



Carlsberg Breweries A/S

CVR-nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2002
(3. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse:

SELSKABSOPLYSNINGER.....	1
LEDELSESPÅTEGNING.....	2
REVISIONSPÅTEGNING	3
ÅRSBERETNING.....	4
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	11
RESULTATOPGØRELSE.....	18
BALANCE PR. 31. DECEMBER.....	19
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR GRUPPEN	21
EGENKAPITALFORKLARING	22
NOTER	23
KONCERNOVERSIGT	38

Selskabsoplysninger

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

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Direktør Jens Bigum (formand)
Koncernchef Finn Marum Jebsen (næstformand)
Bryggeriarbejder, Hans Andersen (medarbejdervalgt)
Koncerndirektør, Søren Bjerre-Nielsen
Customer Service Manager, Eva Vilstrup Decker (medarbejdervalgt)
Adm. direktør, koncernchef Henning Dyremose
Direktør Roar Engeland
Brygmester, Jens Magnus Eiken (medarbejdervalgt)
Adm. direktør Jørn P. Jensen
Professor, dr. polit. Poul Chr. Matthiessen
IT-konsulent, Erik Dedenroth Olsen (medarbejdervalgt)
Direktør, Dag Opedal

Direktion: Koncernchef Nils S. Andersen, adm. direktør
Koncerndirektør Paul Bergqvist
Koncerndirektør Bjørn Erik Næss

Revision: PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Deloitte & Touche
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsberg Breweries Gruppen og moderselskabet for 2002.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Gruppens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. februar 2003.

Direktion for Carlsberg Breweries A/S

Nils S. Andersen
adm. direktør

Paul Bergqvist

Bjørn Erik Næss

Bestyrelse for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum
formand

Finn Marum Jebsen
næstformand

Søren Bjerre-Nielsen

Henning Dyremose

Roar Engeland

Dag Opedal

Jørn P. Jensen

Poul Chr. Matthiessen

Hans Andersen

Eva Vilstrup Decker

Jens Magnus Eiken

Erik Dedenroth Olsen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Carlsberg Breweries A/S

Vi har revideret årsrapporten for Carlsberg Breweries Gruppen og moderselskabet for regnskabsåret 2002.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder (ISA). Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af Gruppens og moderselskabets aktiviteter og Gruppens pengestrømme for regnskabsåret 2002 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 18. februar 2003.

PricewaterhouseCoopers

Deloitte & Touche

Morten Iversen
statsautoriseret revisor

Fin T. Nielsen
statsautoriseret revisor

David Holm
statsautoriseret revisor

Kim Mücke
statsautoriseret revisor

Årsberetning

Hovedtal for Carlsberg Breweries Gruppen

Salg ¹⁾ - mio. hl	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Øl	78,6	67,9
Læskedrikke	20,9	20,3
Salg I alt	99,5	88,2

Indtjening - mio. kr.

Nettoomsætning	35.543	34.419
Resultat af primær drift (EBITA)	3.585	2.971
Goodwill amortisation	- 386	- 314
Særlige poster, netto	- 24	32
Finansielle poster, netto *)	- 1.084	- 288
Resultat før skat	2.091	2.401
Koncernresultat	1.394	1.779
Carlsberg Breweries A/S' andel	1.052	1.369

Balance - mio. kr.

Anlægsaktiver	29.059	29.741
Omsætningsaktiver	13.432	15.036
Egenkapital	11.878	12.868
Langfristede forpligtelser	14.061	15.614
Kortfristede forpligtelser	14.853	14.324
Balancesum	42.491	44.777
Netto rentebærende gæld	13.070	13.128

Pengestrømme - mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.824	2.299
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	- 3.777	- 4.880
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	- 2.129	3.380

Nøgletal

Overskudsgrad ²⁾	10,1%	8,6%
Afkastningsgrad ³⁾	9,2%	7,4%
Egenkapitalens forrentning ⁴⁾	8,5%	12,2%
Soliditetsgrad ⁵⁾	28,0%	28,7%
Gearing ⁶⁾	110%	102%

Medarbejdere

Antal medarbejdere	28.316	27.218
--------------------	---------------	--------

*) Finansielle poster for 2001 inkluderer avance ved salg af Thai-aktier på 518 mio. kr.

- 1) Salg af Carlsberg og Tuborg øl, herunder øl fremstillet på licens, samt andre ølmærker produceret på bryggerier i Carlsberg Breweries Gruppen og associerede virksomheder
- 2) Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning
- 3) Resultat af primær drift i procent af gennemsnitlige operative aktiver
- 4) Årets resultat, Carlsberg Breweries A/S' andel i procent af gennemsnitlig egenkapital
- 5) Egenkapital ultimo i procent af samlede passiver
- 6) Rentebærende gæld i procent af egenkapitalen

Tal for selskabets første regnskabsår 1. juli til 31. december 2000 er udeladt, da regnskabsåret kun dækkede seks måneder og selskabets nuværende aktivitetsniveau først etableredes med indskuddet af Orkla ASA's drikkevareaktiviteter pr. 1. januar 2001.

Ny regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er pr. 1. januar 2002 ændret for at være i overensstemmelse med den nye Årsregnskabslov af 7. juni 2001.

Følgende områder er ændret:

- Investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden og koncerngoodwill er pr. 31. december 2001 indregnet i balancen med 5.560 mio. kr. Goodwill er aktiveret og afskrives over forventet levetid, maksimalt over 20 år.

Da Carlsberg Breweries overtog Orkla's bryggeriaktiviteter 1. januar 2001, blev Orkla vederlagt ved udstedelse af aktier i Carlsberg Breweries. Kursen for de udstedte aktier blev fastsat med udgangspunkt i de regnskabsmæssige værdier, da der alene blev forhandlet og aftalt et relativt ejerforhold mellem Carlsberg og Orkla. Carlsberg har således ikke aktiveret goodwill vedrørende denne transaktion.

Investeringer i pro rata konsoliderede virksomheder indregnes til den forholdsmæssige andel af de fællesejede virksomheders bogførte værdier opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

- Hensættelser til omstrukturering m.v. indregnes på det tidspunkt, hvor omstrukturen er endeligt besluttet og offentliggjort overfor de berørte parter, hvilket er en tidsmæssig præcisering i forhold til hidtidig praksis. Hensættelser til omstruktureringer i overtagne virksomheder, der er besluttet på overtagelsestidspunktet, indgår i opgørelsen af goodwill.
- Værdipapirer som obligationer og aktier, herunder porteføljeinvesteringer indregnes til dagsværdi på balancedagen og kursreguleringer indgår i de finansielle poster. Tidligere blev værdipapirer indregnet til anskaffelsespris eller en lavere værdi på balancedagen.
- Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen på varebeholdninger m.v.
- Returnabel emballage indregnes til kostpris som materielt anlægsaktiv og afskrives over forventet brugstid. Tidligere blev returnabel emballage omkostningsført på købstidspunktet.
- Foreslået udbytte for året indregnes ikke som en forpligtelse på balancedagen, men vises som en særlig post i egenkapitalen.
- Indregning af visse øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder finansielt leasede aktiver og afledte finansielle instrumenter i balancen samt indregning af lån og udlån til amortiseret kostpris.

Udover ændringerne af regnskabspraksis er der gennemført visse ændringer i regnskabsopstillingen samt regnskabsposters indhold og benævnelse (reklassifikationer).

Betydningen af ændringerne i regnskabspraksis for årene 2001 og 2002 kan sammenfattes som følger:

Mio. kr.	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
Resultat af primær drift (EBITA) efter hidtidig praksis		3.638		3.077
Effekt af ændringer i primær drift		<u>-53</u>		<u>-106</u>
Resultat af primær drift (EBITA) efter ny praksis		3.585		2.971
Amortisation af goodwill (ny praksis)		-386		-314
Særlige poster, netto efter hidtidig praksis	-24		17	
Effekt af ændringer, netto	<u>-</u>	<u>-24</u>	<u>15</u>	<u>32</u>
Finansielle poster, netto efter hidtidig praksis	-1.080		-285	
Effekt af ændringer, netto	<u>-4</u>	<u>-1.084</u>	<u>-3</u>	<u>-288</u>
Resultat før skat efter ny praksis		2.091		2.401
Selskabsskat efter hidtidig praksis	712		659	
	<u>-15</u>	<u>697</u>	<u>-37</u>	<u>622</u>
Koncernresultat efter ny praksis		1.394		1.779
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>342</u>		<u>410</u>
Carlsberg Breweries A/S andel af resultatet		1.052		1.369

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Koncernegenkapital efter hidtidig praksis	6.735	7.877
Ændring vedr.:		
- goodwill	5.417	5.560
- øvrige anlægsaktiver	1.122	723
- omsætningsaktiver	40	308
- langfristet gæld	-	-6
- kortfristet gæld	263	534
- hensættelser	<u>-</u>	<u>-157</u>
Koncernegenkapital efter ny praksis	13.577	14.839

Aktivitet

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. I overensstemmelse med koncernens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske regioner, hvor produktionen finder sted.

Væsentlige begivenheder for Carlsberg Breweries Gruppen

Carlsberg Sverige har i 2002 været påvirket af betydelige omstruktureringer, som forventes tilendebragt i foråret 2003.

Integrationen af salg og administration af Coca Cola i Danmark er tilendebragt i foråret 2002. Det er endvidere besluttet at fusionere Coca Cola Tapperierne Danmark A/S med Carlsberg Danmark A/S med virkning fra 1. januar 2003.

I januar 2002 erhvervede Carlsberg Breweries A/S de resterende 25 % af aktierne i Carlsberg Italia S.p.A.

I februar 2002 meddelte myndighederne tilladelse til at Carlsberg Asia kunne etableres, hvorfor Carlsberg Asia's samlede aktiviteter regnskabsmæssigt indgår i overensstemmelse med det aftalte joint venture, dvs. 50 % pro rata med virkning fra 1. januar 2002. Overførslen af aktiviteter/selskaber til Carlsberg Asia fortsatte i 2002 og forventes fuldført i første halvdel af 2003.

I januar 2002 har Carlsberg Asia erhvervet yderligere 8,4 % af aktierne i Hite Brewery Co., hvorved den samlede ejerandel kommer over 25 %. For 2002 er Hite Brewery Co. således indregnet som associeret selskab.

Den 29. januar 2002 erhvervede Carlsberg Brewery Hong Kong 25 % af Lao Brewery. Selskabet indregnes i 2002 som associeret selskab via Carlsberg Asia.

Igennem året er der arbejdet med strukturen på det polske ølmarked gennem datterselskabet Carlsberg Okocim S.A. Selskaberne Bosman Browar Szczecin S.A. (Bosman) samt Kasztelan Browar Sierpc S.A. (Kasztelan) er blevet overtaget af Carlsberg Okocim samtidig med, at Bitburger, Tyskland nytegnede 24 % af aktierne i Carlsberg Okocim, hvorved Carlsberg Breweries A/S ejerandel af selskabet reduceredes fra 82,5 % til 61,6 %. I december 2002 har Carlsberg Breweries A/S købt 9,9 % af Bitburgers aktier og dermed øget ejerandelen til 71,5 %. Resultatmæssigt er der i årsrapporten indregnet en minoritetsandel på ca. 38 %. Den forøgede ejerandel får således først resultatmæssig virkning fra 2003.

Den 28. januar 2002 indgik Baltic Beverages Holding AB (BBH) aftale om køb af 70 % af aktierne i Voronezh bryggeriet. Bryggeriet indgår i konsolideringen fra 1. maj 2002. Ejerandelen er siden øget til 83 %. Den 19. december 2002 solgtes selskabet til datterselskabet Yarpivo, der ejes 60 % af BBH.

Den 14. februar 2002 solgtes Rent A Cooler selskaberne i Sverige, Norge, Estland, Letland og Litauen til Eden Springs, der i december 2002 tillige overtog det danske Rent A Cooler selskab.

I maj 2002 øgede selskabet sin andel i Panonska, Kroatien til 80 % ved køb af Prodravka Food Industries' ejerandel på 40 %. Selskabet indgår med virkning fra 1. juni 2002 som datterselskab i konsolideringen mod tidligere som associeret virksomhed.

Den 28. juni 2002 indgik Carlsberg Breweries A/S aftale om erhvervelse af 59,4 % af aktiekapitalen i det bulgarske bryggeri Shumensko Pivo, Bulgarien. Den 2. august 2002 erhvervedes 67 % af et andet Bulgarsk bryggeri, Pirinsko Pivo. Ved et efterfølgende offentlig tilbud til de øvrige aktionærer er aktieandelen i Pirinsko Pivo i januar 2003 øget til 94,5 %. De bulgarske selskaber indgår ikke med nogen driftseffekt i årsrapporten for 2002, men indgår i balancen pr. 31. december 2002.

Med effekt fra 30. juni 2002 solgte Carlsberg Breweries A/S sin 32 % aktieandel i Svyturys Utenos Alus, Litauen til BBH. Hermed blev BBH ejer af i alt 76 % af Svyturys Utenos Alus. Carlsberg Breweries A/S

ejerskab af dette selskab sker herefter gennem det 50% ejede BBH. Den regnskabsmæssige fortjeneste ved transaktionen udgør 35 mio. kr.

Kommentarer til årsregnskabet for 2002

Året 2002 betegnes som tilfredsstillende med en vækst i både omsætning og resultat af primær drift. Væksten i nettoomsætningen udgjorde 3% til 35.543 mio. kr. Resultat af primær drift (EBITA) steg med 20,7% til 3.585 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne. Udover stigningen i omsætningen skyldes udviklingen i høj grad forbedret EBITA margin bl. a. som følge af omkostningsreduktioner, dog samtidig med en forøgelse af Brands marketing på mere end 0,4 mia. kr.

Indtjeningsfremgangen kan særligt henføres til de nordiske lande samt BBH, medens resultaterne i Sydeuropa lå under forventningerne blandt andet som følge af dårligt vejr. Endvidere har udviklingen i Türk Tuborg været særdeles skuffende med betydeligt driftsunderskud. Ledelsen i selskabet er ændret og en ny administrerende direktør er tiltrådt. Der er foretaget forskellige analyser og en ny forretningsplan, der har som mål at forbedre profitabiliteten, er udarbejdet.

Valutakurstab på mere end 200 mio. kr. netto kan særlig henføres til revalueringen af EUR i forhold til USD, hvilket særlig har påvirket BBH og Türk Tuborg negativt.

Det fri cash flow overstiger en mia. kr., hvilket ligeledes er en forbedring i forhold til 2001. Forbedringen skyldes primært reduktion af arbejdskapitalen. Nettorentebærende gæld er dog stort set uændret, hvilket primært kan henføres til udbetaling af udbytte til aktionærer og minoritetsaktionærer i gruppeselskaber på i alt 604 mio. kr.

Egenkapitaludviklingen er negativt påvirket af valutakursregulering af udenlandske enheder, 848 mio. kr. samt udvanding som følge af etablering af Carlsberg Asia, 758 mio. kr.

Finansielle risici

Aktiviteterne i Carlsberg Breweries gruppen er eksponeret for en række finansielle risici, som primært relaterer sig til ændringer i valutakurser og renter. Formålet med Gruppens overordnede finans politik er at identificere og styre finansielle risici i henhold til de af bestyrelsen godkendte og nedskrevne principper.

Gruppens finansfunktion (Corporate Treasury) fungerer som et servicecenter og håndterer styringen af finansielle risici for datterselskaberne centralt.

Valutarisiko

Som internationalt arbejdende virksomhed er Carlsberg Breweries gruppen udsat for valutarisici. Langt den overvejende del af omsætningen stammer fra udenlandske selskaber, der omregnes til danske kroner. Gruppen har størst risikoeksponering i forhold til følgende valutakategorier: EUR, GBP, CHF og RUB.

Carlsberg Breweries har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, som er eksponeret for ændringer i valutakurser. Gruppen afdækker i en række tilfælde valutarisikoen ved omregning af egenkapitalen ved at optage lån i den relevante udenlandske valuta (efter swaps) eller indgå valutaterminskontrakter.

Renterisiko

Den mest betydelige renterisiko i Carlsberg Breweries Gruppen relaterer sig til rentebærende gæld, eftersom Gruppens langfristede rentebærende aktiver er af begrænset betydning pr. 31. december 2002.

Ved udgangen af året bestod 70% af låneporteføljen af variabelt forrentede lån. Pr. 31. december 2002 var den gennemsnitlige varighed på låntagning 1,5 år.

Den langfristede gæld i Carlsberg Breweries Gruppen er specificeret i note 22.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen er risikoen for at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Gruppen et tab.

Kreditrisikoen for dattervirksomheder og moderselskabet overvåges centralt. Ifølge retningslinierne for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kredit rating.

Carlsberg Breweries foretager udlån til restaurationsbranchen. Der foretages løbende tæt kontrol og opfølgning på disse lån, og det skønnes, at de foretagne reservationer herpå er tilstrækkelige til dækning af mulige tab.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Pr. 31. december havde Carlsberg Breweries uudnyttede bekræftede kreditter på 6,3 mia. kr.

Miljø

Carlsberg Breweries vil konsekvent arbejde på at reducere sin påvirkning af miljøet og på at optimere forbruget af naturlige ressourcer. Det er i 2002 blevet besluttet, at Carlsberg Breweries' miljøarbejde systematisk skal forbedres gennem brug af internationalt anerkendte og målbare standarder for miljøledelse, herunder ISO 14001, som skal være gennemført på 38 produktionssteder inden udgangen af 2004.

Datterselskaberne skal løbende udarbejde mål og planer for det lokale miljøarbejde.

Carlsberg Breweries vil generelt fremme miljøvenlige investeringer og vil prioritere samarbejde med partnere og leverandører, der også selv arbejder miljømæssigt ansvarsbevidst.

Der har ikke været større miljøuheld eller arbejdsulykker i 2002 eller tidligere. Carlsberg Breweries vil som led i de øgede certificeringsaktiviteter fortsat arbejde med forebyggende initiativer inden for miljø, sundhed og sikkerhed.

Udover ordinære planlagte miljøinvesteringer samt de traditionelle drifts- og vedligeholdelsesinvesteringer forventer Carlsberg Breweries ikke, at der forestår miljøomkostninger, som i væsentlig grad kan påvirke resultatet for det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på Gruppens resultat og finansielle stilling pr. 31. december 2002.

Forventninger til 2003

Der forventes en positiv udvikling i 2003 med en vækst i indtjeningen (EBITA) i størrelsesorden 5 - 10%. For Carlsberg Breweries andel af resultat efter skat forventes en stigningstakt på ca. 15 %. Forventningerne er dog behæftet med usikkerhed som følge af usikkerhed med hensyn til kursudviklingen, særlig forholdet mellem USD og EUR.

Udsagn om fremtiden

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne årsberetning, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta-, aktie- og rentemarkeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed og de realiserede resultater m.v. vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

Carlsberg Breweries A/S - Moderselskabet

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

Med virkning fra 1. januar 2002 blev selskabet fusioneret med de 100% ejede datterselskaber, Nepko A/S, Investeringselskabet af 29. oktober 1962 A/S, Tuborg International A/S samt United Breweries International Limited A/S. Fusionen har ingen indflydelse på selskabets aktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2002 for Carlsberg Breweries Gruppen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven af 7. juni 2001. Carlsberg Breweries Gruppen følger reglerne for regnskabsklasse C. Der er redegjort for ændringen af regnskabspraksis i foranstående årsberetning.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet for Carlsberg Breweries Gruppen (Gruppen) omfatter regnskaberne for moderselskabet, Carlsberg Breweries A/S, og dattervirksomheder, det vil sige virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte har flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Associerede 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. Øvrige associerede virksomheder medtages med en forholdsmæssig andel af resultat og egenkapital (indre værdis metode).

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet, dattervirksomhederne og pro rata konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af intern omsætning, licenser, renter, udbytter, fortjenester og mellemværender mellem virksomhederne indbyrdes, ligesom der foretages udligning af kapitalandele i dattervirksomheder og pro rata konsoliderede virksomheder med den dertil svarende andel i virksomhedernes egenkapital, opgjort efter Gruppens regnskabspraksis.

Investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden og et eventuelt forskelsbeløb mellem anskaffelsespris og egenkapitalen på erhvervestidspunktet, opgjort efter Gruppens regnskabspraksis, fordeles på virksomhedernes enkelte aktiver og forpligtelser ud fra disses dagsværdi. Der hensættes til forpligtelser vedrørende omstrukturering i overtagne virksomheder, der på overtagelsestidspunktet er besluttet og offentliggjort over for de berørte parter.

Et eventuelt resterende forskelsbeløb (koncerngoodwill) indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives lineært over forventet levetid, dog højst 20 år.

En eventuel negativ forskelsværdi (koncernbadwill), der modsvarer forventede fremtidige tab eller omkostninger indregnes i balancen og indtægtsføres i takt med, at tabene eller omkostningerne realiseres. Negativ goodwill herudover indtægtsføres systematisk over levetiden af de afskrivelige aktiver.

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital vises særskilt. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af deres forholdsmæssige andel af overtagne aktiver og forpligtelser omvurderet til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved salg af dattervirksomheder, pro rata konsoliderede virksomheder og øvrige associerede virksomheder indgår virksomhedens resultat i Gruppens resultatopgørelse indtil afhændelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på dette tidspunkt resultatføres.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta føres til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner til balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og –tab føres i resultatopgørelsen.

Omregning af resultatopgørelsen til danske kroner for selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders regnskaber foretages til gennemsnitskurser for regnskabsåret og af balancen til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer ved omregningen af udenlandske virksomheders egenkapital til balancedagens kurs føres direkte på egenkapitalen. Valutakursgevinster og -tab efter skat på mellemværender anvendt til sikring af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder føres direkte på egenkapitalen.

Goodwill vedrørende udenlandske dattervirksomheder og pro rata konsoliderede virksomheder behandles som et aktiv, der tilhører de udenlandske virksomheder og omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Goodwill afskrivninger omregnes til gennemsnitskurser for regnskabsåret.

Er regnskabet for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder aflagt i en valuta, hvor inflationen i de seneste tre år akkumuleret overstiger 100%, foretages inflationskorrektion. Det inflationskorrigerede regnskab omregnes til danske kroner til balancedagens valutakurser.

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser indregnes på egenkapitalen under overført resultat. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede.

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

Nettoomsætning

Salg indtægtsføres ved varenes levering. Licensindtægter medtages med de i året optjente beløb. Entreprisearbejder for fremmed regning resultatføres i takt med arbejdernes færdiggørelse og indregnes i balancen under tilgodehavender efter en forsigtig vurdering af de enkelte arbejder. Nettoomsætning består af ovennævnte poster med fradrag af de af salget opkrævede skatter og afgifter, herunder øl- og læskedrikafgifter, samt rabatter bortset fra kontantrabatter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning, herunder afskrivninger.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, marketingomkostninger samt autodrift, herunder afskrivninger på materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver vedrørende salgs- og distributionsaktiviteter, bortset fra goodwill.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen og det administrative personale, kontorlokaler og andre omkostninger, herunder afskrivninger på materielle anlægsaktiver og på immaterielle anlægsaktiver vedrørende administrationsaktiviteter, bortset fra goodwill.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, bl.a. lejeindtægter, avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver samt offentlige tilskud, der ikke er knyttet til køb af aktiver eller refusion af omkostninger.

Særlige poster

Heri indgår væsentlige beløb af engangskarakter, som ikke direkte kan henføres til den normale drift, herunder visse større afhændelsesgevinster og –tab, særlige nedskrivninger og hensættelser samt eventuelle tilbageførsler heraf.

Nedskrivninger af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, nedskrives til denne lavere værdi som anslås som nettosalgsværdien eller kapitalværdien, hvis denne er højere. Nedskrivninger af immaterielle (bortset fra goodwill) og materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme post som de tilhørende afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Andel af associerede virksomheders resultat opgøres efter Gruppens regnskabspraksis. Der reguleres for ændring i ikke realiserede interne fortjenester og tab. Andel af de pågældende virksomheders beregnede skat omkostningsføres i posten selskabsskat.

Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og udgifter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering til dagsværdi på værdipapirer og andre finansielle instrumenter, amortisering af gældsforpligtelser, udbytter samt tillæg, fradrag og godtgørelser under aconto-skatteordningen.

Selskabsskat

Årets skat indregnet i resultatopgørelsen består af aktuel og udskudt skat for året, effekten på udskudt skat af ændringer i skattesatser og regulering af aktuel skat for tidligere år. Den del af årets skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat beregnes med den for året gældende skattesats. Udskudt skat beregnes med vedtagne eller forventet vedtagne skattesatser.

Moderselskabet sambeskattes med fuldt ejede danske dattervirksomheder. De sambeskattede overskudsgivende danske virksomheders afregner den beregnede skyldige skat til moderselskabet. Moderselskabet afregner skatten overfor skattemyndighederne (moderselskabsmetoden).

Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris for goodwill og andre immaterielle aktiver aktiveres og afskrives lineært over aktivernes forventede levetid. Der foretages ikke opskrivning til dagsværdi.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele. Øvrige udviklingsomkostninger omkostningsføres i takt med afholdelsen.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der udgør:

- Goodwill: højst 20 år
- Varemærker: højst 20 år
- Software m.v.: 3 år
- Distributionsrettigheder: udfra aftale, dog ikke over 5 år

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Låneomkostninger påløbet i fremstillingsperioden vedrørende egenfremstillede aktiver aktiveres ikke.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der udgør:

- Bygninger: 20-40 år
- Tekniske anlæg og maskiner: 5-15 år
- Andre aktiver, køretøjer og inventar, herunder fadølsanlæg og læskedrikautomater: 5-10 år
- Returnabel emballage: 3-5 år

Småanskaffelser med en kostpris under DKK 25.000 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Leasede og lejede aktiver, der opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles som tilsvarende ejede aktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i Gruppens balance med en til den forholdsmæssige ejerandel i de respektive virksomheder svarende del af regnskabsmæssig indre værdi (egenkapital, opgjort efter Gruppens regnskabspraksis) med fradrag henholdsvis tillæg af interne fortjenester og tab.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Tilgodehavender fra associerede virksomheder af langfristet karakter, dvs. som forfalder efter mere end 1 år, indregnes til amortiseret kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Associerede virksomheder inden for drikkevarer medtages under primær drift, da disse virksomheder er en integreret del af Gruppens primære virksomhed.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter finansielle aktiver såsom obligationer, aktier og lignende poster af langfristet karakter. Aktiverne indregnes til kostpris og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. For børsnoterede værdipapirer anvendes noteret kurs på balancedagen. For unoterede værdipapirer anvendes en forsigtig opgjort dagsværdi. Regulering til dagsværdi indgår under de finansielle poster.

Udlån til kunder i forbindelse med salg af øl og læskedrikke samt andre tilgodehavender af langfristet karakter, dvs. som forfalder efter mere end 1 år, indregnes til amortiseret kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes til kostpris beregnet på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller en lavere nettorealiseringsværdi. Der foretages nedskrivning for ukurans.

Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg til eksterne parter, associerede virksomheder og andre tilgodehavender, der forventes realiseret inden for 12 måneder fra balancedagen, indregnes til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender af kort varighed, hvor der ikke er angivet nogen rente, indregnes som hovedregel til nominel værdi med mindre virkningen af rentetilskrivning ville være væsentlig.

Tilgodehavender omfatter ligeledes løbende udlån til kunder og igangværende arbejder for fremmed regning. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen og i balancen i takt med, at produktionen udføres. Nettosummen af bogførte omkostninger, indregnede avancer/tab og acontofaktureringer indeholdes i tilgodehavender fra salg, medmindre acontofaktureringerne overstiger salgssummen. I disse tilfælde indgår de i leverandørgæld.

Egenkapital

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelse til pensionsforpligtelser og lignende

Såfremt pensionsforpligtelser og lignende vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger ikke er forsikringsmæssigt dækket eller udskilt i en særskilt pensionsfond foretages hensættelse på balancen.

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser opgøres til nutidsværdien af de forventede fremtidige pensionsudbetalinger baseret på en årlig aktuarmæssig beregning. Aktuarmæssige gevinster eller tab som overstiger det højeste af 10 % af enten den beregnede pensionsforpligtelse eller dagsværdien af pensionsfondens aktiver amortiseres over medarbejdernes forventede resterende arbejdslev i koncernen. Aktuarmæssige gevinster eller tab under 10%-grænsen indregnes ikke i regnskabets men medregnes i de fremadrettede aktuarberegninger.

Betalinger til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres i det år de vedrører.

Udskudt skat

Der hensættes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabs- og skattemæssige værdier efter den balanceorienterede gælds metode ud fra de på balancedagen vedtagne eller forventede skattesatser. Der foretages dog ikke hensættelse på kapitalandele i datterselskaber, joint ventures og associerede virksomheder, hvor det ikke er sandsynligt, at den midlertidige forskel tilbageføres indenfor en overskuelig fremtid eller hvor salg kan ske skattefrit. Udskudte skatteaktiver, herunder aktiver vedrørende skattemæssigt fremførbare underskud, indregnes til en forsigtigt opgjort genindvindingsværdi.

Tilbagebetalingsforpligtelse på returnabel emballage

Tilbagebetalingsforpligtelse for emballage opgøres på grundlag af pantpris samt estimat over mængde af cirkulerende flasker, dåser og kasser.

Hensættelser til omstrukturering m.v.

Hensættelser til omstrukturering m.v. indregnes, når der er truffet endelig beslutning herom på balancedagen, og denne er offentliggjort overfor de berørte parter, forudsat at den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Omstruktureringshensættelser baseres på en fastlagt plan herfor, der medfører, at omstruktureringen påbegyndes umiddelbart efter beslutningen.

Rentebærende lån og lignende forpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over forpligtelsernes løbetid ud fra den beregnede effektive rente på optagelsestidspunktet.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud knyttet til køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver modregnes i de købte aktivers kostpris i balancen. Andre offentlige tilskud modregnes i de omkostninger, som de vedrører, eller indregnes under andre driftsindtægter og indeholdes således i pengestrømme fra driften.

Pengestrømsopgørelse

Opgørelsen viser Gruppens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt Gruppens likvider primo og ultimo regnskabsåret.

Pengestrømme fra driftsaktivitet vises efter den indirekte metode og omfatter Gruppens primære resultat reguleret for ikke-kontante finansielle poster, selskabsskat og afskrivninger samt andre poster. Dette korrigerede driftsresultat reguleres med årets forskydning i driftskapital som varebeholdninger, tilgodehavender, leverandører og lignende.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet vedrører køb og salg af virksomheder, investering i øvrige anlægsaktiver og modtagne udbytter. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør udbetalt udbytte og ændring i langfristet gæld m.m.

Likvider omfatter likvide beholdninger og anfordringsindskud samt kortfristede værdipapirer, der er let omsættelige og uden væsentlig risiko for værdiændringer med fradrag af kortfristede træk på kreditfaciliteter. Kortfristede værdipapirer omfatter obligationer og andre investeringer med udløb inden for 3 måneder fra anskaffelsestidspunktet. Aktier og øvrige kortfristede bankmellemværender indgår ikke.

Segmentoplysninger

Gruppens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer, der udgør mere end 90% af Gruppens omsætning. I overensstemmelse med Gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske regioner, hvor produktionen finder sted.

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.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

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

Resultatopgørelse

MODERSELSKABET			GRUPPEN	
2001	2002	Note	2002	2001
mio. kr. (Tilpasset)	mio. kr.		mio. kr.	mio. kr. (Tilpasset)
804	685		48.603	46.844
-	-		13.059	12.425
804	685	1 NETTOOMSÆTNING	35.544	34.419
230	170	2 Produktionsomkostninger	17.803	16.819
574	515	BRUTTORESULTAT	17.741	17.600
436	359	2 Salgs- og distributionsomkostninger	11.941	11.906
199	302	2 Administrationsomkostninger	2.684	2.821
-10	88	3 Andre driftsindtægter, netto	282	74
1.844	1.066	4 Resultat før skat af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
821	1.032	4 Resultat før skat af kapitalandele i pro-rata konsoliderede associerede virksomheder	-	-
6	13	4 Resultat før skat af kapitalandele i øvrige associerede virksomheder	187	24
2.600	2.053	1 RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBITA)	3.585	2.971
-	-	9 Amortisering af goodwill	386	314
-31	79	5 Særlige poster, netto	-24	32
2.569	2.132	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER (EBIT)	3.175	2.689
864	393	6 Finansielle indtægter	370	1.013
1.500	899	7 Finansielle udgifter	1.454	1.301
1.933	1.626	RESULTAT FØR SKAT	2.091	2.401
564	574	8 Selskabsskat	697	622
1.369	1.052	KONCERNRESULTAT	1.394	1.779
-	-	18 Minoritetsinteresser	342	410
1.369	1.052	ÅRETS RESULTAT, Carlsberg Breweries A/S' andel	1.052	1.369
		Resultatdisponering:		
		Som foreslås disponeret således:		
434	263	Udbytte til aktionærerne		
935	789	Henlagt til andre reserver		
1.369	1.052			

Balance pr. 31. december

MODERSELSKABET		AKTIVER	GRUPPEN	
31.12.01	31.12.02	Note	31.12.02	31.12.01
mio. kr. (Tilpasset)	mio. kr.		mio. kr.	mio. kr. (Tilpasset)
		ANLÆGSAKTIVER		
		9 Immaterielle anlægsaktiver		
-	-	Goodwill	5.417	5.560
-	-	Andre immaterielle anlægsaktiver	407	365
-	-	Forudbetalinger	7	29
-	-		5.831	5.954
		10 Materielle anlægsaktiver		
109	99	Grunde og bygninger	7.456	6.614
-	-	Tekniske anlæg og maskiner	7.502	7.909
3	3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.396	3.766
-	-	Anlægsaktiver under udførelse	1.243	1.271
112	102		19.597	19.560
		Finansielle anlægsaktiver		
19.734	15.742	11 Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
365	213	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
2.604	4.019	11 Kapitalandele i associerede virksomheder	926	385
-	-	11 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	29	-
803	93	11,12 Andre finansielle investeringer	272	1.683
2	220	20 Udsudte skatteaktiver	389	291
-	70	11,12 Andre tilgodehavender	2.015	1.868
23.508	20.357		3.631	4.227
23.620	20.459	1 ANLÆGSAKTIVER I ALT	29.059	29.741
		OMSÆTNINGSAKTIVER		
		Varebeholdninger og tilgodehavender		
-	25	13 Varebeholdninger	2.781	2.902
232	65	14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.274	6.608
6.588	3.834	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	26	44
-	54	Tilgodehavender hos aktionærer	56	142
402	-	Tilgodehavende skat	87	463
340	147	15 Andre tilgodehavender	1.390	1.472
-	140	15 Periodeafgrænsningsposter	839	505
7.562	4.265		11.453	12.136
1.127	944	16 Likvider og værdipapirer	1.979	2.900
8.689	5.209	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	13.432	15.036
32.309	25.668	AKTIVER I ALT	42.491	44.777

Balance pr. 31. december

MODERSELSKABET		PASSIVER	GRUPPEN	
31.12.01	31.12.02	Note	31.12.02	31.12.01
mio. kr. (Tilpasset)	mio. kr.		mio. kr.	mio. kr. (Tilpasset)
500	500	17	500	500
-	1.041		-	-
12.368	10.337		11.378	12.368
12.868	11.878		11.878	12.868
-	-	18	1.699	1.971
12.868	11.878		13.577	14.839
-	-			
-	-	19	648	683
35	38	20	1.304	1.279
104	26		1.197	1.214
139	64	21	188	390
			3.337	3.566
		22		
182	158			
9.244	9.506		10.696	12.045
-	-		-	-
9.426	9.664		28	3
			10.724	12.048
-	650			
3.602	9	22	5.839	2.169
6.048	2.850		21	3.602
-	-		-	-
55	69		2	-
-	-		3.619	3.091
159	484		280	457
12	-	23	4.871	4.791
9.876	4.062		221	214
			14.853	14.324
19.441	13.790	1	28.914	29.938
32.309	25.668		42.491	44.777
		26		
		27		
		28		
		29		

Pengestrømsopgørelse

		GRUPPEN	
Note		2002	2001
		mio. kr.	mio. kr. (Tilpasset)
24	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	6.128	3.912
	Renteindbetalinger	250	921
	Renteudbetalinger	898	1.723
	Betalt selskabsskat	656	811
	PENGESTRØM, DRIFTSAKTIVITETER	4.824	2.299
25	Køb og salg af virksomheder, netto	1.131	1.996
	Anlægsinvesteringer, netto	2.878	3.064
	Udlån til kunder m.v., netto	21	-
	Andre finansielle investeringer, netto	-418	-180
	Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto	200	-
	Modtagne udbytter	35	-
	PENGESTRØM, INVESTERINGSAKTIVITETER	3.777	4.880
	FRIT CASH FLOW	1.047	-2.581
	Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	217	162
	Udbytte udbetalt til aktionærer	434	-
	Udbytte udbetalt til minoritetsinteressenter	170	213
	Lån, netto	-1.312	3.997
	Andre finansieringsaktiviteter, netto	-430	-566
	PENGESTRØM, FINANSIERINGSAKTIVITETER	-2.129	3.380
	NETTOPENGESTRØM	-1.082	799
	Likvider og værdipapirer, primo	2.580	1.071
	Tilkøbte/solgte likvide beholdninger	-419	670
	Valutakursregulering	-47	40
16	Likvider og værdipapirer, ultimo	1.033	2.580

Egenkapitalforklaring

Gruppen	Selskabs-	Nettoopskriv-	Overført	Udbytte	I alt	I alt
	kapital	ning efter indre	resultat	udbetalt		
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
						2001
Egenkapital pr. 01.01.2002	500	-	5.494	-	5.994	5.355
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis			6.440	434	6.874	4.170
Korrigeret egenkapital pr. 01.01.2002	500	-	11.934	434	12.868	9.525
Betalt udbytte til aktionærer				-434	-434	
Årets resultat			1.052		1.052	1.369
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder			-848		-848	263
Orkla indskud						1.329
Egenkapital udvanding:						
- Etablering af Carlsberg Asia			-758		-758	
Andet			-2		-2	-52
Foreslået udbytte til aktionærer			-263	263	0	434
Egenkapital pr. 31.12.2002	500	-	11.115	263	11.878	12.868

Moterselskabet	Selskabs-	Nettoopskriv-	Overført	Udbytte	I alt
	kapital	ning efter indre	resultat	udbetalt	
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Egenkapital pr. 01.01.2002	500	-	5.494	-	5.994
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis		3.561	2.879	434	6.874
Tilpasset egenkapital pr. 01.01.2001	500	3.561	8.373	434	12.868
Betalt udbytte til aktionærer				-434	-434
Årets resultat		1.326	-274		1.052
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder		-1.104	256		-848
Udbytte		-3.056	3.056		0
Andet		282	-284		-2
Egenkapital udvanding:					
- Etablering af Carlsberg Asia		105	-863		-758
Overførsler		-73	73		
Foreslået udbytte til aktionærer			-263	263	
Egenkapital pr. 31.12.2002	500	1.041	10.074	263	11.878

NOTER

1 Segmentoplysninger

	2002				
	Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Gruppen
Nettoomsætning ¹⁾	26.997	7.475	1.019	53	35.544
%	76	21	3	0	100
Resultat af primær drift (EBITA)	2.269	1.274	467	-425	3.585
Anlægsaktiver	19.804	7.168	1.690	397	29.059
Gældsforpligtelser ²⁾	15.299	4.586	732	8.297	28.914

	2001				
	Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Gruppen
Nettoomsætning ¹⁾	26.064	5.842	1.847	666	34.419
%	76	17	5	2	100
Resultat af primær drift (EBITA)	1.785	1.204	403	-421	2.971
Anlægsaktiver	20.589	6.342	2.052	758	29.741
Gældsforpligtelser ²⁾	17.030	3.230	1.001	8.677	29.938

¹⁾ Nettoomsætning inkluderer licenser.

²⁾ Ikke fordelt gæld på 8.297 mio. kr. (2001: 8.677 mio. kr.) relaterer sig til Gruppens finansiering i forbindelse med køb af virksomheder.

I overensstemmelse med undtagelsesbekendtgørelse udstedt af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen anføres segmentoplysninger ikke for moderselskabet.

NOTER

2 Løn- og personaleomkostninger, aktieoptioner til ledelsen og honorarer til revisorer er sammensat således:

Løn- og personaleomkostninger:	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Lønninger og vederlag	131	5.750	149	5.573
Udgifter til social sikring	7	891	-	625
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret.....	11	88	10	100
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret.....	-	220	-	251
Andre personalegoder.....	-	9	-	81
	<u>149</u>	<u>6.958</u>	<u>159</u>	<u>6.630</u>

I lønninger og vederlag for moderselskabet og Gruppen indgår moderselskabets direktion med 15 mio. kr. (2001: 19 mio. kr.) og bestyrelse med 0 mio. kr. (2001: 0 mio. kr.), inklusive værdien af aktieoptioner i Carlsberg A/S.

Samlede løn- og personaleomkostninger er fordelt således:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Produktionsomkostninger	-	1.943	-	1.852
Salgs- og distributionsomkostninger.....	41	3.968	44	3.781
Administrationsomkostninger	108	1.047	115	997

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 193 medarbejdere (2001: 261) i moderselskabet og 28.316 medarbejdere (2001: 27.218) i Gruppen, heraf 8.225 (2001: 5.526) i pro rata konsoliderede virksomheder.

Aktieoptioner

Direktionen og ledende medarbejdere i Carlsberg Breweries A/S er blevet tildelt aktieoptioner i Carlsberg A/S i 2001 og 2002 som følger:

Tildelt i	Antal optioner	Exercise kurs	Udnyttelses- periode
2001	88.500	405,75	2004-2008
2002	87.000	339,91	2005-2009
I alt	175.500		

Honorarer til revisorer

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
PricewaterhouseCoopers: Revision	1	12	1	12
Andre ydelser	8	13	-	13
Deloitte & Touche: Revision	1	3	-	3
Andre ydelser	3	8	-	14

Andre ydelser omfatter bl.a. honorarer i forbindelse med projekter, due diligence mv.

NOTER

3 Andre driftsindtægter, netto

2002:

Andre driftsindtægter, netto omfatter resultatgaranti fra aktiviteterne i Thailand, fortjeneste i forbindelse med salg af materielle anlægsaktiver samt indtægter af udlejningsejendomme.

2001:

Andre driftsindtægter, netto omfatter indtægter af udlejningsejendomme samt fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter, netto er sammensat således:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Andre driftsindtægter	88	439	-	188
Andre driftsomkostninger	0	157	10	114
	<u>88</u>	<u>282</u>	<u>-10</u>	<u>74</u>

4 Resultat af kapitalandele

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder:				
Resultat før skat	1.066		1.844	
Selskabsskat	<u>462</u>		<u>507</u>	
Resultat efter skat	<u>604</u>		<u>1.337</u>	
Resultat af kapitalandele i pro-rata konsoliderede associerede virksomheder:				
Resultat før skat	1.032		821	
Selskabsskat	<u>320</u>		<u>196</u>	
Resultat efter skat	<u>712</u>		<u>625</u>	
Resultat af kapitalandele i øvrige associerede virksomheder:				
Resultat før skat	13	187	6	24
Selskabsskat	<u>3</u>	<u>59</u>	<u>3</u>	<u>1</u>
Resultat efter skat	<u>10</u>	<u>128</u>	<u>3</u>	<u>23</u>

5 Særlige poster

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Avance ved salg og dagsværdiregulering af aktier	79	48		222
Avance ved salg af varemærker		75		
Tilbageførsel af tidligere nedskrivning af kapitalandel i Vena			200	200
Omstruktureringsudgifter		-147	-31	-190
Nedskrivning m.v. vedrørende Hannen Brauerei GmbH ...			-200	-200
Særlige poster, netto	<u>79</u>	<u>-24</u>	<u>-31</u>	<u>32</u>

NOTER

6 Finansielle indtægter

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Renteindtægter	277	244	864	438
Udbytter	10	11	-	1
Avance fra salg af thai aktier	-	-	-	518
Øvrige indtægter	106	115	-	56
	<u>393</u>	<u>370</u>	<u>864</u>	<u>1.013</u>

Moderselskabets renteindtægter fra dattervirksomheder andrager 215 mio. kr. (2001: 248 mio. kr.). Renteindtægter i Gruppen fra aktionærer beløber sig til 3 mio. kr. (2001: 6 mio. kr.).

7 Finansielle udgifter

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Renteudgifter	792	1.127	1.386	1.196
Dagsværdireguleringer, netto.....	27	27	17	15
Valutakurstab, netto.....	40	209	22	36
Øvrige udgifter.....	40	91	75	54
	<u>899</u>	<u>1.454</u>	<u>1.500</u>	<u>1.301</u>

Renter betalt af moderselskabet til dattervirksomheder beløber sig til 676 mio. kr. (2001: 678 mio. kr.). Renteudgifter betalt af Gruppen til aktionærer andrager 92 mio. kr. (2001: 193 mio. kr.).

Valutakurstab inkluderer reguleringer på -44 mio. kr. (2001: avance på 41 mio. kr.) vedrørende monetære nettoaktiver i økonomier med hyperinflation.

Dagsværdireguleringer netto i Gruppen kan henføres til følgende instrumenter:

Renteswaps: dagsværdi	29	23	17	15
Valutatransaktionsforretninger: dagsværdi kurssikring	-25	-24	-	-
Dagsværdiregulering af andre aktiver.....	23	28	-	-
	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>17</u>	<u>15</u>

8 Selskabsskat

Skat af årets resultat er sammensat således:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Aktuel skat	21	815	15	662
Ændring i udskudt skat i årets løb.....	-232	-157	-190	-40
Andel i dattervirksomheders skat, jf. note 4.....	462	-	507	-
Andel i associerede virksomheders skat, jf. note 4	323	-	199	-
Regulering af skat for tidligere år	-	39	33	-
	<u>574</u>	<u>697</u>	<u>564</u>	<u>622</u>

Afstemning af årets effektive skatteprocent:

	2002	2001
	Gruppen	Gruppen
Dansk skatteprocent	30,0%	30,0%
Afviigelser i udenlandske dattervirksomheder	-1,8%	-7,5%
Amortisering af goodwill.....	5,5%	3,9%
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter.....	-1,9%	-2,3%
Regulering af skat for tidligere år.....	1,9%	0,0%
Ikke aktiverede skattemæssige underskud.....	2,0%	1,6%
Andet	-2,4%	0,2%
Årets effektive skatteprocent.....	<u>33,3%</u>	<u>25,9%</u>

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er tilmeldt acontoskatteordningen.

NOTER

9 Immaterielle anlægsaktiver

Gruppen:	<u>Goodwill</u>	<u>Andre immaterielle anlægsaktiver</u>	<u>Forudbetalinger</u>
Anskaffelsessum			
Anskaffelsessum pr. 01.01.2002	6.763	786	29
Tilgang ved køb af virksomheder	606	7	-
Tilgang i årets løb	340	118	6
Afgang i årets løb	769	128	-
Valutakursreguleringer, m.v.	-190	7	-
Overførsler	2	56	-28
Anskaffelsessum pr. 31.12.2002	<u>6.752</u>	<u>846</u>	<u>7</u>
 Af- og nedskrivninger			
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2002	1.203	421	-
Tilgang ved køb af virksomheder	-106	4	-
Tilgang i årets løb	7	6	-
Afgang i årets løb	-141	-104	-
Valutakursreguleringer, m.v.	-14	-9	-
Afskrivninger i årets løb.....	386	120	-
Overførsler.....	-	1	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2002	<u>1.335</u>	<u>439</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2002	<u>5.417</u>	<u>407</u>	<u>7</u>
 Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver bortset fra goodwill er sammensat således:		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Produktionsomkostninger.....		21	48
Salgs- og distributionsomkostninger		19	3
Administrationsomkostninger		80	36
		<u>120</u>	<u>87</u>

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle anlægsaktiver pr. 31.12. 2002 omfatter aktiveret software på 311 mio. kr. og leveringsrettigheder på 64 mio. kr.

Udgifter til forskning og udvikling på i alt 33 mio. kr. (2001: 23 mio. kr.) er udgiftsført.

Som omtalt i regnskabsberetningen er der ikke indregnet goodwill vedrørende overtagelsen af Orklas drikkevareaktiviteter.

NOTER

10 Materielle anlægsaktiver:

Gruppen:	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlægsaktiver under udførelse</u>
Anskaffelsessum				
Anskaffelsessum pr. 01.01.2002	9.626	19.125	8.908	1.281
Tilgang ved køb af virksomheder	529	412	76	53
Tilgang i årets løb	434	766	735	1.615
Afgang til aktionærer.....	66	-	-	-
Afgang i årets løb	431	623	1.084	97
Valutakursreguleringer, m.v.	-223	-813	-166	-166
Overførsler.....	1.029	-394	942	-1.434
Anskaffelsessum pr. 31.12.2002	<u>10.898</u>	<u>18.473</u>	<u>9.411</u>	<u>1.252</u>
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2002	3.012	11.216	5.142	10
Tilgang ved køb af virksomheder	133	50	8	-
Afgang til aktionærer.....	-42	-	-	-
Afgang i årets løb	-104	-484	-809	-
Valutakursreguleringer, m.v.	-34	-274	-30	-1
Afskrivninger i årets løb	281	1.149	1.042	-
Overførsler.....	196	-686	662	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2002	<u>3.442</u>	<u>10.971</u>	<u>6.015</u>	<u>9</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2002	<u>7.456</u>	<u>7.502</u>	<u>3.396</u>	<u>1.243</u>

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter rullende materiel, som f.eks. biler og lastbiler, fadølsanlæg og kølere, returemballage og kontorinventar.

Afskrivninger i årets løb er sammensat således:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Produktionsomkostninger	1.502	1.470
Salgs- og distributionsomkostninger	789	770
Administrationsomkostninger	<u>181</u>	<u>169</u>
	<u>2.472</u>	<u>2.409</u>

Anskaffelsessummen af finansielle leasingaktiver beløber sig til 206 mio. kr. Akkumuleret afskrivning af finansielle leasingaktiver udgør 60 mio. kr., hvoraf 8 mio. kr. er indregnet i 2002. Den nettobogførte værdi af finansielle leasingaktiver andrager 146 mio. kr.

Bogført værdi af grunde og bygninger i Danmark udgør 1.028 mio. kr. (2001: 1.068 mio. kr.). Kontantværdien af vurderede ejendomme i Danmark er ansat til 1.674 mio. kr. (2001: 2.011 mio. kr.).

Moderselskabet:	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Anskaffelsessum		
Anskaffelsessum pr. 01.01.2002	156	17
Tilgang i årets løb	-	9
Afgang til aktionærer	-15	-1
Anskaffelsessum pr. 31.12.2002	<u>141</u>	<u>25</u>
Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2002	47	14
Tilgang i årets løb	-	4
Afgang til aktionærer	-12	-
Afskrivninger i årets løb	7	4
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2002	<u>42</u>	<u>22</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2002	<u>99</u>	<u>3</u>

Kontantværdien af vurderede ejendomme i Danmark pr. 01.01.2002 er ansat til 222 mio. kr. (2001: 242 mio. kr.).

NOTER

11 Finansielle anlægsaktiver

Gruppen:	Associerede virksomheder		Andre finansielle investeringer	Andre tilgodehavender
	Kapital-andele	Tilgodehavender		
Anskaffelsessum				
Anskaffelsessum pr. 01.01.2002	386	-	1.705	1.892
Tilgang ved køb af virksomheder	235	-	-273	9
Tilgang i årets løb.....	50	-	6	867
Afgang i årets løb.....	-47	-	-465	-591
Valutakursreguleringer, m.v.....	-78	-	2	-75
Overførsler.....	267	29	-722	-29
Overførsler til/fra omsætningsaktiver	-	-	6	-35
Anskaffelsessum pr. 31.12.2002	<u>813</u>	<u>29</u>	<u>259</u>	<u>2.038</u>
Op- og nedskrivninger				
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.2002	-1	-	-22	-24
Afgang i årets løb.....	3	-	-	-
Udbytter.....	34	-	-	-
Andel af resultat før skat.....	187	-	-	-
Skat af årets resultat.....	-59	-	-	-
Nedskrivninger i årets løb	-	-	13	-1
Valutakursreguleringer, m.v.....	15	-	22	-
Overførsler	2	-	26	-
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.2002	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-23</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2002	<u>926</u>	<u>29</u>	<u>272</u>	<u>2.015</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31.12.2002 omfatter goodwill på i alt 66 mio. kr., efter fradrag af akkumulerede afskrivninger på 6 mio. kr. (2001: 56 mio. kr., efter fradrag af akkumulerede afskrivninger på 2 mio. kr.).

Morderselskabet:	Dattervirk-	Associerede	Andre finansielle investeringer	Andre tilgodehavender
	somheder Kapital-andele	virksomheder Kapital-andele		
Anskaffelsessum				
Anskaffelsessum pr. 01.01.2002	16.742	2.035	956	-
Tilgang ved køb af virksomheder	-1.267	1.206	-329	-
Tilgang i årets løb	-	-	-	70
Afgang i årets løb.....	-	-	-308	-
Overførsler.....	73	-73	-73	-
Anskaffelsessum pr. 31.12.2002	<u>15.548</u>	<u>3.168</u>	<u>246</u>	<u>70</u>
Værdireguleringer				
Værdireguleringer pr. 01.01.2002	-2.890	147	-153	-
Ændring i regnskabspraksis	5.882	422	-	-
Afgang i årets løb	49	55	-73	-
Udbytter	-2.995	-61	-	-
Andel af resultat efter skat	791	743	-	-
Amortisering af goodwill	-187	-21	-	-
Andre reguleringer	263	20	-	-
Valutakursreguleringer, m.v.....	-467	-633	-	-
Overførsler	-252	179	73	-
Værdireguleringer pr. 31.12.2002	<u>194</u>	<u>851</u>	<u>-153</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2002	<u>15.742</u>	<u>4.019</u>	<u>93</u>	<u>70</u>

Den bogførte værdi indeholder goodwill opstået ved tilkøb af dattervirksomheder på 3.520 mio. kr. (2001: 3.690 mio. kr.).

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31.12.2002 omfatter goodwill på 329 mio. kr., efter fradrag af akkumulerede afskrivninger på 54 mio. kr. (2001: 329 mio. kr., efter fradrag af akkumulerede afskrivninger på 37 mio. kr.).

NOTER

12 Andre finansielle investeringer og tilgodehavender

Andre finansielle investeringer i Gruppen omfatter aktier til en værdi af 210 mio. kr., obligationer for 52 mio. kr. og andre finansielle aktiver på i alt 10 mio. kr.

Langfristede udlån i Gruppen på 2.015 mio. kr. relaterer sig hovedsagelig til udlån til restaurationsbranchen.

Den gennemsnitlige effektive rente for de rentebærende anlægsaktiver udgør følgende:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Obligationer	-	6,5%	-	6,5%
Langfristede tilgodehavender.....	6,3%	4,0%	-	4,0%

Afdrag der forfalder senere end fem år fra balancedagen:

Langfristede tilgodehavender.....	-	360	-	390
-----------------------------------	---	-----	---	-----

13 Varebeholdninger

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Råvarer og hjælpematerialer.....	25	1.165	-	1.034
Varer under fremstilling	-	232	-	225
Færdigvarer.....	-	1.384	-	1.643
	<u>25</u>	<u>2.781</u>	<u>-</u>	<u>2.902</u>

14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	65	6.793	232	7.156
Igangværende arbejder, netto	-	2	-	18
Nedskrivning på uerholdelige fordringer.....	-	-521	-	-566
	<u>65</u>	<u>6.274</u>	<u>232</u>	<u>6.608</u>

Nedskrivning til tab på debitorer i Gruppen er udgiftsført med 41 mio. kr. (2001: 24 mio. kr.) i moderselskabet er der i 2002 og 2001 ikke udgiftsført tab på debitorer.

	2002	2001
Nettoværdi af tilgodehavender fra entreprisekontrakter i Gruppen:		
Varer under fremstilling	1.139	1.058
Modtagne acotobetaling i forbindelse med entreprisekontrakter	1.137	1.040
	<u>2</u>	<u>18</u>

15 Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende moms, renter og andre tilgodehavender, der ikke relaterer sig til salg af drikkevarer. 437 mio. kr. af tilgodehavenderne er rentebærende.

Hovedparten af periodeafgrænsningsposterne består af forudbetalt sponsorships og marketingomkostninger.

NOTER

16 Likvider og værdipapirer

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Likvide beholdninger.....	944	1.979	1.127	2.783
Likvide værdipapirer	-	-	-	117
	<u>944</u>	<u>1.979</u>	<u>1.127</u>	<u>2.900</u>

Til brug for Gruppens pengestrømsopgørelse bliver kassekredit modregnet i likvider og værdipapirer:

	2002	2001
Likvider og let omsættelige værdipapirer	1.979	2.900
Kassekredit	946	320
Likvider og værdipapirer, netto	<u>1.033</u>	<u>2.580</u>

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.421 mio. kr. (2001: 925 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,6% og den gennemsnitlige indløsningsstid er 156 dage.

17 Selskabskapital

Selskabskapitalen udgør 500 mio. kr. fordelt på aktier á 1.000 kr og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. 60% af selskabskapitalen ejes af Carlsberg A/S, Valby, Danmark og 40% ejes af Orkla AB, Eslöv, Sverige.

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

Selskabskapitalen har siden selskabets stiftelse udviklet sig som følger:

Aktiekapital ved stiftelse 01.07.2000	1
Kapitalforhøjelse ved apportindskud i 2000	299
Kapitalforhøjelse ved kontant/apportindskud i 2001	200
	<u>500</u>

18 Minoritetsinteresser

	2002	2001
Minoritetsinteresser pr. 01.01.2002.....	1.971	1.277
Køb af selskaber	58	507
Udvanding, Carlsberg Asia	-149	-
Køb af minoriteter.....	<u>-145</u>	<u>-</u>
Tilgang ved køb af virksomheder	-236	507
Kapitaltilførsel.....	101	10
Minoritetsinteresser	342	410
Udbytte til minoritetsinteresser.....	-150	-213
Valutakursreguleringer, m.v.	-329	-20
Minoritetsinteresser pr. 31.12.2002.....	<u>1.699</u>	<u>1.971</u>

19 Hensættelser til pensionsforpligtelser

	2002
Nettopensionsforpligtelser pr. 01.01.2002	683
Valutakursreguleringer m.v.	-2
Overførsel fra andre hensættelser m.v.	48
Udgiftsført i året	234
Indbetalinger i året	-315
Nettopensionsforpligtelser pr. 31.12.2002	<u>648</u>

Pr. 31.12.2002 udgør ikke indregnet aktuariemæssigt tab 1.064 mio. kr. som primært kan henføres til Carlsberg-Tetley PLC, England og Feldschlösschen Getränke Holding AG, Schweiz. Indregning af det aktuariemæssigt opgjorte tab fra 2003 forventes at udgøre 30 mio. kr. årligt.

NOTER

20 Udskudte skatteaktiver og -passiver

Hensættelser til udskudt skat pr. 31.12.2002 relaterer sig til følgende poster:

Gruppen:	Aktiver		Passiver	
	2002	2001	2002	2001
Immaterielle anlægsaktiver.....	106	11	157	139
Grunde og bygninger	13	143	622	627
Tekniske anlæg og maskiner, m.v.	215	249	929	1.186
Varebeholdninger.....	36	45	91	70
Tilgodehavender.....	17	18	3	3
Hensættelser	69	66	41	5
Skattemæssige underskud m.v.....	752	827	280	317
Skatteaktiver og -passiver	1.208	1.359	2.123	2.347
Modregning	819	1.068	819	1.068
Skatteaktiver/-passiver, netto.....	389	291	1.304	1.279
Moderselskabet:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	52	7	-	-
Grunde og bygninger	-	-	15	17
Tekniske anlæg og maskiner, m.v.....	4	-	-	-
Tilgodehavender.....	1	2	-	-
Hensættelser	13	2	-	-
Skattemæssige underskud m.v.	165	8	-	-
Skatteaktiver og -passiver	235	19	15	17
Modregning	15	17	15	17
Skatteaktiver/-passiver, netto.....	220	2	-	-

Bevægelser på udskudte skatteaktiver/ -passiver:

	Udskudte skatteaktiver		Udskudte skattepassiver	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Udskudte skatteaktiver/ -passiver pr. 01.01.2002 ...	2	291	-	1.279
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-18	-	-3
Ført via resultatopgørelsen	232	221	-	64
Ført via egenkapitalen.....	-11	-40	-	-1
Regulering tidligere år	-3	2	-	41
Valutakursreguleringer.....	-	-1	-	-10
Overførsler.....	-	-66	-	-66
Udskudte skatteaktiver/ -passiver pr. 31.12.2002 ...	220	389	-	1.304

NOTER

21 Andre hensatte forpligtelser

Gruppen:	Omstruk- turering	Andet
Andre hensættelser pr. 01.01.2002	147	243
Tilgang ved køb af virksomheder.....	4	24
Tilgang i årets løb	87	-
Afgang solgte virksomheder.....	-	-2
Afgang i årets løb.....	-217	-121
Valutakursreguleringer, m.v.....	1	1
Reklassificering fra kortfristet gæld.....	69	-
Overførsel til pensionsforpligtelser.....	-	-48
Overførsler.....	-1	1
Andre hensættelser pr. 31.12.2002	90	98

22 Lån

	2002		2001	
	Morderselskabet	Gruppen	Morderselskabet	Gruppen
Kortfristede gældsforpligtelser:				
Obligationslån	-	578	-	104
Banklån og kassekredit.....	391	4.372	-	1.905
Anden gæld.....	259	889	-	160
Kortfristede gældsforpligtelser i alt.....	650	5.839	-	2.169
Langfristede gældsforpligtelser:				
Obligationslån.....	-	8.788	-	6.935
Prioritetsgæld	158	423	182	197
Banklån.....	-	1.349	-	4.763
Anden låntagning.....	-	136	-	150
Langfristet låntagning i alt.....	158	10.696	182	12.045
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	9.506	-	9.244	-
Andre gældsforpligtelser	-	28	-	3
Langfristede gældsforpligtelser i alt.....	9.664	10.724	9.426	12.048
Forfaldsprofilen på den samlede langfristede gæld efter balancedagen:				
Mellem 2 og 5 år	4.408	5.120	3.983	6.335
Over 5 år	5.256	5.604	5.443	5.713
	9.664	10.724	9.426	12.048

Specifikation af den vægtede gennemsnitlige rente pr. 31.12.2002 i Gruppen og perioderne for ny rentefastsættelse:

	Vægtet gennem- snitlig rente	Rentefastsættelsesperioderne, bogført værdi		
		1 år	2-5 år	Over 5 år
Obligationslån.....	6,3%	578	3.694	5.094
Banklån og anden låntagning	6,4%	5.733	1.143	321
Effekt af renteswaps.....	-0,7%	6.906	-3.459	-3.447
I alt	5,6%	13.217	1.378	1.968

Af obligationslån er 9.299 mio. kr. fastforrentet, hvoraf størstedelen er swap'et til variabel rente. Af banklån på 2.159 mio. kr. er størstedelen ligeledes til variabel rente.

23 Andre kortfristede gældsforpligtelser

Gruppen:	2002	2001
Skyldig moms og afgifter.....	1.614	1.530
Skyldige udgifter til social sikring, m.v.....	923	667
Skyldige renter.....	298	38
Anden gæld.....	2.036	2.556
	4.871	4.791

NOTER

24 Pengestrømme fra driftsaktiviteter	2002	2001
Resultat af primær drift (EBIT)	3.175	2.689
Regulering af ikke-kontante transaktioner:		
Afskrivninger	2.978	2.810
Resultat før skat af kapitalandele	-187	-24
Avance ved salg af aktiviteter/dattervirksomheder	-124	-235
Avance ved salg af anlægsaktiver	-131	-57
Andre ikke-kontante reguleringer af EBIT	16	-
Pengestrømme fra driftsaktiviteter før ændringer i driftskapital.....	<u>5.727</u>	<u>5.183</u>
Ændringer i driftskapital:		
Varebeholdninger.....	171	-165
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender.....	105	-198
Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre kortfristede gældsforpligtelser.....	474	-660
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser.....	-240	-170
Regulering af ikke realiserede valutakursgevinster/-tab på driftskapital.....	-109	-78
	<u>401</u>	<u>-1.271</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	<u>6.128</u>	<u>3.912</u>

25 Køb og salg af virksomheder

Køb og salg af virksomheder havde følgende indvirkning på Gruppens aktiver og passiver:

	2002		2001	
	Køb	Salg	Køb	Salg
Immaterielle anlægsaktiver	10	44	-	-
Materielle anlægsaktiver.....	1.070	162	1.750	80
Finansielle anlægsaktiver, ekskl. udskudte skatteaktiver.....	5	-	-	-
Varebeholdninger.....	60	14	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender.....	310	31	926	29
Likvider og værdipapirer.....	18	11	-	-
Hensættelser, ekskl. udskudte skatteaktiver	36	1	296	-
Udskudte skatteaktiver/ -passiver, netto.....	51	8	-	-
Lån.....	177	5	1.983	16
Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser.....	478	154	-	-
Minoritetsinteresser	59	-	33	13
Identificerbare aktiver og passiver, netto.....	<u>672</u>	<u>94</u>	<u>364</u>	<u>80</u>
Del af egenkapital overført fra kapitalandele i associerede virksomheder.....	-63	-	-	-
Goodwill m.v. ved køb/salg.....	606	-17	1.760	48
Vederlag modtaget/betalt, i kontanter.....	1.215	77	2.124	128
Likvider og værdipapirer købt/solgt.....	18	11	-	-
Likviditetsforbrug og -tilførsel.....	<u>1.197</u>	<u>66</u>	<u>2.124</u>	<u>128</u>
Køb og salg af virksomheder, netto		<u>1.131</u>		<u>1.996</u>

Etableringen af Carlsberg Asia joint venture pr. 01.01 2002 er ikke indeholdt i de viste tal ligesom indskuddet af Orklas drikkevareaktivitet ikke er indeholdt i sammenligningstallet.

NOTER

26 Kapitalandele i pro-rata konsoliderede virksomheder

Nedenstående beløb repræsenterer Gruppens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og resultat i pro rata konsoliderede virksomheder. Disse beløb er optaget i den konsoliderede balance og resultatopgørelse.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anlægsaktiver.....	6.078	5.676
Omsætningsaktiver.....	2.641	2.916
Langfristede gældsforpligtelser.....	710	798
Kortfristede gældsforpligtelser.....	<u>3.074</u>	<u>2.354</u>
Aktiver, netto.....	<u>4.935</u>	<u>5.440</u>
Nettoomsætning.....	6.723	6.424
Resultat af primær drift (EBITA)	1.879	1.582
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.818	1.554
Cash flow, netto.....	-234	208
Likvider og værdipapirer, ultimo.....	368	1.105

NOTER

27 Finansielle instrumenter

Dagsværdien pr. 31.12 på afledte finansielle instrumenter indgået primært til sikring af dagsværdien af investeringer og lån:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Aftaler med positiv dagsværdi:				
Renteswapaftaler	-	23	3	3
Valutaterminsforretninger	89	89	-	-
Andre	-	-	-	-
Aftaler med negativ dagsværdi:				
Renteswapaftaler	-	135	-	-
Valutaterminsforretninger	69	66	-	-
Andre	-	-	-	-
Renteswaps:				
Den beregningsmæssige hovedstol på udestående renteswapaftaler		7.764		3.820
Den faste rente varierer fra (lavest)		4,3%		6,6%
Den faste rente varierer fra (højest)		7,0%		7,0%
Den variable rente varierer fra (lavest)		1,4%		2,2%
Den variable rente varierer fra (højest)		5,1%		6,0%

Pr. 31. december 2002 har Gruppen ingen finansielle instrumenter til sikring af fremtidige transaktioner.

Nettorentebærende gæld fordelt på valutakategorier og næste renteændring:

Beløb i mio. kr.	Næste renteændring						
	31-12-2002	2003	2004	2005	2006	2007	Over 5 år
DKK	1.078	820	11	12	9	1	225
USD	1.472	1.053	389	21	9	-	-
EUR	7.737	6.867	798	12	11	-	49
GBP	2.374	679	-	-	-	-	1.695
CHF	1.143	1.143	-	-	-	-	-
NOK	681	678	-	3	-	-	-
SEK	905	905	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-	-	-
RUB	56	56	-	-	-	-	-
TRL	288	288	-	-	-	-	-
PLN	679	639	-	-	40	-	-
Andre	125	64	61	-	-	-	-
Rentebærende gæld i alt	16.538	13.192	1.259	48	69	1	1.969
Kortfristede bankindskud	-1.421	-1.421					
Likvide aktiver (andre likvider og værdipapirer)	-557	-557					
Andre rentebærende tilgodehavender	-1.490	-1.490					
Rentebærende gæld, netto	13.070	9.724	1.259	48	69	1	1.969

NOTES

28 Nærtstående parter

Selskabet har i 2002 solgt ejendomme til aktionærer på normale markedsvilkår.

Gruppen har i regnskabsåret tilbagebetalt lån på i alt 3.580 mio. kr. til aktionærene. Lån fra aktionærene er ydet på normale markedsvilkår.

Gruppen har ikke herudover i årets løb været involveret i væsentlige transaktioner med betydelige aktionærer, bestyrelsen eller direktionen eller med selskaber uden for Carlsberg Breweries Gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Carlsberg A/S, Valby Langgade 1, 2500 Valby ejer 60% af aktierne i Carlsberg Breweries A/S.

29 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser m.v.

Eventualforpligtelser

Følgende aktiver er stillet som sikkerhed lån i Gruppen:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Grunde og bygninger til en bogført værdi af.....	93	1.091	99	1.244
Tekniske anlæg og maskiner til en bogført værdi af.....	-	953	-	1.045
	<u>93</u>	<u>2.044</u>	<u>99</u>	<u>2.289</u>

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 9.902 mio. kr. (31.12.2001 3.390 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder, samt 53 mio. kr. for lån optaget af tredjemand.

Carlsberg Breweries har stillet garantier for banklån på 188,4 mio. kr. optaget af kunder / leverandører. Formålet med at stille disse garantier er at forbedre forretningsrelationerne til disse virksomheder.

Carlsberg Breweries A/S er fællesregistreret for moms og afgifter med Carlsberg A/S og Carlsberg Danmark A/S og hæfter solidarisk for afregning heraf. Carlsberg Breweries A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat.

Carlsberg Breweries A/S er part i visse retssager m.v. Det er ledelsens opfattelse, at afgørelserne af disse retssager ikke vil have en væsentlig negativ indflydelse på Gruppens økonomiske stilling.

Investeringsforpligtelser

Anlægsinvesteringer aftalt på balancedagen som ikke er optaget i regnskabet udgør følgende:

	2002		2001	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Immaterielle aktiver.....	-	104	-	99
Materielle aktiver.....	-	331	-	248
	<u>-</u>	<u>435</u>	<u>-</u>	<u>347</u>

Operationelle leasingudgifter

Fremtidige samlede udgifter i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:

	2002		2001	
	Moderselskabet:	Gruppen	Moderselskabet:	Gruppen
Forfalder inden for 1 år	-	54	-	11
Forfalder inden for 1 til 5 år	-	134	-	88
Forfalder efter 5 år	-	82	-	76
	<u>-</u>	<u>270</u>	<u>-</u>	<u>175</u>

Koncernoversigt

			Kapitalandel	Nominel selskabs-kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs
CARLSBERG BREWERIES A/S						
Selskabskapital DKK 500.000.000						
Nordeuropa						
Carlsberg Denmark A/S, København	5 dattervirksomheder	●	100%	100.000	DKK	100,00
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	2 dattervirksomheder	●	100%	287.457	SEK	80,75
Oy Sinebrychoff, Helsinki, Finland		●	100%	96.707	EUR	742,43
Carlsberg Sweden Holding Ab, Falkenberg, Sverige	2 dattervirksomheder	●	100%	150.000	SEK	80,75
Ringnes AS, Oslo, Norge - ejet af Pripps Ringnes AB	1 dattervirksomhed	●	100%	248.590	NOK	101,81
Storbritannien						
Carlsberg - Tetley PLC, Northampton	1 dattervirksomhed	●	100%	90.004	GBP	1.139,92
Vest- og Sydeuropa						
Carlsberg Italy S.p.A, Varese, Italien	37 dattervirksomheder	●	100%	8.400	EUR	742,43
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	33 dattervirksomheder	●	44%	22.005	EUR	742,43
Hannen Brauerei GmbH, Monchengladbach, Tyskland	5 dattervirksomheder	●	100%	17.897	EUR	742,43
Feldschlosschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	●	100%	95.000	CHF	510,68
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland		■	16%	62	USD	708,22
Østeuropa, Afrika og Nord- og Sydamerika						
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige ejet af Pripps Ringnes AB	17 dattervirksomheder	●	50%	12.000	EUR	742,43
Carlsberg Okocim S.A., Brzesko, Polen	4 dattervirksomheder	● 1)	71%	28.721	PLN	184,23
Panonska Pivovara d.o.o., Koprivnica, Kroatien		●	80%	159.932	HRK	99,27
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel		■	20%	44	ILS	148,56
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	24%	38.000	DKK	100,00
Piast S.A., Wroslaw, Polen	5 dattervirksomheder	●	98%	101.193	PLN	184,23
Turk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.S., Izmir, Tyrkiet	1 dattervirksomhed	● 1)	82%	106.342	USD	708,22
OAQ Vena, Skt. Petersburg, Rusland		●	50%	34.063	EUR	742,43
Carlsberg Malawi Brewery Limited, Blantyre, Malawi	1 dattervirksomhed	●	49%	20.000	MWK	8,28
Carlsberg Agency Inc., New York, USA	1 dattervirksomhed	●	100%	10	USD	708,22
Shumensko Pivo AD, Shumen, Bulgarien		●	59%	700	BGN	380,00
Pririsko Pivo AD, Blagoevgrad, Bulgarien		●	67%	1.032	BGN	380,00
Asien						
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore	5 dattervirksomheder	●	50%	85.000	SGD	407,79
Andre selskaber						
Carlsberg International A/S, København		●	100%	1.000	DKK	100,00
Danbrew Ltd. A/S, København	2 dattervirksomheder	●	100%	2.000	DKK	100,00
Danish Malting Group A/S, Vordingborg		●	100%	100.000	DKK	100,00
Carlsberg Finans A/S, København		●	100%	25.000	DKK	100,00
Carlsberg (UK) Limited, Northampton, England		●	100%	100	GBP	1.139,92
J.C. Bentzen A/S, København		●	100%	30.000	DKK	100,00

● Dattervirksomheder

● Pro rata konsoliderede virksomheder

■ Øvrig associeret virksomhed

1) Børsnoteret virksomhed. Carlsberg Breweries forestår ledelsen.