervirksomhed	1.829	6.530
Lån fra dattervirksomheder	14.297	12.664
I alt	16.411	19.382
Lang- og kortfristede lån i alt	50.165	53.746
Dagsværdi	51.155	53.746

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 2.420 mio (2008: DKK 0 mio.)

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

						2009
						Mio. kr.
	1-2 years	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	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
						2008
						Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Lån fra pengeinstitutter	10.113	254	18.771	-	-	29.138
Lån fra dattervirksomheder	-	2.964	-	2.262	-	5.226
I alt	10.113	3.218	18.771	2.262	0	34.364

Renterisiko pr. 31 december

					2009
Mio. kr.	Rente	Gennemsnitlig effektiv	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
Udstedte obligationer:					
EUR 1.000 mio med udløb 28. maj 2014	Fast	6,22%	4-5 år	7.391	Dagsværdi
GBP 300m maturing 28 November 2016	Fast	7,41%	6-7 år	2.420	Dagsværdi
I alt				9.811	
Banklån:					
Variabel rente	Variabel	-	-	8.469	Pengestrøm
Fast rente ¹	Fast	-	-	10.418	Dagsværdi
Banklån 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 margin.

Carlsberg Breweries A/S - Parent Company

Note

22 LÅN

(fortsat)

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%
NOK	1.182	1.182	-	100%	0%
Øvrige	3.653	2.006	1.647	100%	0%
I alt	50.155	26.990	23.165	54%	46%

* Efter finansielle instrumenter

** Før finansielle instrumenter

Renterisiko pr. 31. december:

2008

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
Banklån:					
Varabelt forrentet	Variabel	-	-	8.082	Pengestrøm
Fas forrentet	Fast	-	-	21.244	Dagsværdi
Total bank borrowings				29.326	

DKK Mio.	Netto rentebæren de gæld *	Rente **			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	33.092	10.740	22.352	61%	39%
DKK	3.649	685	2.964	-30%	130%
PLN	2.212	2.212	-	100%	0%
USD	1.579	1.579	-	84%	16%
CHF	2.630	2.630	-	40%	60%
RUB	7.241	7.241	-	100%	0%
Øvrige	2.770	1.243	1.527	-	-
I alt	53.173	26.330	26.843	36%	64%

* Efter swaps og valutakontrakter

** Før valutakontrakter

2009

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutawaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutawap	2010	2011	2012	2013	2014	2015-
CHF	366	2.556	2.922	366	-	-	-	-	-
DKK	2.736	-2.846	-110	2.736	2.964	-	7.442	7.391	3.721
EUR	27.146	6.698	33.844	8.592	-	-	1.647	-	-
GBP	7.391	-6.775	616	2.780	-	-	-	-	-
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

Der henvises i øvrigt til note 28, Finansielle risici.

Carlsberg Breweries A/S - Parent Company

Note

22 LÅN (Fortsat)

Mio. kr.	Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter			Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
	Oprindelig	Effekt af	Efter	2009	2009	2010	2011	2012	2013-
	hovedstol	swap	valutaswa						
CHF	2.091	539	2.630	2.091	-	-	-	-	-
DKK	10.024	-6.344	3.680	7.060	-	2.964	-	-	-
EUR	30.569	2.813	33.382	8.217	11.176	-	-	7.451	3.725
GBP	1.530	-1.377	153	3	-	-	-	1.527	-
NOK	76	865	941	76	-	-	-	-	-
PLN	53	2.159	2.212	53	-	-	-	-	-
RUB	1	-	1	1	-	-	-	-	-
SEK	7.548	-249	7.299	7.548	-	-	-	-	-
USD	1.394	192	1.586	1.394	-	-	-	-	-
Øvrige	460	1.402	1.862	460	-	-	-	-	-
I alt	53.746	-	53.746	26.903	11.176	2.964	-	8.978	3.725

23 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser i alt mio. kr. 121 vedrører primært to løbende tvister og retssager mv.

	2009		
	DKK million		
	Restrukturering	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
Balance 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

	2008		
	Mio. kr.		
	Restrukturering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2008	-	1	1
Hensat i perioden	-	147	147
Balance pr. 31. december 2008	-	148	148

Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	-	148	148
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	-	-
I alt	-	148	148

Carlsberg Breweries A/S

Note

24 ANDEN GÆLD MV.

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	5	2
Kortfristede forpligtelser	2.884	2.950
I alt	2.889	2.952
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	15	-
Skyldige personaleomkostninger	90	61
Royalty omkostninger	94	75
Skyldige renter	815	916
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.704	1.791
Periodeafgrænsningsposter	88	33
Andre	83	76
I alt	2.889	2.952

25 PENGESTRØMME

	2009	2008
	Mio. kr.	Mio. kr.
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-1	-89
Aktiebaseret vederlæggelse	23	12
Andre ikke-kontante reguleringer	-29	37
I alt	-7	-40
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	11	-322
Leverandørgæld og anden gæld	306	186
Andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-4	-
Reguleret for ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	8	-
I alt	321	-136
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
Forhøjelse af aktiekapital	-	24.000
Udbytte til aktionærer	-	-800
I alt	-	23.200
Fremmedfinansiering:		
Provenue fra obligationsudstedelse	9.918	-
Finansielle institutioner, langfristet	-9.291	22.862
Lån fra gruppevirksomheder	33.847	15.327
Øvrige finansieringsforpligtelser	3	2
I alt	34.477	38.191

Carlsberg Breweries A/S

Note

26 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

	2009	2008
	Mio. kr.	mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	33.754	34.364
Kortfristede lån	16.411	19.382
Rentebærende gæld, brutto	50.165	53.746
Likvide beholdninger	-11	-573
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	-55	-
Udlån til gruppevirksomheder	-27.063	-63.460
Rentebærende gæld, netto	23.036	-10.287
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	-10.287	-1.992
Pengestrøm, drift	-903	1.016
Pengestrøm, investeringer, excl. køb af virksomheder, netto	36.389	59.184
Køb af virksomheder, netto	-640	791
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteressere	-	800
Ændring i rentebærende udlån	-627	-45.964
Provenu fra kapitalforhøjelse, netto	-	-24.000
Effekt af valutaomregning	-938	-86
Andet	42	-36
Ændring i alt	33.323	-8.295
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	23.036	-10.287

Carlsberg Breweries A/S

Note

27 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 2009 var bruttogælden 50.165 mio. kr. (2008: 53.746 mio. kr.). Fratrasket likvider er nettogælden 50.154 mio. kr. (2008: 53.173 mio. kr.), en reduktion på 3.019 mio. kr..

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentedeobligationslån.

En specifikation af Carlsberg Breweries Gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabets note 22.

Ved udgangen af året bestod 46 % af netto låneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2008: 50%). Carlsberg Breweries A/S udlåner til dattervirksomheder. Ultimo 2009 havde Carlsberg Breweries udlånt 27.293 mio. kr. til dattervirksomheder (2008: 63.460 mio. kr.)

	Nettogæld før swaps	Næste rentefastsættelse					
Mio. kr.		2010	2011	2012	2013	2014	2015-
CHF	366	366	-	-	-	-	-
DKK	2.726	2.726	-	-	-	-	-
EUR	27.146	11.012	2.964	-	7.442	7.391	3.721
GBP	7.391	360	-	-	1.647	-	-
NOK	371	371	-	-	-	-	-
PLN	1	1	-	-	-	-	-
SEK	7.370	7.329	-	-	-	-	-
USD	3.561	3.561	-	-	-	-	-
Andre	1.222	1.263	-	-	-	-	-
I alt	50.154	26.989	2.964	-	9.089	7.391	3.721

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 kapitalfrembringelse 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

28 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 2009 af disse instrumenter var -404 mio. kr. (2008: -34 mio. kr.).

Mio. kr.	2009		2008	
	Dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	-10	-	2	-
Valutainstrument	238	-397	488	34
Andre instrumenter	25	-	-	-
Ineffektiv del af sikring	-	-7	-	-
I alt	253	-404	490	34

Ved sikring af dagsværdi indregnes regulering af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger (note 7). I 2009 udgjorde finansielle indtægter 228 mio. kr. (2008: 523 mio. kr.).

I 2009 blev der indregnet -404 mio. kr. (2008: 34 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 gruppevirksomheder i Nord- og Vesteuropa samt Østeuropa.

I 2008 afdækkede Carlsberg køb af dele af aktiviteterne i S&N i GBP ved brug af valutaterminskontrakter og optioner samt ved brug af valutaterminskontrakter til afdækning af købet af aktier i Habeco i Vietnam. Førstnævnte sikring medførte et tab i GBP, da GBP blev devalueret i perioden fra overtagelsens indgåelse til afslutningen af transaktionen. Tabet på den effektive del af sikringen er indregnet på egenkapitalen og forbliver på egenkapitalen under reserver for sikring af fremtidige pengestrømme, så længe de overtagne virksomheder indregnes. Der er anvendt renteswaps for en del af stigningen i nettogælden som følge af overtagelsen af S&N for at opretholde en balance mellem faste og variable renter. De væsentligste swaps og renteswaps, der er indgået før overtagelsen af S&N, er anført i nedenstående oversigt. Det kraftige fald i renten i fjerde kvartal af 2008 har medført tab på renteinstrumenter – disse tab resultatføres i perioden 2009-2015. Tab på andre instrumenter omfatter en delvis sikring af risikoen på stigende aluminiumspriser. Aluminiumspriserne faldt i andet halvår af 2008.

Væsentlige finansielle instrumenter – overblik

Instrument	Udløb	Anvendelse
500 mio. EUR renteswap	2010	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap ¹	2010	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap ¹	2013	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast
400 mio. EUR renteswap ¹	2015	Swap af lån med 1 måned EURIBOR til fast

¹) Disse EUR-renteswaps blev indgået i 2008 efter køb af dele af aktiviteterne i S&N og den deraf følgende stigning i gælden

Sikring af fremtidige pengestrømme

Mio. kr.	2009			2008		
	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdi-regulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrument	-82	-1.106	2010-2015	-904	-970	2009-2015
Valutainstrument	-	-	2010	-794	33	-
I alt	-82	-1.106		-1.698	-937	

I 2009 blev der indregnet -57 mio. kr. (2008: -1.732 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af pengestrømme. Reguleringerne er medtaget i finansielle indtægter og finansielle omkostninger (note 8).

Dagsværdien af instrumenter til sikring af pengestrømme udgjorde for 2009 -1.106 mio. kr. (2008: -937 mio. kr.). De i koncernregnskabet indregnede dagsværdier vedrørende sikring af pengestrømme er vist separat i en tabel nedenstående.

Note

28 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 koncernregnskabet:		
	2009	2008	2009	2008	
Sikring af dagsværdi/økonomiske sikringer	-404	118	Tilgodehavender, jf. note 19	194	887
Sikring af pengestrømme	-1.106	-1.022	Andre forpligtelser, jf. note 28	-1.704	-1.791
	-1.510	-904		-1.510	-904

Likviditetsrisiko

Finansielle forpligtelser:

Mio. kr.	2009				
	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabsmæssig 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	4.794	1.184	3.227	383	N/A
Leverandørgæld og anden gæld	643	643	-	-	643
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	55.790	18.238	33.955	3.597	N/A
Finansielle forpligtelser i alt	57.202	18.905	34.476	3.821	N/A
Afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende	-192	-158	-34	-	-194

Finansielle forpligtelser:

Mio. kr.	2008				
	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabsmæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	1.878	776	999	103	1.791
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	53.943	19.382	34.561	-	53.747
Renteomkostning	3.206	998	2.050	158	N/A
Leverandørgæld og anden gæld	538	538	-	-	538
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	57.687	20.918	36.611	158	54.285
Finansielle forpligtelser i alt	59.565	21.694	37.610	261	N/A
Afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende	-834	-834	-	-	-887

Note

28 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter målt til dagsværdi i balancen

Mio. kr.

	2009	2008
	Niveau 2 – Observer-bare markedsdata	Niveau 2 – Observer-bare markedsdata
Finansielle aktiver		
Sikring af dagsværdi	115	887
Sikring af pengestrømme	79	-
I alt	194	887
Financial liabilities		
Sikring af dagsværdi	2.420	-
Dagsværdi af økonomiske sikringsinstrumenter	520	769
Sikring af pengestrømme	1.184	1.022
I alt	4.124	1.791

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 nettoinvesteringer) 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.

Carlsberg Breweries A/S

Note

29 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 2009 (2008: 800 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:

	2009	2008
	DKK million	DKK million
Andre driftsindtægter	2	12
Finansielle indtægter	2	13
Finansielle omkostninger	-117	-249
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	1	18
Lån	1.830	6.577
Leverandørgæld	8	125

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 74 mio. kr. (2007: 96 mio. kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2009	2008
	DKK million	DKK million
Nettoomsætning	29	29
Leverandørgæld	1	9

Dattervirksomheder

Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 1.992 mio. kr. (2008: 1.435 mio. kr.).

The income statement and statement of financial position include include the following transactions with subsidiaries:

	2009	2008
	DKK million	DKK million
Nettoomsætning	610	622
Produktionsomkostninger	-749	-701
Andre driftsindtægter	113	198
Salgs- og distributionsomkostninger	53	59
Administrationsomkostninger	-11	-83
Renteindtægter	2.200	2.502
Renteomkostninger	-878	-717
Udlån	15.851	63.786
Lån	8.643	17.889
Tilgodehavender	572	2.402
Leverandørgæld og anden gæld mv.	357	858

Carlsberg Breweries A/S

Note

30 EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån mv. på 4.689 mio. kr. (2008: 4.581 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 2009 eller 2008 havde Carlsberg Breweries A/S nogen investeringsforpligtelser.

31 **Begivenheder efter balancedagen**

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

NOTE 32 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 40 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 Morten Ibsen (Medarbejderrepræsentant), Head Brewer Jørn P. Jensen, Viceadm. direktør og CFO Hans Andersen (Medarbejderrepræsentant), Bryggerimedarbejder
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 Carlsberggruppen. Medlem af bestyrelsen i Toms Gruppen A/S. Forud for sin ansættelse i Carlsberg havde Jørgen Buhl Rasmussen ledende stillinger i Vesteuropa, det centrale og østlige Europa, Mellemøsten og Afrika for bl.a. 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. 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

Direktør. Født 1944. Valgt 2008. Tidligere koncernchef for A.P. Møller - Mærsk Gruppen (1993-2007) og inden da finansdirektør i samme selskab fra 1981. Medlem af bestyrelsen i The Chubb Corporation og medlem af Danske Banks rådgivende repræsentantskab.

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, 2009. Formand for Carlsbergfondets direktion. Medlem af bestyrelsen i Auriga A/S og Bioneer A/S.

Povl Krogsgaard-Larsen er tilknyttet Det Farmaceutiske Fakultet, Københavns Universitet. Med sin baggrund som forsker og underviser har Povl Krogsgaard-Larsen særlig kompetence vedrørende analyse af problemstillinger inden for den farmaceutiske sektor samt formidling af planer og resultater. Han har endvidere som tidligere rektor for den daværende Danmarks Farmaceutiske Højskole erfaring fra ledelse af store videnbaserede organisationer, herunder PharmaBiotec, NeuroScience PharmaBiotec og Drug Research Academy. Han har desuden erfaring fra bestyrelsehverv i andre internationale virksomheder.

Hans Andersen
Medarbejderrepræsentant, Bryggeriarbejder

Eva Vilstrup Decker
Medarbejderrepræsentant, Customer service manager

Morten Ibsen
Medarbejderrepræsentant, Head brewer

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 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 2009 samt af resultatet af Carlsberg Breweries-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009.

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 25. marts 2010

Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Jørgen Buhl Rasmussen

Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jess Søderberg
Formand

Povl Krogsgaard-Larsen
Næstformand

Hans Andersen

Jørgen Buhl Rasmussen

Eva Vilstrup Decker

Morten Ibsen

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 2009, side 14-133. 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 2009 samt af resultatet af Carlsberg Breweries-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kronborg Iversen
Statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed
Statsautoriseret revisor