



Carlsberg Breweries A/S

CVR-nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2007

(8. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsespåtegning.....	4
Revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	6
Carlsberg Breweries gruppens regnskab	11
Resultatopgørelse.....	12
Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger.....	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Gruppens selskaber.....	87
Regnskab for moderselskabet Carlsberg Breweries A/S	89

Selskabsoplysninger

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

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Direktør Jens Bigum (formand)
Professor, dr. pharm. Povl Krogsgaard-Larsen (næstformand)
Koncerndirektør Jørgen Buhl Rasmussen
Custom Service Manager Eva Vilstrup Decker
Project Manager Morten Ibsen
Koncerndirektør, CFO Jørn P. Jensen
Bryggeriarbejder Hans S. Andersen

Direktion: Koncerndirektør Jørgen Buhl Rasmussen
Koncerndirektør, CFO Jørn P. Jensen

Revision: KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Borups Alle 177
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Carlsberg Breweries gruppen og moderselskabet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2008.

Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum
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 årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 10. marts 2008.

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer

Statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed

Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedtal for Carlsberg Breweries gruppen

Mio. kr.	2003	2004	2004 IFRS	2005 IFRS	2006 IFRS	2007 IFRS	
Volumen (mio. hl)							
Øl	81,4	92,0	92,0	101,6	100,7	115,2	
Læskedrikke	21,2	19,4	19,4	19,1	20,2	20,8	
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	34.626	35.987	36.284	38.047	41.083	44.750	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.429	3.001	2.970	3.422	3.997	5.001	
Særlige poster, netto	-401	-301	-598	-636	-160	-427	
Finansielle poster, netto	-637	-742	-816	-1.014	-728	-971	
Resultat før skat	2.001	1.440	1.556	1.772	3.109	3.603	
Selskabsskat	-493	-537	-426	-519	-920	-1.190	
Af- og nedskrivninger på goodwill ¹	-390	-518	-	-	-	-	
Koncernresultat	1.508	903	1.130	1.253	2.189	2.413	
Heraf:							
Minoritetsinteresser	266	243	242	259	282	294	
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	1.242	660	888	994	1.907	2.119	
Balance							
Aktiver i alt	42.518	44.490	44.835	50.206	45.834	49.830	
Investeret kapital	27.978	31.320	31.137	31.379	31.297	32.954	
Rentebærende gæld, netto	11.289	15.884	15.884	16.316	14.800	14.937	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	12.511	9.569	9.471	11.798	10.956	11.723	
Pengestrøm							
Pengestrøm fra drift	4.354	4.103	4.172	4.842	4.872	5.102	
Pengestrøm fra investeringer	-2.140	-3.543	-3.612	-3.498	232	-4.955	
Fri pengestrøm	2.214	560	560	1.344	5.104	147	
Finansielle nøgletal							
Overskudsgrad	%	9,9	8,3	8,2	9,0	9,7	11,2
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	12,3	9,6	9,4	10,2	12,3	15,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	33,2	25,0	24,6	26,5	26,9	26,1
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,80	1,43	1,44	1,23	1,20	1,15
Rentedækning	x	5,38	4,04	3,64	3,37	5,48	5,15
Aktierelaterede nøgletal							
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	2.484	1.320	1.776	1.988	3.814	4.238
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	8.708	8.206	8.344	9.684	9.744	10.204
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	4.428	1.120	1.120	2.688	10.208	294
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	6.600	1.500	1.500	1.800	890	2.600
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	266	114	84	91	23	61
Medarbejdere							
Antal medarbejdere (gennemsnit)		31.375	30.043	30.043	30.336	31.537	33.276

¹ Præsentation i henhold til praksis til og med 2004. Efter overgang til IFRS i 2005 indgår nedskrivning af goodwill i særlige poster.

Regnskabspraksis blev ændret med virkning fra 2005, jf. afsnit om overgang til IFRS i Årsrapport 2005. Sammenligningstal for 2004 blev ændret i overensstemmelse hermed, mens sammenligningstal for tidligere år ikke blev ændret. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Beregning af enkelte nøgletal er justeret i 2007. Sammenligningstal er tilpasset.

Aktivitet

Gruppens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. I overensstemmelse med gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter geografiske regioner, hvor produktion finder sted.

Moderselskabets hovedaktivitet består af aktiebesiddelser i nationale og internationale bryggerier, licens- samt eksportvirksomhed.

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen steg med 9% til i alt 44.750 mio. kr. (41.083 mio. kr. i 2006). Af denne omsætning kommer 170 mio. kr. fra akquisitioner primært i Kina og Hviderusland. Den organiske udvikling udgør 4.122 mio. kr. (+10%) drevet af fremgang i alle regioner, herunder i særdeleshed en positiv volumenudvikling i BBH samt generel positiv mixeffekt. Nettoomsætning pr. hl viste en positiv udvikling i alle regioner bortset fra Asien, idet der her var en stærk volumenudvikling på lavprismarkedene. Der var en negativ effekt af ændrede valutakurser på 626 mio. kr. (-1%). Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 32.479 mio. kr. (29.047 mio. kr. i 2006), svarende til 72,6% (70,7% i 2006).

Produktionsomkostningerne beløb sig til 22.423 mio. kr. (20.151 mio. kr. i 2006), hvilket svarer til en stigning på 11% (2.272 mio. kr.). Udviklingen afspejler især volumenvækst (+11% pro rata) men også generelt stigende råvareomkostninger. I alt vurderes prisudviklingen på de vigtigste råvarekategorier (malt, aluminium og energi) at have haft en samlet negativ effekt på 600-700 mio. kr.

Bruttoresultatet steg med 7% til 22.327 mio. kr. (20.932 mio. kr. i 2006). Bruttomarginen var 49,9%, hvilket var 1,1%-point lavere end i 2006. Udviklingen skyldes de stigende råvarepriser.

Salgs- og distributionsomkostninger steg 355 mio. kr. til 14.528 mio. kr. (14.173 mio. kr. i 2006). Udviklingen kan henføres til et stigende aktivitetsniveau i BBH, Østeuropa og Asien, mens rationaliseringer og effektiviseringer i Vesteuropa har reduceret salgs- og distributionsomkostningerne med 429 mio. kr. Indeholdt i salgs- og distributionsomkostninger er tillige marketingomkostninger på 4.321 mio. kr. (4.178 mio. kr. i 2006), svarende til en stigning på 3% primært som følge af øgede markedsrettede aktiviteter i BBH og Asien.

Administrationsomkostninger udgjorde 3.120 mio. kr., hvilket er en stigning på 2% i forhold til 2006 som følge af øget aktivitet på vækstmarkederne i BBH, Østeuropa og Asien. I Vesteuropa faldt administrationsomkostningerne med 8%.

Andre driftsindtægter udgjorde 524 mio. kr., og andre driftsomkostninger udgjorde 296 mio. kr.; netto 228 mio. kr. mod netto 202 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 26 mio. kr.

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 94 mio. kr. (79 mio. kr. i 2006).

Resultat af primær drift før særlige poster blev 5.001 mio. kr. mod 3.997 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 25%. Stigningen skyldes en bredt funderet fremgang. Overskudsgraden blev samlet 11,2% (9,7% i 2006), hvilket er en forbedring på 1,5%-point i forhold til sidste år.

Særlige poster, netto udgjorde -427 mio. kr. mod -160 mio. kr. i 2006 og vedrørte nedskrivning af anlægsaktiver i Tyrkiet samt fratrædelsesgodtgørelser mv. i forbindelse med restruktureringer og Logistic Excellence-programmer. I særlige poster i 2006 indgik avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. (602 mio. kr.).

Finansielle poster, netto udgjorde -971 mio. kr. mod -728 mio. kr. i 2006. Renter, netto udgjorde -854 mio. kr. mod -831 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes primært et stigende renteniveau som mere end opvejede en gennemsnitlig lavere netto rentebærende gæld. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -117 mio. kr. mod +103 mio. kr. i 2006. Ændringen skyldes især valutakursreguleringer på gæld (-175 mio. kr. i forhold til 2006), samt at der i 2006 indgik positiv avance fra salg af finansielle aktiver.

Skat af årets resultat udgjorde -1.190 mio. kr. mod -920 mio. kr. i 2006. Den effektive skatteprocent blev 33,0% mod 29,6% i 2006.

Koncernresultatet blev 2.413 mio. kr. mod 2.189 mio. kr. i 2006. Minoritetsinteressernes andel heraf var 294 mio. kr. (282 mio. kr. i 2006). Stigningen i minoritetsinteresser afspejler særlig den positive udvikling i BBH.

Carlsberg Breweries' andel blev 2.119 mio. kr. mod 1.907 mio. kr. i 2006. Den positive udvikling kan særlig tilskrives vækst i resultat af primær drift fra drikkevareaktiviteterne.

Balance

Ved udgangen af 2007 udgjorde Carlsberg Breweries' samlede aktiver 49.830 mio. kr., hvilket er en stigning på 3.996 mio. kr. i forhold til 2006.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 9.998 mio. kr. mod 10.072 mio. kr. i 2006.

De materielle aktiver udgjorde 21.168 mio. kr. (19.595 mio. kr. i 2006). Stigningen afspejler primært ekstraordinært store anlægsinvesteringer som følge af kapacitetsudvidelser på vækstmarkederne, investeringer i Vesteuropa i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger.

Ved regnskabsafslutningen blev der foretaget værdiforringelsestest af pengestrømsgenererende enheder, inkl. goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Som følge heraf blev det besluttet at nedskrive den regnskabsmæssige værdi af langfristede materielle aktiver i Tyrkiet med 100 mio. kr.

Øvrige langfristede aktiver udgjorde 2.804 mio. kr., hvilket var på niveau med 2006.

Kortfristede aktiver steg med 2.294 mio. kr. til i alt 15.826 mio. kr. (13.532 mio. kr. i 2006), primært som følge af stigning i andre tilgodehavender og udlån til koncernselskaber samt stigning i varebeholdninger.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 13.019 mio. kr., hvoraf 1.296 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 11.723 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S. I forhold til 2006 steg egenkapitalen med 695 mio. kr. Den finansielle gearing var på 1,15.

Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes, ud over årets resultat (2.413 mio. kr.), valutakursreguleringer (-521 mio. kr.), værdiregulering af værdipapirer og sikringsinstrumenter (86 mio. kr.) samt regulering af aktuarmæssige tab på pensionsforpligtelser mv. (-526 mio. kr.). Udbytte til Carlsberg A/S fragik med 445 mio. kr.

Forpligtelser i alt udgjorde 36.811 mio. kr. (33.510 mio. kr. i 2006). Stigningen følger af højere rentebærende gæld brutto ved årets udgang (1.791 mio. kr.) samt at leverandørgæld er steget fra 5.071 mio. kr. i 2006 til 5.904 mio. kr. i 2007. Endvidere er anden gæld steget fra 4.607 mio. kr. i 2006 til 5.293 mio. kr. i 2007.

Pengestrømme og rentebærende gæld

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 5.102 mio. kr. mod 4.872 mio. kr. i 2006.

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger steg med 884 mio. kr., mens betalte restruktureringsomkostninger var 98 mio. kr. lavere end i 2006. Udviklingen i driftskapitalen var negativ med 199 mio. kr. (+241 mio. kr. i 2006) og skyldes primært det høje aktivitetsniveau i BBH.

Pengestrøm fra investeringer blev -4.955 mio. kr. mod +232 mio. kr. i 2006. Forskellen på -5.187 mio. kr. skyldes i al væsentlighed, at der i pengestrømmen i 2006 var inkluderet provenu fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. (ca. 3,3 mia. kr.) samt en stigning i 2007 i operationelle investeringer på 1.650 mio. kr. Stigningen - og det i øvrigt ekstraordinært høje niveau - i operationelle investeringer i 2007 kan især henføres til kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i BBH (Rusland, Ukraine og Usbekistan), kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger.

Køb og salg af virksomheder, netto udgjorde -179 mio. kr. (+18 mio. kr. i 2006) og omfatter akkvisitioner i Hviderusland (Olivaria), Kina (Ninqxia) og Laos (Lao Soft Drinks Co. Ltd.). I 2006 var pengestrømmen fra investeringer positivt påvirket af salget af aktieposterne i Hite Brewery Co. Ltd. (ca. 3,3 mia. kr.).

Den frie pengestrøm blev herefter 147 mio. kr. mod 5.104 mio. kr. i 2006.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo året 14.937 mio. kr. mod 14.800 mio. kr. ultimo 2006, svarende til en stigning på 137 mio. kr.

Finansielle risici

Carlsberg Breweries gruppens aktiviteter medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, primært relateret til ændringer i valutakurser og renter. Gruppens finansielle risici styres centralt i Group Treasury under ansvar over for virksomhedens direktion og bestyrelse og i henhold til de af bestyrelsen fastlagte principper. Gruppens valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko er beskrevet i en note til koncernregnskabet.

Miljøforhold

Carlsberg Breweries gruppen vedkender sig det miljøansvar, der følger af dens fremtrædende globale position, og tager de miljømæssige forhold i betragtning i forbindelse med såvel den fortsatte udvikling af eksisterende aktiviteter som igangsætning af nye.

Carlsberg udgiver hvert andet år en miljørapport, i hvilken der detaljeret redegøres for virksomhedens samlede miljøpåvirkning. Den seneste miljørapport blev udgivet i 2007, og denne samt tidligere rapporter findes på gruppens hjemmeside.

Begivenheder efter balancedagen

Den 25. januar 2008 offentliggjorde Carlsberg og Heineken N.V. (tilsammen "Konsortiet"), at de sammen byder GBP 8 pr. aktie i S&N, og at bestyrelsen i S&N anbefaler dette bud til sine aktionærer.

Såfremt transaktionen gennemføres, vil Carlsberg efterfølgende erhverve de resterende 50% af BBH samt det franske bryggeri Brasseries Kronenbourg, det græske bryggeri Mythos samt investeringer i det kinesiske Chongqing og det vietnamesiske Vinatab.

Carlsberg har sikret sig nye bindende lånefaciliteter til at finansiere budet, herunder en mellemfinansiering, der gælder frem til en kapitalforhøjelse med fortegningsret for eksisterende aktionærer på op til 31,5 mia. kr. Finansieringen er struktureret således, at Carlsberg kan bevare sin investment grade-rating.

Konsortiets bud er detaljeret beskrevet i selskabsmeddelelse af 25. januar 2008.

Der er pr. 31. december 2007 i balancen aktiveret i alt 72 mio. kr. som transaktionsomkostninger vedrørende budet.

Resultatforventninger

Det er vigtigt at erindre, at indtjeningen i 2008 vil være fordelt anderledes over året sammenlignet med 2007. Dette skyldes primært den usædvanligt varme periode i BBH-landene først på året i 2007 samt det dårlige sommervejr i Vesteuropa i 2007, som medfører højere sammenligningstal i første halvår af 2008.

For 2008 forventer Carlsberg Breweries – med basis i den nuværende forretning – at nettoomsætningen vil stige med ca. 10% drevet af en fortsat stærk vækst i BBH, Østeuropa og Asien.

Resultat af primær drift forventes at stige til ca. 5,6 mia. kr. Drikkevareaktiviteterne ventes at vise organisk fremgang på ca. 12% i forhold til sidste års resultat på 5.001 mio. kr. Der forventes fremgang i alle geografiske segmenter. Indeholdt i resultatforventningerne er i lighed med tidligere væsentlige centrale omkostninger (segmentet "Ikke fordelt") til marketing, til standardisering af processer, forretningsgange, it-systemer mv. samt til andre gruppe-relaterede omkostninger.

Særlige poster forventes at blive ca. -200 mio. kr., heri indeholdt væsentligst fratrædelsesgodtgørelser mv. i forbindelse med restruktureringsprojekter.

Finansielle omkostninger forventes højere end i 2007.

For 2008 forventes for nærværende en samlet effektiv skatteprocent i niveauet 27%.

Minoritetsinteressernes andel forventes stadig at være stigende, primært som følge af en forventet positiv udvikling i BBH's aktiviteter i Rusland.

Nettoresultatet forventes at stige med ca. 20%.

I tillæg til ovenstående er der i forbindelse med offentliggørelse af bud på S&N fremlagt særskilte forventninger til udviklingen i BBH.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, afspejler ledelsens nuværende forventninger baseret på de oplysninger, som er tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen af dette dokument og er forbundet med risici og usikkerhed. Udsagn er baseret på antagelser og forventninger, som selskabet anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, men som senere kan vise sig at være fejlagtige. Mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ledelsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Disse faktorer er blandt andet – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen på gruppens produkter, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedsaccept af nye produkter, lancering af rivaliserende produkter eller andre uforudsete faktorer. Skulle en eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer indtræffe, eller skulle en eller flere af de angivne udsagn vise sig at være forkerte, kan udviklingen afvige væsentligt fra de fremsatte forventninger.

Carlsberg Breweries frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller revidere sådanne udsagn om fremtiden eller opdatere de mulige årsager til at faktiske resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra forventninger angivet i udsagn om fremtiden.

Carlsberg Breweries - gruppen

Koncernregnskab 2007

Resultatopgørelse

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

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
 - 9 Finansielle omkostninger
 - 10 Selskabsskat
 - 11 Minoritetsinteresser
 - 12 Resultat pr. aktie
 - 13 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
 - 14 Aktiebaseret vederlæggelse
 - 15 Immaterielle aktiver
 - 16 Nedskrivningstest
 - 17 Materielle aktiver
 - 18 Associerede virksomheder
 - 19 Værdipapirer
 - 20 Tilgodehavender
 - 21 Varebeholdninger
 - 22 Likvide beholdninger
 - 23 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
 - 24 Aktiekapital
 - 25 Lån
 - 26 Pensioner og lignende forpligtelser
 - 27 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
 - 28 Hensatte forpligtelser
 - 29 Anden gæld mv.
 - 30 Pengestrømme
 - 31 Køb og salg af virksomheder
 - 32 Opgørelse af investeret kapital
 - 33 Opgørelse af rentebærende gæld, netto
 - 34 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder
 - 35 Finansielle risici
 - 36 Finansielle instrumenter
 - 37 Nærtstående parter
 - 38 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
 - 39 Begivenheder efter balancedagen
 - 40 Anvendt regnskabspraksis
- Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries - gruppen

Resultatopgørelse

Note	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Omsætning	60.111	55.753
Øl- og læskedrikafgifter m.m.	-15.361	-14.670
Nettoomsætning	44.750	41.083
3 Produktionsomkostninger	-22.423	-20.151
Bruttoresultat	22.327	20.932
4 Salgs- og distributionsomkostninger	-14.528	-14.173
5 Administrationsomkostninger	-3.120	-3.043
6 Andre driftsindtægter	524	450
6 Andre driftsomkostninger	-296	-248
18 Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	94	79
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	3.997
7 Særlige indtægter	-	602
7 Særlige omkostninger	-427	-762
Resultat af primær drift	4.574	3.837
8 Finansielle indtægter	627	634
9 Finansielle omkostninger	-1.598	-1.362
Resultat før skat	3.603	3.109
10 Selskabsskat	-1.190	-920
Koncernresultat	2.413	2.189
Heraf:		
11 Minoritetsinteresser	294	282
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	2.119	1.907
12 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie	4.238	3.814
Resultat pr. aktie, udvandet	4.238	3.814

Carlsberg Breweries - gruppen

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

	Note						2007 Mio. kr.
		Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-	-	2.119	2.119	294	2.413
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder	36	-600	-	-	-600	-70	-670
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35, 36	148	83	-	231	-	231
Sikringsinstrumenter, overført til finansielle poster		-33	-	-	-33	-	-33
Værdipapirer		-	42	-	42	4	46
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg		-	-3	-	-3	-1	-4
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-526	-526	-	-526
Øvrige reguleringer:							
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	19	19	-	19
Andet		-	-	-10	-10	1	-9
Skat af egenkapitalbevægelser		-36	-36	169	97	-	97
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-521	86	-348	-783	-66	-849
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-521	86	1.771	1.336	228	1.564

	Note						2006 Mio. kr.
		Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-	-	1.907	1.907	282	2.189
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder	36	-347	-	-	-347	-72	-419
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35, 36	108	170	-	278	-	278
Sikringsinstrumenter, overført til finansielle poster		-39	-	-	-39	-	-39
Værdipapirer		-	-1.085	-	-1.085	-	-1.085
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg		-	-624	-	-624	-	-624
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-97	-97	-	-97
Øvrige reguleringer:							
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	9	9	-	9
Andet		-	-	5	5	-10	-5
Skat af egenkapitalbevægelser		-7	4	61	58	-	58
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-285	-1.535	-22	-1.842	-82	-1.924
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-285	-1.535	1.885	65	200	265

Valutaomregning omfatter alle valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med 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.

Markedsværdireguleringer 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Balance

Note	Aktiver	31. dec. 2007 Mio. kr.	31. dec. 2006 Mio. kr.
	Langfristede aktiver		
15, 16	Immaterielle aktiver	9.998	10.072
16, 17	Materielle aktiver	21.168	19.595
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	591	551
19	Værdipapirer	100	107
20	Tilgodehavender	1.476	1.139
27	Udskudte skatteaktiver	626	715
26	Pensionsaktiver	11	14
	Langfristede aktiver i alt	33.970	32.193
	Kortfristede aktiver		
21	Varebeholdninger	3.818	3.220
20	Tilgodehavender fra kunder	6.300	6.110
	Tilgodehavende skat	62	84
20	Andre tilgodehavender	2.695	925
20	Periodeafgrænsningsposter	891	918
19	Værdipapirer	34	8
22	Likvide beholdninger	2.026	2.267
	Kortfristede aktiver i alt	15.826	13.532
23	Aktiver bestemt for salg	34	109
	Aktiver i alt	49.830	45.834

Carlsberg Breweries - gruppen

Balance

Note	Passiver	31. dec. 2007 Mio. kr.	31. dec. 2006 Mio. kr.
Egenkapital			
24	Aktiekapital	500	500
	Reserver	11.223	10.456
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	11.723	10.956
	Minoritetsinteresser	1.296	1.368
	Egenkapital i alt	13.019	12.324
Langfristede forpligtelser			
25	Lån	16.162	11.865
26	Pensioner og lignende forpligtelser	2.191	1.978
27	Udskudt skat	1.439	1.578
28	Hensatte forpligtelser	223	342
29	Anden gæld	20	54
	Langfristede forpligtelser i alt	20.035	15.817
Kortfristede forpligtelser			
25	Lån	3.711	6.217
	Leverandørgæld	5.904	5.071
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.207	1.159
28	Hensatte forpligtelser	477	451
	Selskabsskat	184	187
29	Anden gæld mv.	5.293	4.607
	Kortfristede forpligtelser i alt	16.776	17.692
23	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	1
	Forpligtelser i alt	36.811	33.510
	Passiver i alt	49.830	45.834

Carlsberg Breweries - gruppen

Egenkapitalopgørelse

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							2007
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Mio. kr.
								Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	288	-21	10.189	10.456	10.956	1.368	12.324
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 13	-	-521	86	1.771	1.336	1.336	228	1.564
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	43	43
Andet	-	-	-	2	2	2	-	2
Tilbagekøb af aktier	-	-	-	30	30	30	-198	-168
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-156	-156	-156	-	-156
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-445	-445	-445	-227	-672
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	82	82
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-521	86	1.202	767	767	-72	695
Egenkapital pr. 31. december 2007	500	-233	65	11.391	11.223	11.723	1.296	13.019

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							2006
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Mio. kr.
								Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	500	573	1.514	9.211	11.298	11.798	1.511	13.309
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 13	-	-285	-1.535	1.885	65	65	200	265
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	23	23
Andet	-	-	-	4	4	4	-	4
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-11	-11	-11	-	-11
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-900	-900	-900	-148	-1.048
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-271	-271
Køb af selskaber	-	-	-	-	-	-	53	53
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-285	-1.535	978	-842	-842	-143	-985
Egenkapital pr. 31. december 2006	500	288	-21	10.189	10.456	10.956	1.368	12.324

Pr. 31. december 2007 er foreslået udbytte på 2.600 kr. pr. aktie, i alt 1.300 mio. kr. (2006: 890 kr. pr. aktie, i alt 445 mio. kr.), inkluderet i overført resultat

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.

Markedsværdireguleringer omfatter den akkumulerede ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Markedsværdireguleringer omfatter også reserve for værdipapirer disponible for salg.

Carlsberg Breweries - gruppen

Pengestrømsopgørelse

Note	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	3.997
Regulering for afskrivninger	2.752	2.940
Regulering for nedskrivninger	104	36
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	7.857	6.973
30 Regulering for andre ikke-kontante poster	-45	-6
30 Ændring i driftskapital	-199	241
Betalte restruktureringsomkostninger	-379	-477
Indbetalinger af renter mv.	162	174
Udbetalinger af renter mv.	-1.257	-1.104
Betalt selskabsskat	-1.037	-929
Pengestrøm, drift	5.102	4.872
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-4.929	-3.188
Salg af materielle og immaterielle aktiver	339	305
30 Ændring i udlån til kunder	-143	-200
Operationelle investeringer i alt	-4.733	-3.083
31 Køb og salg af virksomheder, netto	-179	18
Køb af finansielle aktiver	-40	-82
Salg af finansielle aktiver	37	1.420
30 Ændring i finansielle tilgodehavender ¹	-122	1.894
Modtagne udbytter	82	65
Finansielle investeringer i alt	-222	3.315
Pengestrøm, investeringer	-4.955	232
Fri pengestrøm	147	5.104
30 Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-421	-3.337
30 Minoriteter	-451	-701
30 Fremmedfinansiering	308	-1.033
Pengestrøm, finansiering	-564	-5.071
Årets pengestrøm	-417	33
Likvider pr. 1. januar	1.778	1.822
Valutakursregulering af likvider 1. januar	-82	-77
22 Likvider pr. 31. december	1.279	1.778

¹ Heri indgår i 2006 modtaget tilgodehavende fra salg af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Ved udarbejdelsen af Carlsberg Breweries gruppens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for 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, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er aktuelle og 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. Endvidere er virksomheden 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 balancen dagen, 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 eventuale forpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. De væsentligste aktiver vil sædvanligvis være varemærker, kundeaftaler og anlægsaktiver. 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 eventuale forpligtelser. Opgørelsen af markedsværdi kan afhængig af postens art være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering inden for en 12 måneders periode.

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 og den deraf følgende goodwillallokering. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering, under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, er baseret på dokumenterede skøn. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Forskellen mellem de regnskabsmæssige værdier, der er i de overtagne virksomheder, og dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser fremgår af note 31.

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.

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 uendelig. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedsituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden af varemærkerne, 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.

Carlsberg Breweries gruppen

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

Ledelsen vurderer årligt, om den nuværende markedssituation på de pågældende markeder har reduceret værdien eller brugstiden på varemærkerne. I givet fald nedskrives varemærkerne, eller afskrivningerne tilpasses til den forkortede brugstid for det enkelte varemærke.

Kundeaftaler og kundeporteføljer

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. Særligt for bryggerier i Asien er der nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, idet den geografiske placering og lokale samhandel er væsentlig. Der vil således sædvanligvis ikke blive indregnet særskilt værdi af kundeaftaler for disse, idet kunde relationer er nært knyttet til den opgjorte værdi af de overtagne varemærker.

Værdiansættelsen er baseret på en forventet fremtidig pengestrøm for kundeaftalerne, hvor de væsentlige forudsætninger er omsætningsudvikling, overskudsgrad, kundeloyalitet samt teoretisk beregnet skat og bidrag til andre aktiver. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke og fremtidige risici knyttet til kundeaftalerne.

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.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm (nytteværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. 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 rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. I de anvendte pengestrømme er indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er indregnet i de anvendte diskonteringsrenter.

For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 16.

For *varemærker* med ikke definerbar brugstid foretages skøn over den fremtidige indtjening ved varemærket efter samme model, som anvendes ved værdiansættelse af varemærket ved virksomhedssammenslutninger, jf. ovenfor. Nedskrivningsbehov på varemærker med ikke definerbar brugstid testes på gruppeniveau, idet royaltystægtterne indtjenes på verdensplan på tværs af segmenter.

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. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2007, hvorfor der ikke er gennemført nedskrivningstest på varemærker med definerbar brugstid.

Brugstider og scrapværdier for immaterielle og materielle langfristede aktiver

Immaterielle 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. De fremtidige forventede 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 af-

Carlsberg Breweries gruppen

skrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 40, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 15 og 17.

For driftsmidler i barer, restauranter og lignende ("on-trade") foretages årligt opfølgning på aktivernes tilstedeværelse og fortsat 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 skatteværdien af fremførselsberettede 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.

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør 626 mio. kr. (2006: 715 mio. kr.), hvoraf 139 mio. kr. forventes realiseret inden for 12 måneder, og 487 mio. kr. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt 805 mio. kr. (2006: 552 mio. kr.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 27.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Der foretages nedskrivninger til tab på baggrund af manglende betalingsevne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundekonzentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler.

For lån til restaurationsbranchen påser de enkelte gruppevirksomheder styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter gruppens retningslinier.

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender, anses for at være begrænset.

Pensioner og lignende forpligtelser

Ved opgørelsen af værdien af Carlsberg Breweries gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuariemæssige 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 26. Ændringerne i de aktuariemæssige forudsætninger (gevinst eller tab) indregnes direkte på egenkapitalen og udgør akkumuleret pr. 31. december 2007 et tab på 587 mio. kr. (2006: -162 mio. kr.).

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

Hensatte forpligtelser og eventualposter

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

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

Carlsberg Breweries gruppen

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele, herunder joint ventures, indregning af omsætning og dertil relaterede drikkevareafgifter samt tidspunkt for indregning af indtægter og omkostninger i forbindelse med udlån til restaurationsbranchen og sponsoraktiviteter.

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 ændring af IFRS, der ikke måtte tillade brug af pro rata-konsolidering, vil få effekt på koncernregnskabet. Af note 34 fremgår hovedtal for de pro rata-konsoliderede virksomheder.

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 nettoomsætningen, eller som andel af produktionsomkostningerne.

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

Udlån til restaurationsbranchen

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.

Særlige poster

Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster, jf. anvendt regnskabspraksis. Ved anvendelsen af særlige poster er det afgørende, at der er tale om væsentlige 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 engangskarakter, 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.

Carlsberg Breweries gruppen

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.

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 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

2 Segmentoplysninger

Carlsberg Breweries gruppen er beskæftiget med produktion og salg af øl og andre drikkevarer. I overensstemmelse med gruppens ledelses- og rapporteringsstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske segmenter, hvor produktionen finder sted. Nettoomsætning mellem segmenter er baseret på markedspriser.

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 16.

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

	2007					
	Mio. kr.					
	Vesteuropa	BBH- gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	27.394	10.430	4.210	2.535	181	44.750
Intern omsætning	105	5	57	-	-167	-
Nettoomsætning i alt	27.499	10.435	4.267	2.535	14	44.750
Fordeling	61%	23%	10%	6%	-	100%
Segmentresultat	2.732	2.336	430	291	-882	4.907
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	6	2	47	39	-	94
Resultat af primær drift før særlige poster	2.738	2.338	477	330	-882	5.001
Særlige poster, netto						-427
Finansielle poster, netto						-971
Resultat før skat						3.603
Selskabsskat						-1.190
Koncernresultat						2.413
Balance:						
Langfristede segmentaktiver	17.514	8.092	3.913	2.763	471	32.753
Kortfristede segmentaktiver	7.155	1.907	1.517	943	558	12.080
Kapitalandele i associerede virksomheder	112	28	152	299	-	591
Aktiver bestemt for salg	28	-	6	-	-	34
Øvrige aktiver						4.372
Aktiver i alt						49.830
Langfristede segmentforpligtelser	2.380	11	22	20	1	2.434
Kortfristede segmentforpligtelser	8.424	1.406	1.329	904	819	12.881
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-
Rentebærende gæld, brutto						19.873
Øvrige forpligtelser						1.623
Egenkapital						13.019
Passiver i alt						49.830
Andre segmentposter:						
Køb af materielle og immaterielle aktiver	2.004	1.657	669	517	82	4.929
Afskrivninger	1.551	642	405	132	111	2.841
Nedskrivninger	8	-	101	-	4	113

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

2 Segmentoplysninger

	2006					
	Mio. kr.					
	Vesteuropa	BBH-gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	27.221	7.949	3.486	2.298	129	41.083
Intern omsætning	86	4	23	1	-114	-
Nettoomsætning i alt	27.307	7.953	3.509	2.299	15	41.083
Fordeling	66%	19%	9%	6%	-	100%
Segmentresultat	2.416	1.804	100	297	-699	3.918
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	9	-	35	35	-	79
Resultat af primær drift før særlige poster	2.425	1.804	135	332	-699	3.997
Særlige poster, netto						-160
Finansielle poster, netto						-728
Resultat før skat						3.109
Selskabsskat						-920
Koncernresultat						2.189
Balance:						
Langfristede segmentaktiver	17.519	6.872	3.633	2.386	517	30.927
Kortfristede segmentaktiver	7.131	1.476	1.338	762	474	11.181
Kapitalandele i associerede virksomheder	118	29	124	280	-	551
Aktiver bestemt for salg	27	-	40	38	4	109
Øvrige aktiver						3.066
Aktiver i alt						45.834
Langfristede segmentforpligtelser	2.324	11	17	20	2	2.374
Kortfristede segmentforpligtelser	7.637	1.094	1.111	771	675	11.288
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1	-	-	-	-	1
Rentebærende gæld, brutto						18.082
Øvrige forpligtelser						1.765
Egenkapital						12.324
Passiver i alt						45.834
Andre segmentposter:						
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.328	1.061	514	140	145	3.188
Afskrivninger	1.667	619	396	120	138	2.940
Nedskrivninger	295	-	55	-	-	350

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

3 Produktionsomkostninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Materialeomkostninger	11.822	9.709
Direkte lønomkostninger	1.239	1.105
Maskinomkostninger	759	755
Af- og nedskrivninger	1.647	1.731
Indirekte produktionsomkostninger	2.491	2.324
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	4.465	4.527
I alt	22.423	20.151
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	2.019	1.986

4 Salgs- og distributionsomkostninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Marketingomkostninger	4.321	4.178
Salgsomkostninger	4.099	4.124
Distributionsomkostninger	6.108	5.871
I alt	14.528	14.173
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	4.028	4.016

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
KPMG:		
Revision	21	19
Andre ydelser	25	11

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med forberedelse af virksomhedskøb, skatterådgivning og due diligence i forbindelse med opkøb.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	150	79
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	38	66
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	128	124
Lejeindtægter af ejendomme	76	88
Andet inkl. modtagne tilskud og tilbagebetalte dækningsafgifter	132	93
I alt	524	450
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-84	-46
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-34	-30
Ejendomsomkostninger	-76	-86
Andet	-102	-86
I alt	-296	-248
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	25	24

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

7 Særlige poster

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	-	602
I alt	-	602
Særlige omkostninger:		
Nedskrivning, Türk Tuborg	-100	-80
Goodwillnedskrivning mv., Carlsberg Italia	-	-144
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	7	-55
Øvrige nedskrivninger af langfristede aktiver	-	-12
Tab ved salg af Landskron Brauerei, Tyskland	-	-21
Tab ved outsourcing af Carlsberg UK's servicering af fadølsudstyr, tilbageførsel af hensættelse	-	18
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	14	-74
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-3	-59
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-190	-188
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, etablering af Accounting Shared Service Center i Polen	-29	-60
Restrukturering, Carlsberg Italia	-67	-58
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-26	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-33	-29
I alt	-427	-762
Særlige poster, netto	-427	-160
Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	-145	-415
Salgs- og distributionsomkostninger	-135	-170
Administrationsomkostninger	-44	-60
Andre driftsindtægter	-126	602
Andre driftsomkostninger	29	-21
	-421	-64
Goodwillnedskrivninger	-6	-96
Særlige poster, netto	-427	-160

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

8 Finansielle indtægter

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	156	148
Udbytter	19	31
Markedsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto	-	35
Valutakursgevinster, netto	56	58
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	43	13
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	321	333
Øvrige finansielle indtægter	32	16
I alt	627	634

9 Finansielle omkostninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	1.010	979
Markedsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto	66	-
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	20	-
Nedskrivning af finansielle aktiver	4	-
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	322	321
Tab på andre finansielle instrumenter	73	-
Øvrige finansielle omkostninger	103	62
I alt	1.598	1.362

Øvrige finansielle omkostninger indeholder hovedsagelig betaling for etablering af kreditfaciliteter samt gebyr for ikke udnyttet træk på disse.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

10 Selskabsskat	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	939	819
Ændring i udskudt skat i årets løb	160	183
Ændring i skatteprocent	-16	-21
Regulering af skat tidligere år	10	-119
Årets skat i alt	1.093	862
Heraf indregnet på egenkapitalen:		
Udskudt skat af egenkapitalposter	113	68
Årets skat af egenkapitalposter	-16	-10
Skat af årets resultat	1.190	920
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	28,0%
Ændring i skatteprocent, danske virksomheder	0,8%	0,0%
Ændring i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-0,8%	-0,8%
Afvigelse i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-2,0%	-2,2%
Regulering af skat for tidligere år	-0,5%	-4,0%
Ikke aktiverede skattemæssige underskud, netto	5,3%	11,5%
Ikke skattepligtige indtægter	-1,1%	-2,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	4,6%	2,3%
Skat, associerede virksomheder	-0,1%	0,0%
Særlige poster	-0,4%	-5,3%
Andet	2,2%	2,1%
Årets effektive skatteprocent	33,0%	29,6%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	-198	114
Ændring af skatteprocent	-16	-21
Immaterielle og materielle aktiver mv.	471	137
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	257	230

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

11	Minoritetsinteresser	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:			
	BBH-gruppen	254	238
	Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	60	68
	Øvrige	-20	-24
	I alt	294	282
12	Resultat pr. aktie	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Koncernresultat	2.413	2.189
	Minoritetsinteresser	-294	-282
	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	2.119	1.907
		1.000 stk.	1.000 stk.
	Gennemsnitligt antal aktier	500	500
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	500	500
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	500	500
		Kr.	Kr.
	Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr.	4.238	3.814
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	4.238	3.814

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

13

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

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Lønninger og vederlag	5.971	5.708
Fratrædelsesgodtgørelser	176	116
Omkostninger til social sikring	839	816
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	184	221
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret	158	189
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	19	9
Andre personalegoder	97	153
I alt	7.444	7.212

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.019	1.986
Sælgs- og distributionsomkostninger	4.028	4.016
Administrationsomkostninger	1.158	1.082
Andre driftsomkostninger	25	24
Særlige poster (restrukturering)	214	104
I alt	7.444	7.212

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 33.276 (2006: 31.537) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:	2007		2006	
	Mio. kr.		Mio. kr.	
	Moder- selskabets direktion	Ledende medarbejdere	Moder- selskabets direktion	Ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	26	25	22	16
Pensionsomkostninger	-	2	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	6	2	1	1
I alt	32	29	23	19

¹ Aktiebaseret vederlæggelse omfatter førtidig omkostningsførsel af optioner tildelt koncernens tidligere koncernchef i forbindelse med fratræden. Aktiebaseret vederlæggelse er specificeret i note 14.

Aflønningen af koncerndirektionen og ledende medarbejdere er baseret på en fast løn med mulighed for en kontant bonus på op til 50% af den faste løn samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon mv. Endvidere deltager koncerndirektionen og ledende medarbejdere i aktieoptionsprogrammer.

Ansættelseskontrakterne for medlemmerne af direktionen indeholder vilkår, som er sædvanlige for direktionsmedlemmer ansat i væsentlige datterselskaber ejet af danske børsnoterede koncerner. Tilsvarende gælder opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler.

Aflønningen af direktører ansat i udenlandske datterselskaber adskiller sig fra den generelle aflønning med hensyn til andre ydelser og bonusordninger, hvilket afspejler en tilpasning af vederlaget til lokale betingelser.

Ledende medarbejdere er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsberg Breweries' hovedkontor i København, i alt 14 personer (2006: 12 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 vederlag på 0 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Carlsberg Breweries-gruppen

Noter

14 Aktiebaseret vederlæggelse

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg Breweries gruppens nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærernes, er der i samarbejde med Carlsberg A/S etableret et fælles aktieoptionsprogram. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg Breweries gruppens bestyrelse.

I 2007 er der tildelt 212.600 (2006: 215.750) aktieoptioner i Carlsberg A/S til 143 (2006: 150) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 28 mio. kr. (2006: 19 mio. kr.). Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning).

Aktieoptionerne optjenes løbende fra tildelingstidspunktet og tre år frem. Aktieoptionerne kan først udnyttes tre år efter tildelingstidspunktet og senest otte år efter tildelingen. I tilfælde af fratræden kan en forholdsmæssig andel af optionerne udnyttes indenfor en tidsfrist fra en måned til tre måneder. Endelig gælder der særlige bestemmelser ved pensionering, sygdom eller død samt ved ændringer af kapitalforholdene i Carlsberg A/S.

Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 19 mio. kr. (2006: 9 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger. Refusioner m.v. mellem Carlsberg A/S, Carlsberg Breweries A/S og dattervirksomheder i Carlsberg Breweries gruppen indregnes direkte på egenkapitalen og udgør 48 mio. kr. (2006: 11 mio. kr.). Forventede fremtidige refusioner baseret på aktieoptionernes markedsværdi ved årets udgang er indregnet direkte på egenkapitalen med 108 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal						Udnyttelses-kurs		Markedsværdi		
		1. jan. 2007	Tildelt	Udløb/bortfald	Udnyttet	Overførsel ¹	31. dec. 2007	Til udnyttelse 31. dec.	Fast	Pr. option	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Direktion												
2001	2004-2009	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	386,54	236,05	2	3
2002	2005-2010	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	323,82	300,95	2	4
2003	2006-2011	21.000	-	-	-	-10.500	10.500	10.500	214,47	406,42	4	7
2004	2007-2012	26.250	-	-	-	-15.750	10.500	10.500	268,39	357,27	4	8
2005	2008-2013	25.000	-	-	-	-15.000	10.000	-	288,29	341,41	3	7
2006	2009-2014	30.000	-	-	-	-20.000	10.000	-	380,18	270,30	3	7
2007	2010-2015	-	40.000	-	-	-20.000	20.000	-	584,86	153,95	3	-
I alt		131.650	40.000	-	-	-95.950	75.700	35.700			21	36
Øvrige nøglemedarbejdere												
2001	2004-2009	32.000	-	-	-22.050	-1.575	8.375	8.375	386,54	236,05	2	5
2002	2005-2010	23.775	-	-	-14.325	-1.575	7.875	7.875	323,82	300,95	2	6
2003	2006-2011	19.625	-	-	-8.025	-1.575	10.025	10.025	214,47	406,42	4	7
2004	2007-2012	114.450	-	-350	-80.163	-1.575	32.362	32.362	268,39	357,27	12	35
2005	2008-2013	134.500	-	-11.001	-15.916	-1.167	106.416	-	288,29	341,41	36	40
2006	2009-2014	176.250	-	-25.417	-9.166	-833	140.834	-	380,18	270,30	38	40
2007	2010-2015	-	172.600	-15.750	-	-1.500	155.350	-	584,86	153,95	24	-
I alt		500.600	172.600	-52.518	-149.645	-9.800	461.237	58.637			118	133
Fratrådte medarbejdere												
2001	2004-2009	12.100	-	-	-	8.925	21.025	21.025	386,54	236,05	5	2
2002	2005-2010	7.875	-	-	-	8.925	16.800	16.800	323,82	300,95	5	2
2003	2006-2011	12.075	-	-	-	12.075	24.150	24.150	214,47	406,42	10	4
2004	2007-2012	13.125	-	-	-	16.800	29.925	29.925	268,39	357,27	11	4
2005	2008-2013	7.500	-	-	-	16.167	23.667	-	288,29	341,41	8	2
2006	2009-2014	3.000	-	-	-	20.833	23.833	-	380,18	270,30	7	1
2007	2010-2015	-	-	-	-	21.500	21.500	-	584,86	153,95	3	-
I alt		55.675	-	-	-	105.225	160.900	91.900			49	15
I alt		687.925	212.600	-52.518	-149.645	-525	697.837	186.237			188	184

¹ Nettoantallet af overførte optioner vedrører medarbejdere, der har fået nyt arbejdssted internt i koncernen og derfor optjener retten til tildelte optioner i et andet selskab, end hvor tildelingen oprindeligt har fundet sted.

Carlsberg Breweries-gruppen

Noter

14 Aktiebaseret vederlæggelse

	2007					2006				
	Direktion	Øvrige	Fratrædte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige	Fratrædte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	131.650	500.600	55.675	687.925	316,96	101.650	489.325	-	590.975	288,24
Tildelt	40.000	172.600	-	212.600	584,86	30.000	185.750	-	215.750	380,18
Udløb/bortfald	-	-52.518	-	-52.518	421,57	-	-25.867	-	-25.867	308,09
Udnyttet	-	-149.645	-	-149.645	297,18	-	-92.933	-	-92.933	287,47
Overført	-95.950	-9.800	105.225	-525	366,29	-	-55.150	55.150	-	299,21
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	75.700	461.237	160.900	697.837	394,95	131.650	501.125	55.150	687.925	316,96
Til udnyttelse pr. 31. december	35.700	58.637	91.900	186.237	288,30	50.400	75.400	32.050	157.850	307,26

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 631 kr. (2006: 445 kr.).

Pr. 31. december 2007 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 584,86 kr. (2006: 214,47 kr. til 386,54 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,4 år (2006: 5,5 år).

Markedsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes formel til værdiansættelse af call optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen.

Forudsætninger for beregningen af markedsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner tildelt i 2007 og 2006 fremgår af nedenstående oversigt:

	2007	2006
Markedsværdi pr. option	136,67	89,37
Aktiekurs	584,86	380,18
Udnyttelseskurs	584,86	380,18
Volatilitet	19%	19%
Risikofri rente	3,9%	3,3%
Udbytterate	1,0%	1,3%
Forventet løbetid	5,5 år	5,5 år

Aktie- og udnyttelseskursen beregnes som et gennemsnit af kursen på OMX Københavns Fondsbørs af Carlsberg A/S B-aktier de første fem børsdage efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, der af Carlsberg A/S følger umiddelbart efter tildelingen af optionerne.

Den forventede **volatilitet** er opgjort på grundlag af den historiske volatilitet i Carlsberg A/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 5 kr. pr. aktie pr. år divideret med aktiekursen.

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

15 Immaterielle aktiver

	2007				
	Mio. kr.				
	Goodwill	Vare- mærker	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2007	8.732	902	1.469	149	11.252
Tilgang ved køb af virksomheder	87	20	32	-	139
Tilgang	83	1	84	6	174
Afgang	-1	-	-54	2	-53
Valutakursreguleringer mv.	-152	3	-10	-2	-161
Overførsler	-	-	9	-9	-
Kostpris pr. 31. december 2007	8.749	926	1.530	146	11.351
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	4	104	1.072	-	1.180
Afskrivninger	-	17	191	2	210
Nedskrivninger	6	-	-	-	6
Afgang	-	-	-41	-	-41
Valutakursreguleringer mv.	-	1	-3	-	-2
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	10	122	1.219	2	1.353
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	8.739	804	311	144	9.998

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:		
Produktionsomkostninger	11	6
Salgs- og distributionsomkostninger	47	61
Administrationsomkostninger	152	189
Særlige poster	6	112
I alt	216	368

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

15 Immaterielle aktiver

	2006				
	Mio. kr.				
	Goodwill	Vare- mærker	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	8.407	843	1.406	54	10.710
Tilgang ved køb af virksomheder	456	69	21	-	546
Tilgang	374	-	112	101	587
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-4	-	-4
Afgang	-385	-	-56	-	-441
Valutakursreguleringer, mv.	-120	-10	-16	-	-146
Overførsler	-	-	6	-6	-
Kostpris pr. 31. december 2006	8.732	902	1.469	149	11.252
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	275	74	896	-	1.245
Afskrivninger	-	16	240	-	256
Nedskrivninger	96	16	-	-	112
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-3	-	-3
Afgang	-385	-	-48	-	-433
Valutakursreguleringer, mv.	18	-2	-13	-	3
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	4	104	1.072	-	1.180
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	8.728	798	397	149	10.072

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Årets tilgang på goodwill		
Tilgang ved køb af minoritetsaktieposter:		
BBH-gruppen	83	348
Carlsberg Deutschland	-	26
	83	374
Tilgang ved køb af virksomheder jf. note 31	87	456
I alt	170	830

¹ Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2007 med 654 mio. kr. (2006: 654 mio. kr.) svarende til 81% (2006: 82%) af de aktiverede varemærker - primært Carlsberg-, Tuborg- 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 profitable over en længere periode. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedsituation 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.

² Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2007 omfatter bl.a. aktiveret software, 125 mio. kr. (2006: 205 mio. kr.), og leveringsrettigheder til øl, 77 mio. kr. (2006: 103 mio. kr.).

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 45 mio. kr. (2006: 35 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

Noter

16 Nedskrivningstest

Goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid

Carlsberg Breweries gruppen foretager nedskrivningstest af gruppens pengestrømsfrembringende enheder. De pengestrømsfrembringende enheder er fastlagt baseret på den ledelsesmæssige struktur. Den interne økonomistyring foretages som udgangspunkt på landeniveau. Test af goodwill foretages på landeniveau og ikke på segmentniveau.

Varemærker testes på gruppeniveau, idet royaltyindtægterne indtjenes på verdensplan og således på tværs af de pengestrømsfrembringende enheder.

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

2007				
Mio. kr.				
	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	%
Vesteuropa	4.159	654	4.813	51%
BBH-gruppen (50%)	1.999	-	1.999	21%
Østeuropa ekskl. BBH	1.190	-	1.190	13%
Asien	1.391	-	1.391	15%
I alt	8.739	654	9.393	100%

2006				
Mio. kr.				
	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	%
Vesteuropa	4.195	652	4.847	52%
BBH-gruppen (50%)	1.946	-	1.946	21%
Østeuropa ekskl. BBH	1.143	2	1.145	12%
Asien	1.444	-	1.444	15%
I alt	8.728	654	9.382	100%

¹ Varemærkerne er henført til det segment, som ejer varemærket. Royaltyindtægterne, som knytter sig til varemærket, indtjenes på verdensplan og således på tværs af segmenterne.

Generelle forudsætninger

Der er ikke goodwill knyttet til pengestrømsfrembringende enheder, der udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2007.

Carlsberg Breweries gruppen har pr. 31. december 2007 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Nedskrivningstest gennemføres årligt i 4. kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger.

Varemærker

Nedskrivningstesten for varemærker foretages på gruppeniveau. Værdiforringelsestesten baseres på skøn over de fremtidige frie pengestrømme, hovedsageligt fra royaltyindtægter, som opnås på det enkelte varemærke. De væsentligste forudsætninger er royaltysats, brugstid samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke og skønnede risici knyttet til det enkelte varemærke.

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

Noter

16 Nedskrivningstest

Goodwill

Nedskrivningstesten for goodwill baseres på tilbagediskonteret værdi af den forventede fremtidige fri pengestrøm for den pengestrømsfrembringende enhed. Forventet fremtidig fri pengestrøm 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. 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 med tillæg for specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. I de anvendte pengestrømme er der indarbejdet effekt af de skønnede risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsrenter.

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.

Væsentlige forudsætninger:	Vækst i terminalperioden		Diskonteringsrenter ¹	
	2007	2006	2007	2006
Goodwill				
Vesteuropa	0,5%	0,5%	4,2-6,5%	4-6%
BBH-gruppen	2,5%	2,5%	8,3%	8,5%
Østeuropa ekskl. BBH	1,5%	1,5%	7-16%	6,5-18%
Asien	2,5%	2,5%	4,5-10,9%	4,5-10,5%
Varemærker	0-3%	0-3%	4-7%	4-7%

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

Vesteuropa er kendetegnet ved stabile volumener, dog fortsat præget af hård konkurrence, hvilket gør det nødvendigt løbende at optimere omkostningsstruktur og kapitalanvendelse. For Vesteuropa forventes en svagt stigende nettoomsætning i de kommende tre år, mens igangværende Excellence-programmer, herunder Logistic Excellence, samt allerede foretagne restruktureringer i væsentlige lande ventes at medvirke til produktivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser og dermed en forbedret overskudsgrad. Enkelte lande vil fortsat være præget af et højt investeringsniveau som følge af omlægninger af produktionsstrukturen.

BBH-gruppen kendetegnes ved vækst i markedet og stigende markedsandele, bl.a. drevet af væsentlige investeringer i ny kapacitet, markedsføring, innovation og introduktion af nye produkter. Der forventes stigende nettoomsætning i BBH-gruppen, og omkostningsudviklingen ventes at følge med en stabil overskudsgrad som resultat. Investeringsniveauet forventes opretholdt på et højt niveau for at understøtte væksten.

Østeuropa ekskl. BBH tilhører gruppens vækstmarkeder, og der ventes stigende nettoomsætning og stigende overskudsgrad. Gruppens Excellence-programmer samt produktinnovation ventes at medvirke til forbedret indtjening. De frie pengestrømme vil i de kommende år fortsat være præget af et højt investeringsniveau.

Asien er også et vækstområde, specielt er der stor vækst i Kina og Indokina. Der forventes stigende nettoomsætning samt stigende overskud på de nye markeder, mens der forventes en mere stabil indtjening på de modne markeder. En fortsat markedsføring af Carlsberg Chill-mærket ventes at bidrage positivt til udviklingen i volumen og indtjening.

Noter

16 Nedskrivningstest

Nedskrivninger:

På baggrund af foretagne nedskrivningstest er der foretaget følgende nedskrivninger af goodwill, varemærker med ikke definerbar brugstid og andre langfristede aktiver:

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Goodwill		
Carlsberg Italia	-	94
Øvrige	6	2
Varemærker		
Øvrige	-	16
Langfristede materielle aktiver		
Türk Tuborg	100	80
Carlsberg Italia	-	41
Carlsberg Danmark	-	71
Øvrige	7	46
I alt	113	350

Türk Tuborg opererer fortsat under svære markedsvilkår på et faldende marked og har dermed utilfredsstillende resultatudvikling, hvilket medfører lavere forventninger til den fremtidige indtjening. Nedskrivningstest på Türk Tuborg giver fortsat en negativ nutidsværdi af fremtidige pengestrømme, hvilket medførte en nedskrivning af langfristede materielle aktiver med 100 mio. kr. i 2007 (2006: 80 mio. kr.). I 2005 blev al goodwill relateret til Türk Tuborg nedskrevet.

I 2006 er der foretaget nedskrivning i **Carlsberg Italia** som følge af svære markedsvilkår på et faldende marked og dermed utilfredsstillende resultatudvikling, hvilket medførte lavere forventninger til den fremtidige indtjening. Den samlede goodwill vedrørende Carlsberg Italia blev herved fuldt nedskrevet.

Øvrige nedskrivninger af langfristede materielle aktiver i 2006 og 2007 er foretaget i forbindelse med restruktureringsprojekter.

Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen og indgår i segmentet Østeuropa (Türk Tuborg) og Vesteuropa (Carlsberg Italia, Carlsberg Danmark og øvrige).

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2007 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid.

Følsomhedsanalyser har vist, at væksten i terminalperioden kan nedsættes med op til 0,5% point, eller at diskonteringsrenten kan øges med op til 3,8% point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov i Vesteuropa, BBH-gruppen og Østeuropa. I Asien kan væksten i terminalperioden nedsættes med op til 2,5% point, eller diskonteringsrenten kan øges med op til 6% point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

17 Materielle aktiver

					2007	
					Mio. kr.	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt	
Kostpris:						
Kostpris pr. 1. januar 2007	12.182	21.977	8.260	1.137	43.556	
Tilgang ved køb af virksomheder	53	97	10	7	167	
Tilgang	165	1.542	935	2.093	4.735	
Afgang	-334	-498	-730	-1	-1.563	
Valutakursreguleringer mv.	-190	-284	-5	-38	-517	
Overførsler	224	608	230	-1.062	-	
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	13	-	-	-	13	
Kostpris pr. 31. december 2007	12.113	23.442	8.700	2.136	46.391	
Af- og nedskrivninger:						
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	4.240	13.910	5.811	-	23.961	
Afgang	-214	-439	-708	-	-1.361	
Valutakursreguleringer mv.	-25	-103	13	-	-115	
Afskrivninger	324	1.383	924	-	2.631	
Nedskrivninger	2	105	-	-	107	
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	4.327	14.856	6.040	-	25.223	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	7.786	8.586	2.660	2.136	21.168	
Heraf finansielt leasede aktiver:						
Kostpris	10	126	36	-	172	
Af- og nedskrivninger	-2	-71	-29	-	-102	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	8	55	7	-	70	
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	325	-	-	-	325	
					2007	
					Mio. kr.	
					2006	
					Mio. kr.	
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:						
Produktionsomkostninger					1.636	1.725
Salgs- og distributionsomkostninger					860	856
Administrationsomkostninger					139	139
Særlige poster					103	202
I alt					2.738	2.922

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

17 Materielle aktiver

	2006				
	Mio. kr.				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	12.125	21.888	8.504	1.049	43.566
Tilgang ved køb af virksomheder	43	93	14	1	151
Afgang ved salg af virksomheder	-38	-121	-40	-	-199
Tilgang	260	1.002	799	924	2.985
Afgang	-193	-945	-1.006	-3	-2.147
Valutakursreguleringer mv.	-167	-381	-167	-13	-728
Overførsler	224	441	156	-821	-
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-72	-	-	-	-72
Kostpris pr. 31. december 2006	12.182	21.977	8.260	1.137	43.556
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	4.040	13.616	5.930	-	23.586
Afgang ved salg af virksomheder	-22	-70	-34	-	-126
Afgang	-46	-948	-901	-	-1.895
Valutakursreguleringer, mv.	-103	-250	-119	-	-472
Afskrivninger	365	1.409	910	-	2.684
Nedskrivninger	55	153	30	-	238
Tilbageførsel af nedskrivninger	-22	-	-5	-	-27
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-27	-	-	-	-27
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	4.240	13.910	5.811	-	23.961
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	7.942	8.067	2.449	1.137	19.595
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	10	132	66	-	208
Af- og nedskrivninger	-2	-60	-49	-	-111
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	8	72	17	-	97
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	283	32	-	-	315

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 70 mio. kr. (2006: 97 mio. kr.) er stillet til sikkerhed for leasinggæld på i alt 65 mio. kr. (2006: 87 mio. kr.).

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

18 Associerede virksomheder

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	415	1.041
Tilgang ved køb af virksomheder	-	11
Tilgang	31	5
Afgang	-20	-66
Valutakursreguleringer mv.	-15	-44
Overførsler inkl. forudbetalinger ved virksomhedssammenslutninger	-	-532
Kostpris pr. 31. december	411	415
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	136	40
Afgang	14	66
Udbytter	-60	-32
Andel af årets resultat efter skat	94	79
Valutakursreguleringer mv.	-4	-9
Overførsler	-	-8
Værdireguleringer pr. 31. december	180	136
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	591	551

2007
Mio. kr.

	Carlsberg Breweries gruppens andel						
	Nettoomsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	166	45	322	50	33%	15	99
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	313	33	345	108	30%	10	69
Andre associerede virksomheder, Asien (4 stk.)	298	34	294	100	30-49,8%	16	77
International Breweries BV	481	52	628	404	16%	11	42
Nuuk Imeq A/S	152	27	225	72	31,9%	9	22
Øvrige	2.017	114	2.406	371	20-25%	33	282
						94	591

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

18 Associerede virksomheder

								2006
								Mio. kr.
	Carlsberg Breweries gruppens andel							
	Netto-	Årets		Forplig-		Årets		
	omsætni	resultat	Aktiver	telser	Ejerandel	resultat	Egenkapital	
	ng	efter skat				efter skat		
Hovedtal for associerede virksomheder:								
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	138	38	336	17	33%	13	117	
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	299	22	336	144	30%	7	61	
Andre associerede virksomheder, Asien (4 stk.)	226	26	268	121	30-49%	12	66	
International Breweries BV	416	67	562	471	16%	8	36	
Nuuk Imeq A/S	140	20	264	88	31,9%	10	28	
Øvrige	2.138	93	2.441	1.940	20-25%	29	243	
						79	551	
						2007	2006	
						Mio. kr.	Mio. kr.	
Markedsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:								
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka						26	40	
I alt						26	40	

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

19 Værdipapirer

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	100	107
Kortfristede aktiver	34	8
I alt	134	115
Typer af værdipapirer:		
Unoterede aktier	134	115
I alt	134	115

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 markedsværdi, da denne ikke kan opgøres på et objektivi grundlag. I stedet anvendes kostpris.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

20	Tilgodehavender	2007	2006
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
	Tilgodehavender fra kunder	6.300	6.110
	Andre tilgodehavender	2.695	925
	Kortfristede tilgodehavender i alt	8.995	7.035
	Langfristede tilgodehavender	1.476	1.139
	I alt	10.471	8.174

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 478 mio. kr. (2006: 122 mio. kr.) mere end fem år fra balancedagen.

		2007	2006
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Tilgodehavender efter oprindelse:		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.715	5.437
	Udlån til restaurationsbranchen	1.626	1.711
	Udlån til associerede virksomheder	4	161
	Udlån til tilknyttede virksomheder	1.658	-
	Markedsværdi af sikringsinstrumenter	118	36
	Øvrige tilgodehavender	1.350	829
	I alt	10.471	8.174

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:

		2007	2006
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Ej forfalden eller nedskreven	4.470	4.302
	Forfalden mindre end 30 dage	781	721
	Forfalden mellem 30 og 90 dage	316	294
	Forfalden mere end 90 dage	148	120
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.715	5.437

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

20 Tilgodehavender

Nedskrivninger har udviklet sig som følger:

	2007	2006
	<u>Mio. kr.</u>	<u>Mio. kr.</u>
Nedskrivninger pr. 1. januar	-860	-887
Årets nedskrivninger	-191	-431
Realiserede tab på tilgodehavender	163	393
Tilbageførte nedskrivninger	<u>38</u>	<u>65</u>
Nedskrivninger pr. 31. december	<u>-850</u>	<u>-860</u>

Der er ikke konstateret individuelle store tab på tilgodehavender fra salg eller udlån til restaurationsbranchen i 2007 (2006: 105 mio.kr. vedrørende debitorer i England og Sverige).

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 eller modtaget pant. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte tilgodehavender.

I 2006 var der et udlån til den associerede virksomhed Baltic Beverages Holding AB.

Udlån til restaurationsbranchen er koncentreret i 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 markedsværdien af udlånene 1.687 mio. kr. (2006: 1.806 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer markedsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

	2007	2006
	<u>%</u>	<u>%</u>
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til associerede virksomheder	5,2	4,3
Udlån til restaurationsbranchen	8,6	7,8

Periodeafgrænsningsposter

Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgår i periodeafgrænsningsposter med 72 mio. kr.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

21 Varebeholdninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Råvarer og hjælpematerialer	2.015	1.542
Varer under fremstilling	289	233
Færdigvarer	1.514	1.445
I alt	3.818	3.220

Årets vareforbrug udgør 22.048 mio. kr. (2006: 19.757 mio. kr.)

Pakkematerialer, emballage og reservedele nedskrives til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostpris. Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger til nettorealiseringsværdi udgør 3 mio. kr. (2006: 4 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.

22 Likvide beholdninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Konter og indestående på bankkonti	2.026	2.264
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	0	3
I alt	2.026	2.267

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	2.026	2.267
Træk på kassekredit	-747	-489
Likvider, netto	1.279	1.778
Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	310	210

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.213 mio. kr. (2006: 1.456 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,4% (2006: 5,8%), og den gennemsnitlige løbetid er 60 dage (2006: 72 dage).

Den maksimale kreditrisiko på likvide beholdninger er afspejlet i den regnskabsmæssige værdi.

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

23	Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
	Materielle aktiver	34	72
	Finansielle aktiver	-	37
	I alt	34	109
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
	Udskudt skat	-	1
	I alt	-	1

Aktiver bestemt for salg vedrører primært grunde og ejendomme, der afhændes som led i Carlsberg-gruppens strategi om at optimere produktion og logistik samt reducere kapitalbindingen. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og der er eller forventes indgået salgsaftaler i 2008.

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

I 2007 er aktiver (ejendomme), der ikke længere opfylder kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til materielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgør 13 mio. kr. og har påvirket resultatopgørelsen med 0,5 mio. kr. i afskrivninger.

I 2007 er aktiver (aktier), der ikke længere opfylder kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til finansielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgør 37 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 depoter og ejendomme, som udgør 54 mio. kr. (2006: 43 mio. kr.).

Oplysninger om, i hvilket segment aktiver bestemt for salg indgår, fremgår af note 2.

24 Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør 500 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.

Aktiekapitalen blev i 2001 forhøjet med 200 mio. kr. ved kontant/apportindsud. Herudover er kapitalen ikke forhøjet de seneste år.

Carlsberg Breweries A/S indgår i koncernregnskabet for Carlsberg A/S.

Bestemmelser om vedtægtsændring

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne kræves at to tredjedel af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med to tredjedel, såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettiget aktiekapital.

Er den pågældende generalforsamling ikke beslutningsdygtig i henhold til foranstående, men har forslaget opnået den ovenstående angivne kvalificerede majoritet, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med to tredjedel af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettiget aktiekapital uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

25 Lån

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	4.539	4.960
Prioritetslån	1.451	205
Lån fra pengeinstitutter	9.588	6.116
Leasingforpligtelser	38	60
Andre langfristede lån ¹	546	524
I alt	16.162	11.865
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	-	3.873
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	196	331
Lån fra pengeinstitutter	2.493	1.092
Leasingforpligtelser	28	27
Andre kortfristede lån	994	894
I alt	3.711	6.217
Lang- og kortfristede lån i alt	19.873	18.082
Markedsværdi	20.024	18.294

¹ I andre langfristede lån indgår lån fra associerede virksomheder med 373 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Alle lån er målt til amortiseret kostpris.

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

						2007 Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	-	2.507	1	2.031	4.539
Prioritetslån	203	1	-	-	1.247	1.451
Lån fra pengeinstitutter	480	5.619	61	408	3.020	9.588
Leasingforpligtelser	24	11	1	1	1	38
Andre langfristede lån	2	156	1	-	387	546
I alt	709	5.787	2.570	410	6.686	16.162
						2006 Mio. kr.
Udstedte obligationer	-	-	-	2.737	2.223	4.960
Prioritetslån	4	4	197	-	-	205
Lån fra pengeinstitutter	284	2.856	84	52	2.840	6.116
Leasingforpligtelser	30	18	9	3	-	60
Andre langfristede lån	329	1	182	-	12	524
I alt	647	2.879	472	2.792	5.075	11.865

Renterisiko pr. 31. december:

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regn- skabs- mæssig værdi	2007
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ²	Fast	6,63%	3-4 år	2.507	Markedsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.032	Markedsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,80%		4.539	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ³	Variabel	4,06%	0-1 år	1.246	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast	6,21%	2-3 år	205	Markedsværdi
Prioritetslån i alt		4,36%		1.451	

² Renten er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,43%.

³ De variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i januar 2008. Renten er fastsat til 4,92%.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

25 Lån

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2008	2009	2010	2011	2012	2013-
CHF	1.734	494	2.228	387	1.347	-	-	-	-
DKK	1.734	-2.748	-1.014	1.529	205	-	-	-	-
EUR	8.521	706	9.227	4.290	19	3.732	94	1	385
GBP	4.711	-2.157	2.554	170	1	1	2.507	-	2.032
NOK	203	816	1.019	203	-	-	-	-	-
PLN	668	1.838	2.506	658	2	2	2	2	2
RUB	111	-	111	111	-	-	-	-	-
SEK	116	79	195	116	-	-	-	-	-
TRY	316	-	316	316	-	-	-	-	-
USD	1.365	143	1.508	1.119	45	45	156	-	-
Andre	394	829	1.223	365	5	-	24	-	-
Total	19.873	-	19.873	9.264	1.624	3.780	2.783	3	2.419

Der henvises i øvrigt til note 35 "Finansielle risici".

Renterisiko pr. 31. december:

						2006
Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko	
Udstedte obligationer:						
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ⁴	Fast	6,63%	4-5 år	2.737	Markedsværdi	
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.223	Markedsværdi	
EUR 500 mio. med udløb 5. juli 2007	Fast	5,63%	0-1 år	3.763	Markedsværdi	
RUB 1 mia. med udløb 20. november 2007	Fast	8,75%	0-1 år	110	Markedsværdi	
Udstedte obligationer i alt		6,33%		8.833		
Prioritetslån:						
Fastforrentede	Fast	5,21%	3-4 år	205		
Prioritetslån i alt		5,21%		205		

⁴ Renten er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,43%.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2007	2008	2009	2010	2011	2012-
CHF	1.816	398	2.214	421	3	1.392	-	-	-
DKK	335	-1.189	-854	129	4	4	198	-	-
EUR	8.160	2.943	11.103	4.159	208	13	3.766	-	14
GBP	5.270	-3.468	1.802	310	-	-	-	2.737	2.223
NOK	548	166	714	548	-	-	-	-	-
PLN	737	603	1.340	721	2	2	2	2	8
RUB	144	-	144	144	-	-	-	-	-
SEK	117	-123	-6	117	-	-	-	-	-
TRY	103	-	103	103	-	-	-	-	-
USD	492	567	1.059	437	55	-	-	-	-
Andre	360	103	463	360	-	-	-	-	-
Total	18.082	-	18.082	7.449	272	1.411	3.966	2.739	2.245

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

26 Pensioner og lignende forpligtelser

Gruppens ansatte er i vidt omfang 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. Ydelseerne er normalt baseret på de ansattes løn og ansættelseslængde. Forpligtelsen vedrører både nuværende pensionister og fremtidige pensionisters ret til pension.

Ca. 55% 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 2006 og 2007 blev der aftalt en række ændringer af ordningerne i England med henblik på at reducere nettoforpligtelsen i ordningen. Carlsberg har i 2006 og 2007 ekstraordinært indbetalt 20 mio. GBP til ordningen. Medarbejderne bidrager ved øget pensionsbidrag eller reduktion af pensionen i forhold til lønniveauet på pensionstidspunktet.

Tyskland, Sverige, Italien m.fl. har ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Pensionsforpligtelserne i disse ordninger udgør ca. 15% (2006: 16%) af den samlede bruttoforpligtelse.

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

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	2.191	1.978
Pensionsaktiver	11	14
Nettoforpligtelse	2.180	1.964
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.923	6.841
Markedsværdi af tilknyttede aktiver	-6.234	-6.334
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	689	507
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.199	1.265
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	292	192
Indregnet nettoforpligtelse	2.180	1.964

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

26 Pensioner og lignende forpligtelser

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.923	6.841
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.199	1.265
Forpligtelser i alt	8.122	8.106
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	8.106	8.041
Periodens pensionsomkostninger	162	200
Kalkuleret renteomkostning	322	321
Aktuarmæssigt tab	339	105
Udbetalte ydelser	-420	-468
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-4	-11
Tilgang ved køb af virksomheder	-	4
Valutakursregulering mv.	-383	-86
Forpligtelser i alt pr. 31. december	8.122	8.106
Udvikling i tilknyttede aktiver:		
Markedsværdi af aktiver pr. 1. januar	6.334	6.105
Kalkuleret forventet afkast	321	333
Aktuarmæssig gevinst/tab	-86	123
Indbetalinger til ordningerne	318	238
Udbetalte ydelser	-333	-380
Valutakursregulering mv.	-320	-85
Markedsværdi af aktiver pr. 31. december	6.234	6.334

Gruppen forventer at indbetale 153 mio. kr. (2006: 172 mio. kr.) til de tilknyttede aktiver i 2008.

Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:

Kalkuleret forventet afkast	321	333
Aktuarmæssig gevinst/tab	-86	123
Faktisk afkast	235	456

Fordeling af tilknyttede aktiver:

	2007		2006	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Aktier	2.314	37%	2.364	37%
Obligationer og andre værdipapirer	2.835	46%	2.965	47%
Fast ejendom	837	13%	830	13%
Likvider	248	4%	175	3%
I alt	6.234	100%	6.334	100%

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

26 Pensioner og lignende forpligtelser

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 forventes at give højere afkast, men reduceres for den øgede risiko på disse investeringer.

	2007		2006	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Anvendte forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,3 - 5,7 %	4,7%	3,3 - 5,7 %	4,2%
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	4,3 - 6,8 %	5,4%	4,3 - 7,0 %	5,4%
Fremtidig stigningstakt i løn	2,0 - 6,0 %	3,1%	1,5 - 5,0 %	2,8%
Fremtidig stigningstakt i pension	0,5 - 3,5 %	2,1%	0,5 - 3,5 %	2,0%

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	162	200
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-321	-333
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	322	321
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-4	-11
Resultatført i alt	159	177

Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	31	43
Salgs- og distributionsomkostninger	97	120
Administrationsomkostninger	24	26
Særlige poster (restrukturering)	6	-
Personaleomkostninger i alt, jf. note 13	158	189
Finansielle indtægter	-321	-333
Finansielle omkostninger	322	321
I alt	159	177

Indregnet på egenkapitalen:

Indregnet pr. 1. januar	-282	-185
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-426	18
Effekt af begrænsning ved aktivloftet	-100	-115
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	14	-
Indregnet i perioden på egenkapitalen	-512	-97
Indregnet pr. 31. december	-794	-282
Heraf akkumuleret aktuarmæssigt gevinst/tab	-588	-162

	2007	2006	2005	2004
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Femårsoversigt: (fra 1. januar 2004)				
Forpligtelser	8.122	8.106	8.041	7.413
Tilknyttede aktiver	-6.234	-6.334	-6.105	-5.604
Uafdækket	1.888	1.772	1.936	1.809
Erfaringsregulering på forpligtelser	29	-56	-96	-26
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	-86	123	242	-22

Noter

27 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	863	640
Valutakursreguleringer	-54	-44
Regulering vedrørende tidligere år	-146	98
Tilgang ved køb/salg af virksomheder, netto	6	8
Indregnet på egenkapitalen	-113	-68
Indregnet i resultatopgørelsen	273	251
Ændring i skatteprocent	-16	-21
	813	864
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-	-1
Udskudt skat pr. 31. december, netto	813	863
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	1.439	1.578
Udskudte skatteaktiver	626	715
Udskudt skat pr. 31. december, netto	813	863

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

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	132	143	343	398
Materielle aktiver	185	175	1.591	1.730
Kortfristede aktiver	66	94	52	60
Hensatte forpligtelser og pensioner	522	486	83	81
Markedsværdireguleringer	12	53	41	75
Skattemæssige underskud mv.	689	760	309	231
I alt før modregning	1.606	1.711	2.419	2.575
Modregning	-980	-996	-980	-996
I alt efter modregning	626	715	1.439	1.579
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-1
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	626	715	1.439	1.578
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	139	420	123	187
Senere end 12 måneder efter balancedagen	487	295	1.316	1.391
I alt	626	715	1.439	1.578

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.

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 257 mio. kr. (2006: 556 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 805 mio. kr. (2006: 552 mio. kr.), og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsbegrænsede underskud 210 mio. kr.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder, da kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en overskuelig fremtid og derfor ikke ventes at medføre skat ved eventuel afhændelse.

I BBH-gruppen er der indregnet udskudt skat på 79 mio. kr. (2006: 78 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

Noter

28 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 263 mio. kr. (2006: 327 mio. kr.), omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellence-programmer, restruktureringer i Carlsberg Danmark A/S, Carlsberg Sverige AB, Ringnes a.s., Carlsberg Deutschland GmbH 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 437 mio. kr. (2006: 466 mio. kr.), omfatter primært hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadølsudstyr, retssag i Türk Tuborg vedrørende tilbageholdte ølafgifter, garantiforpligtelser, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

	2007		
	Mio. kr.		
	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2007	327	466	793
Hensat i perioden	210	76	286
Forbrug i perioden	-229	-67	-296
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-31	-47	-78
Overførsler	-	2	2
Valutakursreguleringer mv.	-14	7	-7
Balance pr. 31. december 2007	263	437	700
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	41	182	223
Kortfristede hensatte forpligtelser	222	255	477
I alt	263	437	700

De langfristede hensatte forpligtelser ventes at forfalde inden for to til tre år fra balancedagen.

	2006		
	Mio. kr.		
	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2006	379	367	746
Hensat i perioden	288	183	471
Forbrug i perioden	-333	-36	-369
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-17	-53	-70
Tilgang ved køb af virksomheder	-	8	8
Overførsler	-3	15	12
Ændringer i diskonteringsrente	-	8	8
Valutakursreguleringer mv.	13	-26	-13
Balance pr. 31. december 2006	327	466	793
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	129	213	342
Kortfristede hensatte forpligtelser	198	253	451
I alt	327	466	793

De langfristede hensatte forpligtelser ventes at forfalde inden for to til tre år fra balancedagen.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

29	Anden gæld mv.	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Anden gæld indgår som følger i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	20	54
	Kortfristede forpligtelser	5.293	4.607
	I alt	5.313	4.661
	Anden gæld efter oprindelse:		
	Skyldig moms og afgifter	1.889	1.845
	Skyldige personaleomkostninger	968	1.028
	Skyldige renter	252	269
	Markedsværdi af sikringsinstrumenter	596	360
	Gæld vedrørende køb af virksomheder	90	112
	Gæld til associerede virksomheder	2	5
	Periodeafgrænsningsposter	107	104
	Andre	1.409	938
	I alt	5.313	4.661

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

30	Pengestrømme	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Regulering for andre ikke-kontante poster:		
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-94	-79
	Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-105	-99
	Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	154	172
	I alt	-45	-6
	Ændring i driftskapital:		
	Varebeholdninger	-639	-288
	Tilgodehavender	-632	-142
	Leverandørgæld og anden gæld	1.372	720
	Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser		
	vedrørende primær drift før særlige poster	-294	-44
	Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-6	-5
	I alt	-199	241
	Ændring i udlån til kunder:		
	Lån ydet	-665	-735
	Afdrag og indfrielse	522	535
	I alt	-143	-200
	Ændring i finansielle tilgodehavender:		
	Lån og andre tilgodehavender ydet	-199	-153
	Afdrag og indfrielse	77	2.047
	I alt	-122	1.894
	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
	Udbytte til aktionærer	-445	-900
	Tilbagekøb af kapitalandele	24	-
	Lån fra aktionærer	-	-2.425
	Refusioner m.v. relateret til aktieoptioner	-	-12
	I alt	-421	-3.337
	Minoriteter:		
	Køb af minoritetsinteresser	-69	-576
	Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	43	23
	Udbytte til minoritetsinteresser	-227	-148
	Tilbagekøb af kapitalandele fra minoritetsinteresser	-198	-
	I alt	-451	-701
	Fremmedfinansiering:		
	Provenu fra optagelse af lån	5.219	3.347
	Tilbagebetaling af lån	-4.790	-4.465
	Kortfristet låntagning, netto	-102	146
	Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser	-19	-61
	I alt	308	-1.033

Noter

31 Køb og salg af virksomheder

Køb af virksomheder

				2007	
				Mio. kr.	
Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akquisitionsdato	Tilkøbte kapitalandele	Kostpris	
Brewery Olivaría ¹	Bryggeri	1. jan. 2007	70,0%	127	
Ningxia Brewery Ltd.	Bryggeri	1. jan. 2007	70,0%	102	
Lao Soft Drink Co. Ltd ²	Drikkevarer	1. dec. 2007	65,0%	45	
				274	
		Øvrige		I alt	
Mio. kr.		Regnskabs- mæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds- værdi ved overtagelsen	Regnskabs- mæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds- værdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver		35	52	35	52
Materielle aktiver		157	167	157	167
Finansielle aktiver, langfristede		3	3	3	3
Varebeholdninger		44	41	44	41
Tilgodehavender		57	57	57	57
Likvide beholdninger		94	94	94	94
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat		-	-	-	-
Udskudt skat, netto		2	-6	2	-6
Lån		-64	-64	-64	-64
Kassekredit		-	-	-	-
Leverandørgæld og anden gæld mv.		-46	-75	-46	-75
Nettoaktiver		282	269	282	269
Minoritetsinteresser		-43	-82	-43	-82
Egenkapital i alt, Carlsberg Breweries' andel		239	187	239	187
Goodwill			87		87
Kontant kostpris i alt			274		274
Overført fra andre finansielle aktiver (forudbetalinger)			-1		-1
			273		273
Likvide beholdninger, overtaget			94		94
Kassekredit, overtaget			-		-
Likviditetsforbrug, netto			179		179
Elementer af kontant kostpris:					
Kontant			271		271
Direkte købsomkostninger			3		3
I alt			274		274

¹ Carlsberg Breweries ejer Brewery Olivaría gennem BBH AB, som konsolideres 50%. BBH AB ejer 30% af aktiekapitalen i Brewery Olivaría og har en option, der løber fra købsdatoen, på at købe yderligere 21% af Brewery Olivaría's aktiekapital. Andre aktionærer i Brewery Olivaría har putoptioner på 40% af aktiekapitalen mod BBH AB. Putoptionerne løber fra købsdagen. BBH AB har derfor en bestemmende indflydelse i Brewery Olivaría på 70% af kapitalandelene. Prisen på optionerne er fastlagt på baggrund af den forventede pris ved udnyttelsen og indgår i kostprisen ved købet. Ved ændring af forventning til prisen ved udnyttelsen foretages regulering i goodwill.

² Balancen for Lao Soft Drink Co. Ltd er baseret på foreløbigt skøn over markedsværdierne på overtagne aktiver og forpligtelser, der kan blive justeret i 2008.

Købet af Ningxia er i tråd med Carlsberg Breweries' strategi og styrker positionen i det vestlige Kina. Goodwill repræsenterer forventede synergieffekter samt forventning om øget vækst i Kina. Ningxia indgår i resultatet for Carlsberg Breweries gruppen fra den 1. januar 2007. Andelen af nettoomsætningen udgør 95 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 4 mio. kr. Købet af Laos Soft Drink Co. Ltd har styrket Carlsberg Breweries' position i Laos på markedet for drikkevarer. Virksomheden har en markedsandel på ca. 90% af soft drinks-markedet. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke samt forventede synergier herved. Havde Lao Soft Drink Co. Ltd indgået i resultatet for Carlsberg Breweries gruppen fra den 1. januar 2007, ville andelen af nettoomsætningen have udgjort 60 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster ville have udgjort 8 mio. kr. Endelig havde andelen af koncernresultatet udgjort 7 mio. kr.

Strategisk er købet af Brewery Olivaría på linie med andre opkøb af BBH AB, hvor der sigtes mod potentielle vækstmarkeder. Brewery Olivaría besidder en markedsandel på 10% i Hviderusland med Olivaría som et af landets mest velkendte mærker. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke samt forventede synergier herved. Brewery Olivaría indgår i resultatet for Carlsberg Breweries gruppen fra den 1. januar 2007. Andelen af nettoomsætningen udgør 70 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 1 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør -2 mio. kr.

Køb af virksomheder efter balancedagen

Der er ikke gennemført virksomhedsovertagelser efter balancedagen. Der er i 2007 foretaget forberedende analyser og retmæssige foranstaltninger forud for afgivelse af bud på køb af Scottish & Newcastle plc, jf. omtale af begivenheder efter balancedagen.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

31 Køb og salg af virksomheder

Køb af virksomheder

				2006
				mio. kr.
Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvissionsdato	Tilkøbte kapitalandele	Kostpris
Wusu Beer Group	Bryggeri	1. jan. 2006	60,1%	351
Caretech Ltd.	Bryggeri	1. jan. 2006	50,0%	214
Øvrige	Bryggeri & drikkevaregrossister	-	-	21
				586

	Wusu Beer Group		Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	21	82	3	8	24	90
Materielle aktiver	143	115	34	36	177	151
Finansielle aktiver, langfristede	11	11	5	5	16	16
Varebeholdninger	79	75	33	33	112	108
Tilgodehavender	33	14	50	49	83	63
Likvide beholdninger	39	39	6	6	45	45
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-4	-4	-6	-8	-10	-12
Udskudt skat, netto	-	-	3	1	3	1
Lån	-121	-121	-35	-36	-156	-157
Kassekredit	-	-	-8	-8	-8	-8
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-109	-115	-37	-40	-146	-155
Nettoaktiver	92	96	48	46	140	142
Minoritetsinteresser	-12	-12	-	-	-12	-12
Egenkapital i alt, Carlsberg Breweries' andel	80	84	48	46	128	130
Goodwill		267		189		456
Kontant kostpris i alt		351		235		586
Overført fra andre finansielle aktiver (forudbetalinger)		-309		-223		-532
		42		12		54
Likvide beholdninger, overtaget		39		6		45
Kassekredit, overtaget		-		-8		-8
Likviditetsforbrug, netto		3		14		17
Elementer af kontant kostpris:						
Kontant		345		235		580
Direkte købsomkostninger		6		-		6
I alt		351		235		586

Wusu Beer Group

Wusu Beer Group har en stærk position i Xinjiang provinsen, hvilket skaber et solidt udgangspunkt for at ekspandere Carlsberg Breweries gruppens aktiviteter i Kina. Det er hensigten, at bibeholde de lokale varemærker som et supplement til Carlsberg Breweries gruppens nuværende varemærker. Da den geografiske placering og lokale samhandel er væsentlig, og der dermed er en nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, er der ikke foretaget særskilt værdiansættelse af kundeaftaler mv.

Goodwill repræsenterer således værdien af kundeaftaler, den overtagne arbejdsstyrke, adgang til favorable distributions- og salgskanaler samt forventede synergier herved.

Som det fremgår af ovennævnte balance, udgør de væsentligste markedsværdireguleringer ved købet indregning af varemærker samt reguleringer af materielle aktiver og tilgodehavender fra salg til markedsværdi. Principper for værdiansættelse af varemærker fremgår af note 1.

Wusu Beer Group indgår i resultatet for Carlsberg Breweries gruppen fra den 1. januar 2006. Andelen af nettoomsætningen udgør 274 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 61 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 56 mio. kr.

Øvrige

Carlsberg Breweries gruppen har i årets løb foretaget mindre akkvisitioner i blandt andet Cambodja (Caretech Ltd.) og Tyskland (drikkevaregrossister).

I Cambodja repræsenterer værdien af goodwill adgang til nye markeder samt vigtigheden af den geografiske placering i forhold til afstanden mellem produktion og kunder. Goodwill i Tyskland repræsenterer værdien af adgang til distributions- og salgskanaler og forventede synergier herved, herunder forventninger om reduktion af logistik- og transportomkostninger.

Øvrige akkvisitioners andel af nettoomsætningen udgør 248 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 2 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 6 mio. kr.

Køb af virksomheder efter balancedagen

Der er ikke gennemført virksomhedsovertagelser efter balancedagen. Der er i 2006 indgået aftaler om køb af mindre virksomheder i Kina og Hviderusland, hvor overtagelse endnu ikke er sket. Overtagelse forventes i 1. kvartal af 2007.

Salg af virksomheder

Salg vedrører Landskron Brauerei i 2006.

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Immaterielle aktiver	-	1
Materielle aktiver	-	73
Finansielle aktiver, langfristede	-	4
Varebeholdninger	-	6
Tilgodehavender	-	11
Hensatte forpligtelser ekskl. udskudt skat	-	-
Udskudt skat, netto	-	-9
Lån, netto	-	-3
Leverandørgæld og anden gæld	-	-27
Nettoaktiver	-	56
Minoritetsinteresser	-	-
Egenkapital i alt, Carlsberg Breweries' andel	-	56
Gevinst/tab - indregnet under særlige poster	-	-21
Kontant afståelsessum	-	35
Likvide beholdninger, afgivet	-	-
Likviditetstilgang, netto	-	35

Køb og salg af virksomheder, netto

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Køb, likviditetsforbrug	-179	-17
Salg, likviditetstilgang	-	35
Netto	-179	18

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

32 Opgørelse af investeret kapital

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	49.830	45.834
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-626	-715
Udlån til associerede virksomheder	-4	-161
Udlån til tilknyttede virksomheder	-1.658	-
Tilgodehavende renter, markedsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-135	-44
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-134	-115
Likvide beholdninger	-2.026	-2.267
Aktiver bestemt for salg	-34	-109
Inkluderede aktiver i alt	45.213	42.423
Leverandørgæld	-5.904	-5.071
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.207	-1.159
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-437	-466
Selskabsskat	-184	-187
Periodeafgrænsningsposter	-107	-104
Gæld vedrørende finansiell leasing, inkluderet i lån	-66	-87
Anden gæld, ekskl. skyldige renter og markedsværdi af sikringsinstrumenter	-4.354	-4.052
Modregnede forpligtelser i alt	-12.259	-11.126
Investeret kapital i alt	32.954	31.297

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

33 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	16.162	11.865
Kortfristede lån	3.711	6.217
Rentebærende gæld, brutto	19.873	18.082
Likvide beholdninger	-2.026	-2.267
Udlån til associerede virksomheder	-4	-161
Udlån til tilknyttede virksomheder	-1.658	-
Udlån til restaurationsbranchen	-1.626	-1.711
Heraf ikke-rentebærende	820	927
Øvrige tilgodehavender	-1.350	-829
Heraf ikke-rentebærende	908	759
Rentebærende gæld, netto	14.937	14.800
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	14.800	16.316
Pengestrøm, drift	-5.102	-4.872
Pengestrøm, investeringer	4.955	-232
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	672	1.048
Køb af minoritetsinteresser	69	576
Køb/salg af egne aktier	-	-
Refusioner m.v. relateret til aktieoptioner	-	12
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	54	146
Ændring i rentebærende udlån	-245	1.892
Effekt af valutaomregning	-325	-272
Andet	59	186
Ændring i alt	137	-1.516
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	14.937	14.800

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

34 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

Nedenstående beløb repræsenterer gruppens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og resultat i de pro rata-konsoliderede virksomheder, som fremgår af koncernoversigten. Disse beløb er optaget i den konsoliderede balance, inklusive goodwill, og resultatopgørelse.

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Nettoomsætning	12.615	9.990
Omkostninger i alt	-9.909	-7.882
Resultat af primær drift før særlige poster	2.706	2.108
Koncernresultat	1.698	1.448
Langfristede aktiver	10.410	8.572
Kortfristede aktiver	3.243	3.313
Langfristede forpligtelser	-3.906	-4.090
Kortfristede forpligtelser	-4.083	-2.558
Aktiver, netto	5.664	5.237
		-
Fri pengestrøm	13	920
Årets pengestrøm	-699	340
Likvide beholdninger, ultimo	368	1.095
Eventualforpligtelser	95	682
Investeringsforpligtelser	405	559

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 12.686 (2006: 10.962) fuldtidsmedarbejdere i pro rata-konsoliderede virksomheder.

Gruppen har ikke påtaget sig særskilte eventualforpligtelser eller investeringsforpligtelser vedrørende pro rata-konsoliderede virksomheder.

Noter

35 Finansielle risici

Carlsberg Breweries 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. 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 internationalt arbejdende virksomhed er Carlsberg Breweries gruppen udsat for valutarisiko i form af omregningsrisiko, idet langt den overvejende del af indtjeningen stammer fra udenlandske virksomheder, der omregnes til danske kroner. Gruppen har størst eksponering over for valutaerne RUB, EUR, NOK, SEK, CHF og GBP. Derudover er der en eksponering over for en række asiatiske valutaer, hvis andel totalt udgør 10-15% af gruppens resultat af primær drift.

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, hvor markedsværdireguleringen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen.

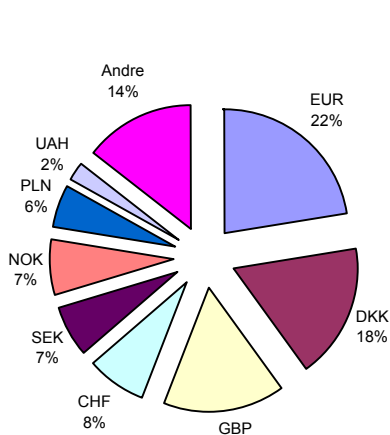
Valutakursers påvirkning af resultat af primær drift

Kursudviklingen mellem danske kroner og dattervirksomhedernes rapporteringsvalutaer har stigende betydning for Carlsberg Breweries gruppens resultat af primær drift målt i danske kroner. I en række lande (specielt i Asien), hvor Carlsberg Breweries gruppen udfører sine aktiviteter, er valutaen korreleret til udviklingen i USD. Den gennemsnitlige USD-kurs (5,45) var i 2007 8,5% lavere end i 2006 (5,96). Resultat af primær drift har derudover været svækket af et fald i den gennemsnitlige RUB-kurs (-3% i forhold til 2006) og CHF-kurs (-4,5% i forhold til 2006). Derudover har de valutaer, hvor en stor del af resultatet af primær drift indtjenes, været relativt stabile.

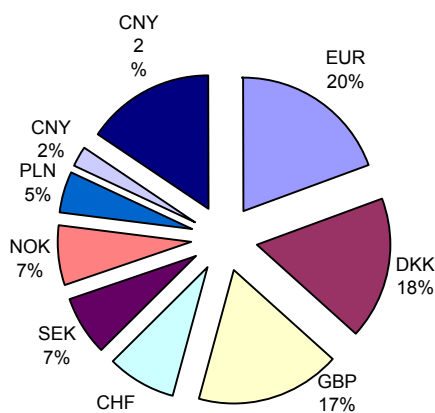
Carlsberg Breweries gruppen har valgt ikke at sikre omsætning eller indtjening i fremmed valuta, men sikrer i visse tilfælde udbytte modtaget i fremmed valuta.

Carlsberg Breweries gruppen er i mindre omfang udsat for transaktionsrisiko. Det er gruppens politik at afdække fremtidige kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta på 1 års sigt. Transaktioner på tværs af landegrænser er begrænsede i Carlsberg Breweries gruppen, og afdækning af forventede pengestrømme i fremmed valuta er derfor beskedne. En undtagelse herfra er indkøb af visse råvarer, hvilket beskrives nærmere under afsnittet om råvarerisiko.

Fordeling af nettoomsætning 2007



Fordeling af nettoomsætning 2006



Der er i enkelte gruppevirksomheder optaget gæld i anden valuta end gruppevirksomhedens funktionelle valuta, uden at valutarisikoen er afdækket. Dette er primært tilfældet for gruppevirksomheder i Østeuropa og sker på baggrund af en vurdering af alternativomkostningen ved at finansiere virksomheden i lokal valuta. For de pågældende lande vil renteniveauet i den lokale valuta, og dermed meromkostningen ved finansiering i lokal valuta, være høj nok til, at en valutarisiko accepteres. For 2007 har der været gevinster på gæld optaget i EUR i Türk Tuborg. Den tyrkiske lire er styrket 9% i forhold til EUR og DKK i perioden fra primo til ultimo 2007.

Valutakursers påvirkning af balance og egenkapital

Carlsberg Breweries gruppen har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret for valutarisiko. Gruppen afdækker 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 og MYR. Carlsberg ophørte i september 2007 med at afdække sin risiko i GBP. Afdækningen af MYR blev i maj/juni 2007 ændret fra at være en USD proxy-hedge til at være en afdækning direkte i MYR.

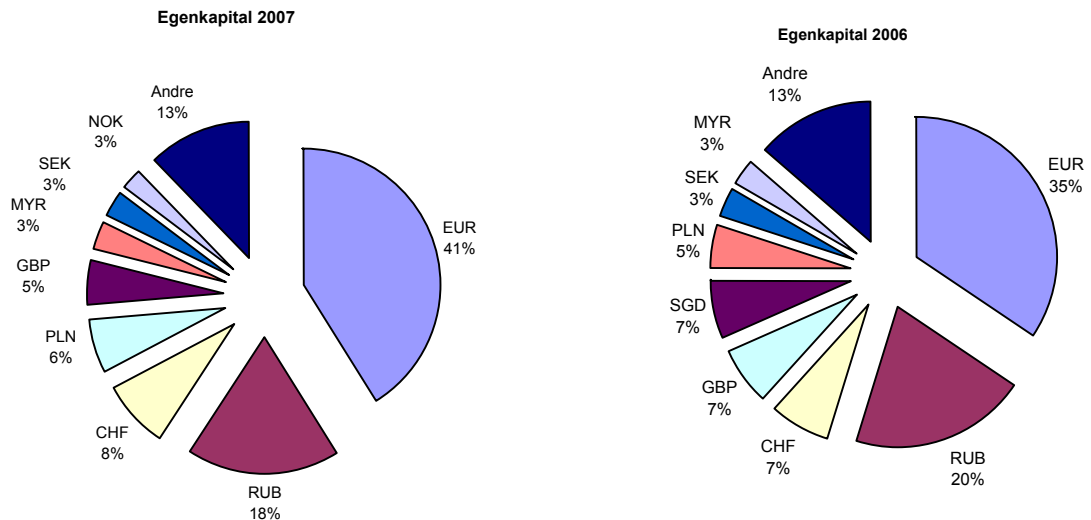
En ændring af valutakursen på RUB på 1%-point vurderes at føre til en ændring af egenkapitalen på 45 mio. kr., mens en tilsvarende ændring for GBP vil medføre en ændring på 14 mio. kr.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

35 Finansielle risici

Fordelingen af egenkapital, inklusive lån, der betragtes som et tillæg til nettoinvesteringen i fremmed valuta (Carlsberg Breweries' andel):



Carlsberg Breweries gruppens nettoinvestering i udenlandsk valuta er faldet 1.740 mio. kr., primært i RUB (853 mio. kr.) og SGD (1.740 mio. kr.). Faldet i sidstnævnte skyldes, at der er sket en repatriering af egenkapital til DKK. I tabellen herunder er vist fordelingen af nettoinvesteringerne og påvirkningen af egenkapital (inkl. lån, der betragtes som et tillæg til nettoinvesteringen). Årets regulering vedr. sikring af nettoinvestering udgør 135 mio. kr. (2006: 194 mio. kr.), ekskl. regulering vedr. lån givet i tillæg til nettoinvestering på 20 mio. kr (2006: 125 mio. kr.).

Mio kr.

2007

	Carlsberg Breweries' andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minoriteters andel	Årets valutakursregulering indregnet på egenkapitalen	Sikring af nettoinvestering	Årets regulering af sikringsinstrument til markedsværdi indregnet på egenkapitalen	Nettorisiko over for fremmed valuta	Nettopåvirkning indregnet på egenkapitalen	Nettopåvirkning, minoriteters andel	Nettopåvirkning, Carlsberg Breweries' andel
EUR	10.719	-	5	-6.696	-1	4.023	4	-	4
RUB	4.735	587	-209	-800	20	4.522	-189	-	-189
CHF	2.097	-	-65	-1.729	57	368	-8	-	-8
PLN	1.687	-	101	-1.452	-88	235	13	-	13
GBP	1.408	-	-161	-	57	1.408	-104	-	-104
MYR	844	353	-54	-688	64	509	10	-15	25
SEK	766	-	-55	-709	49	57	-6	-	-6
NOK	667	-	22	-655	-23	12	-1	-	-1
UAH	569	-	-44	-	-	569	-44	-	-44
CSD	474	60	-4	-	-	534	-4	-	-4
LAK	494	-	-23	-	-	494	-23	-	-23
Andre	1.666	296	-203	-	-	1.962	-203	-55	-148
Total	26.126	1.296	-690	-12.729	135	14.693	-555	-70	-485

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

35 Finansielle risici

Mio. kr.		2006							
	Carlsberg Breweries' andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minori-teters andel	Årets valutakursregulering indregnet på egenkapitalen	Sikring af nettoinvestering	Årets regulering af sikringsinstrument til markedsværdi indregnet på egenkapitalen	Netto risiko over for fremmed valuta	Netto påvirkning indregnet på egenkapitalen	Nettopåvirkning, minoriteters andel	Carlsberg Breweries' andel af påvirkning
RUB	5.588	697	-149	-838	5	5.447	-144	-	-144
EUR	9.623	13	-2	-6.694	-8	2.942	-9	-	-9
CHF	1.959	-	-75	-1.392	55	567	-20	-	-20
GBP	1.868	-	37	-1.443	-37	425	-	-	-
SGD	1.847	-	-86	-	-	1.847	-86	-	-86
PLN	1.377	-	11	-335	2	1.042	12	-	12
SEK	956	-	16	-590	9	366	25	-	25
MYR	890	375	-60	-679	64	586	4	-20	24
NOK	712	-	-21	-661	18	51	-3	-	-3
LAK	441	-	-13	-	-	441	-13	-	-13
CSD	412	-	23	-	-	412	23	-	23
Andre	2.193	283	-225	-	86	2.476	-139	-52	-87
Total	27.866	1.368	-544	-12.632	194	16.602	-350	-72	-278

Den største nettorisiko vedrører valutakursreguleringen af egenkapitalen i RUB. Afdækningen af risikoen på RUB er i 2007 uændret i forhold til 2006.

Kursregulering af nettoinvestering i 2007 på "Andre" vedr. diverse asiatiske valutaer.

Lån optaget i fremmed valuta påvirker den rentebærende gæld målt i danske kroner, også selv om valutakursrisikoen er sikret med et finansielt instrument, og der netto ikke er nogen påvirkning af resultat eller egenkapital. Ændringen i markedsværdi af det finansielle instrument indregnes under andre tilgodehavender/anden gæld. Den nettorentebærende gæld er i 2007 faldet med ca. 325 mio. kr. som følge af årets valutakursforskydninger, primært pga. faldet i GBP.

Renterisiko

Den mest betydelige renterisiko i Carlsberg Breweries gruppen relaterer sig til rentebærende gæld.

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden (langfristede og kortfristede lån) udgjorde pr. 31. december 2007 19.873 mio. kr. (2006: 18.082 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 17.847 mio. kr. (2006: 15.815 mio. kr.), hvilket er en stigning på 2.032 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede obligationslån.

En specifikation af Carlsberg Breweries gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabsnote 25.

Ved udgangen af året bestod 59 % af låneporteføljen, netto af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2006: 67%). Et fald i renten vil forøge markedsværdien af gælden, men kun en del af denne forøgelse vil blive afspejlet i resultatopgørelse og egenkapital. Dette skyldes, at fastforrentede langfristede lån er optaget til amortiseret kostpris og derfor ikke reguleres til markedsværdi. En rentestigning på 1%-point vurderes at føre til forøgede årlige rentekomkostninger på 72 mio. kr. (2006: 52 mio. kr.). Carlsberg Breweries' eksponering over for en stigning i de korte renter er primært i EUR og DKK, sekundært i PLN.

Herunder er nettogældens rentebinding og valutafordeling opgjort.

Mio. kr.	Nettogæld før swaps	Næste rentefastsættelse					
		2008	2009	2010	2011	2012	2013-
CHF	1.664	317	1.347	-	-	-	-
DKK	1.712	1.507	205	-	-	-	-
EUR	8.117	3.886	19	3.732	94	1	385
GBP	4.549	8	1	1	2.507	-	2.032
NOK	193	193	-	-	-	-	-
PLN	666	656	2	2	2	2	2
RUB	-34	-34	-	-	-	-	-
SEK	29	29	-	-	-	-	-
USD	932	686	45	45	156	-	-
Andre	19	-10	5	-	24	-	-
I alt	17.847	7.238	1.624	3.780	2.783	3	2.419

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

35 Finansielle risici

Kreditrisiko

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

Carlsberg Breweries 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 retningslinier. Det skønnes, at de foretagne reservationer, jf. note 20, er tilstrækkelige til dækning af forventede tab.

Der er ingen væsentlig kreditrisiko på likvide midler.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg Breweries gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsberg Breweries' 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. Pr. 31. december 2007 havde Carlsberg Breweries uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 5.025 mio. kr. (2006: 9.485 mio. kr.).

I den daglige likviditetsstyring anvendes cash-pools, der dækker det meste af Vesteuropa, eller interne lån imellem Group Treasury og dattervirksomheder. De majoritetsjede virksomheder i Polen og Tyrkiet har på grund af withholding tax egne kreditrammer og lån i lokale pengeinstitutter, og det samme er tilfældet for joint ventures i Portugal (Unicer) og BBH.

Der henvises i øvrigt til omtalen af efterfølgende begivenheder i note 39.

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 Breweries gruppen blev i 2006 tildelt investment grade-ratings af Moody's Investor Service og Fitch Ratings.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med gruppens og aktionærernes interesser. Pr. 31. december 2007 udgør Carlsberg Breweries gruppens rentebærende gæld, netto i alt 14.937 mio. kr. (2006: 14.800 mio. kr.), hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

Der er ikke foretaget ændringer af gruppens retningslinier og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltningen heraf i 2007.

Råvarerisiko

Råvarerisiko er især knyttet til indkøb af dåser (aluminium), malt (byg) og energi. Afdækningen af såvel råvarerisiko som valutarisiko koordineres centralt fra Carlsberg Breweries. 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 forskellige og dermed også den måde, der sikres imod prisstigninger på. Den mest anvendte sikringsform er fastprisaftaler i lokal valuta med leverandøren.

Som sikring imod den implicite risiko for stigende aluminiumspriser, der er forbundet med indkøbet af dåser, har Carlsberg Breweries gruppen i 2006 og 2007 indgået finansielle instrumenter. Der er samtidig sikret imod stigninger i afregningsvalutaen for aluminium (USD) over for den lokale valuta i det land, hvor dåserne anvendes. Regnskabsmæssigt føres markedsværdireguleringer direkte på egenkapitalen i de pågældende virksomheder og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at det sikrede indregnes efter reglerne for

Noter

36 Finansielle instrumenter

Beregningen af markedsværdier på finansielle instrumenter er opgjort på basis af observerbare markedsdato og ved hjælp af metoder, der er i overensstemmelse med praksis på området.

Carlsberg Breweries anvender tre former for regnskabsmæssig sikring:

Sikring af markedsværdi

Ved sikring af markedsværdi indregnes reguleringer af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen. Der er primært tale om instrumenter, der afdækker finansielle risici vedrørende lån og afdækninger af transaktionsrisici. Transaktionsrisici kan specificeres til at være både forventede og potentielle.

Indregnet i resultatopgørelsen:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteinstrumenter	7	15
Valutainstrumenter	-73	21
Andre instrumenter	-	-1
I alt	-66	35

Sikring af fremtidige pengestrømme

Under egenkapitalen er indregnet en positiv markedsværdi af finansielle instrumenter, der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme, primært rente- og valutaswaps vedrørende lån.

Der er indgået renteswap fra variabel til fast rente af lån på 300 mio. CHF, udløb juli 2009, samt 500 mio. EUR, der løber fra juli 2007 til 2010. Markedsværdien udgør -14 mio. kr. pr. 31. december 2007 (2006: -58 mio. kr.). Endvidere er der indgået aftale om swap af renter på udstedte obligationer, 250 mio. GBP, med udløb i 2011, fra GBP-rente til fast DKK-rente. Markedsværdien udgør -385 mio. kr. pr. 31. december 2007 (2006: -211 mio. kr.). Det er kun den del af markedsværdireguleringen, der vedrører rente (64 mio. kr.) der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme. Valutaelementet indregnes i resultatopgørelsen. Derudover er der indgået finansielle instrumenter til afdækning af aluminium. Markedsværdien af disse udgjorde pr. 31. december 2007 -22 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Indregnet på egenkapitalen:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteinstrumenter	108	155
Valutainstrumenter	2	15
Andre instrumenter	-27	-
I alt	83	170

Noter

36 Finansielle instrumenter

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

Under egenkapitalen er der indregnet en markedsværdi af de finansielle instrumenter (afledte såvel som gældsinstrumenter), der anvendes til sikring af valutarisikoen på investeringer i fremmed valuta.

I det omfang markedsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af kapitalandelen, indregnes reguleringen af disse finansielle instrumenter direkte på egenkapitalen, ellers indregnes markedsværdireguleringen i resultatopgørelsen.

Derudover er der i tre tilfælde givet lån til dattervirksomheder, der er klassificeret som tillæg til nettoinvestering. Valutakursreguleringen vedr. disse føres direkte på egenkapitalen.

	2007				2006			
	Mio. kr.				Mio. kr.			
	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i valuta	Regulering i alt på egenkapital	Resultatopgørelse	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i valuta	Regulering i alt på egenkapital	Resultatopgørelse
SEK	-1.583	5.247	-66	-	-715	2.288	14	-
NOK	-700	3.182	72	-	-730	3.182	-113	-
CHF	-385	-	57	-	-385	-	55	-
GBP	-	-	57	-	-130	-	-37	-2
USD/MYR ¹	-450	-	64	-	-120	-	64	-
EUR	-898	635	-1	-	-898	635	-7	-
RUB	-3.858	-	20	-	-3.858	-	5	-
PLN	-700	-	-88	-	-172	-	2	-
KRW ²	-	-	-	-	-	-	86	-
I alt			115	-			69	-2

¹ Valutakursrisikoen på MYR var i første halvår sikret ved at sælge 120 mio. USD på termin. Korrelationen imellem MYR og USD er høj, hvorfor instrumentet er klassificeret som sikring af en nettoinvestering. I andet halvår har afdækningen været direkte i MYR, og det afdækkede beløb er 450 mio. MYR.

² Investeringen i KRW var indtil 2006 sikret. Ved salget af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd. blev den akkumulerede gevinst vedrørende dette sikringsforhold modregnet i salgsprovenuet. Den akkumulerede værdi af sikring af investeringer i udenlandsk valuta er pr. 31. december 2007 negativ med 42 mio. kr. (2006: negativ med 157 mio. kr.).

Markedsværdien af finansielle instrumenter:

		2007		2006	
		Mio. kr.		Mio. kr.	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Sikring af fremtidige pengestrømme	Valuta	-	-	-	-
	Rente	5	-16	36	-58
	Andet	-	-22	-	-
Sikring af nettoinvestering	Valuta	71	-53	-	-17
Sikring af markedsværdi	Valuta	2	-496	-	-282
	Rente	40	-9	-	-3
I alt		118	-596	36	-360

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

37 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760 København V ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Gruppen har i årets løb haft mellemværender med moderselskabet. Mellemværender er 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.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 13.

Associerede virksomheder

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	213	287
Produktionsomkostninger	261	349
Udlån	7	4
Lån	7	5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	28	51
Leverandørgæld	15	40

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2007 eller 2006.

Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	40	14
Omkostninger	5	4
Renteindtægter	1	7
Renteomkostninger	1	5
Udlån	-	161
Lån	373	-
Tilgodehavender	19	8
Leverandørgæld og anden gæld mv.	3	12

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

38 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries gruppen har stillet garantier for lån mv. på 5.914 mio. kr. (2006: 9.482 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder, hvilke indgår i koncernbalancen. Herudover har gruppen stillet garantier for lån mv. optaget af joint ventures (ikke-konsolideret andel af lånet) på 60 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.) samt for lån mv. optaget af tredjeparter (ikke-konsoliderede selskaber) på 245 mio. kr. (2006: 231 mio. kr.).

Carlsberg Breweries gruppen har indgået væsentlige servicekontrakter på salgs-, logistik og IT området. De samlede forpligtelser på disse aftaler udgør 2.035 mio. kr. (2006: 2.299 mio. kr.), der indregnes i takt med, at ydelserne leveres.

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.

Dattervirksomheden Pripps Ringnes AB er part i voldgiftssag anlagt af selskabets venturepartnere i Baltic Beverages Holding AB. Det er ledelsens og selskabets juridiske rådgiveres opfattelse, at sagen ikke bygger på et konkret grundlag.

Carlsberg Breweries gruppen er part i visse retssager mv. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig negativ betydning for gruppens 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 gruppens finansielle stilling ud over, hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

Investeringsforpligtelser

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	865	645
I alt	865	645

Operationelle leasingforpligtelser

					2007
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Langfristede aktiver under udførelse	I alt
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:					
Forfalder inden for 1 år	108	78	298	-	484
Forfalder inden for 1 til 5 år	246	22	444	-	712
Forfalder efter 5 år	286	-	45	-	331
I alt	640	100	787	-	1.527

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

38 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

					2006
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Langfristede aktiver under udførelse	I alt
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:					
Forfalder inden for 1 år	77	21	271	2	371
Forfalder inden for 1 til 5 år	208	49	660	-	917
Forfalder efter 5 år	208	-	199	-	407
I alt	493	70	1.130	2	1.695

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	504	502
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter udgør	138	168

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

39 Begivenheder efter balancedagen

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

Den 25. januar 2008 har et konsortium, hvori Carlsberg deltager, afgivet bud på køb af Scottish & Newcastle plc (S&N). Buddet udgør 8 £ pr. aktie, svarende til ca. 10,7 mia. £ på gældfri basis. Carlsbergs andel heraf udgør ca. 5,8 mia. £. Buddet er anbefalet af bestyrelsen i S&N. Gennemførelse af købet er blandt andet betinget af godkendelse fra konkurrencemyndighederne i forskellige jurisdiktioner samt af godkendelse fra aktionærerne i S&N.

Finansieringen af købet er sikret gennem aftaler om lån i pengeinstitutter samt gennemførelse af kapitalforhøjelse.

Ved en gennemførelse af købstilbuddet vil Carlsberg Breweries overtage 50% af BBH AB, og derefter eje denne 100%. Endvidere overtages S&N's aktiviteter i Frankrig og Grækenland samt deltagelse i joint ventures i Kina og Vietnam.

Det fremsatte tilbud er detaljeret beskrevet i særskilt selskabsmeddelelse fra Carlsberg A/S af 25. januar 2008.

Carlsberg Breweries gruppen

Note 40 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, 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 for moderselskabet.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ny regnskabsregulering

I 2007 er følgende EU-godkendte fortolkningsbidrag med relevans for Carlsberg Breweries gruppen implementeret med virkning fra 1. januar 2007:

- IFRIC 10 "Præsentation af delårsrapporter og værdiforringelse"
- IFRIC 11 "IFRS 2 – Transaktioner med koncernaktier og egne aktier"

IFRIC 11 er førtids-implementeret i overensstemmelse med fortolkningsbidragets ikrafttrædelsesbestemmelser.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til tidligere år. De nye standarder medfører alene ændringer i de angivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

IFRS 8 "Segmentoplysninger" er ligeledes godkendt af EU i 2007. Standarden implementeres med virkning fra 2009.

Endvidere er udsendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" vedrører præsentation af regnskaber
- IAS 23 "Låneomkostninger" kræver, at låneomkostninger indregnes i kostprisen ved fremstilling af kvalificerede aktiver
- IFRS 12 "Service Concession Agreements" vedrører koncessioner og er derfor ikke relevant for Carlsberg Breweries gruppen
- IFRS 13 "Customer Loyalty Programmes" vedrører kundeloyalitetsprogrammer
- IFRS 14 "IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset" vedrører pensionsordninger, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til fundingen.

Fortolkningsbidragene træder i kraft 1. januar 2008, mens standarderne træder i kraft 1. januar 2009. Standarderne og fortolkningsbidragene forventes ikke at få væsentlig betydning for indregning og måling i Carlsberg Breweries gruppen.

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.

Carlsberg Breweries gruppen

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 side 87.

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 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 markedsværdi af identificerbare nettoaktiver, inklusive indregnede eventualforpligtelser, på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af 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 markedsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og markedsværdien 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 markedsværdien 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 funktional valuta end Carlsberg Breweries gruppens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktions-

Carlsberg Breweries gruppen

dagens 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 foreløbige opgjorte markedsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden markedsværdi 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.

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.

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 mio. 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 markedsværdier. 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 den seneste årsrapport 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 trans-

Carlsberg Breweries gruppen

aktionsdagens 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.

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' præsenteringsvaluta 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 på handelsdagen i balancen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi.

Markedsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdatal samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige pengestrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af markedsværdien 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 egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Carlsberg Breweries gruppen

Ændring i markedsværdien 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 egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til markedsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt. Såfremt den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til markedsværdi, foretages der ikke adskillelse.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt udviklingsomkostninger. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer 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 salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger af salgsmateriel.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris.

Offentlige tilskud

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

Tilskud til 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

Heri indgår væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til gruppens indtjenings-skabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende restrukturering af processer og grundlæggende struktur-mæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktter under denne post, herunder nedskrivninger af goodwill og gevinster 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 eliminerings 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.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag 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-gruppens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Carlsberg A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de 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 vederlagsordninger, 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.

Carlsberg Breweries gruppen

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill 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.

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, normalt ikke over 5 år
Kundeaftaler/porteføljer	Afhængig af kundeloyalitet

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

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 og løn. 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.

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.

Carlsberg Breweries gruppen

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 scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger og mindre nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Carlsberg Breweries gruppen

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, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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 imødegåelser af tab, hvor der vurderes at være indtruffet værdiforringelse på baggrund af kundernes forventede betalingsevne samt forventninger til eventuelle ændringer heri under hensyntagen til historiske betalingsmønstre, betalingsbetingelser, kundesegment, kreditværdighed samt aktuelle konjunkturer på de enkelte markeder.

For udlån til restaurationsbranchen gælder, at en eventuel forskel mellem nutidsværdi og nominal værdi på optagelsestidspunktet betragtes som forudbetalt rabat til kunden, der resultatføres i overensstemmelse med aftalens vilkår. Til diskontering anvendes markedsrente svarende til pengemarkedsrenten baseret på løbetid med tillæg af risikomargin. Den effektive rente af disse udlån indtægtsføres under andre driftsindtægter og amortisering af diskonteringsforskellen indregnes som rabat i nettoomsætningen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder særligt sponsor- og marketingomkostninger. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

Aktier, der ikke kan klassificeres som datter- eller associerede virksomheder, samt obligationer klassificeres som værdipapirer disponible for salg. Disse indregnes til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet markedsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen 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 realisationsplan. Gruppen har ikke værdipapirer klassificeret som handelsbeholdning.

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

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

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker med udefinerbar 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 royaltindtægter. Nedskrivning af varemærker indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Carlsberg Breweries gruppen

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af 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. Nyttéværdien 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 restrukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige omlægninger indregnes dog 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.

Udsudte 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 kursdifferencer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Carlsberg Breweries A/S' præsenteringsvaluta (DKK), mellemværender, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder, og finansielle instrumenter anvendt til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen i samme post som avance/tab ved salget.

Reserve for valutakursregulering blev nulstillet pr. 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

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.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til markedsværdien af optionerne.

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

Ved første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne ventes at erhverve ret til. 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.

Markedsværdien 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.

Carlsberg Breweries gruppen

Realiserede tab ved medarbejderes udnyttelse samt dagsværdi på balancedagen af egenkapitalafregnede aktieoptioner indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

Gruppen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af gruppens ansatte.

Omkostninger til bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige betalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i gruppen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af markedsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Sådanne gevinster eller tab indregnes løbende i balancen med modpost på 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 under andre driftsindtægter, netto.

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 optjent overskud.

Carlsberg Breweries gruppen

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når gruppen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Der foretages tilbagediskontering af andre hensatte forpligtelser, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Carlsberg 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 goodwill, 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 det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem proventuet 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.

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.

Carlsberg Breweries gruppen

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.

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. Tilbageførslen sker til regnskabsmæssig værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville være foretaget på aktivet, såfremt det ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg".

Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter omfatter aktiviteter og pengestrømme, der klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og som enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med en virksomhedsovertagelse er klassificeret som "bestemt for salg".

Ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt 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.

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.

Carlsberg Breweries gruppen

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift før særlige poster reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte restruktureringsomkostninger, betalte og modtagne renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

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 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.

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

Segmentoplysninger

Gruppens aktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. I overensstemmelse med gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske regioner, hvor produktionen finder sted. Der foretages kun primær segmentering.

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 andre aktiviteter ikke i segmenternes driftsresultat.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver fordeles på segmenterne 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".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Carlsberg Breweries gruppen

Afkast af gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)

Resultat af primær drift før særlige poster i procent af den gennemsnitlige investerede kapital¹.

Antal aktier, ultimo

Antal udstedte aktier ekskl. beholdningen af egne aktier, ultimo regnskabsåret (= antal udestående aktier ultimo).

Antal aktier, gennemsnitligt

Antal udstedte aktier, ekskl. beholdningen af egne aktier, i gennemsnit over året (= gennemsnitligt antal udestående aktier).

Egenkapitalandel

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.

Overskudsgrad

Resultat af primær drift før særlige poster i procent af omsætningen.

Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)

Pengestrøm fra driften divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33³.

Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)*

Fri pengestrøm⁴ divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33³.

Rentedækning*

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

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", i henhold til IAS 33³.

Udbytte/resultat

Udbytte for året i procent af koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser.

* Nøgletallene er ikke defineret i Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

¹ Opgørelsen af investeret kapital fremgår af note 32.

² Opgørelsen af netto rentebærende gæld fremgår af note 33.

³ Udvandningseffekten beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdien for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne og antallet af aktier, der kunne være udstedt under forudsætning af udnyttelse af aktieoptionerne.

⁴ Opgørelsen af fri pengestrøm fremgår af pengestrømsopgørelsen.

Carlsberg Breweries - gruppen

Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries A/S

			Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta-kurs	Vesteuropa	BBH-gruppen	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	○	100%	100.000	DKK	100,00	◆				
Investeringselskapet RH, Oslo, Norge		○	100%	49.900	NOK	93,51	◆				
Ringnes a.s., Oslo, Norge	6 dattervirksomheder	○	100%	238.714	NOK	93,51	◆				
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		○	100%	96.707	EUR	745,66	◆				
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed	○	100%	287.457	SEK	78,92					◆
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	9 dattervirksomheder	○	100%	70.000	SEK	78,92	◆				
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		◆	50%	12.000	EUR	745,66		◆			
Saku Brewery AS, Estland	1) ◆	◆	75%	80.000	EEK	47,66		◆			
A/S Aldaris, Letland		◆	85%	7.500	LVL	1.069,80		◆			
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		◆	100%	11	EUR	745,66		◆			
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland		◆	100%	4	EUR	745,66		◆			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		◆	75%	118.000	LTL	215,96		◆			
Slavutich Brewery, Ukraine		◆	92%	853.692	UAH	100,51		◆			
Lvivska Brewery, Ukraine		◆	100%	72.741	UAH	100,51		◆			
Baltic Beverages Eesti, Estland		◆	100%	400	EEK	47,66		◆			
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland	1) ◆	◆	86%	164.364	RUB	20,73		◆			
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kazakhstan		◆	90%	4.820.426	KZT	4,18		◆			
UAB BBH Baltics, Litauen		◆	100%	10	LTL	215,96		◆			
Sarbast, Tashkent, Usbekistan		◆	75%	35.217.146	UZS	0,40		◆			
Olivaria, Belarus		◆	30%	61.444.801	BYR	0,24		◆			
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	14 dattervirksomheder	○	100%	82.400	EUR	745,66	◆				
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	12 dattervirksomheder	4) ◆	44%	50.000	EUR	745,66	◆				
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	○	100%	95.000	CHF	449,08	◆				
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	6 dattervirksomheder	○	100%	26.897	EUR	745,66	◆				
Göttsche Getränke GmbH, Tyskland		○	100%	2.000	EUR	745,66	◆				
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	10 dattervirksomheder	○	100%	41.250	EUR	745,66	◆				
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		○	100%	51	EUR	745,66	◆				
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		○	100%	692	GBP	1.014,80	◆				
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder	○	100%	90.004	GBP	1.014,80	◆				
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	3 dattervirksomheder	○	100%	28.721	PLN	207,04			◆		
Carlsberg Accounting Centre Sp.z.o.o., Poznan, Polen		○	100%	50	PLN	207,04				◆	
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	○	100%	18.198	EUR	745,66	◆				
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		○	80%	239.932	HRK	101,68		◆			
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	3 dattervirksomheder	2) ○	44%	1.267.128	MWK	3,66		◆			
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	32%	45.679	DKK	100,00		◆			
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel		■	20%	15.670	ILS	132,46		◆			
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	■	16%	2.523	USD	507,53		◆			
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.S., Izmir, Tyrkiet	1 dattervirksomhed	1) ○	96%	99.972	TRY	436,55		◆			
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		○	80%	37.325	BGN	381,26		◆			
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		○	100%	10	BGN	381,26		◆			
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	2 dattervirksomheder	○	80%	2.169.547	RSD	9,30		◆			
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		○	100%	25.200	HUF	2,94		◆			
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	69,49				◆	
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	3 dattervirksomheder	◆	60%	105.480	CNY	69,49				◆	
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina		■	30%	210.000	CNY	69,49				◆	
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		■	33%	85.000	CNY	69,49				◆	
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina		■	30%	15.000	CNY	69,49				◆	
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		■	30%	16.620	CNY	69,49				◆	
Ningxia Xixia Jianiang Brewery Ltd, Kina		○	70%	194.351	CNY	69,49				◆	
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	1) ■	○	51%	154.039	MYR	152,96				◆	
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	10.000	MYR	152,96				◆	
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	100	MYR	152,96				◆	
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	1) ■	○	25%	850.000	LKR	4,70				◆	
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan		■	50%	100.000	TWD	15,75				◆	
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		○	100%	54.914	SGD	350,96				◆	
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		○	100%	3.200	SGD	350,96				◆	
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina	1 dattervirksomhed	○	100%	260.000	HKD	65,05				◆	
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		○	99%	442.330	CNY	69,49				◆	
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina		■	25%	303.659	CNY	69,49				◆	
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		○	100%	(-)	HKD	65,05				◆	
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina		○	100%	79.528	CNY	69,49				◆	
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos		◆	50%	14.400.000	LAK	0,05				◆	
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore		○	100%	1.000	SGD	350,96				◆	
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore		○	100%	1.000	SGD	350,96				◆	

Carlsberg Breweries - gruppen

Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries A/S

		Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta-kurs	Vesteuropa	BBH-gruppen	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal	■	50%	466.325	NPR	8,05				◆	
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	○	100%	97.799	CNY	69,49				◆	
Caretech Ltd, Hong Kong, Kina	4) ◆	50%	10.000	HKD	65,05				◆	
Cambrew Pte Ltd, Singapore	4) ◆	100%	21.720	SGD	350,96				◆	
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodia	1 dattervirksomhed 4) ◆	100%	125.000	USD	507,53				◆	
Lao Soft Drinks Co. Ltd, Laos	○	65%	2.448.000	LAK	0,05					◆
Carlsberg IndoChina	○	100%	500	USD	507,53				◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore	◆	45%	19.864	SGD	350,96				◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, India	○	100%	577.203	INR	12,96				◆	
Parag Breweries Ltd, India	○	52%	5.200	INR	12,96				◆	
Halong Beer and Beverage, Vietnam	○	30%	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	207,04					◆
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00					◆
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	○	100%	52.847	DKK	100,00					◆
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada	○	100%	-	CAD	518,22			◆		
Carlsberg USA Inc., New York, USA	○	100%	1.260	USD	507,53			◆		
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada	○	100%	750	CAD	518,22			◆		
Carlsberg IT A/S, København, Danmark	○	100%	50.000	DKK	100,00					◆
Carlsberg Insurance A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00					◆
Carlsberg Accounting Service Centre A/S, København, Danmark	○	100%	504	DKK	100,00					◆

○ Dattervirksomheder

◆ Pro rata-konsoliderede virksomheder

■ Associerede virksomheder

1) Børsnoteret virksomhed

2) Carlsberg forestår ledelsen

3) Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 5 stk. 1 (undtagelseserklæring)

4) Selskab er ikke revideret af KPMG

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Regnskab

Resultatopgørelse
Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse

Noter	Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
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
8	Finansielle omkostninger
9	Selskabsskat
10	Resultat pr. aktie
11	Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
12	Aktiebaseret vederlæggelse
13	Immaterielle aktiver
14	Værdiforringelsestest
15	Materielle aktiver
16	Kapitalandele i dattervirksomheder
17	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures
18	Værdipapirer
19	Tilgodehavender
20	Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
21	Likvide beholdninger
22	Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
23	Aktiekapital
24	Lån
25	Anden gæld mv.
26	Pengestrømme
27	Opgørelse af rentebærende gæld, netto
28	Finansielle risici
29	Finansielle instrumenter
30	Nærtstående parter
31	Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
32	Begivenheder efter balancedagen
33	Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Resultatopgørelse

Note		2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Nettoomsætning	1.441	1.236
2	Produktionsomkostninger	-521	-456
	Bruttoresultat	920	780
3	Salgs- og distributionsomkostninger	-585	-540
4	Administrationsomkostninger	-742	-447
5	Andre driftsindtægter	274	353
5	Andre driftsomkostninger	-4	-
	Resultat af primær drift før særlige poster	-137	146
6	Særlige indtægter	8	2.668
6	Særlige omkostninger	-1.687	-1.759
	Resultat af primær drift	-1.640	1.055
7	Finansielle indtægter	4.737	6.522
8	Finansielle omkostninger	-914	-947
	Resultat før skat	2.007	6.630
9	Selskabsskat	-173	32
	Årets resultat	1.834	6.662
	Som foreslås disponeret således:		
	Udbytte til aktionærer	1.300	445
	Henlagt til reserver	534	6.217
	Årets resultat	1.834	6.662
10	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie	3.668	13.324
	Resultat pr. aktie, udvandet	3.668	13.324

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

	Note			2007 Mio. kr.
		Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	I alt
Årets resultat		-	1.834	1.834
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	29	47	-	47
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse	12	-	8	8
Andet		-	-4	-4
Skat af egenkapitalbevægelser		-11	-	-11
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		36	4	40
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		36	1.838	1.874

	Note			2006 Mio. kr.
		Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	I alt
Årets resultat		-	6.662	6.662
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	29	135	-	135
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse	12	-	3	3
Andet		-	8	8
Skat af egenkapitalbevægelser		-38	-	-38
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		97	11	108
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		97	6.673	6.770

Markedsværdireguleringer omfatter ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Balance

Note	Aktiver	31. dec. 2007 Mio. kr.	31. dec. 2006 Mio. kr.
	Langfristede aktiver		
13	Immaterielle aktiver	151	150
15	Materielle aktiver	74	80
16	Kapitalandele i dattervirksomheder	16.643	19.209
17	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.847	2.804
18	Værdipapirer	18	40
19	Tilgodehavender	8.980	8.885
20	Udsudte skatteaktiver	257	384
	Langfristede aktiver i alt	28.970	31.552
	Kortfristede aktiver		
19	Tilgodehavender fra kunder	472	448
	Tilgodehavende skat	10	-
19	Andre tilgodehavender	9.059	5.660
19	Periodeafgrænsningsposter	58	49
21	Likvide beholdninger	191	14
	Kortfristede aktiver i alt	9.790	6.171
22	Aktiver bestemt for salg	-	4
	Aktiver i alt	38.760	37.727

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Balance

Note	Passiver	31. dec. 2007 Mio. kr.	31. dec. 2006 Mio. kr.
	Egenkapital		
23	Aktiekapital	500	500
	Reserver	21.460	20.091
	Egenkapital i alt	21.960	20.591
	Langfristede forpligtelser		
24	Lån	11.839	8.007
	Hensatte forpligtelser	1	-
	Langfristede forpligtelser i alt	11.840	8.007
	Kortfristede forpligtelser		
24	Lån	3.868	8.355
	Leverandørgæld	476	380
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	36	32
25	Anden gæld mv.	580	362
	Kortfristede forpligtelser i alt	4.960	9.129
	Forpligtelser i alt	16.800	17.136
	Passiver i alt	38.760	37.727

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Egenkapitalopgørelse

2007

Mio. kr.

	Aktiekapital	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	-42	20.133	20.091	20.591
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 91	-	36	1.838	1.874	1.874
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-60	-60	-60
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-445	-445	-445
Egenkapitalbevægelser i alt	-	36	1.333	1.369	1.369
Egenkapital pr. 31. december 2007	500	-6	21.466	21.460	21.960

2006

Mio. kr.

	Aktiekapital	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	500	-139	14.364	14.225	14.725
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 91	-	97	6.673	6.770	6.770
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-4	-4	-4
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-900	-900	-900
Egenkapitalbevægelser i alt	-	97	5.769	5.866	5.866
Egenkapital pr. 31. december 2006	500	-42	20.133	20.091	20.591

Pr. 31. december 2007 er foreslået udbytte på 2.600 kr. pr. aktie, i alt 1.300 mio. kr. (2006: 890 kr. pr. aktie, i alt 445 mio. kr.) inkluderet i overført resultat.

Markedsværdireguleringer omfatter den akkumulerede ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Pengestrømsopgørelse

Note	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster	-137	146
Regulering for afskrivninger	15	13
Regulering for nedskrivninger	209	
Resultat af primær drift før afskrivninger	87	159
26 Regulering for andre ikke-kontante poster	11	3
26 Ændring i driftskapital	-189	49
Betalte restruktureringsomkostninger	-	-2
Indbetalinger af renter mv.	862	547
Udbetalinger af renter mv.	-897	-982
Betalt selskabsskat	-6	72
Pengestrøm, drift	-132	-154
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-11	-6
Salg af materielle og immaterielle aktiver	1	-
Operationelle investeringer i alt	-10	-6
Køb af kapitalandele i dattervirksomheder	-146	-25
Salg af dattervirksomheder ¹	-	4.841
Kapitalindskud i dattervirksomheder	-292	-3.600
Køb af finansielle aktiver	-15	-18
Salg af finansielle aktiver	6	12
Udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening fra overtagelsestidspur	1.309	5.603
Udlån til gruppevirksomheder	-3.371	-7.125
Ændring i finansielle tilgodehavender	-	1.939
Modtagne udbytter	3.612	5.730
Finansielle investeringer i alt	1.103	7.357
Pengestrøm, investeringer	1.093	7.351
Fri pengestrøm	961	7.197
26 Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-445	-3.316
26 Fremmedfinansiering	-394	-3.997
Pengestrøm, finansiering	-839	-7.313
Årets pengestrøm	122	-116
Likvider pr. 1. januar	-111	5
Valutakursregulering af likvider 1. januar	-21	-
21 Likvider pr. 31. december	-10	-111

¹ Salg af dattervirksomheder i 2006 (4.841 mio. kr.) vedrører en koncernintern transaktion.

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Carlsberg Breweries 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 Breweries gruppen fremgår af note 1 til koncernregnskabet. Selskabets regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 33.

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

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancen dagen, 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. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikatorer ultimo 2007, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Udskudte skatteaktiver

Carlsberg Breweries 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.

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør 257 mio. kr. (2006: 384 mio. kr.), som primært ventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen.

For en yderligere beskrivelse af selskabets skatteaktiver henvises til note 20.

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

2 Produktionsomkostninger

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	521	456
I alt	521	456

3 Salgs- og distributionsomkostninger

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Marketingomkostninger	468	473
Salgsomkostninger	27	27
Distributionsomkostninger	90	40
I alt	585	540
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 11	63	82

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
KPMG:		
Revision	1,4	1,4
Andre ydelser	12,1	6,6

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med forberedelse af virksomhedskøb, skatterådgivning og due diligence i forbindelse med opkøb.

5 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Andre driftsindtægter:		
Managementfee fra gruppevirksomheder	267	339
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver	2	-
Andet	5	14
I alt	274	353
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-4	-
I alt	-4	-

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

6 Særlige poster

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Oy Sinebrychoff Ab	-	2.663
Regulering vedrørende avance ved salg af aktier i øvrige dattervirksomheder	8	5
I alt	8	2.668
Særlige omkostninger:		
Nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.687	-1.759
I alt	-1.687	-1.759
Særlige poster, netto	-1.679	909
Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:		
Finansielle indtægter	8	2.668
Finansielle omkostninger	-1.687	-1.759
Særlige poster, netto	-1.679	909

7 Finansielle indtægter

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	918	542
Udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	3.612	5.730
Valutakursgevinster, netto	168	244
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	39	-
Øvrige finansielle indtægter	-	6
I alt	4.737	6.522

8 Finansielle omkostninger

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	749	855
Markedsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto	140	77
Øvrige finansielle omkostninger	25	15
I alt	914	947

Øvrige finansielle omkostninger indeholder hovedsagelig betaling for etablering af kreditfaciliteter samt gebyr for ikke udnyttet træk på disse.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

9 Selskabsskat	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	10	3
Ændring i udskudt skat i årets løb	67	84
Ændring i skatteprocent	36	-
Regulering af skat tidligere år	71	-81
Årets skat i alt	184	6
Heraf indregnet på egenkapitalen:		
Udskudt skat af egenkapitalposter	-11	-38
Skat af årets resultat	173	-32
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	28,0%
Ændring i skatteprocent	1,8%	-
Regulering af skat for tidligere år	1,8%	0,2%
Ikke skattepligtige indtægter	-45,2%	-24,2%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,4%	0,1%
Særlige poster	24,3%	-5,4%
Andet	0,5%	0,7%
Årets effektive skatteprocent	8,6%	-0,6%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen og egenkapitalen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	99	91
Ændring af skatteprocent	36	-
Immaterielle og materielle aktiver mv.	-43	-45
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	92	46

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

10	Resultat pr. aktie	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Årets resultat	1.834	6.662
		1.000 stk.	1.000 stk.
	Gennemsnitligt antal aktier	500	500
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	500	500
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
	Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	500	500
		Kr.	Kr.
	Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr.	3.668	13.324
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	3.668	13.324

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

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

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Lønninger og vederlag	234	170
Fratrædelsesgodtgørelser	1	6
Omkostninger til social sikring	1	1
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	16	14
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	8	3
Andre personalegoder	4	3
I alt	264	197

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Salg- og distributionsomkostninger	63	82
Administrationsomkostninger	201	115
I alt	264	197

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 227 (2006: 205) fuldtidsmedarbejdere i selskabet.

Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:

	2007		2006	
	Mio. kr.		Mio. kr.	
	Ledende		Ledende	
	Direktion	medarbejdere	Direktion	medarbejdere
Lønninger og vederlag	26	25	22	16
Pensionsomkostninger	-	2	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	6	2	1	-
I alt	32	29	23	18

¹ Aktiebaseret vederlæggelse omfatter førtidig omkostningsførsel af optioner tildelt koncernens tidligere koncernchef i forbindelse med fratræden. Aktiebaseret vederlæggelse er specificeret i note 12.

Aflønningen af direktionen og ledende medarbejdere er baseret på en fast løn med mulighed for en kontant bonus på op til 50% af den faste løn samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon mv. Endvidere deltager direktionen og ledende medarbejdere i aktieoptionsprogrammer.

Ansættelseskontrakterne for medlemmerne af direktionen indeholder vilkår, som er sædvanlige for direktionsmedlemmer ansat i væsentlige datterselskaber ejet af danske børsnoterede koncerner. Tilsvarende gælder opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler.

Den oplyste vederlæggelse til direktionen omfatter den samlede vederlæggelse til den anmeldte direktion. En del af vederlæggelsen er udbetalt fra andre selskaber i Carlsberg-gruppen.

Ledende medarbejdere er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsberg Breweries' hovedkontor i København, i alt 14 personer (2006: 12 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 vederlag på 0 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

12 Aktiebaseret vederlæggelse

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg Breweries' nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærens, er der i samarbejde med Carlsberg A/S etableret et fælles aktieoptionsprogram. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg Breweries' bestyrelse.

I 2007 er der tildelt 69.600 (2006: 61.500) aktieoptioner i Carlsberg A/S til 24 (2006: 22) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 10 mio. kr. (2006: 5 mio. kr.). Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 8 mio. kr. (2006: 3 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S og Carlsberg Breweries A/S indregnes direkte på egenkapitalen og udgør 12 mio. kr. (2006: 4 mio. kr.). Forventede fremtidige refusioner baseret på aktieoptionernes markedsværdi ved årets udgang er indregnet direkte på egenkapitalen med 48 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal					31. dec. 2007	Til udnyttelse 31. dec.	Udnyttelses-		Markedsværdi	
		1. jan. 2007	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overførsel ¹			Fast	Pr. option	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Direktion												
2001	2004-2009	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	386,54	236,05	2	3
2002	2005-2010	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	323,82	300,95	2	4
2003	2006-2011	21.000	-	-	-	-10.500	10.500	10.500	214,47	406,42	4	7
2004	2007-2012	26.250	-	-	-	-15.750	10.500	10.500	268,39	357,27	4	8
2005	2008-2013	25.000	-	-	-	-15.000	10.000	-	288,29	341,41	3	7
2006	2009-2014	30.000	-	-	-	-20.000	10.000	-	380,18	270,30	3	7
2007	2010-2015	-	40.000	-	-	-20.000	20.000	-	584,86	153,95	3	-
I alt		131.650	40.000	-	-	-95.950	75.700	35.700			21	36
Øvrige nøglemedarbejdere												
2001	2004-2009	18.900	-	-	-14.175	-1.575	3.150	3.150	386,54	236,05	1	3
2002	2005-2010	12.600	-	-	-7.875	-1.575	3.150	3.150	323,82	300,95	1	3
2003	2006-2011	11.600	-	-	-4.200	-1.575	5.825	5.825	214,47	406,42	3	4
2004	2007-2012	31.500	-	-	-10.675	-1.575	19.250	19.250	268,39	357,27	7	10
2005	2008-2013	27.833	-	-1.500	-1.000	-1.667	23.667	-	288,29	341,41	8	8
2006	2009-2014	31.500	-	-1.000	-1.500	-2.000	27.000	-	380,18	270,30	7	7
2007	2010-2015	-	29.600	-	-	-1.500	28.100	-	584,86	153,95	4	-
I alt		133.933	29.600	-2.500	-39.425	-11.467	110.142	31.375			31	35
Fratrådte medarbejdere												
2001	2004-2009	5.250	-	-	-	8.925	14.175	14.175	386,54	236,05	3	1
2002	2005-2010	6.300	-	-	-	8.925	15.225	15.225	323,82	300,95	5	2
2003	2006-2011	6.300	-	-	-	12.075	18.375	18.375	214,47	406,42	8	2
2004	2007-2012	5.250	-	-	-	17.325	22.575	22.575	268,39	357,27	8	2
2005	2008-2013	1.500	-	-	-	16.500	18.000	-	288,29	341,41	6	-
2006	2009-2014	-	-	-	-	21.500	21.500	-	380,18	270,30	6	-
2007	2010-2015	-	-	-	-	21.500	21.500	-	584,86	153,95	3	-
I alt		24.600	-	-	-	106.750	131.350	70.350			39	7
I alt		290.183	69.600	-2.500	-39.425	-667	317.192	137.425			91	78

¹ Nettoantallet af overførte optioner vedrører medarbejdere, der har fået nyt arbejdssted internt i koncernen og derfor optjener retten til tildelte optioner i et andet selskab, end hvor tildelingen oprindeligt har fundet sted.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

12 Aktiebaseret vederlæggelse

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg Breweries' nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærens, er der i samarbejde med Carlsberg A/S etableret et fælles aktieoptionsprogram. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg Breweries' bestyrelse.

	2007					2006				
	Direktion	Øvrige	Fratrædte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige	Fratrædte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	131.650	133.933	24.600	290.183	310,82	101.650	155.233	-	256.883	292,16
Tildelt	40.000	29.600	-	69.600	584,86	30.000	31.500	-	61.500	380,18
Udløb/bortfald	-	-2.500	-	-2.500	325,05	-	-3.150	-	-3.150	289,98
Udnyttet	-	-39.425	-	-39.425	320,96	-	-25.050	-	-25.050	305,22
Overført	-95.950	-11.467	106.750	-667	366,08	-	-24.600	24.600	-	295,21
<u>Udestående aktieoptioner pr. 31. december</u>	<u>75.700</u>	<u>110.141</u>	<u>131.350</u>	<u>317.191</u>	<u>369,48</u>	<u>131.650</u>	<u>133.933</u>	<u>24.600</u>	<u>290.183</u>	<u>310,82</u>
Til udnyttelse pr. 31. december	35.700	31.375	70.350	137.425	286,37	50.400	43.100	17.850	111.350	307,50

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 613 kr. (2006: 489 kr.).

Pr. 31. december 2007 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 584,86 kr. (2006: 214,47 kr. til 386,54 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,3 år (2006: 5,5 år).

Forudsætninger for beregningen af markedsværdien aktieoptionerne fremgår af note 14 i koncernregnskabet.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

13 Immaterielle aktiver

				2007 Mio. kr.
	Vare- mærker ¹	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2007	137	18	1	156
Tilgang	-	4	4	8
Overførsler	-	1	-1	-
Kostpris pr. 31. december 2007	137	23	4	164
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	-	6	-	6
Afskrivninger	-	7	-	7
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	-	13	-	13
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	137	10	4	151

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:		
Administrationsomkostninger	7	5
I alt	7	5

				2006 Mio. kr.
	Vare- mærker ¹	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2006	137	11	2	150
Tilgang	-	5	1	6
Overførsler	-	2	-2	-
Kostpris pr. 31. december 2006	137	18	1	156
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	-	1	-	1
Afskrivninger	-	5	-	5
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	-	6	-	6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	137	12	1	150

¹ Består af varemærker, der ikke har en definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives.

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 2007 omfatter bl.a. aktiveret software, 6 mio. kr. (2006: 12 mio. kr.).

Noter

14 Værdiforringelsestest

Der er pr. 31. december 2007 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 2007 ikke fundet grundlag for nedskrivning af varemærker med ikke definerbar brugstid. Det er ligeledes ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de omtalte væsentlige parametre ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

15 Materielle aktiver

			2007 Mio. kr.
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris:			
Kostpris pr. 1. januar 2007	141	26	167
Tilgang	-	2	2
Kostpris pr. 31. december 2007	141	28	169
Af- og nedskrivninger:			
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	68	19	87
Afskrivninger	6	2	8
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	74	21	95
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	67	7	74
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-
		2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:			
Administrationsomkostninger		8	10
I alt		8	10

			2006 Mio. kr.
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris:			
Kostpris pr. 1. januar 2006	141	25	166
Tilgang	-	1	1
Kostpris pr. 31. december 2006	141	26	167
Af- og nedskrivninger:			
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	61	16	77
Afskrivninger	7	3	10
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	68	19	87
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	73	7	80
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

16	Kapitalandele i dattervirksomheder	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
Kostpris:			
	Kostpris pr. 1. januar	21.849	26.012
	Tilgang i årets løb	432	3.625
	Udløddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indjening fra overtagelsestidspunktet	-1.309	-5.603
	Regulering af kostpris	-2	-
	Afgang i årets løb	-	-2.185
	Kostpris pr. 31. december	20.970	21.849
Værdireguleringer:			
	Værdiregulering pr. 1. januar	-2.640	-881
	Nedskrivninger i årets løb	-1.687	-1.759
	Værdiregulering pr. 31. december	-4.327	-2.640
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	16.643	19.209

Værdireguleringer 2007:

Nedskrivninger foretaget i 2007 vedrører væsentligst kapitalandelene i Türk Tuborg og Carlsberg Italia. Nedskrivningen af Türk Tuborg skyldes - i lighed med 2006 - primært forværrede forretningsbetingelser i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser. Nedskrivningen af kapitalandelen i Carlsberg Italia skyldes fortsatte svære markedsvilkår på et faldende marked, og dermed utilfredstillende resultatudvikling, hvilket således medfører lavere forventninger til den fremtidige indtjening. De samlede nedskrivninger på Türk Tuborg og Carlsberg Italia udgør 1.514 mio. kr. Resterende nedskrivninger vedrører kapitalandele i Carlsberg IT, Carlsberg USA, Carlsberg Ungarn og Carlsberg Accounting Service Center Polen, i alt 173 mio. kr. Kostprisen for hver af kapitalandelene er herefter 0 mio. kr. Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen.

Der er anvendt de samme forudsætninger for værdiforringelsestest af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder, som for Carlsberg Breweries gruppens pengestrømsfrembringende enheder. Forudsætningerne fremgår af note 16 i koncernregnskabet.

Værdireguleringer 2006:

Nedskrivninger foretaget i 2006 vedrører væsentligst kapitalandelene i Türk Tuborg og Carlsberg Italia. Nedskrivningen af Türk Tuborg skyldes primært forværrede forretningsbetingelser i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser. Nedskrivningen af kapitalandelen i Carlsberg Italia skyldes fortsatte svære markedsvilkår på et faldende marked, og dermed utilfredstillende resultatudvikling, hvilket således medfører lavere forventninger til den fremtidige indtjening. De samlede nedskrivninger på Türk Tuborg og Carlsberg Italia udgør 1.710 mio. kr. Resterende nedskrivninger vedrører kapitalandele i Carlsberg Ungarn 49 mio. kr. Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

17	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Kostpris:		
	Kostpris pr. 1. januar	2.804	2.711
	Tilgang	43	93
	Kostpris pr. 31. december	2.847	2.804
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.847	2.804

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

18	Værdipapirer	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
	Langfristede aktiver	18	40
	I alt	18	40
	Typer af værdipapirer:		
	Unoterede aktier	18	40
	I alt	18	40

Værdipapirer under kortfristede aktiver ventes realiseret indenfor et år fra balancedagen.

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

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

19	Tilgodehavender	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
	Tilgodehavender fra kunder	472	448
	Andre tilgodehavender, kortfristede	9.059	5.660
	Kortfristede tilgodehavender i alt	9.531	6.108
	Langfristede tilgodehavender	8.980	8.885
	I alt	18.511	14.993

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra kunder	472	448
Udlån til gruppevirksomheder	17.508	14.346
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	165	35
Øvrige tilgodehavender	366	164
I alt	18.511	14.993

Tilgodehavender er vist efter nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der er hensat 2 mio.kr. til imødegåelse af tab pr. 31. december 2007 (2006: 2 mio. kr.). I årets resultat er indregnet en omkostning til nedskrivning på 0 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Af de samlede tilgodehavender fra kunder er 93,7% uforfaldne pr. 31. december 2007 (2006: 94,8%).

Markedsværdien af tilgodehavender svarer i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

	2007 %	2006 %
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til gruppevirksomheder	5,6	4,7

Periodeafgrænsningsposter:

Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgår i periodeafgrænsningsposter med 72 mio. kr.

Noter

20 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Udskudt skatteaktiver pr. 1. januar, netto	384	462
Regulering vedrørende tidligere år	-24	6
Indregnet på egenkapitalen	-11	-38
Indregnet i resultatopgørelsen	-56	-46
Ændring i skatteprocent	-36	-
Udskudt skatteaktiver pr. 31. december, netto	257	384

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

	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	10	14	36	40
Materielle aktiver	2	2	11	12
Kortfristede aktiver	-	1	-	-
Hensatte forpligtelser og pensioner	11	-	-	-
Markedsværdireguleringer	-	-	-1	-
Skattemæssige underskud mv.	280	419	-	-
I alt før modregning	303	436	46	52
Modregning	-46	-52	-46	-52
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	257	384	-	-
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	175	180	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	82	204	-	-
I alt	257	384	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 246 mio. kr. (2006: 412 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en overskuelig fremtid og derfor ikke ventes at medføre skat ved eventuel afhændelse.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

21	Likvide beholdninger	2007	2006
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Konter og indestående på bankkonti	191	14
	I alt	191	14
	I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
	Likvide beholdninger	191	14
	Træk på kassekredit	-201	-125
	Likvider, netto	-10	-111

22	Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse	2007	2006
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
	Materielle aktiver	-	4
	I alt	-	4

Tab ved salg af aktiver bestemt for salg er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsomkostninger. Beløbet udgør 4 mio.kr. (2006: 0 mio.kr.).

23 Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør 500 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.

Aktiekapitalen blev i 2001 forhøjet med 200 mio. kr. ved kontant-/apportindskud. Herudover er kapitalen ikke forhøjet de seneste år.

Carlsberg Breweries A/S indgår i koncernregnskabet for Carlsberg A/S.

Bestemmelser om vedtægtsændring

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne kræves at to tredjedel af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med to tredjedel, såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettiget aktiekapital.

Er den pågældende generalforsamling ikke beslutningsdygtig i henhold til foranstående, men har forslaget opnået den ovenstående angivne kvalificerede majoritet, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med to tredjedel af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettiget aktiekapital uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

24 Lån	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Langfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	6.117	2.841
Lån fra dattervirksomheder	5.722	5.166
I alt	11.839	8.007
Kortfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	201	125
Lån fra dattervirksomheder	3.667	8.230
I alt	3.868	8.355
Lang- og kortfristede lån i alt	15.707	16.362
Markedsværdi	15.852	16.560

Alle lån er målt til amortiseret kostpris.

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

						2007 Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Lån fra pengeinstitutter	393	5.457	-	267	-	6.117
Lån fra dattervirksomheder	-	-	2.964	-	2.758	5.722
I alt	393	5.457	2.964	267	2.758	11.839
						2006 Mio. kr.
Lån fra pengeinstitutter	108	-	-	-	2.733	2.841
Lån fra dattervirksomheder	-	-	-	2.964	2.202	5.166
I alt	108	-	-	2.964	4.935	8.007

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				2007 Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)						
	Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2008	2009	2010	2011	2012	2013-
CHF	1.805	495	2.300	458	1.347	-	-	-	-	-
DKK	3.944	-2.747	1.197	980	-	-	2.964	-	-	-
EUR	4.910	706	5.616	436	-	3.728	-	-	-	746
GBP	2.081	-2.157	-76	69	-	-	-	-	-	2.012
NOK	203	815	1.018	203	-	-	-	-	-	-
PLN	7	1.838	1.845	7	-	-	-	-	-	-
SEK	1.274	79	1.353	1.274	-	-	-	-	-	-
USD	1.352	142	1.494	1.352	-	-	-	-	-	-
Andre	131	829	960	131	-	-	-	-	-	-
Total	15.707	-	15.707	4.910	1.347	3.728	2.964	-	-	2.758

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

24 Lån

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				2006					
				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2007	2008	2009	2010	2011	2012-
CHF	1.810	398	2.208	-	-	1.810	-	-	-
DKK	3.054	-1.190	1.864	90	-	-	-	2.964	-
EUR	6.596	206	6.802	2.680	188	-	3.728	-	-
GBP	2.263	-731	1.532	61	-	-	-	-	2.202
NOK	548	166	714	548	-	-	-	-	-
PLN	13	603	616	13	-	-	-	-	-
SEK	117	-123	-6	117	-	-	-	-	-
SGD	1.940	568	2.508	1.940	-	-	-	-	-
Andre	21	103	124	21	-	-	-	-	-
Total	16.362	-	16.362	5.470	188	1.810	3.728	2.964	2.202

Der henvises i øvrigt til note 28 "Finansielle risici".

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

25	Anden gæld mv.	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Anden gæld indgår som følger i balancen:			
	Kortfristede forpligtelser	580	362
	I alt	580	362
Anden gæld efter oprindelse:			
	Skyldig moms og afgifter	-	11
	Skyldige personaleomkostninger	47	43
	Skyldige renter	219	158
	Markedsværdi af sikringsinstrumenter	269	130
	Gæld vedrørende køb af virksomheder	-	6
	Andre	45	14
	I alt	580	362
26	Pengestrømme	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Regulering for andre ikke-kontante poster:			
	Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	3	-
	Aktieoptionsprogrammer	8	3
	I alt	11	3
Ændring i driftskapital:			
	Tilgodehavender	-185	75
	Leverandørgæld og anden gæld	-4	-26
	I alt	-189	49
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:			
	Udbytte til aktionærer	-445	-900
	Lån fra aktionærer	-	-2.416
	I alt	-445	-3.316
Fremmedfinansiering:			
	Provenu fra optagelse af lån	3.321	-
	Tilbagebetaling af lån	-	-1.563
	Indlån fra gruppevirksomheder	-3.711	-2.338
	Kortfristet låntagning, netto	-4	-96
	I alt	-394	-3.997

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

27	Opgørelse af rentebærende gæld, netto	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
	Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
	Langfristede lån	11.839	8.007
	Kortfristede lån	3.868	8.355
	Rentebærende gæld, brutto	15.707	16.362
	Likvide beholdninger	-191	-14
	Udlån til gruppevirksomheder	-17.508	-14.346
	Rentebærende gæld, netto	-1.992	2.002
	Forklaring af udvikling:		
	Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	2.002	13.607
	Pengestrøm, drift	132	154
	Pengestrøm, investeringer	-1.093	-7.351
	Udbytte til aktionærer	445	900
	Ændring i rentebærende udlån	-3.162	-5.186
	Effekt af valutaomregning	-281	-290
	Andet	-35	168
	Ændring i alt	-3.994	-11.605
	Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	-1.992	2.002

Noter

28 Finansielle risici

Valutarisiko

Carlsberg Breweries A/S har en valutarisiko på gæld optaget i fremmed valuta og finansielle instrumenter. I begge tilfælde er det primært afdækning af investeringer i fremmed valuta.

Carlsberg Breweries A/S har valgt ikke at sikre omsætning eller indtjening i fremmed valuta.

Lån optaget i fremmed valuta påvirker den rentebærende gæld målt i danske kroner, også selv om valutakursrisikoen er sikret med et finansielt instrument, og der netto ikke er nogen påvirkning af resultat eller egenkapital. Ændringen i markedsværdi af det finansielle instrument indregnes under andre tilgodehavender/anden gæld.

Renterisiko

Den mest betydelige renterisiko i Carlsberg Breweries A/S relaterer sig til netto rentebærende gæld.

Selskabets låneportefølje består af fastforrentede børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden (langfristede og kortfristede lån) udgjorde pr. 31. december 2007 15.707 mio. kr. (2006: 16.362 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 15.516 mio. kr. (2006: 16.348 mio. kr.), hvilket er en reduktion på 832 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede lån. De to primære renteswaps er en på 500 mio. EUR, der fastlåser renten på 4,79% frem til juli 2010, og en på 300 mio. CHF, der fastlåser renten på 2,54% frem til juli 2009. En specifikation af Carlsberg Breweries gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i koncernregnskabet note 25.

Ved udgangen af året bestod 65% af låneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2006: 67%). Carlsberg Breweries foretager udlån til dattervirksomheder. Udlånene er i vid udstrækning fastforrentede. Selskabets følsomhed over for renteændringer er derfor begrænset. Den rentebærende gæld, netto udgør -2.169 mio. kr. (2006: 2.002 mio. kr.).

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg Breweries A/S et tab. Kreditrisikoen overvåges centralt. Ifølge retningslinierne for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kreditværdighed.

Der er ingen væsentlig kreditrisiko på likvide midler.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg Breweries A/S ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsberg Breweries' 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. Pr. 31. december 2007 havde Carlsberg Breweries A/S uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 5.025 mio. kr. (2006: 8.304 mio. kr.).

Noter

29 Finansielle instrumenter

Beregningen af markedsværdier på finansielle instrumenter er opgjort på basis af observerbare markedsdato og ved hjælp af metoder, der er i overensstemmelse med praksis på området.

Sikring af markedsværdi

Finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af markedsværdi indregnes i resultatopgørelsen. Der anvendes primært valutainstrumenter til afdækning af valutakursrisiko på lån og investeringer i fremmed valuta.

Indregnet i resultatopgørelsen:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renteinstrumenter	3	71
Valutainstrumenter	-143	-148
I alt	-140	-77

Sikring af fremtidige pengestrømme

Finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme indregnes direkte på egenkapitalen. Der anvendes primært renteswaps til at fastlåse renten på langfristede lån, og i begrænset omfang valutainstrumenter til at fastlåse kroneværdien af indtægter i valuta.

Indregnet på egenkapitalen:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Valutainstrumenter	3	17
Renteinstrumenter	44	118
I alt	47	135

Markedsværdien af finansielle instrumenter:

		2007		2006	
		Mio. kr.		Mio. kr.	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Sikring af fremtidige pengestrømme	Rente	9	23	4	62
	Valuta	5	2	-	-
Sikring af markedsværdi	Rente	5	-	-	1
	Valuta	119	222	31	67
	Andet	27	22	-	-
I alt		165	269	35	130

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

30 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760 København V ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Carlsberg Breweries A/S har betalt udbytte Carlsberg A/S på 445 mio. kr. (2006: 900 mio. kr.) Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med Carlsberg A/S:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter	16	12
Administrationsomkostninger	-	-3
Renteindtægter	9	-
Renteomkostninger	-1	-8
Udlån	1.658	-
Tilgodehavender	1	-
Leverandørgæld	68	4

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Moderselskabet 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 11.

Associerede virksomheder

Der er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 142 mio. kr. (2006: 552 mio. kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	111	28
Renteindtægter	1	14
Renteomkostninger	-2	-9
Udlån	-	313
Lån	746	-
Tilgodehavender	34	10
Leverandørgæld og anden gæld mv.	6	15

Dattervirksomheder

Det er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 3.470 mio. kr. (2006: 10.781 mio.kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:

	2007	2006
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	395	281
Produktionsomkostninger	-610	-459
Andre driftsindtægter	331	327
Salgs- og distributionsomkostninger	-13	-14
Administrationsomkostninger	-276	-24
Renteindtægter	524	490
Renteomkostninger	-686	-687
Udlån	15.850	13.999
Lån	8.643	13.396
Tilgodehavender	572	293
Leverandørgæld og anden gæld mv.	357	368

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er ydet på normale markedsvilkår.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

31 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån mv. på 5.914 mio. kr. (2006: 9.482 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder.

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.

Dattervirksomheden Pripps Ringnes AB er part i voldgiftssag anlagt af selskabets venturepartner i Baltic Beverages Holding AB. Det er ledelsens og selskabets juridiske rådgiveres opfattelse at sagen ikke bygger på et konkret grundlag.

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.

Operationelle leasingforpligtelser

				2007
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:				
Forfalder inden for 1 år	-	2	2	2
Forfalder inden for 1 til 5 år	-	3	3	3
Forfalder efter 5 år	-	-	-	-
I alt	-	5	5	5
2006				
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:				
Forfalder inden for 1 år	-	2	2	2
Forfalder inden for 1 til 5 år	-	2	2	2
Forfalder efter 5 år	-	-	-	-
I alt	-	4	4	4
		2007	2006	
		Mio. kr.	Mio. kr.	
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør		3	3	

Carlsberg Breweries A/S har indgået operationelle leasingaftaler, som i det væsentligste vedrører leasing af IT-udstyr samt biler. Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberettigheder mv.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

32 Begivenheder efter balancedagen

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

Den 25. januar 2008 har et konsortium, hvori Carlsberg deltager, afgivet bud på køb af Scottish & Newcastle plc (S&N). Buddet udgør 8 £ pr. aktie, svarende til ca. 10,7 mia. £ på gældfri basis. Carlsbergs andel heraf udgør ca. 5,8 mia. £. Buddet er anbefalet af bestyrelsen i S&N. Gennemførelse af købet er blandt andet betinget af godkendelse fra konkurrencemyndighederne i forskellige jurisdiktioner samt af godkendelse fra aktionærerne i S&N.

Finansieringen af købet er sikret gennem aftaler om lån i pengeinstitutter samt gennemførelse af kapitalforhøjelse.

Ved en gennemførelse af købstilbuddet vil Carlsberg Breweries overtage 50% af BBH AB, og derefter eje denne 100%. Endvidere overtages S&N's aktiviteter i Frankrig og Grækenland samt deltagelse i joint ventures i Kina og Vietnam.

Det fremsatte tilbud er detaljeret beskrevet i særskilt fondsbørsmeddelelse fra Carlsberg A/S af 25. januar 2008.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Note 33 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, 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. Overstiger udloddede udbytter den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

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.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddede udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.