

Selskabsmeddelelse 1/2012

20. februar 2012

Side 1 af 43

Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2011

Solide resultater i Nord- og Vesteuropa og Asien; ændringer implementeret i Rusland

- Carlsberg opnåede i 2011 solide resultater i Nord- og Vesteuropa, og vi fortsatte vores stærke udvikling i Asien. I Nord- og Vesteuropa var resultaterne drevet af effektivitetsforbedringer og øgede markedsandele, mens de i Asien skyldtes vækst og øgede markedsandele. Resultaterne i Østeuropa var påvirket af et faldende russisk marked og vores faldende markedsandel, som skyldtes konkurrenternes mange kampagner, herunder priskampagner. Gruppens resultater var på niveau med de forventninger, som vi meldte ud i august.
- Det samlede nord- og vesteuropæiske ølmarked var fladt i 2011. Det russiske marked faldt ca. 3% og var negativt påvirket af høj inflation på basale fødevarer og de markante prisstigninger på øl, der er gennemført inden for de seneste to år. I Asien var der på de fleste markeder en høj etcifret procentuel vækst.
- Gruppen opnåede et positivt pris/mix for øl på 5%, som især Østeuropa og Asien bidrog til. Dette afspejler Gruppens ambition om at skabe værdi i ølkategorien ved at have et balanceret fokus på vækst i volumen- og værdimarkedsandele. De kommercielle aktiviteter omfattede adskillige produktlanceringer, en revitalisering af udvalgte eksisterende mærker samt løbende udrulning af Value Management-værktøjer.
- Et væsentligt kommercielt projekt i 2011 var den nye positionering af Carlsberg-mærket på over 150 markeder. Carlsberg-mærket steg hele 7% i volumen på premium-markederne.
- Gruppens ølvolumen steg 4% til 118,7 mio. hl med en organisk vækst på 3%. Der var organisk volumenvækst i alle regioner. I 4. kvartal steg Gruppens ølvolumen organisk 8%, positivt påvirket af lageropbygning hos de russiske distributører.
- Nettoomsætningen steg 6% til 63,6 mia. kr. med 6% organisk vækst. I 4. kvartal steg nettoomsætningen 11% til 14,9 mia. kr. med 11% organisk vækst.
- Vi fortsætter med at planlægge og indføre nye og mere effektive arbejdsgange på tværs af Carlsberg-gruppen, herunder harmonisering af lagerførende enheder (SKU), forankring af Business Standardisation Programme (BSP) i organisationen, og derudover har vi taget de første skridt i retning af at etablere en fuldt integreret supply chain.
- I 2011 medførte højere input- og logistikomkostninger samt højere salgs- og marketing-investeringer, især i Østeuropa og Asien, et resultat af primær drift på 9.816 mio. kr. med et organisk fald på 4%. I 4. kvartal steg resultat af primær drift markant med 67% til 1.834 mio. kr.
- Nettoresultatet var 5.149 mio. kr.

- Den frie pengestrøm var 3,9 mia. kr. Arbejdskapital i forhold til nettoomsætning var 1,9% i forhold til 2,6% i 2010. Den nettorentebærende gæld var 32,5 mia. kr. påvirket af opkøb, aktietilbagekøb og valutaeffekt.
- I løbet af året fortsatte Gruppen med at øge sin ejerandel i virksomheder på tværs af regionerne, herunder i Vietnam, Laos og Kina.
- For 2011 foreslår Carlsberg A/S en 10% forhøjelse af udbyttet pr. aktie til 5,50 kr. Uanset det beskedne fald i indtjening pr. aktie (rapporteret) har Carlsberg været i stand til at generere en stærk pengestrøm i de seneste tre år og har reduceret gearingen og øget rentedækningen. Kreditratingen af Carlsberg er forbedret i de seneste år og er p.t. "BBB stable outlook/Baa2 stable outlook".
- Baseret på en forudsat EUR/RUB-kurs på 43,3 samt en negativ effekt på volumen og indtjening som følge af distributørernes lagernedbringelse i Rusland i 1. kvartal 2012 har Carlsberg-gruppen følgende forventninger til 2012:
 - Resultat af primær drift før særlige poster på samme niveau som i 2011 (højere ved den gennemsnitlige 2011 EUR/RUB-kurs)
 - Svagt stigende justeret nettoresultat¹
- Carlsberg-gruppen har til hensigt at fremsætte et frivilligt indløsningstilbud på de resterende udestående aktier i sit russiske datterselskab Baltika. Vi vil tage de fornødne skridt til at få afnoteret Baltika hurtigst muligt. Fuldt ejerskab af Baltika vil give Carlsberg-gruppen større driftsmæssig fleksibilitet. Når transaktionen er gennemført, forventes den at øge indtjeningen med øjeblikkelig virkning.

Koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen har følgende kommentarer til resultatet: "Selv om 2011 var et udfordrende år med modvind i form af stigende inputomkostninger og et udfordrende russisk marked, leverede både vores nord- og vesteuropæiske og vores asiatiske region fortsat gode resultater, både kommercielt og finansielt. Året igennem fastholdt vi vores fokus på rentabel udvikling ved at balancere volumen- og værdimarkedsandele, hvilket medførte vækst i både volumen og værdi i Nord- og Vesteuropa og Asien, men hvilket for Ruslands vedkommende betød et fald i markedsandelen som følge af konkurrenternes mange kampagneaktiviteter.

Vores planer for 2012 er at investere i øgede markedsandele og fortsætte gennemførelsen af effektivitetsforbedringer. Markant prioritering af de vigtigste aktiviteter vil være afgørende for, hvordan vi driver forretningen i Nord- og Vesteuropa, hvor vi forventer udfordrende markedsforhold i 2012. Vores tiltag for at styrke forretningen i Rusland vil begynde at give resultater i 2012. Samtidig vil vi fortsat undersøge mulighederne for yderligere opkøb på vækstmarkeder."

¹ Justeret nettoresultat for 2011 på 5.203 mio. kr. svarer til det rapporterede nettoresultat for 2011 eksklusive særlige poster efter skat

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

Kontaktpersoner

Investor Relations: Peter Kondrup, +45 3327 1221

Media Relations: Jens Bekke, +45 3327 1412
Ben Morton, +45 3327 1417

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.		2007	2008	2009	2010	2011
Volumen, brutto (mio. hl)						
Øl		115,2	126,8	137,0	136,5	139,8
Øvrige drikkevarer		20,8	22,3	22,2	22,5	22,2
Volumen, pro rata (mio. hl)						
Øl		82,0	109,3	116,0	114,2	118,7
Øvrige drikkevarer		17,8	19,8	19,8	19,3	19,2
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning		44.750	59.944	59.382	60.054	63.561
Resultat af primær drift før særlige poster		5.262	7.978	9.390	10.249	9.816
Særlige poster, netto		-427	-1.641	-695	-249	-268
Finansielle poster, netto		-1.201	-3.456	-2.990	-2.155	-2.018
Resultat før skat		3.634	2.881	5.705	7.845	7.530
Selskabsskat		-1.038	312	-1.538	-1.885	-1.838
Koncernresultat		2.596	3.193	4.167	5.960	5.692
Heraf:						
Minoritetsinteresser		299	572	565	609	543
Aktionærer i Carlsberg A/S		2.297	2.621	3.602	5.351	5.149
Balance						
Aktiver i alt		61.220	142.639	134.515	144.250	147.714
Investeret kapital		45.394	118.643	109.538	117.119	118.196
Rentebærende gæld, netto		19.726	44.156	35.679	32.743	32.460
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S		18.621	54.750	54.829	64.248	65.866
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra drift		4.837	7.812	13.631	11.020	8.813
Pengestrøm fra investeringer		-4.927	-57.153	-3.082	-5.841	-4.883
Fri pengestrøm		-90	-49.341	10.549	5.179	3.930
Investeringer						
Køb og salg af langfristede materielle aktiver, netto		-4.596	-4.669	-2.342	-2.197	-3.618
Køb og salg af virksomheder, netto		-179	-51.438	95	-477	-260
Finansielle nøgletal						
Overskudsgrad	%	11,8	13,3	15,8	17,1	15,4
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	11,7	8,2	8,2	8,8	8,4
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	30,4	38,4	40,8	44,5	44,6
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	0,99	0,74	0,60	0,47	0,45
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x	2,43	3,80	2,71	2,30	2,39
Rentedækning	x	4,38	2,31	3,14	4,76	4,86
Aktierelaterede nøgletal*						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	24,3	22,1	23,6	35,1	33,8
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	51,2	65,8	89,3	72,1	57,7
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	-1,0	-415,4	69,1	33,9	25,7
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	4,8	3,5	3,5	5,0	5,5
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	20	20	15	14	16
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.	498,1	171,3	384,0	558,5	405,0
Antal aktier (ultimo, ekskl. egne aktier)	1.000	76.246	152.554	152.553	152.539	152.523
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	94.466	118.778	152.550	152.548	152.538

* Aktierelaterede nøgletal for 2007-2008 er i overensstemmelse med IAS 33 justeret for bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008. Antal aktier ultimo er ikke justeret. Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

FORRETNINGSUDVIKLING

	Ændring				Ændring	
Mio. kr	2010	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2011	Rapporteret
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	24,5	8%	2%		26,9	10%
Nettoomsætning	13.399	11%	1%	-1%	14.853	11%
Resultat af primær drift	1.100	63%	4%	0%	1.834	67%
Overskudsgrad (%)	8,2				12,3	410bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	114,2	3%	1%		118,7	4%
Nettoomsætning	60.054	6%	1%	-1%	63.561	6%
Resultat af primær drift	10.249	-4%	1%	-1%	9.816	-4%
Overskudsgrad (%)	17,1				15,4	-170bp

Gruppens ølvolumen steg organisk med 3%. Inklusive nettoeffekt af akquisitioner var stigningen 4% til 118,7 mio. hl (114,2 mio. hl i 2010). Alle tre regioner kunne rapportere organisk vækst i året. Gruppens pro rata-volumen af øvrige drikkevarer var 19,2 mio. hl (19,3 mio. hl i 2010). Som følge af russiske distributørers lageropbygning på ca. 1,3 mio. hl i 4. kvartal var den organiske volumenvækst 8%. Gode resultater i Nord- og Vesteuropa og Asien bidrog også til volumenvæksten i 4. kvartal.

Salgs- og marketinginvesteringer som procent af omsætningen steg i forhold til sidste år, især i Østeuropa og Asien. Formålet med Gruppens salgs- og marketinginvesteringer er at forbedre både volumen- og værdimarkedsandele. De omfattede en lang række kommercielle aktiviteter, herunder Value Management, nye produkter, tiltag med henblik på at premiumisere vores mærker samt opgradering af Key Account- og salgskompetencer.

Vi har i 2011 lanceret en række nye produkter og produktvarianter på tværs af vores regioner. En vigtig innovation i Gruppen var den lette, forfriskende og elegante premium-øl Copenhagen, der blev lanceret på udvalgte markeder i Norden i 2. kvartal. Eksempler på nye lokale produkter var Baltika Draught Non-filtered og 1664 Millésime.

Vi intensiverer fortsat vores indsats til støtte for vores internationale premium-portefølje, og en vigtig milepæl i 2011 var Carlsberg-mærkets nye globale positionering, som blev lanceret i april. En lang række aktiviteter blev gennemført i årets løb, og det høje aktivitetsniveau vil fortsætte, ikke mindst i 2012, hvor UEFA EURO 2012™ bliver en meget vigtig aktivitet. De første tegn på effekten af den nye positionering er lovende med 7% volumenvækst på Carlsberg-mærkets premium-markeder i 2011.

Nettoomsætningen steg 6% til 63.561 mio. kr. (60.054 mio. kr. i 2010) med en solid organisk vækst på 6% (samlet volumen 2% og pris/mix 4%), valutaeffekt på -1% og nettoeffekt af akquisitioner på 1%. Den organiske vækst i nettoomsætningen var endnu kraftigere i 4. kvartal med 11%. I 2011 var det nødvendigt at kompensere for de højere inputomkostninger, og Gruppen

opnåede et pris/mix på 4% som følge af Value Management, herunder prisstigninger, især i Østeuropa.

Gruppen fortsætter centraliseringen af sine indkøbsaktiviteter, men på trods af fordelene ved dette steg inputomkostningerne i alle regioner i 2011. Priserne steg i de fleste kategorier, og Gruppens produktionsomkostninger pr. hl steg organisk ca. 8% med en særlig kraftig stigning i Østeuropa. Bruttomarginen faldt 170bp til 50,0%, mens der var en svag organisk vækst i bruttoresultat pr. hl, fordi de højere inputomkostninger blev opvejet af det positive pris/mix og de fortsatte effektivitetsforbedringer.

Driftsomkostningerne steg organisk med 5% (ca. 3% pr. hl) som følge af øgede salgs- og marketinginvesteringer, især i Østeuropa og Asien, samt højere logistikomkostninger, især i Østeuropa. Driftsomkostningerne i Nord- og Vesteuropa-regionen faldt organisk med ca. 3% pr. hl som følge af igangværende effektivitetsforbedringer og på trods af uændrede salgs- og marketinginvesteringer.

Gruppen har fortsat fokus på generelt at øge effektiviteten, og i 2011 gennemførte vi adskillige lokale, regionale og Gruppe-relaterede projekter som led i Gruppens transformation. Et væsentligt skridt blev taget i oktober, da vi offentliggjorde vores planer om at etablere en fuldt integreret supply chain på tværs af vores markeder i Nord- og Vesteuropa for at forbedre kompetencer, kundeservice og effektivitet, hurtighed samt optimere udnyttelsen af Gruppens aktiver. Business Standardisation Programme er en vigtig katalysator for den integrerede supply chain.

Gruppens resultat af primær drift var 9.816 mio. kr. (10.249 mio. kr. i 2010). Det organiske fald var 4%, valutaeffekten -1% og nettoeffekten af akquisitioner 1%. Den solide vækst i Asien og Nord- og Vesteuropa var ikke tilstrækkelig til at opveje faldet i Østeuropa, og Gruppens overskudsgrad faldt til 15,4% (17,1% i 2010).

I 4. kvartal steg resultat af primær drift med hele 67% (organisk vækst på 63%). Forbedringen skyldtes lageropbygning hos russiske distributører, tidsforskydning i salgs- og marketinginvesteringer i forhold til sidste år, gennemførelse af handlingsplaner i Nord- og Vesteuropa i kølvandet på den dårlige sommer samt den generelle omkostningsbevidsthed.

Der var en fortsat stigning i afkast af investeret kapital i Nord- og Vesteuropa – fra 17,2% til 18,3% – som følge af den forbedrede rentabilitet og den reducerede aktivbase. I Østeuropa og Asien faldt afkastet af investeret kapital som følge af henholdsvis lavere rentabilitet og kapacitetsudvidelser. Samlet var der for bryggeriaktiviteterne et svagt fald i det gennemsnitlige afkast af investeret kapital til 9,4% (9,8% i 2010).

Vi bestræber os løbende på at forbedre kapitaleffektiviteten ved at fastsætte klare, fokuserede mål. Siden Scottish & Newcastle-transaktionen i 2008 har Gruppen forbedret styringen af driftskapitalen, prioriteret anlægsinvesteringer og realiseret redundante aktiver.

Pengestrøm fra driften var 8,8 mia. kr. (11 mia. kr. i 2010). Pengestrømmen var især negativt påvirket af et lavere resultat end i 2010 og arbejdskapitalen ultimo, som var påvirket af de

russiske distributørers lageropbygning i slutningen af 4. kvartal og deraf øgede tilgodehavender fra salg. Den gennemsnitlige arbejdskapital i forhold til nettoomsætning faldt til 1,9% (2,6% i 2010). Den frie pengestrøm var 3,9 mia. kr. i 2011 (5,2 mia. kr. i 2010).

Den nettorentebærende gæld var 32,5 mia. kr. ultimo 2011 (32,7 mia. kr. ultimo 2010). Gruppen ønsker at fastholde sin investment grade (kreditværdighed).

I december etablerede Gruppen en ny femårig revolverende kreditfacilitet på 800 mio. EUR til erstatning af den facilitet, der blev etableret i 2005. Med den nye kreditfacilitet har Carlsberg forlænget løbetidsprofilen for sine bankforpligtelser til gunstige priser og på favorable betingelser.

For 2011 foreslår Carlsberg A/S en 10% forhøjelse af udbyttet pr. aktie til 5,50 kr. Uanset det beskedne fald i indtjening pr. aktie (rapporteret) har Carlsberg været i stand til at generere en stærk pengestrøm i de seneste tre år og har reduceret gearingen og øget rentedækningen. Kreditratingen af Carlsberg er forbedret i de seneste år og er p.t. "BBB stable outlook/Baa2 stable outlook".

Strukturændringer – fortsat fokus på M&A på nøglemarkeder

I tråd med Gruppens M&A-strategi er der foretaget en række strukturmæssige ændringer i løbet af 2011 med henblik på at styrke Gruppens position på vigtige markeder:

- Gruppen øgede ejerandelen i sin indiske forretning, South Asian Breweries Pte. Ltd., til 94%
- Gruppen offentliggjorte udvidelsen af sin tilstedeværelse i Kina gennem etableringen af det planlagte joint venture Chongqing Xinghui Investment Co., Ltd. Når dette er på plads, vil Gruppen direkte eller indirekte være involveret i 42 bryggerier i Kina
- Gruppen erhvervede yderligere 1% af aktiekapitalen i joint venture Lao Brewery Co. Ltd., Laos, gennem en ikke-proportional kapitaludvidelse og opnåede dermed kontrol med selskabet gennem en trinvis virksomhedsovertagelse
- Gruppen øgede sin ejerandel i Hue Brewery i Vietnam fra 50% til 100%

Derudover har Gruppen til hensigt at fremsætte et frivilligt indløsningstilbud på de resterende udestående aktier i Baltika. Dette vil ske, når formaliteterne vedrørende konvertering af præferenceaktier og annullering af egne aktier gør det muligt. Vi forventer for indeværende, at dette sker senest maj 2012. Afhængigt af markedsforholdene forventes kursen p.t. at blive maks. 1.550 rubler. For god ordens skyld skal det anføres, at den tilbudte pris pr. aktie kan blive væsentligt lavere end 1.550 rubler. Under forudsætning af fuld annullering af de egne aktier, der p.t. ejes af Baltika, ejer Carlsberg-gruppen 85% af Baltika.

Under forudsætning af at det lykkes at gennemføre et frivilligt indløsningstilbud, hvor Carlsberg øger sin ejerandel til over 95%, er det Gruppens hensigt at foretage en tvangsindløsning af eventuelle resterende udestående aktier. De samlede omkostninger forbundet med forøgelsen af ejerskabet fra ca. 85% til 100% kan i princippet blive op til 6,5 mia. kr. med en nettoomkostning

for Carlsberg-gruppen i 2012 og fremefter på maks. 4,4 mia. kr. som følge af en positiv effekt af finansielle arrangementer.

Rusland er verdens 4. største ølmarked, og Carlsberg-gruppen har fuld tillid til de langsigtede markedsvolumen- og indtjeningsmuligheder. Transaktionen er et led i Carlsberg-gruppens strategi om at have 100% ejerskab af sine vigtigste datterselskaber for at opnå større driftsmæssig fleksibilitet. Med 100% ejerskab af Baltika kan selskabet blive fuldt integreret i Carlsberg-gruppen, hvilket vil accelerere gennemførelsen af beslutninger og derudover gøre Baltika til et vitalt led i den back end-integration, som Carlsberg-gruppen for nylig har accelereret.

Carlsberg-gruppen forventer, at transaktionen vil øge indtjeningen umiddelbart efter gennemførelsen.

Som resultat af det påtænkte tilbud forventer Carlsberg-gruppen at nå niveauet på 95%. Hvis det imidlertid ikke skulle blive tilfældet, har Gruppen til hensigt at ophøre med at betale udbytte i Baltika, anvende Baltikas balance til at ekspandere i andre geografiske områder samt anvende nabolandene som produktionssteder for Carlsbergs markeder.

Carlsberg-gruppen vil tage de nødvendige skridt til at få afnoteret Baltika så snart som muligt.

Forventninger til indtjeningen i 2012 – fokus og prioritering

De aktuelle udfordrende forbrugerforhold og den begrænsede sigtbarhed med hensyn til forbrugeradfærden i det usikre makroøkonomiske klima, især i Europa, førte i 2. halvår af 2011 til en revurdering af Gruppens planer på kort og mellemlangt sigt, mens Gruppens langsigtede planlægning og ambitioner forbliver uændrede.

Vi har ved udarbejdelsen af vores kommercielle agenda for 2012 haft et klart fokus og et højt prioriteringsniveau, især i Nord- og Vesteuropa, for at sikre, at vi fortsat arbejder på at øge vores markedsandele på tværs af Gruppen, samtidig med at vi balancerer udviklingen i volumen- og værdimarkedsandele. Vi fortsætter arbejdet med at fremme vores internationale varemærkeportefølje og lokale power brands kombineret med vores ambitioner om at styrke vores kommercielle eksekveringsevner.

For at støtte Gruppens langsigtede ambitioner fortsætter vi i 2012 gennemførelsen af vores målrettede effektiviseringsagenda, som omfatter større projekter, herunder standardisering af forretningsprocesser og integration af indkøb, supply chain og logistik på tværs af Nord- og Vesteuropa. Ud over disse større Gruppe-projekter vil der blive gennemført omkostningsbesparende initiativer på alle niveauer på tværs af organisationen.

De væsentligste markedsforudsætninger for Gruppens forventninger til 2012 er:

- Lavt etcifret fald på de nord- og vesteuropæiske markeder
- Det russiske markeds tilbagevenden til beskeden vækst i løbet af 2012
- Fortsat vækst på væsentlige markeder i Asien

Udover markedsforudsætningerne er øvrige vigtige forudsætninger for forventningerne til 2012:

- En gennemsnitlig EUR/RUB-valutakurs på 43,3 (en ændring i EUR/RUB-kursen på +/- 1 påvirker Gruppens resultat af primær drift med knap +/- 100 mio. kr.)
- En negativ volumen- og indtjeningseffekt af de russiske distributørers forventede lagernedbringelse på ca. 1,3 mio. hl i et i forvejen lille 1. kvartal 2012 – på grund af sæsonudsving – samt en tilsvarende lageropbygning i 4. kvartal 2012.

På baggrund af ovennævnte forudsætninger og vores planer forventer Carlsberg-gruppen for 2012:

- Resultat af primær drift før særlige poster på samme niveau som i 2011 (højere ved den gennemsnitlige 2011 EUR/RUB-kurs)
- Svagt stigende justeret nettoresultat²

Forventningerne til 2012 inkluderer ikke en eventuel effekt af intentionen om at offentliggøre et frivilligt indløsningstilbud på de resterende Baltika-aktier.

Gruppen bekræfter sit mål på mellemlangt sigt for regionernes og Gruppens overskudsgrad, der blev meldt ud i februar 2010.

NORD- OG VESTEUIROPA

	Ændring					Ændring
Mio. kr	2010	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2011	Rapporteret
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	11,1	5%	-1%		11,5	4%
Nettoomsætning	8.450	3%	-1%	1%	8.715	3%
Resultat af primær drift	839	38%	-1%	2%	1.166	39%
Overskudsgrad (%)	9,9				13,4	350bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	49,5	1%	0%		49,7	1%
Nettoomsætning	36.156	1%	-1%	2%	36.879	2%
Resultat af primær drift	5.086	6%	0%	1%	5.419	7%
Overskudsgrad (%)	14,1				14,7	60bp

Med undtagelse af nogle få markeder i Sydeuropa som Grækenland og Portugal var forbrugeradfærden i 2011 forholdsvis upåvirket af de makroøkonomiske udfordringer i flere lande i regionen. Det regionale ølmarked var fladt for året, dog med betydelige variationer mellem markederne. 3. kvartal var en smule ringere end tendensen i årets løb på grund af meget vådt og koldt vejr i juli og begyndelsen af august i flere af vores markeder.

² Justeret nettoresultat for 2011 på 5.203 mio. kr. svarer til det rapporterede nettoresultat for 2011 eksklusive særlige poster efter skat

Gruppens volumen- og værdimarkedsandel steg svagt med forbedringer i markeder som Polen, Finland og Italien, mens vores markedsandel faldt i markeder som Frankrig og Sydøsteuropa. I den nordlige del af regionen blev vores markedsandel forbedret i løbet af året.

I 2011 fortsatte vi bestræbelserne på at øge værdien i ølkategorien gennem en lang række kommercielle tiltag, bl.a. intensiveret støtte til eksisterende mærker, lancering af nye produkter og yderligere udvikling af værktøjer til brug for markedsføring i salgskanaler og Value Management. Den nye positionering af Carlsberg-mærket og lanceringen af Copenhagen på testmarkeder var vigtige aktiviteter. Herudover blev der lanceret nye varianter af Somersby, mærket blev lanceret på flere markeder, og Tuborg Lime Cut blev lanceret på nye markeder.

Den organiske vækst i ølvolumen var 1% for året og 5% i 4. kvartal. Der var en positiv volumenvækst på markeder som Sverige, Schweiz, Polen og Finland. De rapporterede ølvolumener steg 1%. Det samlede volumen, inklusive øvrige drikkevarer, var fladt for året (+4% i 4. kvartal).

Nettoomsætningen var 36.879 mio. kr. (36.156 mio. kr. i 2010) med 1% organisk vækst (3% i 4. kvartal) og rapporteret vækst på 2%. Nettoomsætningen for øl steg 3% (volumen 1%, pris/mix 1%, valuta 1% og akquisitioner 0%). Priserne blev hævet med lave etcifrede procenttal på de fleste markeder. Det positive pris/mix på de fleste markeder mere end udlignede et negativt landemix, som skyldtes fortsat kraftig fremgang i den polske forretning og en negativ effekt af skift i salgskanaler fra on-trade til off-trade i hele regionen.

Et vigtigt tiltag til at forbedre pris/mix var udviklingen og implementeringen af porteføljeoptimering og harmonisering af lagerførende enheder (SKU), som blev påbegyndt i den nordlige del af regionen i 2011, og som vil blive en integreret del af vores Value Management. Formålet med disse tiltag er at reducere kompleksiteten i vores forretning og styrke vores evne til at imødekomme specifikke kunde- og forbrugerbehov med hensyn til prisniveauer og forpackningsstørrelser.

Bruttomarginen faldt svagt i 2011 på grund af den negative påvirkning fra de øgede inputomkostninger.

Resultat af primær drift steg organisk 6%, og de største bidragydere til væksten var flere nordiske markeder, Storbritannien, Schweiz og Polen. Rapporteret vækst var 7% til 5.419 mio. kr. (5.086 mio. kr. i 2010). På trods af en lille stigning i omsætningen og uændrede salgs- og marketinginvesteringer lykkedes det Gruppen at reducere driftsomkostningerne ved løbende at fokusere på effektivitetsforbedringer inden for alle områder. Overskudsgraden steg 60bp til 14,7%.

Som forventet var stigningen i resultat af primær drift særlig stor i 4. kvartal med en organisk vækst på 38% som følge af volumenvækst samt tiltag, som blev implementeret efter en regnfuld juli måned, og som reducerede det samlede omkostningsniveau i kvartalet.

Storbritannien, Frankrig, Schweiz og Sydøsteuropa

Det britiske marked faldt 3% for året, mens 2. halvår var fladt. Gruppens markedsandel var uændret 15,4% i året med lidt bedre resultater i on-trade i forhold til off-trade. I 2. halvår vandt Gruppen markedsandele i begge kanaler. I 2011 opnåede Carlsberg UK at blive nr. 3 i den britiske on-trade. Bryggeriet i Leeds blev lukket i juni.

Det franske marked voksede en smule i året. Den markante premium-tendens i Frankrig fortsatte i 2011 til gavn for vores premium-mærker 1664, Grimbergen og Carlsberg, som alle vandt markedsandele. Grimbergen og Carlsberg udviste særlig gode resultater i on-trade. Vores mainstream-mærke Kronenbourg tabte markedsandel, eftersom mainstream-segmentet fortsat blev reduceret. Den samlede markedsandel faldt derfor med ca. 60bp. Der blev lanceret adskillige nye produkter i Frankrig, herunder en 5-liter-engangsfustage til 1664 samt produktvarianterne 1664 Millésime og Kronenbourg Fleuron d'Alsace.

Udrulningen af Business Standardisation Programme blev påbegyndt i Schweiz i maj. Vores schweiziske markedsandel var uændret på trods af importerede varemærkers øgede penetration understøttet af en stærk schweizerfranc. Bryggeriet i Fribourg blev lukket, og ølproduktionen blev koncentreret på bryggeriet i Rheinfelden. På trods af implementeringen af disse væsentlige strukturændringer blev rentabiliteten i den schweiziske forretning forbedret på grund af et meget skarpt operationelt fokus.

I Sydøsteuropa blev der lanceret en række nye produkter, herunder udrulning af Somersby i alle markeder, Tuborg i 1-liter-PET-flasker i Bulgarien og Radler (ølmix) som nye varianter for PAN- og LAV-mærket i Kroatien og Serbien.

Danmark, Polen og Finland

Det danske marked faldt ca. 2% i 2011 som følge af det dårlige vejr i juli og stigende dansk/tysk grænsehandel. Vores markedsandel faldt en anelse til 54,4%. Prisstigninger blev gennemført i januar og november 2011 for at opveje de øgede inputomkostninger. Rentabiliteten steg som følge af stram omkostningsstyring og løbende effektivitetsforbedringer.

Det polske marked steg ca. 5% for året. Gruppens polske forretning fortsatte sin stærke udvikling med to cifret organisk volumenvækst og vækst i markedsandel på 230bp til 16,2% som følge af gode resultater for Harnas-, Kasztelan-, Okocim- og Carlsberg-mærket og vores position i den hurtigtvoksende supermarkedssalgskanal, hvor især discountbutikkerne øger deres markedsandel. I løbet af året øgede vi priserne flere gange svarende til markedet og vores priser var oppe år-over-år. Der var et negativt mix på grund af et væsentligt skift i salgskanaler. Volumen, omsætning og resultat steg kraftigt.

Det finske marked steg ca. 1%. Vores resultater i Finland skyldtes især vores projekter inden for porteføljeoptimering og harmoniseringen af lagerførende enheder med efterfølgende introduktion af mere fleksible forpakningsstørrelser.

ØSTEUROPA

Mio. kr	Ændring				Ændring	
	2010	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2011	Rapporteret
4. kvrt.						
Ølvolumen (mio. hl)	9,5	14%	0%		10,8	14%
Nettoomsætning	3.491	33%	0%	-7%	4.384	26%
Resultat af primær drift	482	68%	0%	-1%	804	67%
Overskudsgrad (%)	13,8				18,3	450bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	46,8	2%	0%		47,7	2%
Nettoomsætning	18.187	14%	0%	-6%	19.719	8%
Resultat af primær drift	5.048	-11%	0%	-4%	4.286	-15%
Overskudsgrad (%)	27,8				21,7	-610bp

2011 var et udfordrende år i Østeuropa, fordi forbrugeradfærden inden for ølkategorien stadig var påvirket af den meget høje inflation på basale fødevarer, især i 1. halvår samt af de store prisstigninger på øl i 2010. Som følge heraf var det russiske marked mindre forudsigeligt og mindre positivt end forventet ved årets begyndelse.

Gruppens ølvolumener voksede organisk med 2% (14% for 4. kvartal). Tallene er dog "skæve" på grund af den betydelige påvirkning fra lageropbygning og -nedbringelse blandt distributørerne i Rusland før og efter afgiftsforhøjelserne. I 1. kvartal 2010 skete der en lagernedbringelse på ca. 1,5 mio. hl som følge af den store afgiftsforhøjelse i januar 2010. I 4. kvartal 2011 var der en effekt af lageropbygningen på ca. 1,3 mio. hl forud for afgiftsforhøjelsen i januar 2012. Justeret for dette faldt de østeuropæiske volumener med ca. 3-4% i 2011. Dette fald skyldtes primært lavere volumener som følge af et underliggende fald på det russiske marked og det vanskelige sammenligningsgrundlag på grund af det meget varme og tørre vejr i 3. kvartal 2010.

Gruppens markedsandel i Ukraine blev fortsat styrket, mens vores russiske markedsandel faldt. I 2011 øgede vi vores salgs- og marketinginvesteringer i regionen med henblik på at øge værdien af ølkategorien ved at understøtte vores varemærker i alle prisniveauer, fremme lanceringen af nye produkter og styrke vores kommercielle kompetencer på områder som Key Account Management, markedsføring i salgskanaler, digitale medier osv.

Nettoomsætningen steg 8% til 19.719 mio. kr. (18.187 mio. kr. i 2010) med en organisk vækst på 14% (+33% i 4. kvartal). Pris/mix udviklede sig positivt, og Gruppen opnåede et pris/mix for øl på +12% (19% i 4. kvartal) som følge af prisstigninger i løbet af året, et "skævt" sammenligningsgrundlag i 1. halvår som følge af afgiftsforhøjelsen i Rusland i januar 2010 og en positiv mixudvikling i både Rusland og Ukraine.

Rapporteret resultat af primær drift faldt 15% til 4.286 mio. kr. (5.048 mio. kr. i 2010) og 11% organisk. I 4. kvartal steg indtjeningen kraftigt med en organisk stigning i resultat af primær drift på 68% som følge af lageropbygning blandt distributørerne i Rusland og tidsforskydning af salgs- og marketinginvesteringer i 2011 i forhold til 2010.

Overskudsgraden for året var 21,7% (27,8% i 2010). Selv om vores bruttomargin faldt ca. 500bp, udlignede Gruppen den absolutte effekt af de markante stigninger i inputomkostninger på over 20% pr. hl ved at gennemføre en række prisforhøjelser i løbet af året, hvilket resulterede i en lav etcifret organisk vækst i bruttoresultat pr. hl. De markante stigninger i inputomkostninger skyldtes en meget dårlig høst i Østeuropa i 2010, som nødvendiggjorde import af store mængder råvarer, især byg/malt, og generelt højere emballagepriser. Driftsomkostningerne steg som følge af højere salgs- og marketinginvesteringer og øgede logistikomkostninger, der skyldtes stigninger i brændstofpriser og fragtrater.

Rusland

I begyndelsen af 2011 forventede Gruppen et svagt stigende russisk ølmarked i 2011 som følge af forbedrede makroøkonomiske forhold og en forbedring af den russiske forbrugeradfærd i slutningen af 2010. Forbrugeradfærden inden for ølkategorien var dog i 2011 negativt påvirket af det markante inflationspres på basale fødevarer oveni de voldsomme stigninger i forbrugerpriser på øl på over 30% siden november 2009, primært gennemført for at opveje afgiftsforhøjelsen i 2010. Derfor faldt det russiske markedsvolumen med ca. 3% i 2011 (ca. -4% i 4. kvartal).

Vores russiske volumen ("shipments") steg 4% (20% i 4. kvartal) påvirket af ovennævnte lagernedbringelse hos distributørerne i 1. kvartal 2010 og lageropbygning i 4. kvartal 2011. Justeret for dette ville Gruppens volumen i Rusland være faldet ca. 4%.

Gruppens salg fra distributørledet ("off-take") faldt 7% (-7% i 4. kvartal).

Vores russiske volumenmarkedsandel faldt fra 39,2% til 37,4% for året (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban Russia), mens andelen målt i værdi kun faldt 130bp (kilde: Nielsen Retail Audit, Urban Russia).

Vi mener, at tabet af markedsandel primært skyldtes vores prisførende position siden indførelsen af de markante prisstigninger, der begyndte i november 2009, for lidt fokus på economy-segmentet især i traditionel handel i 1. halvår samt konkurrenternes mange kampagneaktiviteter. For at sikre en rentabel udvikling i markedsandel besluttede Gruppen bevidst ikke at deltage i fuldt omfang i disse priskampagner, da vi også i Rusland er fast besluttet på at balancere udviklingen i volumen- og værdimarkedsandel og øge værdien af ølkategorien.

Gruppen opnåede et positivt mix på ca. 3% sammenlignet med et positivt markedsmix på ca. 1%, hvilket afspejler vores fokus på mainstream-, premium- og superpremium-segmenterne, selv om vi selektivt øgede aktivitetsniveauet i lower-mainstream-segmentet inden for traditionel handel i 2. halvår.

I Rusland blev prisstigningerne for 2011 gennemført i november 2010 samt i marts, maj og november 2011 for at kompensere for afgiftsforhøjelsen og de væsentlige stigninger i inputomkostninger, og forbrugerpriserne steg ca. 10% for året. Prisstigningen i november blev gennemført for at opveje en del af afgiftsforhøjelsen i januar 2012 på 2 rubler.

I 2011 blev reglerne for salg og markedsføring af øl i Rusland ændret. De nye regler forventes at fremskynde visse tendenser, som allerede er tydelige på det russiske marked. Som følge heraf

har vi igangsat aktiviteter inden for Channel Management og marketing for at drage fordel af de forventede ændringer i salgskanaler og sortiment. Vores balancerede porteføljetilgang fortsætter, idet vi antager, at niveauet for priskampagner vil normalisere sig sammenlignet med 2011. Vi vil fortsat understøtte vores premium-mærker, og flere af vores stærke mærker er blevet revitaliseret, herunder Arsenalnoye i lower-mainstream-segmentet. Inden for salg introducerer vi forbedrede planlægnings- og Performance Management-værktøjer og styrker vores Key Account Management-kompetencer.

I december 2011 overtog den daværende adm. direktør for Carlsberg UK, Isaac Sheps, posten som Senior Vice President for Østeuropa og som adm. direktør for Baltika Breweries.

Ukraine

Det ukrainske marked faldt med ca. 2% i 2011 som følge af en meget våd sommer. Vores ukrainske forretning leverede igen flotte resultater og øgede endnu en gang sin markedsandel. Ølvolumen steg ca. 3%. Gruppens ukrainske markedsandel steg 20bp til 28,8% med en større forbedring af værdiandelen. De primære drivkræfter var mærkerne Baltika og Lvivske. Ukraine er nu Gruppens tredjestørste marked målt på volumen. Nettoomsætningen og resultat af primær drift steg organisk med tocifrede procenttal, og overskudsgraden forbedredes en smule trods effekten af højere inputomkostninger.

Andre markeder

Vores forretning i Belarus udviste stærk vækst i organisk volumen, omsætning og indtjening.

Ølmarkedet i Kasakhstan var fladt. Vores kasakhiske forretning er stadig i en tilpasningsfase efter fusionen af den lokale kasakhiske forretning med den russiske eksportforretning til Kasakhstan og tabte følgelig markedsandel i 2011. Der blev foretaget ændringer i ledelsen i løbet af året, og driftsresultaterne forventes at forbedre sig. Rentabiliteten faldt som følge af lavere volumener og højere inputomkostninger.

ASIEN

Mio. kr	Ændring				Ændring	
	2010	Organisk	Akkv., netto	Valuta	2011	Rapporteret
4. kv.						
Ølvolumen (mio. hl)	3,9	3%	14%		4,6	17%
Nettoomsætning	1.423	9%	13%	0%	1.735	22%
Resultat af primær drift	221	24%	7%	-3%	283	28%
Overskudsgrad (%)	15,5				16,3	80bp
12 mdr.						
Ølvolumen (mio. hl)	17,9	9%	10%		21,3	19%
Nettoomsætning	5.613	15%	10%	-3%	6.838	22%
Resultat af primær drift	1.044	13%	13%	-3%	1.286	23%
Overskudsgrad (%)	18,6				18,8	20bp

Vores asiatiske forretning leverede endnu en gang særdeles flotte resultater som følge af øgede markedsandele på vækstmarkeder i regionen og en stærk eksekvering af vores lokale

forretninger. Regionen opnåede stor vækst i volumen og omsætning og formåede at fastholde overskudsgraden uændret i forhold til sidste år trods højere inputomkostninger og øgede salgs- og marketinginvesteringer.

Vi anser fortsat regionen for en vigtig platform for vækst, og vi vil derfor fortsætte med at styrke vores position ved at investere i kompetenceudvikling og kapacitetsudvidelse med henblik på at skabe organisk vækst og foretage relevante akquisitioner. Adskillige transaktioner blev gennemført i løbet af 2011, hvilket betød øgede ejerandele i en række af vores asiatiske forretninger.

Den organiske vækst i ølvolumen var 9% i 2011 (3% i 4. kvartal). Inklusive akquisitioner steg ølvolumen 19% til 21,3 mio. hl (17,9 mio. hl i 2010). Effekten af akquisitioner skyldtes de øgede ejerandele opnået i Chongqing Brewery Co. Ltd. (Kina) i 2010, Gorkha Brewery (Nepal) i 2010, South Asian Breweries (Indien) i 2011, Hue Brewery (Vietnam) i 2011 og Lao Brewery (Laos) i 2011.

Den organiske vækst i nettoomsætning var 15% (9% i 4. kvartal). Akquisitionseffekten af de øgede ejerandele i Vietnam, Laos, Nepal og Indien var 10%.

Resultat af primær drift steg organisk 13% (24% i 4. kvartal) med en rapporteret vækst på 23% (28% i 4. kvartal). Overskudsgraden steg 20bp til 18,8% trods den negative påvirkning fra højere inputomkostninger.

Kina

Den organiske vækst i ølvolumen i Kina var 8% i et marked, der steg ca. 5%. Det rapporterede volumen steg 20% som følge af akquisitioner. Vores kinesiske pro rata-volumen nåede knap 14 mio. hl. Vores markedsandel steg svagt som følge af kraftig vækst i vores internationale premium-portefølje.

Trods stor konkurrence på markedet var pris/mix 8% som følge af vores bestræbelser på at premiumisere vores lokale portefølje, øge andelen af vores internationale premium-mærker, udvikle kompetencer inden for salg samt øge priserne.

Den nye positionering af Carlsberg-mærket var et vigtigt tiltag for den kinesiske forretning i 2011. Som følge heraf klarede Carlsberg-porteføljen – med Carlsberg Chill og Carlsberg Light – sig særdeles godt og opnåede en volumenvækst på 30%.

Indokina

Vores forretning i Indokina (Vietnam, Laos, Cambodja og Thailand) voksede ca. 7% med stærke resultater i Laos og Cambodja. I Vietnam faldt volumen som følge af dårligt vejr i begyndelsen af året og udfordrende makroøkonomiske forhold. Den cambodjanske forretning drog fordel af en stærk vækst i Angkor-mærket, hvis volumen blev fordoblet i forhold til året før, og lanceringen af Carlsberg. Carlsberg-mærket blev relanceret i Thailand efter otte års fravær.

Vi fortsætter med at investere i vækstmarkederne i Indokina. I Vietnam opnåede vi fuld kontrol med Hue Brewery, i Cambodja fordoblede vi vores bryggerikapacitet for at imødekomme efterspørgslen, og i Laos blev vi majoritetsaktionær.

Den organiske vækst i resultat af primær drift var knap 20%.

Malaysia/Singapore

Vores forretning i Malaysia og Singapore leverede gode resultater med særlig positivt bidrag fra Carlsberg-mærket og nye premium-mærker som for eksempel 1664 i on-trade. Vi opnåede særdeles god vækst i indtjening pr. hl som følge af prisforhøjelser og vores strategi om at premiumisere porteføljen.

Indien

Vores stærke vækst i Indien fortsatte i 2011, og Carlsberg øgede igen sin markedsandel og opnåede en markedsposition som nr. 3 med en andel på knap 6% – en stigning på over 100bp i forhold til sidste år. Den organiske vækst i ølvolumen var ca. 70% i et marked, der voksede ca. 6%. Vores vækst skyldtes den vellykkede gennemførelse af den nye positionering af Carlsberg-mærket, lanceringen af Carlsberg Elephant og en kraftig vækst i Tuborg-mærket. Vi driver p.t. fem bryggerier i Indien og planlægger at opføre et sjette.

CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)

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

Centrale omkostninger udgjorde 1.114 mio. kr. (932 mio. kr. i 2010). Stigningen skyldtes hovedsagelig omkostninger relateret til gennemførelse af Business Standardisation Programme samt øgede marketingomkostninger, herunder omkostninger i forbindelse med den nye positionering af Carlsberg-mærket.

ANDRE AKTIVITETER

I tillæg til sine drikkevareaktiviteter er Carlsberg involveret i salg af grunde og ejendomme, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse aktiviteter genererede et resultat af primær drift på i alt -61 mio. kr. (+3 mio. kr. i 2010).

Realisering af værdien af redundante aktiver, der ikke længere benyttes i driften, herunder bryggeriarealerne i Valby, udgør fortsat en væsentlig mulighed for at frigøre yderligere kapital til Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital. To store danske investorer har tilkendegivet, at de ønsker at deltage i udviklingen af Valby-grunden med en ejerandel på henholdsvis 25% og 20%, mens Carlsbergs andel vil være 25%. Den endelige kontrakt er ikke på plads endnu og er betinget af færdiggørelsen af forhandlinger med investorer til de resterende 30%.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for Carlsberg-gruppen for 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Sammenligningstallene er ændret for at afspejle effekten af allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i henhold til IFRS 3.

RESULTATOPGØRELSE

Særlige poster, netto udgjorde -268 mio. kr. mod -249 mio. kr. i 2010. Særlige poster var positivt påvirket af ikke-kontante dagsværdireguleringer relateret til hidtidige ejerandele i forbindelse med trinvisse overtagelser af Lao Brewery Co. Ltd. i Laos og Hue Brewery Ltd. i Vietnam, jf. note 4 i denne meddelelse. Den negative effekt skyldtes omkostninger i forbindelse med restruktureringsiltag i Nord- og Vesteuropa og nedskrivninger relateret til to varemærker i Østeuropa samt investeringer i Carlsberg Uzbekistan og Nordic Getränke, Tyskland, som følge af vanskelige markedsforhold, dårlige resultater og lave indtjeningsforventninger. Derudover blev der nedskrevet på Business Standardisation Programme på grund af ændringer i programmets indhold og omfang som følge af beslutningen om at etablere en fuldt integreret supply chain i Nord- og Vesteuropa.

Finansielle poster, netto udgjorde -2.018 mio. kr. mod -2.155 mio. kr. i 2010. Nettorenteomkostninger udgjorde -1.744 mio. kr. i forhold til -1.933 mio. kr. i 2010, hvilket skyldtes lavere gennemsnitlige finansieringsomkostninger. Øvrige finansielle poster, netto var -274 mio. kr. (-222 mio. kr. i 2010). Den negative udvikling skyldtes forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger og andre finansielle omkostninger som bankgebyrer mv.

Skat udgjorde -1.838 mio. kr. mod -1.885 mio. kr. i 2010. Den effektive skatteprocent var 24,4.

Koncernresultatet var 5.692 mio. kr. mod 5.960 mio. kr. i 2010 som følge af det lavere resultat af primær drift.

Carlsbergs andel af nettoresultatet var 5.149 mio. kr. mod 5.351 mio. kr. i 2010.

BALANCE

Pr. 31. december 2011 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 147,7 mia. kr. (144,3 mia. kr. pr. 31. december 2010). Stigningen på 3,4 mia. kr. skyldtes hovedsagelig valutakursændringer og en stigning i tilgodehavender.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 89,0 mia. kr. mod 87,8 mia. kr. pr. 31. december 2010. Stigningen skyldtes hovedsagelig køb af yderligere ejerandele i Lao Brewery Co. Ltd. og Hue Brewery Ltd. samt en stigning i goodwill og varemærker.

Materielle aktiver udgjorde 31,8 mia. kr. (32,5 mia. kr. pr. 31. december 2010).

Finansielle aktiver udgjorde 8,0 mia. kr. (8,1 mia. kr. pr. 31. december 2010).

Kortfristede aktiver udgjorde 18,2 mia. kr. mod 15,5 mia. kr. pr. 31. december 2010. Stigningen skyldtes øgede tilgodehavender fra salg, hovedsagelig som følge af lageropbygning hos distributørerne i Rusland i 4. kvartal 2011.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde 71,6 mia. kr., hvoraf 65,8 mia. kr. kunne henføres til aktionærer i Carlsberg A/S og 5,8 mia. kr. til minoritetsinteresser.

Stigningen i egenkapitalen i forhold til 31. december 2010 var 2 mia. kr. og skyldtes hovedsagelig valutakursreguleringer (ca. -1,8 mia. kr.), periodens resultat (5,7 mia. kr.), pensionsforpligtelser (-1,1 mia. kr.), betaling af udbytte til aktionærerne (-0,9 mia. kr.), køb af minoritetsinteresser (-1,5 mia. kr.), tilbagekøb af aktier (-0,4 mia. kr.) samt køb af virksomheder (1,6 mia. kr.).

Forpligtelser i alt udgjorde 76,1 mia. kr. (74,6 mia. kr. pr. 31. december 2010). Langfristede forpligtelser steg med 2,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2010, hovedsagelig som følge af en stigning i pensionsforpligtelser på 0,8 mia. kr. Derudover betød en ændring i finansieringskilder en stigning i langfristede lån med 1,8 mia. kr., mens kortfristede lån faldt med et tilsvarende beløb.

Kortfristede forpligtelser eksklusive den kortfristede del af lån udgjorde 23,8 mia. kr. (23,1 mia. kr. pr. 31. december 2010). Stigningen skyldtes hovedsagelig en stigning i leverandørgæld på 1,6 mia. kr.

PENGESTRØM

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 13.600 mio. kr. (14.236 mio. kr. i 2010).

Ændringen i arbejdskapital udgjorde -571 mio. kr. (1.334 mio. kr. i 2010). Arbejdskapitalen var negativt påvirket af de russiske distributørers lageropbygning i slutningen af 4. kvartal og det deraf følgende høje niveau for tilgodehavender fra salg ved årets udgang. Eksklusive effekten af lageropbygningen ville ændringen i arbejdskapitalen have været +11 mio. kr. Der er fortsat fokus

på den gennemsnitlige arbejdskapital, og i forhold til nettoomsætning blev den reduceret til 1,9% ultimo 2011 fra 2,6% ultimo 2010.

Ændringen i anden driftskapital udgjorde -421 mio. kr. (-618 mio. kr. i 2010). Ændringen vedrører primært pensionsforpligtelser.

Betalte nettorenter mv. udgjorde -2.070 mio. kr. i 2011 mod -2.089 mio. kr. i 2010.

Pengestrøm fra driften i 2011 udgjorde 8.813 mio. kr. mod 11.020 mio. kr. i 2010 - faldet var primært en følge af den markante bedring i driftskapitalen i 2010.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde -4.883 mio. kr. mod -5.841 mio. kr. i 2010. Driftsinvesteringer var 996 mio. kr. højere end i 2010. Stigningen var planmæssig og skyldtes primært netværks- og produktionsoptimering samt salgsinvesteringer. Finansielle investeringer udgjorde -311 mio. kr. (-2.675 mio. kr. i 2010, især påvirket af købet af ejerandele i Wusu Xinjiang Beer Group og Chongqing Brewery Co. Ltd.). Investeringer i andre aktiviteter udgjorde -1 mio. kr. (+409 mio. kr. i 2010 som følge af salg af grunde og ejendomme).

Den frie pengestrøm var 3.930 mio. kr. mod 5.179 mio. kr. i 2010.

FINANSIERING

Pr. 31. december 2011 udgjorde den rentebærende gæld 37,0 mia. kr. og den nettorentebærende gæld 32,5 mia. kr. Forskellen på 4,5 mia. kr. var andre rentebærende aktiver, herunder 3,1 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld var 95% (34,4 mia. kr.) langfristet, dvs. med en forfaldstid på mere end et år fra 31. december 2011, og bestod primært af faciliteter i EUR.

I december 2011 etablerede Gruppen en ny femårig revolverende kreditfacilitet på 800 mio. EUR med en udvalgt gruppe relationsbanker. Den nye facilitet erstattede den facilitet på 1,425 mia. EUR, som blev etableret i 2005 (efterfølgende reduceret til 1,225 mia. EUR i 2008). Carlsberg har forlænget løbetidsprofilen på sine bankforpligtelser til gunstige priser og på favorable vilkår.

INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2011 blev der i alt tildelt 61.200 aktieoptioner til medlemmer af direktionen og andre ledende nøglemedarbejdere i Carlsberg-gruppen. Heraf modtog direktionen 60.000 aktieoptioner.

Der blev ikke tildelt optioner som led i det langsigtede incitamentsprogram i 2011.

Der blev tildelt aktieoptioner til i alt tre medarbejdere til en udnyttelseskurs på 566,78 kr. (2010: 288.748 (justeret) optioner til 154 personer til en vejlet gennemsnitlig udnyttelseskurs på 496,32 kr. (justeret)).

I 2012 vil der blive tildelt i alt ca. 130.000 aktieoptioner til direktionen. Det præcise antal vil blive udregnet ved hjælp af Black Scholes formelen og på basis af en udnyttelseskurs beregnet som gennemsnittet af aktiekursen de fem første børsdage efter offentliggørelsen af denne selskabsmeddelelse, således at værdien af aktieoptionerne vil svare til hvert direktionsmedlems faste årsløn. Herudover vil personer, der er omfattet af det langsigtede incitamentsprogram, få tildelt aktieoptioner på grundlag af præstation, programbetingelser samt udviklingen i kursen på Carlsbergs B-aktie.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen finder sted torsdag den 22. marts 2012 kl. 16.30 i Tap 1, Ny Carlsberg Vej 91, 1799 København V.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG INDSTILLING TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales udbytte for 2011 på 5,50 kr. pr. aktie, i alt 839 mio. kr., svarende til en stigning pr. aktie på 10% i forhold til 2010.

ÅRSRAPPORT

Årsrapporten for 2011 vil foreligge den 28. februar 2012 på www.carlsberggroup.com.

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2012

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat for 2012:

28. februar 2012	Årsrapport for 2011
22. marts 2012	Generalforsamling
9. maj 2012	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2012
15. august 2012	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2012
7. november 2012	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2012

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

ANSVARSRASKRIVELSE

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

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2011.

Ved udarbejdelsen af selskabsmeddelelsen vedrørende regnskabet pr. 31. december 2011 er der anvendt samme regnskabspraksis som for koncernregnskabet for 2011.

København, 20. februar 2012

Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen
Koncernchef

Jørn P. Jensen
CFO & Viceadm. direktør

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen
Formand

Jess Søderberg
Næstformand

Hans Andersen

Flemming Besenbacher

Richard Burrows

Kees van der Graaf

Thomas Knudsen

Niels Kærgård

Bent Ole Petersen

Peter Petersen

Lars Stemmerik

Per Øhrgaard

REGNSKAB

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

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

Carlsberg-gruppen er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende varemærkeportefølje inden for øl og andre drikkevarer. Carlsberg, som er vores førende ølmærke, er et af de mest kendte ølmærker i verden, og Baltika-, Carlsberg- og Tuborg-mærkerne er blandt de otte største ølmærker i Europa. Over 41.000 er ansat i Carlsberg-gruppen, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2011 solgte Carlsberg-gruppen mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 34 mia. flasker øl.

Læs mere på www.carlsberggroup.com.

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2011	4. kv. 2010	2011	2010
Nettoomsætning	14.853	13.399	63.561	60.054
Produktionsomkostninger	-7.757	-6.881	-31.788	-28.982
Bruttoresultat	7.096	6.518	31.773	31.072
Salgs- og distributionsomkostninger	-4.433	-4.288	-18.483	-17.158
Administrationsomkostninger	-1.017	-1.211	-3.903	-4.040
Andre driftsindtægter, netto	106	68	249	227
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	82	40	180	148
Resultat af primær drift før særlige poster	1.834	1.127	9.816	10.249
Særlige poster, netto	-77	-141	-268	-249
Finansielle indtægter	56	142	630	1.085
Finansielle omkostninger	-546	-755	-2.648	-3.240
Resultat før skat	1.267	373	7.530	7.845
Selskabsskat	-272	30	-1.838	-1.885
Koncernresultat	995	403	5.692	5.960
Heraf:				
Minoritetsinteresser	83	87	543	609
Aktionærer i Carlsberg A/S	912	316	5.149	5.351
Resultat pr. aktie	6,0	2,1	33,8	35,1
Resultat pr. aktie, udvandet	6,0	2,1	33,7	35,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2011	4. kv. 2010	2011	2010
Årets resultat	995	403	5.692	5.960
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	2.777	1.952	-1.839	5.947
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-65	10	-12	-768
Værdireguleringer af værdipapirer	-	1	-	1
Pensionsforpligtelser	-790	89	-1.093	-167
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	3	-	3	-
Effekten af hyperinflation	175	-	175	-
Andet	18	34	-26	11
Selskabsskat	269	-38	314	47
Anden totalindkomst	2.387	2.048	-2.478	5.071
Totalindkomst i alt	3.382	2.451	3.214	11.031
Heraf:				
Minoritetsinteresser	397	226	639	1.043
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.985	2.225	2.575	9.988

BALANCE

Mio. kr.	31 Dec. 2011	31 Dec. 2010
Aktiver		
Immaterielle aktiver	89.041	87.771
Materielle aktiver	31.848	32.480
Finansielle aktiver	8.039	8.057
Langfristede aktiver i alt	128.928	128.308
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	12.205	9.878
Andre tilgodehavender m.v.	2.866	2.910
Likvide beholdninger	3.145	2.735
Kortfristede aktiver i alt	18.216	15.523
Aktiver bestemt for salg	570	419
Aktiver i alt	147.714	144.250
Passiver		
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	65.866	64.248
Minoritetsinteresser	5.763	5.381
Egenkapital i alt	71.629	69.629
Lån	34.364	32.587
Udskudt skat, pensioner mv.	15.178	14.809
Langfristede forpligtelser i alt	49.542	47.396
Lån	1.875	3.959
Leverandørgæld	11.021	9.385
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.291	1.279
Øvrige kortfristede forpligtelser	11.528	12.424
Kortfristede forpligtelser i alt	25.715	27.047
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	828	178
Passiver i alt	147.714	144.250

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 1 AF 2)

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							2011	
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Reserve for sikrings- transaktioner	Værdipapirer disponible for salg	Reserver i alt	Overført resultat	Egenkapital, aktionærer i Carlsberg A/S	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	3.051	-6.049	-1.154	147	-7.056	68.253	64.248	5.381	69.629
Årets resultat	-	-	-	-	-	5.149	5.149	543	5.692
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-1.941	-	-	-1.941	-	-1.941	102	-1.839
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-	-20	8	-	-12	-	-12	-	-12
Pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-	-1.079	-1.079	-14	-1.093
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Effekten af hyperinflation	-	166	-	-	166	-	166	9	175
Andet	-	-	-	-	-	-25	-25	-1	-26
Selskabsskat	-	116	-13	-	103	211	314	-	314
Anden totalindkomst	-	-1.679	-5	-	-1.684	-890	-2.574	96	-2.478
Totalindkomst i alt	-	-1.679	-5	-	-1.684	4.259	2.575	639	3.214
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-417	-417
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-763	-763	-121	-884
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-176	-176	-1.353	-1.529
Effekten af hyperinflation	-	-	-	-	-	32	32	2	34
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	1.632	1.632
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-1.679	-5	-	-1.684	3.302	1.618	382	2.000
Egenkapital 31. december 2011	3.051	-7.728	-1.159	147	-8.740	71.555	65.866	5.763	71.629

EGENKAPITALOPGØRELSE (SIDE 2 AF 2)

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	4. kv. 2011	4. kv. 2010	2011	2010
Resultat af primær drift før særlige poster	1.834	1.127	9.816	10.249
Regulering for af- og nedskrivninger	990	1.065	3.784	3.987
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger ¹	2.824	2.192	13.600	14.236
Regulering for andre ikke-kontante poster	114	-67	315	493
Ændringer i driftskapital	1.030	1.148	-571	1.334
Ændring i anden driftskapital	335	-148	-421	-618
Betalte restruktureringsomkostninger	-224	-90	-448	-446
Indbetalinger af renter mv.	168	167	218	255
Udbetalinger af renter mv.	-626	-612	-2.288	-2.344
Betalt selskabsskat	-303	-382	-1.592	-1.890
Pengestrøm, drift	3.318	2.208	8.813	11.020
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.471	-1.234	-4.329	-3.326
Salg af materielle og immaterielle aktiver	152	104	276	181
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-112	-101	-518	-430
Operationelle investeringer i alt	-1.431	-1.231	-4.571	-3.575
Fri pengestrøm, drift	1.887	977	4.242	7.445
Køb og salg af virksomheder, netto	-368	34	-260	-477
Køb af associerede virksomheder	-40	-2.029	-75	-2.041
Salg af associerede virksomheder	-120	3	15	-
Køb af finansielle aktiver	10	-22	-9	-35
Salg af finansielle aktiver	-	1	7	18
Ændring i finansielle tilgodehavender	-32	340	-47	-233
Modtagne udbytter	27	16	58	93
Finansielle investeringer i alt	-523	-1.657	-311	-2.675
Andre materielle investeringer	-19	-5	-36	-51
Salg af andre materielle aktiver	-	49	35	460
Andre aktiviteter i alt ²	-19	44	-1	409
Pengestrøm, investeringer	-1.973	-2.844	-4.883	-5.841
Fri pengestrøm	1.345	-636	3.930	5.179
Aktionærer i Carlsberg A/S	5	-13	-812	-581
Minoritetsinteresser	-325	-111	-1.876	-878
Fremmedfinansiering	-208	598	-1.003	-3.950
Pengestrøm, finansiering	-528	474	-3.691	-5.409
Periodens pengestrøm	817	-162	239	-230
Likvider primo	1.901	2.718	2.601	2.583
Valutakursregulering ³	117	45	-5	248
Likvider ultimo ⁴	2.835	2.601	2.835	2.601

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster.

² Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

³ Valutakursregulering af likvider i 2010 vedrører primært stigning i RUB-kursen i forhold til DKK.

⁴ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

NOTE 1 (SIDE 1 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	4. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	2011	2010
Salg af øl (pro rata, mio. hl)				
Nord- og Vesteuropa	11,5	11,1	49,7	49,5
Østeuropa	10,8	9,5	47,7	46,8
Asien	4,6	3,9	21,3	17,9
I alt	26,9	24,5	118,7	114,2
Nettoomsætning (mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	8.715	8.450	36.879	36.156
Østeuropa	4.384	3.491	19.719	18.187
Asien	1.735	1.423	6.838	5.613
Ikke fordelt	19	35	125	98
Drikkevarer i alt	14.853	13.399	63.561	60.054
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA – mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	1.646	1.392	7.307	7.143
Østeuropa	1.188	847	5.753	6.555
Asien	393	296	1.643	1.331
Ikke fordelt	-374	-407	-1.060	-817
Drikkevarer i alt	2.853	2.128	13.643	14.212
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT – mio. kr.)				
Nord- og Vesteuropa	1.166	839	5.419	5.086
Østeuropa	804	482	4.286	5.048
Asien	283	223	1.286	1.044
Ikke fordelt	-386	-475	-1.114	-932
Drikkevarer i alt	1.867	1.069	9.877	10.246
Overskudsgrad (%)				
Nord- og Vesteuropa	13,4	9,9	14,7	14,1
Østeuropa	18,3	13,8	21,7	27,8
Asien	16,3	15,5	18,8	18,6
Ikke fordelt	...	...	...	...
Drikkevarer i alt	12,6	7,8	15,5	17,1

NOTE 1 (SIDE 2 AF 2)

Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)

Mio. kr.	2011	2010
Operationelle investeringer (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	1.946	1.644
Østeuropa	1.153	745
Asien	889	549
Ikke fordelt	332	384
Drikkevarer i alt	4.320	3.322
Afskrivninger og amortiseringer (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	1.884	2.057
Østeuropa	1.467	1.507
Asien	356	287
Ikke fordelt	55	115
Drikkevarer i alt	3.762	3.966
Operationelle investeringer/afskrivninger og amortiseringer (%)		
Nord- og Vesteuropa	103%	80%
Østeuropa	79%	49%
Asien	250%	191%
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	115%	84%
Investeret kapital, ultimo (mio. kr.)		
Nord- og Vesteuropa	27.754	28.216
Østeuropa	65.285	67.553
Asien	15.631	10.826
Ikke fordelt	-2.678	-1.722
Drikkevarer i alt	105.992	104.873
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 måneder)		
Nord- og Vesteuropa	18,3	17,2
Østeuropa	6,5	7,4
Asien	11,4	13,7
Ikke fordelt	-	-
Drikkevarer i alt	9,4	9,8

NOTE 2

Segmentoplysninger pr. aktivitet

Mio. kr.	4. kvrt. 2011			4. kvrt. 2010		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	14.853	-	14.853	13.399	-	13.399
Resultat af primær drift før særlige poster	1.867	-33	1.834	1.069	58	1.127
Særlige poster, netto	796	-873	-77	-141	-	-141
Finansielle poster, netto	-411	-79	-490	-617	4	-613
Resultat før skat	2.252	-985	1.267	311	62	373
Selskabsskat	-575	303	-272	93	-63	30
Koncernresultat	1.677	-682	995	404	-1	403
Heraf:						
Minoritetsinteresser	83	-	83	87	-	87
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.594	-682	912	317	-1	316

Mio. kr.	2011			2010		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	63.561	-	63.561	60.054	-	60.054
Resultat af primær drift før særlige poster	9.877	-61	9.816	10.246	3	10.249
Særlige poster, netto	605	-873	-268	-249	-	-249
Finansielle poster, netto	-1.908	-110	-2.018	-2.137	-18	-2.155
Resultat før skat	8.574	-1.044	7.530	7.860	-15	7.845
Selskabsskat	-2.156	318	-1.838	-1.847	-38	-1.885
Koncernresultat	6.418	-726	5.692	6.013	-53	5.960
Heraf:						
Minoritetsinteresser	543	-	543	609	-	609
Aktionærer i Carlsberg A/S	5.875	-726	5.149	5.404	-53	5.351

NOTE 3

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	1. kv. 2010	2. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2010	1. kv. 2011	2. kv. 2011	3. kv. 2011	4. kv. 2011
Nettoomsætning								
Nord- og Vesteuropa	7.309	10.199	10.198	8.450	7.311	10.824	10.029	8.715
Østeuropa	2.386	6.294	6.016	3.491	3.569	6.188	5.578	4.384
Asien	1.234	1.492	1.464	1.423	1.610	1.688	1.805	1.735
Ikke fordelt	44	-11	30	35	38	40	28	19
Drikkevarer i alt	10.973	17.974	17.708	13.399	12.528	18.740	17.440	14.853
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	10.973	17.974	17.708	13.399	12.528	18.740	17.440	14.853
Resultat af primær drift før særlige poster								
Nord- og Vesteuropa	406	1.892	1.949	839	433	2.031	1.789	1.166
Østeuropa	321	2.276	1.969	482	490	1.677	1.315	804
Asien	223	291	309	221	300	314	389	283
Ikke fordelt	-230	-194	-35	-473	-246	-302	-180	-386
Drikkevarer i alt	720	4.265	4.192	1.069	977	3.720	3.313	1.867
Andre aktiviteter	7	-26	-36	58	26	-25	-29	-33
I alt	727	4.239	4.156	1.127	1.003	3.695	3.284	1.834
Særlige poster, netto	349	5	-462	-141	-81	-104	-6	-77
Finansielle poster, netto	-515	-302	-725	-613	-569	-615	-344	-490
Resultat før skat	561	3.942	2.969	373	353	2.976	2.934	1.267
Selskabsskat	-47	-1.066	-803	30	-92	-740	-734	-272
Koncernresultat	514	2.876	2.166	403	261	2.236	2.200	995
Heraf:								
Minoritetsinteresser	47	248	226	87	88	181	191	83
Aktionærer i Carlsberg A/S	467	2.628	1.940	316	173	2.055	2.009	912

NOTE 4

Særlige poster

Mio. kr.	2011	2010
Særlige poster, indtægter:		
Gevinster ved salg af virksomheder og regulering af tidligere års gevinster	64	134
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomheder	1.300	598
Andre restruktureringsindtægter mv., andre virksomheder	40	-
Indtægter i alt	1.404	732
Særlige poster, omkostninger:		
Nedskrivning af varemærker	-450	-300
Nedskrivning af Carlsberg Uzbekistan	-300	-
Nedskrivning af Nordic Getränke GmbH, Tyskland	-260	-
Nedskrivning vedrørende Business Standardisation Programme	-250	-
Nedskrivning af Dresden Brauerei, Carlsberg Deutschland	-	-128
Nedskrivning af ejendomme, Unicer-Bebidas de Portugal	-	-65
Nedskrivning af Lingwu Brewery, Ningxia, Kina	-	-40
Nedskrivning af andre langfristede aktiver	-31	-
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med restrukturering af Carlsberg Deutschland	-94	-
Nedskrivning og restrukturering vedrørende optimering af emballagestandarder i Nordeuropa	-83	-
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af hovedsædefunktioner	-76	-
Restrukturering, Leeds Brewery, Carlsberg UK	-57	-19
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende restrukturering af salgsstyrke, logistik og administration, Carlsberg UK	-16	-29
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny administrationsstruktur i Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-32	-77
Fratrædelsesgodtgørelser, Carlsberg Italia	-10	-28
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-57	-20
Tab vedrørende afhændelse af Sorex, Frankrig	-86	-
Restrukturering, Fribourg Brauerei, Feldschlösschen, Schweiz	-	-161
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter, herunder tilbageførsel af uudnyttede hensættelser i tidligere år	150	-7
Omkostninger vedrørende køb af Hue Brewery Ltd., Vietnam (2010: Wusu Xinjiang Beer Group, Kina, og Chongqing Brewery Co. Ltd., Kina)	-14	-71
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-6	-36
Omkostninger i alt	-1.672	-981
Særlige poster, netto	-268	-249

NOTE 5 (SIDE 1 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.	31 dec. 2011
Langfristede lån:	
Udstedte obligationer	19.478
Realkreditobligationer	1.457
Lån fra pengeinstitutter	13.071
Leasingforpligtelser	38
Andre langfristede lån	320
I alt	34.364
Kortfristede lån:	
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	159
Lån fra pengeinstitutter	1.369
Leasingforpligtelser	14
Andre kortfristede lån	333
I alt	1.875
Lang- og kortfristede lån i alt	36.239
Likvide beholdninger	-3.145
Finansiell gæld, netto	33.094
Andre rentebærende aktiver	-634
Nettorentebærende gæld	32.460

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgjorde 2.927 mio. kr.

NOTE 5 (SIDE 2 AF 2)

Lån og kreditfaciliteter

Mio. kr.						
Resterende tid til forfald for langfristede lån:	31 dec. 2011					
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	1.780	7.406	-	2.927	7.365	19.478
Realkreditobligationer	-	-	-	-	1.457	1.457
Lån fra pengeinstitutter	792	426	11.753	100	-	13.071
Andre langfristede lån og leasingforpligtelser	77	198	26	8	49	358
I alt	2.649	8.030	11.779	3.035	8.871	34.364

Mio. kr.	Finansiell gæld, netto	Rente*		Fast	Fast
Renterisiko pr. 31. dec. 2011		Variabel		Variabel %	Fast %
EUR	30.415	4.924	25.491	16%	84%
DKK	-2.975	-3.726	751	125%	-25%
Andre valutaer	5.654	3.796	1.858	67%	33%
I alt	33.094	4.994	28.100	15%	85%

* Efter rente, sikring af nettoinvesteringer og valutaswaps.

Mio. kr.	
Bekræftede kreditfaciliteter*	31 dec. 2011
Mindre end 1 år	2.829
1 til 2 år	3.409
2 til 3 år	8.030
3 til 4 år	13.142
4 til 5 år	8.982
Mere end 5 år	8.871
I alt	45.263
Kortfristede lån	2.829
Langfristede lån	42.434

* Defineres som kortfristede lån og langfristede kreditfaciliteter.

NOTE 6

Nettorentebærende gæld

Mio. kr.	4. kv. 2011	4. kv. 2010	2011	2010
----------	----------------	----------------	------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån			34.364	32.587
Kortfristede lån			1.875	3.959
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			747	-
Rentebærende gæld, brutto			36.986	36.546
Likvide beholdninger			-3.145	-2.735
Udlån til associerede virksomheder			-97	-24
Udlån til samarbejdspartnere			-230	-225
Udlån til restaurationsbranchen			-2.066	-2.065
Heraf ikke-rentebærende			1.030	1.286
Andre tilgodehavender			-1.318	-1.487
Heraf ikke-rentebærende			1.300	1.447
Rentebærende gæld, netto			32.460	32.743

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	32.680	31.844	32.743	35.679
Pengestrøm, drift	-3.318	-2.208	-8.813	-11.020
Pengestrøm, investeringer, eksklusiv køb af virksomheder	1.605	2.878	4.623	5.364
Pengestrøm, køb af virksomheder	368	-34	260	477
Tilbagekøb af aktier	-	-	417	-
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	-	709	884	1.243
Køb af minoritetsinteresser	325	-599	1.338	169
Køb/salg af egne aktier	-2	13	49	47
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-12	182	44	97
Ændring i rentebærende udlån	237	-196	18	15
Afvikling af finansielle instrumenter				
tilknyttet låneaftaler	805	-	805	-
Effekt af valutaomregning	141	250	289	808
Andet	-369	-96	-197	-136
Ændring i alt	-220	899	-283	-2.936
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	32.460	32.743	32.460	32.743

NOTE 7

Køb af virksomheder

I 2011 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Lao Brewery Co. Ltd., Laos, og Hue Brewery Ltd., Vietnam, der tidligere var pro rata-konsolideret.

Mio. kr.	Tidligere konso- liderings- metode	Tidligere ejerandel	Tilkøbte kapital- andele	Carlsbergs ejer- andel i alt	Akvi- sitions- dato	Hoved- aktivitet	Kost- pris
Tilkøbte virksomheder							
Lao Brewery Co. Ltd.	Pro rata	50,00%	1,00%	51,00%	30.08.2011	Bryggeri	33
Hue Brewery Ltd.	Pro rata	50,00%	50,00%	100,00%	23.11.2011	Bryggeri	485

Mio. kr.	Lao Brewery Co. Ltd.	Hue Brewery Ltd.	I alt
Dagsværdi af vederlag for tilkøbt kapitalandel	33	485	518
Dagsværdi af tidligere ejerandel	1.665	451	2.116
Dagsværdi af minoritetsinteressers ejerandel	1.632	-	1.632
Dagsværdi af trinvist overtagne virksomheder i alt	3.330	936	4.266
Regnskabsmæssig værdi af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	368	74	442
Værdiregulering af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	68	81	149
Dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	436	155	591
Dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	872	310	1.182
Goodwill i alt	2.458	626	3.084
Goodwill indregnet før trinvis overtagelse	344	28	372
Ændring i goodwill	2.114	598	2.712
Heraf:			
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.253	626	1.879
Minoritetsinteresser	1.205	-	1.205
Goodwill i alt	2.458	626	3.084
Gevinst ved omvurdering af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:			
Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-712	-102	-814
Dagsværdi af tidligere ejerandel	1.665	451	2.116
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	44	-46	-2
I alt	997	303	1.300
Elementer af kostpris, kontant:			
Kontant	-	485	485
Likvide beholdninger, overtaget	-125	-66	-191
Kontant købspris, i alt	-125	419	294
Apportindskud	33	-	33
I alt	-92	419	327

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

Indregnede aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Overtaget andel af nettoaktiver indregnet til dagsværdi			Værdi- regulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af netto- aktiver i alt
	Lao Brewery Co. Ltd.	Hue Brewery Ltd.	I alt		
Immaterielle aktiver	130	108	238	237	475
Materielle aktiver	251	91	342	-42	300
Varebeholdninger	24	14	38	-3	35
Lån og tilgodehavender, kortfristet	20	3	23	-	23
Likvide beholdninger	125	66	191	-	191
Pensionsforpligtelser	-13	-	-13	-	-13
Udsudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-31	-29	-60	-43	-103
Lån	-18	-17	-35	-	-35
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-52	-81	-133	-	-133
Nettoaktiver	436	155	591	149	740

Køb af virksomheder

2011. I 3. kvartal overtog Carlsberg yderligere 1% af aktierne i den fælles ledede virksomhed Lao Brewery Co. Ltd. ved en ikke-proportional kapitaludvidelse, hvor Carlsberg foretog apportindskud af aktiver og dermed opnåede bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Dagsværdien af vederlaget udgør 33 mio. kr. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 997 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

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

Dagsværdien af minoritetsinteresser baseres på nutidsværdien af den overtagne virksomheds forventede fremtidige pengestrømme, kostprisen for nyligt erhvervede kapitalandele i den overtagne virksomhed eksklusive den præmie, der er betalt for at opnå bestemmende indflydelse, samt andre relevante dagsværdimodeller. De væsentligste anvendte forudsætninger for Lao Brewery Co. Ltd.-transaktionen er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat på 11,4% og en vækst i terminalperioden på 2,5%.

I 4. kvartal 2011 overtog Carlsberg yderligere 50% af aktierne i den fælles ledede virksomhed Hue Brewery Ltd. og opnåede dermed bestemmende indflydelse gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Tidligere erhvervede kapitalandele er indregnet til dagsværdi med dagsværdireguleringen, 303 mio. kr., indregnet i særlige poster. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet.

Derfor kan der forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige behandling af akkvisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

Den trinvis overtagelse er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Den opgjorte goodwill repræsenterer personalekompetencer samt positive vækstforventninger.

De tilkøbte aktiviteter bidrog i 2011 positivt til resultat af primær drift før særlige poster med ca. 61 mio. kr. og til årets nettoresultat med ca. 29 mio. kr. Under forudsætning af at akkvisitionerne var gennemført 1. januar 2011, kunne resultatet for 2011 estimeres til ca. 5.966 mio. kr.

I 2010 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Gorkha Brewery, Nepal, der tidligere var indregnet efter den indre værdis metode.

Mio. kr.							
Tilkøbt virksomhed	Tidligere konsolideringsmetode	Tidligere ejerandel	Tilkøbte kapitalandele	Carlsbergs ejerandel i alt	Akkvisitionsdato	Hovedaktivitet	Kostpris
Gorkha Brewery	Indre værdi	49,97%	40,03%	90,00%	12.11.2010	Bryggeri	228

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

Mio. kr.	Gorkha Brewery
Dagsværdi af vederlag for tilkøbt kapitalandel	228
Dagsværdi af tidligere ejerandel	285
Dagsværdi af minoritetsinteressers ejerandel	57
Dagsværdi af trinvist overtagne virksomheder i alt	570
Regnskabsmæssig værdi af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	76
Værdiregulering af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnet før trinvis overtagelse	21
Dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	97
Dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser	194
Goodwill i alt	376
Goodwill indregnet før trinvis overtagelse	-
Ændring i goodwill	376
Heraf:	
Aktionærer i Carlsberg A/S	338
Minoritetsinteresser	38
Goodwill i alt	376
Gevinst ved omvurdering af tidligere ejerandel i trinvist overtagne virksomheder:	
Regnskabsmæssig værdi af tidligere ejerandel	-76
Dagsværdi af tidligere ejerandel	285
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	-1
I alt	208
Elementer af kostpris, kontant:	
Kontant	-
Likvide beholdninger, overtaget	-30
Kontant købspris, i alt	-30
Apportindskud	228
I alt	198

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

Indregnede aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Overtaget andel af nettoaktiver indregnet til dagsværdi	Værdiregulering af tidligere indregnede nettoaktiver til dagsværdi	Ændring af nettoaktiver i alt
Materielle aktiver	92	92	184
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	-	-76	-76
Varebeholdninger	18	18	36
Lån og tilgodehavender, kortfristet	44	44	88
Likvide beholdninger	15	15	30
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat, netto	-11	-11	-22
Lån	-30	-30	-60
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-31	-31	-62
Nettoaktiver	97	21	118

2010. I 4. kvartal 2010 opnåede Carlsberg bestemmende indflydelse over Gorkha Brewery gennem en trinvis virksomhedsovertagelse. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet.

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

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

Tilkøbte kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

2011. I 2. kvartal overtog Carlsberg 22,5% af aktierne i den fælles ledede virksomhed South Asian Breweries Pte. Ltd., Indien, der pro rata-konsolideres. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrasket kostprisen, 74 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

I 4. kvartal overtog Carlsberg yderligere 4% af aktierne i South Asian Breweries Pte. Ltd. Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrasket kostprisen, 27 mio. kr., er indregnet som goodwill. Den regnskabsmæssige behandling af akquisitionen vil blive afsluttet inden for et år i henhold til IFRS 3.

2010. I 4. kvartal overtog Carlsberg 22,5% af aktierne i South Asian Breweries Pte. Ltd. Allokeringen af kostprisen, inklusive betingede vederlag, for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er afsluttet. Dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fratrasket kostprisen, 119 mio. kr., er indregnet som goodwill.

Salg af virksomheder

2011. I 1. kvartal afhændede Carlsberg dattervirksomheden Dresden Brauerei i Tyskland for 126 mio. kr. Virksomheden havde en regnskabsmæssig værdi på 116 mio. kr. Gevinsten ved afhændelsen, 10 mio. kr., er medtaget i særlige poster. Før salget blev der indregnet nedskrivning af aktiver på 128 mio. kr. i 2010, svarende til forskellen mellem aktivernes regnskabsmæssige værdi og den forventede salgspris.

I 2. kvartal afhændede Carlsberg den franske logistik dattervirksomhed Sorex Holding SAS for 134 mio. kr. Virksomheden havde en regnskabsmæssig værdi på 220 mio. kr., inklusive goodwill for 6 mio. kr. Tabet ved afhændelsen, 86 mio. kr., er medtaget i særlige poster.

Gruppen solgte ingen virksomheder i 2010.