



Carlsberg Breweries A/S

CVR-nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2006
(7. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse:

SELSKABSOPLYSNINGER	1
LEDELSESPÅTEGNING	2
REVISIONSPÅTEGNING	3
LEDELSESBERETNING	4
CARLSBERG BREWERIES – GRUPPENS REGNSKAB	
RESULTATOPGØRELSE	10
OPGØRELSE OVER ÅRETS INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	11
BALANCE.....	12
EGENKAPITALOPGØRELSE	14
PENGESTRØMSOPGØRELSE	15
NOTER.....	16
GRUPPENS SELSKABER	84
REGNSKAB FOR MODERSELSKABET CARLSBERG BREWERIES A/S.....	85

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)
Koncernchef, administrerende direktør Nils S. Andersen
Custom Service Manager Eva Vilstrup Decker
Project Manager Morten Ibsen
Koncerndirektør, CFO Jørn P. Jensen
Bryggeriarbejder Hans S. Andersen

Direktion: Koncernchef, administrerende direktør Nils S. Andersen
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 2006 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 2006 samt af resultatet af Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. maj 2007.

Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Nils S. Andersen

Jørgen Buhl Rasmussen

Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum
Formand

Povl Krogsgaard-Larsen
Næstformand

Hans Andersen

Nils S. Andersen

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 2006, 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 for børsnoterede selskaber. 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 8. maj 2007.

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer

Statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed

Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedtal for Carlsberg Breweries gruppen

	IFRS <u>2006</u>	IFRS <u>2005</u>	IFRS <u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Volumen (mio. hl)						
Øl	100,7	101,6	92,0	92,0	81,4	78,6
Læskedrikke	20,2	19,1	19,4	19,4	21,2	20,9
Resultatopgørelse (mio. kr.)						
Nettoomsætning	41.083	38.047	36.284	35.987	34.626	35.544
Resultat af primær drift før særlige poster	3.997	3.422	2.970	3.001	3.429	3.585
Særlige poster, netto	-160	-636	-598	-301	-401	-24
Finansielle poster, netto	-728	-1.014	-816	-742	-637	-1.084
Resultat før skat	3.109	1.772	1.556	1.440	2.001	2.091
Selskabsskat	-920	-519	-426	-537	-493	-697
Af- og nedskrivning på goodwill ¹⁾	-	-	-	-518	-390	-386
Koncernresultat	2.189	1.253	1.130	903	1.508	1.394
Carlsberg Breweries A/S' andel	1.907	994	888	660	1.242	1.052
Balance (mio. kr.)						
Aktiver i alt	45.834	50.206	44.835	44.490	42.518	42.491
Investeret kapital	31.429	31.379	31.137	31.320	27.978	30.027
Rentebærende gæld, netto	14.800	16.316	15.884	15.884	11.289	13.070
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	10.956	11.798	9.471	9.569	12.511	11.878
Pengestrøm (mio. kr.)						
Pengestrøm fra drift	4.872	4.842	4.172	4.103	4.354	4.824
Pengestrøm fra investeringer	232	-3.498	-3.612	-3.543	-2.140	-3.777
Fri pengestrøm	5.104	1.344	560	560	2.214	1.047
Nøgletal						
Overskudsgrad (primær drift før særlige poster)	9,7%	9,0%	8,2%	8,3%	9,9%	10,1%
Afkast af gns. investeret kapital (ROIC)	12,3%	10,2%	9,4%	9,6%	12,3%	11,9%
Egenkapitalandel	23,9%	23,5%	21,1%	21,5%	29,4%	28,0%
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	1,35	1,38	1,68	1,66	0,90	1,10
Rentedækning	5,48	3,37	3,64	4,04	5,38	3,31
Medarbejdere						
Antal medarbejdere	31.537	30.336	30.043	30.043	31.375	28.316

Regnskabspraksis blev ændret med virkning fra 2005 jf. afsnit om overgang til IFRS i årsrapporten for 2005. Sammenligningstallene for 2004 blev ændret i overensstemmelse hermed, mens sammenligningstallene for de tidligere år ikke blev ændret. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

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

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

Der blev i 2006 realiseret en nettoomsætning på i alt 41.083 mio. kr. (38.047 mio. kr. i 2005), svarende til en stigning på 8% (2005: 5%). Af denne omsætning kommer 522 mio. kr. (1,4%) fra akquisitioner, herunder primært købet af en ejerandel i Wusu Beer Group, Kina og en heraf følgende pro rata konsolidering. Den organiske udvikling udgør 2.359 mio. kr. (6,2%) drevet af fremgang i Vesteuropa og Asien samt en særdeles positiv udvikling i BBH. Endvidere er der en positiv effekt af ændrede valutakurser på 155 mio. kr. Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 29.047 mio. kr. (27.177 mio. kr. i 2005), svarende til 70,7% (71,4% i 2005).

Produktionsomkostningerne beløb sig til 20.151 mio. kr. (18.879 mio. kr. i 2005), hvilket svarer til en stigning på 7% (1.272 mio. kr.), heri inkluderet øgede produktionsomkostninger relateret til tilkøbte aktiviteter i Asien på 241 mio. kr. Udviklingen afspejler volumenvæksten (+5% pro rata) samt stigende omkostninger i Vesteuropa som følge af skift til dyrere emballagetyper. Effektiviseringsprogrammerne samt realiserede synergier fra sammenlægningen af de russiske bryggerier har isoleret set reduceret omkostningerne.

Bruttoresultatet steg med 9% til i alt 20.932 mio. kr. (19.168 mio. kr. i 2005). Bruttomarginen steg med 0,6%-point til 51,0% (50,4% i 2005).

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 6% til 14.173 mio. kr. (13.332 mio. kr. i 2005). Udviklingen følger af det stigende forretningsomfang i Carlsberg Breweries gruppen, foretagne akquisitioner samt særligt store nedskrivninger til imødegåelse af tab på kunder i Storbritannien og Sverige. Indeholdt i salgs- og distributionsomkostninger er tillige marketingomkostninger på 4.178 mio. kr. (3.718 mio. kr. i 2005), svarende til en stigning på 12% bl.a. som følge af øgede markedsrettede aktiviteter i BBH.

Administrationsomkostninger udgjorde 3.043 mio. kr. mod 2.943 mio. kr. i 2005, svarende til en stigning på 4%.

Andre driftsindtægter udgjorde 450 mio. kr. og andre driftsomkostninger udgjorde -248 mio. kr.; netto 202 mio. kr. mod netto 304 mio. kr. i 2005, svarende til et fald på 102 mio. kr., hvoraf 51 mio. kr. kan henføres til mindre avance ved salg af fast ejendom og andre aktiver.

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 79 mio. kr. (225 mio. kr. i 2005). Udviklingen skyldes primært salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. i 2005, hvorefter resultat herfra (+116 mio. kr. i 2005) ikke længere blev medregnet.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 3.997 mio. kr. mod 3.422 mio. kr. i 2005 (3.306 mio. kr. i 2005 eksklusive andel af resultat fra den da associerede virksomhed Hite Brewery Co. Ltd.) svarende til en stigning på 21% i forhold til året før for den fortsættende forretning. Stigningen er en konsekvens af en bredt funderet fremgang, herunder vækst i indtjeningen i såvel Vesteuropa og Asien samt særlig høj indtjening i BBH, som til dels kan tilskrives en ekstraordinært stor efterspørgsel efter øl i 3. kvartal forårsaget af svigt i vin- og spiritusleverancer i Rusland. Overskudsgraden blev samlet 9,7% (9,0% i 2005), hvilket er en forbedring på 0,7%-point i forhold til sidste år.

Særlige poster, netto udgjorde -160 mio. kr. mod -636 mio. kr. i 2005. De særlige poster vedrørte i 2006 væsentligst avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd., fratrædelsesgodtgørelser m.v. i forbindelse med Operational Excellence-programmerne og lukningen af Valby-bryggeriet samt nedskrivning m.v. i Tyrkiet og Italien.

Finansielle poster, netto udgjorde -728 mio. kr. mod -1.014 mio. kr. i 2005. Renter, netto udgjorde -831 mio. kr. mod -828 mio. kr. i 2005 og var således som følge af et højere renteniveau kun lidt mindre end året før til trods for en reduktion i den gennemsnitlige rentebærende gæld med 1,5 mia. kr. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde +103 mio. kr. mod -186 mio. kr. i 2005. Ændringen skyldes især valutakursreguleringer (+222 mio. kr. i forhold til 2005) på gæld i USD.

Skat af årets resultat udgjorde -920 mio. kr. mod -519 mio. kr. i 2005. Den effektive skatteprocent blev dermed på 29,6% mod 29,3% i 2005 og dermed på linie med den gældende danske selskabsskattesats.

Koncernresultatet blev 2.189 mio. kr. mod 1.253 mio. kr. i 2005, og minoritetsinteressernes andel heraf var 282 mio. kr. (259 mio. kr. i 2005). Stigningen i minoritetsinteresser afspejler særligt den positive udvikling i BBH.

Carlsberg Breweries' andel blev 1.907 mio. kr. mod 994 mio. kr. i 2005. Den positive udvikling kan særligt tilskrives vækst i resultat af primær drift fra drikkevareaktiviteterne, reduktion i særlige poster samt positive valutakursreguleringer under de finansielle poster.

Balance

Ved udgangen af 2006 udgjorde Carlsberg Breweries gruppens samlede aktiver 45.834 mio. kr., hvilket er et fald på 4.372 mio. kr. i forhold til 2005.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 10.072 mio. kr. (9.465 mio. kr. i 2005). Stigningen på 607 mio. kr. kan primært henføres til goodwill.

Goodwill ved køb af minoritetsinteresser udgjorde 374 mio. kr. (1.383 mio. kr. i 2005) og goodwill ved køb af virksomheder 456 mio. kr. (417 mio. kr. i 2005).

De materielle aktiver udgjorde 19.595 mio. kr. (19.980 mio. kr. i 2005) og var dermed på niveau med året før, hvilket bl.a. afspejler, at de samlede anlægsinvesteringer trods kapacitetsudvidelse på vækstmarkederne kun var på niveau med afskrivningerne.

Ved regnskabsafslutningen blev der foretaget værdiforringelsestest af pengestrømsgenererende enheder, inkl. goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Som følge heraf blev den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Italien nedskrevet med 94 mio. kr. og materielle anlæg i Tyrkiet nedskrevet med 80 mio. kr.

Øvrige langfristede aktiver blev reduceret fra 5.860 mio. kr. til 2.526 mio. kr. ved udgangen af 2006, væsentligst som følge af salget af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.

Kortfristede aktiver blev reduceret med 1.250 mio. kr. til i alt 13.532 mio. kr. (14.782 mio. kr. i 2005) som følge af lavere andre tilgodehavender. Ultimo 2005 indgik tilgodehavender fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 12.324 mio. kr., hvoraf 1.368 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 10.956 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S. I forhold til 2005 blev egenkapitalen reduceret med 985 mio. kr., hvoraf 842 mio. kr. fragår aktionærer i Carlsberg Breweries A/S. Den finansielle gearing blev som følge af den fortsatte reduktion af netto rentebærende gæld reduceret fra 1,38 til 1,35.

Udviklingen på egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldtes, ud over årets resultat (1.907 mio. kr.), valutakursreguleringer (-347 mio. kr.), værdiregulering af værdipapirer og sikringsinstrumenter (-1.470 mio. kr.) samt regulering af pensionsforpligtelser m.v. (-32 mio. kr.). Udbytte til aktionærer fragik med 900 mio. kr.

Forpligtelser i alt udgjorde 33.510 mio.kr. (36.897 mio. kr. i 2005). Reduktionen følger af tilbagebetaling af gæld, hvorefter såvel kort- som langfristede lån er reduceret. Andelen af langfristede lån er faldet fra 68% til 66%.

Pengestrømme og rentebærende gæld

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 4.872 mio. kr. mod 4.842 mio. kr. i 2005.

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger korrigeret for andre ikke-kontante poster steg med 897 mio. kr., mens betalte restruktureringsomkostninger var 60 mio. kr. mindre end i 2005. Udviklingen i driftskapitalen var positiv med 241 mio. kr., hvilket dog var mindre end den særligt positive udvikling i 2005. Betaling af renter m.v. trak i negativ retning med 37 mio. kr. Betalt selskabsskat steg med 265 mio. kr.

Pengestrøm fra investeringer blev +232 mio. kr. (-3.498 mio. kr. i 2005).

Køb og salg af virksomheder, netto blev mindre end året før, og netto påvirkede disse poster regnskabet med 18 mio. kr. (-738 mio. kr. i 2005). Salget af aktieposterne i Hite Brewery Co. Ltd. i 2005 og 2006 påvirkede pengestrømmen i 2006 positivt med i alt ca. 3,3 mia. kr.

Den frie pengestrøm blev herefter 5.104 mio. kr. mod 1.344 mio. kr. sidste år.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo året 14,8 mia. kr. mod 16,3 mia. kr. ultimo 2005 svarende til en reduktion på ca. 1,5 mia. kr. i forhold til året før. Udviklingen i netto rentebærende gæld afspejler på den ene side udviklingen i den frie pengestrøm (eksklusive de i 2005 solgte aktier i Hite Brewery Co. Ltd., hvor tilgodehavendet på 1.928 mio. kr. indgik i netto rentebærende gæld ultimo 2005, men efter modtagelsen af betalingen i den frie pengestrøm i 2006) og valutakursregulering af gæld primært udstedt i USD og CHF på i alt ca. -0,3 mia. kr., og på den anden side betaling af udbytte til Carlsberg A/S og minoritetsinteresser på i alt ca. 1,0 mia. kr. samt køb af minoritetsinteresser (primært i BBH) på i alt ca. 0,6 mia. 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 godkendte 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.

Engagementet i miljøforhold er forankret i Carlsberg Breweries miljøpolitik, der suppleres og konkretiseres af de lokale virksomheders miljøpolitik. Miljøpolitikken er beskrevet på gruppens hjemmeside. Et led i miljøpolitikken er at tilskynde leverandører og samarbejdspartnere til at påtage sig et miljømæssigt ansvar og at agere derefter.

I overensstemmelse med miljøpolitikken arbejder gruppen løbende for at minimere miljøpåvirkningerne og reducere ressourceforbruget i forbindelse med virksomhedens aktiviteter. Det vurderes, at der er et stort såvel miljømæssigt som økonomisk potentiale ved løbende at reducere forbrug af vand og energi i produktionen

På den baggrund blev der i 2006 etableret et energiledelsesprojekt som har til formål systematisk af gennemgå gruppens produktionssteder for at identificere og indføre forbedringer, så udnyttelsen af ressourcerne optimeres.

Lovgivningen om kvoter for udledning af CO₂ fra forbrænding, som EU har iværksat, har ikke særskilt givet anledning til ændringer, og samlet har Carlsberg Breweries gruppen i 2006 haft overskydende kvoter at afhænde.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatforventninger

For 2007 forventer Carlsberg Breweries en fremgang på ca. 5% i nettoomsætningen. Resultat af primær drift ventes at blive på ca. 4,3 mia. kr. (3.997 mio. kr. i 2006), med fremgang i alle fire geografiske regioner. Resultatfremgangen ventes imidlertid i 2007 at blive mindre end den realiserede fremgang i 2006, hvilket dels skyldes den særligt stærke fremgang i 2006, dels at resultatet i 2007 vil blive belastet af væsentlige centrale omkostninger (segmentet "ikke fordelt") til marketing samt til standardisering af processer, forretningsgange, IT-systemer m.v. til understøttelse af fortsatte nødvendige produktivetsforbedringer inden for samtlige funktionsområder.

Særlige poster forventes i 2007 at være på niveau med det rapporterede for 2006.

Finansielle omkostninger forventes noget større end for 2006. Den primære årsag er, at øvrige finansielle poster (kursreguleringer m.v.) i 2006 udgjorde +103 mio. kr. På nuværende tidspunkt forventes øvrige finansielle poster at blive svagt negative for 2007. Renteomkostningerne i 2007 forventes at blive større end i 2006, hvilket skyldes det betydelige investeringsprogram i 2007, jf. nedenfor.

Minoritetsinteresser forventes i 2007 at være stigende som følge af en forventet positiv udvikling i blandt andet BBH.

I 2007 forventes nettoresultatet at vise en mindre fremgang i forhold til det rapporterede nettoresultat for 2006.

Fortsat kapacitetsudvidelse i BBH samt investeringer i forbindelse med etablering af ny produktionsstruktur i bl.a. Danmark og Finland medfører, at de samlede investeringer vil være på et ganske højt niveau, som isoleret set for 2007 vil påvirke den fri pengestrøm negativt. Et af formålene med disse investeringer er i sagens natur over tid at løfte den frie pengestrøm.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne til udviklingen i omsætning og resultat, pengestrømme mv. afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed. 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 ikke udelukkende – de forhold, som er beskrevet i tidligere offentliggjort materiale fra Carlsberg Breweries A/S, senest i årsrapporten for 2005.

Carlsberg Breweries - gruppen

Koncernregnskab 2006

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	Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor
6	Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
7	Særlige poster, netto
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	Materielle aktiver
17	Associerede virksomheder
18	Værdipapirer
19	Tilgodehavender
20	Varebeholdninger
21	Likvide beholdninger
22	Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende
23	Aktiekapital
24	Lån
25	Pensioner og lignende forpligtelser
26	Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
27	Hensatte forpligtelser
28	Anden gæld mv.
29	Pengestrømme
30	Køb og salg af virksomheder
31	Opgørelse af investeret kapital
32	Opgørelse af rentebærende gæld, netto
33	Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder
34	Finansielle risici
35	Finansielle instrumenter
36	Nærtstående parter
37	Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
38	Anvendt regnskabspraksis
	Gruppens selskaber

Carlsberg Breweries - gruppen

Resultatopgørelse

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Omsætning	55.753	51.847
Øl- og læskedrikafgifter m.m.	-14.670	-13.800
Nettoomsætning	41.083	38.047
3 Produktionsomkostninger	-20.151	-18.879
Bruttoresultat	20.932	19.168
4 Salgs- og distributionsomkostninger	-14.173	-13.332
5 Administrationsomkostninger	-3.043	-2.943
6 Andre driftsindtægter	450	605
6 Andre driftsomkostninger	-248	-301
17 Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	79	225
Resultat af primær drift før særlige poster	3.997	3.422
7 Særlige poster, netto	-160	-636
8 Finansielle indtægter	634	504
9 Finansielle omkostninger	-1.362	-1.518
Resultat før skat	3.109	1.772
10 Selskabsskat	-920	-519
Koncernresultat	2.189	1.253
Heraf:		
11 Minoritetsinteresser	282	259
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	1.907	994
12 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie	3.814	1.988
Resultat pr. aktie, udvandet	3.814	1.988

Carlsberg Breweries - gruppen

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

2006
mio. kr.

	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer ¹	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	-347	-	-	-347	-72	-419
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter	69	170	-	239	-	239
Værdipapirer	-	-1.085	-	-1.085	-	-1.085
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg	-	-624	-	-624	-	-624
Pensionsforpligtelser	-	-	-98	-98	-	-98
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-3	-3	-	-3
Andet	-	-	7	7	-10	-3
Skat af egenkapitalbevægelser	-7	4	61	58	-	58
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-285	-1.535	-33	-1.853	-82	-1.935
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-285	-1.535	1.874	54	200	254

2005
mio. kr.

	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat	-	-	994	994	259	1.253
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	1.096	-	-	1.096	132	1.228
Overført til resultatopgørelse ved salg	-128	-	-	-128	-	-128
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter	-289	-14	-	-303	-	-303
Sikringsinstrumenter, overført til resultatopgørelse ved salg	-	-6	-	-6	-	-6
Værdipapirer	-143	1.673	-	1.530	-	1.530
Pensionsforpligtelser	-	-	-166	-166	-1	-167
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3	3	-	3
Andet	-	-	-21	-21	50	29
Skat af egenkapitalbevægelser	68	-31	41	78	-11	67
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	604	1.622	-143	2.083	170	2.253
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	604	1.622	851	3.077	429	3.506

¹ Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg samt reserve for sikringstransaktioner.

Carlsberg Breweries - gruppen

Balance

Note	Aktiver	31.12.2006 mio. kr.	31.12.2005 mio. kr.
	Langfristede aktiver		
15	Immaterielle aktiver	10.072	9.465
16	Materielle aktiver	19.595	19.980
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	551	1.081
18	Værdipapirer	107	2.641
19	Tilgodehavender	1.139	1.235
26	Udsudte skatteaktiver	715	882
25	Pensionsaktiver	14	21
	Langfristede aktiver i alt	32.193	35.305
	Kortfristede aktiver		
20	Varebeholdninger	3.220	2.866
19	Tilgodehavender fra kunder	6.110	5.979
	Tilgodehavende skat	84	132
19	Andre tilgodehavender	925	2.989
	Periodeafgrænsningsposter	918	587
18	Værdipapirer	8	109
21	Likvide beholdninger	2.267	2.120
	Kortfristede aktiver i alt	13.532	14.782
22	Aktiver bestemt for salg	109	119
	Aktiver i alt	45.834	50.206

Carlsberg Breweries - gruppen

Balance

Note	Passiver	31.12.2006 mio. kr.	31.12.2005 mio. kr.
	Egenkapital		
23	Aktiekapital	500	500
	Reserver	10.456	11.298
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	10.956	11.798
	Minoritetsinteresser	1.368	1.511
	Egenkapital i alt	12.324	13.309
	Langfristede forpligtelser		
24	Lån	11.865	14.671
25	Pensioner og lignende forpligtelser	1.978	2.037
26	Udskudt skat	1.578	1.522
27	Hensatte forpligtelser	342	185
28	Anden gæld	54	65
	Langfristede forpligtelser i alt	15.817	18.480
	Kortfristede forpligtelser		
24	Lån	6.217	6.749
	Leverandørgæld	5.071	4.481
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.159	1.224
27	Hensatte forpligtelser	451	561
	Selskabsskat	187	574
28	Anden gæld mv.	4.607	4.818
	Kortfristede forpligtelser i alt	17.692	18.407
22	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1	10
	Forpligtelser i alt	33.510	36.897
	Passiver i alt	45.834	50.206

Carlsberg Breweries - gruppen

Egenkapitalopgørelse

2006
mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	
Egenkapital 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 11	-	-285	-1.535	1.874	54	54	200	254
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	23	23
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-
Andet	-	-	-	4	4	4	-	4
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-900	-900	-900	-148	-1.048
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-	-218	-218
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-285	-1.535	978	-842	-842	-143	-985
Egenkapital 31. december 2006	500	288	-21	10.189	10.456	10.956	1.368	12.324

2005
mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar 2005	500	-31	-108	9.110	8.971	9.471	1.581	11.052
Årets indregnede indtægter og omkostninger jf. opgørelsen side 11	-	604	1.622	851	3.077	3.077	429	3.506
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	8	8
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-750	-750	-750	-202	-952
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-305	-305
Egenkapitalbevægelser i alt	-	604	1.622	101	2.327	2.327	-70	2.257
Egenkapital 31. december 2005	500	573	1.514	9.211	11.298	11.798	1.511	13.309

Pr. 31. december 2006 er foreslået udbytte på 890 kr. pr. aktie, i alt 445 mio. kr. (2005: 1.800,00 kr. pr. aktie, i alt 900 mio. kr.) inkluderet i overført resultat.

¹ Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg samt reserve for sikringstransaktioner.

Carlsberg Breweries - gruppen

Pengestrømsopgørelse

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster	3.997	3.422
Regulering for afskrivninger	2.940	2.773
<u>Regulering for nedskrivninger</u>	<u>36</u>	<u>-</u>
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	6.973	6.195
29 Regulering for andre ikke-kontante poster	-6	-125
29 Ændring i driftskapital	241	940
Betalte restruktureringsomkostninger	-477	-537
Indbetalinger af renter m.v.	174	122
Udbetalinger af renter m.v.	-1.104	-1.089
<u>Betalt selskabsskat</u>	<u>-929</u>	<u>-664</u>
<u>Pengestrøm, drift</u>	<u>4.872</u>	<u>4.842</u>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-3.188	-3.010
Salg af materielle og immaterielle aktiver	305	490
29 Ændring i udlån til kunder	-200	-32
Operationelle investeringer i alt	-3.083	-2.552
30 Køb og salg af virksomheder, netto	18	-738
Køb af finansielle aktiver ¹	-82	-680
Salg af finansielle aktiver	1.420	2.016
29 Ændring i finansielle tilgodehavender ²	1.894	-1.622
<u>Modtagne udbytter</u>	<u>65</u>	<u>78</u>
Finansielle investeringer i alt	3.315	-946
<u>Pengestrøm, investeringer</u>	<u>232</u>	<u>-3.498</u>
<u>Fri pengestrøm</u>	<u>5.104</u>	<u>1.344</u>
29 Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-3.337	10
29 Minoriteter	-701	-1.581
29 <u>Fremmedfinansiering</u>	<u>-1.033</u>	<u>512</u>
<u>Pengestrøm, finansiering</u>	<u>-5.071</u>	<u>-1.059</u>
<u>Årets pengestrøm</u>	<u>33</u>	<u>285</u>
Likvider pr. 1. januar	1.822	1.487
<u>Valutakursregulering</u>	<u>-77</u>	<u>50</u>
21 <u>Likvider pr. 31. december</u>	<u>1.778</u>	<u>1.822</u>

¹ Heri indgår i 2005 betaling på 253 mio.kr. for værdiregulering af aktier i forbindelse med forlig i Asien-sagen.

² Heri indgår i 2006 modtaget tilgodehavende fra salg af aktierne i Hite Breweri Co. Ltd. med 1.928 mio.kr., hvilket indgik som tilgodehavende i 2005.

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen for 2006 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 målingen af gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. Gruppens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 38 til koncernregnskabet.

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 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 eller i noterne.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Varemærker

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af værdien af de overtagne varemærker samt den forventede levetid for disse. Vurderingerne foretages på baggrund af mærkernes markedsposition, den forventede langsigtede udvikling på de relevante markeder, varemærkets profitabilitet samt ledelsens intentioner med mærkerne.

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 levetiden for varemærket til uendelig. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedsituation på de pågældende markeder vil reducere brugstid 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.

Værdiansættelsen baseres på en forventet fremtidig pengestrøm for varemærkerne, hvor de væsentlige forudsætninger er forventet brugstid og royalty-sats 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.

Ledelsen vurderer årligt risikoen for, om den nuværende markedsituation på de pågældende markeder vil reducere værdien eller brugstiden på varemærkerne. I givet fald nedskrives varemærkerne eller afskrivningerne tilpasses til den reducerede brugstid for varemærket.

Kundeaftaler og kundeporteføljer

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en 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 nøje, 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.

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 diskonteringsrate 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 knytter sig hertil, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive

Carlsberg Breweries - gruppen

nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, varemærker med ikke definerbar levetid samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. 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.

De anvendte diskonteringsratser 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 tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

For en beskrivelse af værdiforringelsestest for immaterielle aktiver henvises til note 15.

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.

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 værdiforringelsestest på samme måde som for varemærker med ikke definerbar brugstid. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2006, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på varemærker med definerbar brugstid.

Udskudte skatteaktiver

Carlsberg Breweries gruppen 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 715 mio. kr. (2005: 882 mio. kr.), hvoraf 430 mio. kr. forventes realiseret inden for 12 måneder og 285 mio. kr. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt 552 mio. kr. (2005: 719 mio. kr.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 26.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

De 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 kundekoncentrationer, 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 aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Spænd og vægtet gennemsnit for forudsætningerne fremgår af note 25. Ændringerne i de aktuarmæssige forudsætninger (gevinst eller tab) indregnes direkte på egenkapitalen og udgør akkumuleret pr 31. december 2006 (tab) -162 mio. kr. (2005: -180 mio. kr.)

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

Carlsberg Breweries - gruppen

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.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele, herunder joint ventures, indregning af omsætning og dertil relaterede drikkevareafgifter, indregning af indtægter på ejendomsprojekter 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 ejer- henholdsvis. stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede aktionæraftaler og lign., der regulerer den faktiske indflydelse på virksomheden.

Klassifikationen er væsentlig, idet indregningen af pro rata-konsoliderede joint ventures har effekt på regnskabet i forhold til fuld konsolidering af dattervirksomheder eller indregning af associerede virksomheder til indre værdi. En eventuel ændring af IFRS, der ikke måtte tillade brug af pro rata-konsolidering, vil derfor få effekt på koncernregnskabet. Af note 33 fremgår hovedtal for de pro rata-konsoliderede virksomheder.

Indregning af omsætning

Omsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes, når risiko-overgangen 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.

Kunderrabatter 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 driftsaktiviteter, men er relateret til grundlæggende struktur- og procesmæssige omlægninger af koncernen samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Ledelsen foretager nøje vurdering af omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem gruppens driftsaktiviteter og omlægninger af koncernen, der vil forbedre gruppens indtjeningsmuligheder i fremtiden.

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

Varebeholdninger

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. Selskaber i Carlsberg Breweries gruppen, der anvender standard kostpriser til målingen gennemgår og ændrer denne pris minimum en gang årligt. Endvidere ændres standard kostprisen, 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.

Nettorealisationsværdien 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 salgsspris. Opgørelse af nettorealisationsværdi er hovedsageligt relevant for pakkematerialer,

Carlsberg Breweries - gruppen

emballage og reservedele. Øl og læskedrikke opgøres normalt ikke til nettorealiseringsværdi, 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 37.

For leasingaftaler vurderes herefter, 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 levetid, hvorfor aftalerne klassificeres som operationelle.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

2 Segmentoplysninger

Carlsberg Breweries hovedaktivitet er 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.

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

Som omtalt i anvendt regnskabspraksis, note 38, er opstillingen af segmentoplysninger ændret og sammenligningstallene er tilpasset.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

2 Segmentoplysninger

2006
mio. kr.

	Vesteuropa	BBH-gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Gruppen 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						3.074
Aktiver i alt						45.843
Langfristede segmentforpligtelser	2.324	11	17	20	2	2.374
Kortfristede segmentforpligtelser	7.637	1.094	1.111	771	672	11.285
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1	-	-	-	-	1
Rentebærende gæld, brutto						18.082
Øvrige forpligtelser						1.777
Egenkapital						12.324
Passiver i alt						45.843
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

2 Segmentoplysninger

						2005
						mio. kr.
	Vesteuropa	BBH-gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Gruppen i alt
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	26.261	6.565	3.372	1.638	211	38.047
Intern omsætning	45	3	20	1	-69	-
Nettoomsætning i alt	26.306	6.568	3.392	1.639	142	38.047
Fordeling	69%	17%	9%	4%	1%	100%
Segmentresultat	2.010	1.314	282	205	-614	3.197
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	2	20	186	-	225
Resultat af primær drift før særlige poster	2.027	1.316	302	391	-614	3.422
Særlige poster, netto						-636
Finansielle poster, netto						-1.014
Resultat før skat						1.772
Selskabsskat						-519
Koncernresultat						1.253
Balance:						
Langfristede segmentaktiver	18.410	6.313	3.699	4.199	721	33.342
Kortfristede segmentaktiver	6.915	1.132	1.346	639	2.498	12.530
Kapitalandele i associerede virksomheder	117	32	113	819	-	1.081
Aktiver bestemt for salg	77	-	2	40	-	119
Øvrige aktiver						3.134
Aktiver i alt						50.206
Langfristede segmentforpligtelser	2.215	26	20	25	-	2.286
Kortfristede segmentforpligtelser	7.424	907	1.092	641	1.019	11.083
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	10	-	-	-	-	10
Rentebærende gæld, brutto						21.420
Øvrige forpligtelser						2.098
Egenkapital						13.309
Passiver i alt						50.206
Andre segmentposter:						
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.562	725	464	107	152	3.010
Afskrivninger	1.694	498	348	107	126	2.773
Nedskrivninger	433	-	578	57	105	1.173

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

3 Produktionsomkostninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Materialeomkostninger	9.354	8.824
Direkte lønomkostninger	1.099	1.338
Maskinomkostninger	754	677
Afskrivninger	1.731	1.666
Indirekte produktionsomkostninger	2.041	1.884
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	5.172	4.490
I alt	<u>20.151</u>	<u>18.879</u>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	1.986	1.983

4 Salgs- og distributionsomkostninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Marketingomkostninger	4.178	3.718
Salgsomkostninger	4.124	3.971
Distributionsomkostninger	5.871	5.643
I alt	<u>14.173</u>	<u>13.332</u>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	4.016	4.111

5 Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
KPMG:		
Revision	19	18
Andre ydelser	11	4

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med skatterådgivning og due diligence i forbindelse med opkøb.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	79	126
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	66	70
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	124	147
Lejeindtægter af ejendomme	88	94
Udlodninger fra bryggeriforeninger	-	6
Kompensation vedrørende ophør af licensaftale	-	31
Andet, inkl. modtagne tilskud	93	131
I alt	450	605
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-46	-77
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-30	-55
Ejendomsomkostninger	-86	-101
Andet	-86	-68
I alt	-248	-301
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	24	-

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

7 Særlige poster, netto

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	602	1.215
Avance ved salg af aktier i Danbrew Ltd. A/S	-	14
I alt	602	1.229
Særlige omkostninger:		
Goodwillnedskrivning mv., Türk Tuborg	-80	-563
Goodwillnedskrivning mv., Carlsberg Italia	-144	-277
Værdiregulering af købsprisen på aktier i Beer Lao samt Hite Brewery i forbindelse med forlig af Asien-sagen	-	-253
Nedskrivning af software i Carlsberg IT A/S	-	-105
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark	-55	-
Øvrige nedskrivninger af langfristede aktiver	-12	-67
Tab ved salg af mineralvandstapperi, Passugger, Schweiz	-	-35
Tab ved salg af Landskron Brauerei, Tyskland	-21	-
Tab ved outsourcing af Carlsberg UK's servicering af fadølsudstyr, tilbageførsel af hensættelse	18	-81
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-74	-153
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-59	-
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-188	-184
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, etablering af Accounting Shared Service Center i Polen	-60	-
Restrukturering, Carlsberg Italia	-58	-34
Restrukturering, BBH	-	-44
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af IT	-	-22
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-29	-47
I alt	-762	-1.865
Særlige poster, netto	-160	-636

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

8 Finansielle indtægter

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	148	114
Udbytter	31	12
Markedsværdireguleringer, netto	34	35
Valutakursgevinster, netto	58	-
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	13	4
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	333	328
Øvrige finansielle indtægter	17	11
I alt	<u>634</u>	<u>504</u>

9 Finansielle omkostninger

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	979	942
Valutakurstab, netto	-	164
Nedskrivning af finansielle aktiver	-	3
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	321	328
Øvrige finansielle omkostninger	62	81
I alt	<u>1.362</u>	<u>1.518</u>

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

Valutakurstab, netto inkluderer tab på 0 mio.kr. (2005: 7 mio.kr.) vedrørende monetære nettoaktiver i lande med hyperinflation.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

10 Selskabsskat

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	819	748
Ændring i udskudt skat i årets løb	168	-196
Regulering af skat tidligere år	-125	-111
Årets skat i alt	862	441
Udskudt skat af egenkapitalposter	68	78
Årets skat af egenkapitalposter	-10	-
Skat af årets resultat	920	519

Afstemning af årets effektive skatteprocent:

Dansk skatteprocent	28,0%	28,0%
Ændring i skatteprocent	-0,8%	0,5%
Afvielser i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-2,2%	-2,3%
Regulering af skat for tidligere år	-4,0%	0,1%
Ikke aktiverede skattemæssige underskud, netto	11,5%	11,0%
Ikke skattepligtige indtægter	-2,0%	-3,7%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2,3%	5,4%
Skat, associerede virksomheder	-	2,5%
Særlige poster	-5,3%	-13,2%
Andet	2,1%	1,0%
Årets effektive skatteprocent	29,6%	29,3%

Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:

Skattemæssige underskud	114	-277
Immaterielle og materielle aktiver mv.	116	159
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	230	-118

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

11 Minoritetsinteresser

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
<hr/>		
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:		
BBH-gruppen	238	198
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	68	72
Øvrige	-24	-11
I alt	<u>282</u>	<u>259</u>

12 Resultat pr. aktie

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
<hr/>		
Koncernresultat	2.189	1.253
Minoritetsinteresser	-282	-259
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	<u>1.907</u>	<u>994</u>
<hr/>		
	1.000 stk	1.000 stk
<hr/>		
Gennemsnitlig antal aktier	500	500
Gennemsnitlig antal egne aktier	-	-
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	500	500
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>500</u>	<u>500</u>
<hr/>		
	Kr.	Kr.
<hr/>		
Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr.	3.814	1.988
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	3.814	1.988

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

13

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

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Lønninger og vederlag	5.708	5.822
Fratrædelsesgodtgørelser	116	129
Omkostninger til social sikring	816	833
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	221	232
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret	189	221
Aktiebaseret vederlæggelse	9	3
Andre personalegoder	153	145
I alt	<u>7.212</u>	<u>7.385</u>

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	1.986	1.983
Salgs- og distributionsomkostninger	4.016	4.111
Administrationsomkostninger	1.082	1.175
Andre driftsomkostninger	24	-
Særlige poster (restrukturering)	104	116
I alt	<u>7.212</u>	<u>7.385</u>

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 31.537 (2005: 30.336) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

13

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

Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:

	2006		2005	
	mio.kr.		mio.kr.	
	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	22	26	19	20
Pension	-	2	1	2
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	1	1	-	-
I alt	23	29	20	22

¹ Aktiebaseret vederlæggelse er specificeret i note 14.

Den oplyste vederlæggelse til direktionen omfatter den samlede vederlæggelse til anmeldte direktion. En del af vederlæggelsen er udbetalt fra andre selskaber i Carlsberg-gruppen. Andre ledende medarbejdere udgør nøglepersoner, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i virksomheden. Gruppen er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 12 personer (2005: 12 personer).

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S har modtaget vederlag på 0 mio. kr. (2005: 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 2006 er der tildelt 215.750 (2005: 196.750) aktieoptioner til 150 (2005: 131) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 19 mio. kr. (2005: 15 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 9 mio. kr. (2005: 3 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 12 mio. kr. (2005: 0).

Tildelingsår	Udnyttelse		Antal				31. dec. 2006	Udnyttelses-	Markedsværdi	
	Første år	Sidste år	1. jan. 2006	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet		Fast	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Direktion										
2001	2004	2009	14.700	-	-	-	14.700	386,54	3	-
2002	2005	2010	14.700	-	-	-	14.700	323,82	4	1
2003	2006	2011	21.000	-	-	-	21.000	214,47	7	3
2004	2007	2012	26.250	-	-	-	26.250	268,39	8	2
2005	2008	2013	25.000	-	-	-	25.000	288,29	7	2
2006	2009	2014	-	30.000	-	-	30.000	380,18	7	-
I alt			101.650	30.000	-	-	131.650		36	8
Øvrige ledende medarbejdere										
2001	2004	2009	58.275	-	-	14.175	44.100	386,54	8	-
2002	2005	2010	53.550	-	150	21.750	31.650	323,82	7	3
2003	2006	2011	62.475	-	-	30.775	31.700	214,47	11	8
2004	2007	2012	147.525	-	4.550	15.400	127.575	268,39	39	13
2005	2008	2013	167.500	-	14.667	10.833	142.000	288,29	42	14
2006	2009	2014	-	185.750	6.500	-	179.250	380,18	41	-
I alt			489.325	185.750	25.867	92.933	556.275		148	38
I alt			590.975	215.750	25.867	92.933	687.925		184	46

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

14 Aktiebaseret vederlæggelse

	2006				2005			
	Direktion	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	101.650	489.325	590.975	288,24	76.650	354.113	430.763	286,34
Tildelt	30.000	185.750	215.750	380,18	25.000	171.750	196.750	288,29
Udløb/bortfald	-	-25.867	-25.867	308,09	-	-22.855	-22.855	271,74
Udnyttet	-	-92.933	-92.933	287,47	-	-13.683	-13.683	256,57
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	131.650	556.275	687.925	316,93	101.650	489.325	590.975	288,24
Til udnyttelse pr. 31. december	50.400	107.450	157.850	307,26	29.400	111.825	141.225	356,23

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 445 kr. (2005: 314 kr.).

Pr. 31. december 2006 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 386,54 kr. (2005: 214,47 kr. til 386,54 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,5 år (2005: 5,7 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 2006 og 2005 fremgår af nedenstående oversigt:

	2006	2005
Markedsværdi pr. option	89,37	74,27
Aktiekurs	380,18	288,29
Udnyttelseskurs	380,18	288,29
Volatilitet	19%	27%
Risikofri rente	3,3%	3,1%
Udbytterate	1,3%	1,7%
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

	2006				
	mio. kr.				
	Goodwill	Vare- mærker ¹	Andre imma- terielle aktiver ²	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
				2006	2005
				mio. kr.	mio. kr.
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:					
Produktionsomkostninger				6	5
Salgs- og distributionsomkostninger				61	45
Administrationsomkostninger				189	192
Særlige poster				112	842
I alt				368	1.084

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

15 Immaterielle aktiver

	2005				
	mio. kr.				
	Goodwill	Vare- mærker ¹	Andre imma- terielle aktiver ²	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2005	6.803	842	1.378	124	9.147
Tilgang	1.800	-	158	50	2.008
Afgang	-465	-6	-299	-	-770
Valutakursreguleringer, mv.	275	7	39	-	321
Overførsler	-6	-	130	-120	4
Kostpris pr. 31. december 2005	8.407	843	1.406	54	10.710
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-	66	841	-	907
Afskrivninger	-	11	231	-	242
Nedskrivninger	737	-	105	-	842
Afgang	-	-4	-267	-	-271
Afgang af goodwill fuldt nedskrevet i året	-465	-	-	-	-465
Valutakursreguleringer, mv.	-	1	-7	-	-6
Overførsler	3	-	-7	-	-4
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	275	74	896	-	1.245
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.132	769	510	54	9.465
Årets tilgang på goodwill kan opgøres således:					
				2006	2005
				mio. kr.	mio. kr.
Tilgang ved køb af minoritetsaktieposter:					
BBH-gruppen				348	1.084
Carlsberg Brewery Hong Kong				-	173
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad				-	21
Carlsberg Polska				-	43
Carlsberg Deutschland				26	-
Øvrige				-	62
				374	1.383
Tilgang ved køb af virksomheder jf. note 30				456	417
I alt				830	1.800

I goodwill er i 2005 indregnet tilgang ved køb af minoritetsaktieposter, som kan blive reduceret med op til 187 mio. kr. indtil udgangen af 2007.

1

Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2006 med 654 mio. kr. (2005: 670 mio. kr.) svarende til 82% (2005: 87%) af de aktiverede varemærker - primært Holsten-mærket. 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 2006 omfatter bl.a. aktiveret software, 205 mio. kr. (2005: 290 mio. kr.), og leveringsrettigheder til øl, 103 mio. kr. (2005: 106 mio. kr.).

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 35 mio. kr. (2005: 42 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

Noter

15 Immaterielle aktiver

Goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid

Carlsberg Breweries gruppen foretager værdiforringelsestest af gruppens pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur. Den interne økonomistyring foretages som udgangspunkt på landeniveau.

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

2006				
	mio. kr.			
	Goodwill	Varemærker	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%

2005				
	mio. kr.			
	Goodwill	Varemærker	I alt	%
Vesteuropa	4.206	670	4.876	55%
BBH-gruppen (50%)	1.717	-	1.717	20%
Østeuropa ekskl. BBH	1.118	-	1.118	13%
Asien	1.091	-	1.091	12%
I alt	8.132	670	8.802	100%

Generelle forudsætninger:

Carlsberg Breweries gruppen har pr. 31. december 2006 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Værdiforringelsestest gennemføres årligt i 4. kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger.

For varemærker med ikke definerbar brugstid foretages skøn over den fremtidige indtjening ved varemærket efter samme model som anvendes ved værdiansættelse af varemærker ved virksomhedssammenslutninger, jf. note 1.

Ved værdiforringelsestesten 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.

Forventet fremtidig fri pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år.

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 pengestømme. Fremskrivninger efter de kommende 3 år er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien for perioden efter de kommende tre år fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger indenfor 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 diskonteringsratser 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 pengestømme, er der indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

Noter

15 Immaterielle aktiver

Væsentlige forudsætninger:	Vækst i terminalperioden		Diskonteringssatser	
	2006	2005	2006	2005
Vesteuropa	0,5%	0,5%	4%-6%	3,5%-5,5%
BBH-gruppen	2,5%	1,5%	8,5%	8%
Østeuropa ekskl. BBH	1,5%	1,5%	6,5%-18%	5,5%-11%
Asien	2,5%	2,5%	4,5%-10,5%	4%-11%

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 Commercial Excellence samt allerede foretagne restruktureringer i væsentlige lande ventes at medvirke til produktivetsforbedringer 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 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 såvel stigende nettoomsætning som stigende overskudsgrad. Gruppens Excellence-programmer samt produktinnovation ventes at medvirke til forbedret indtjening, mens de frie pengestrømme i de kommende år fortsat vil være præget af et højt investeringsniveau.

Asien, der er gruppens tredje vækstområde, venter ligeledes stigende nettoomsætning samt stigende overskudsgrad på de nye markeder, mens der forventes en stabil indtjening på de modne markeder. Den igangværende introduktion og markedsføring af Carlsberg Chill mærket ventes at bidrage positivt til udvikling i volumen.

Nedskrivninger:

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der foretaget følgende nedskrivninger af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid:

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Türk Tuborg	-	446
Carlsberg Italia	94	277
Øvrige	18	14
I alt	112	737

Nedskrivningen i Carlsberg Italia skyldes fortsatte svære markedsvilkår på et faldende marked, og dermed utilfredstillende resultatudvikling, hvilket således medfører lavere forventninger til den fremtidige indtjening. Den samlede goodwill vedrørende Carlsberg Italia er herefter fuldt nedskrevet. I 2005 er der foretaget en nedskrivning i Türk Tuborg som følge af forværrede forretningsbetingelser væsentligst i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser. Den samlede goodwill vedrørende Türk Tuborg blev herved fuldt nedskrevet.

Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen og indgår i segmenterne Østeuropa ekskl. BBH (Türk Tuborg) og Vesteuropa (Carlsberg Italia).

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2006 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og 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 goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

16 Materielle aktiver

2006
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ¹	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	-216	-899	-1.078	-3	-2.196
Valutakursreguleringer mv.	-167	-381	-167	-13	-728
Overførsler	247	395	228	-821	49
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	-69	-902	-975	-	-1.946
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	23	-46	74	-	51
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: ²					
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	508	63	-	-	571
				2006 mio. kr.	2005 mio. kr.

Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	1.725	1.661
Salgs- og distributionsomkostninger	856	709
Administrationsomkostninger	139	161
Særlige poster	202	209
I alt	2.922	2.740

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

16 Materielle aktiver

2005
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ¹	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2005	11.637	20.191	8.267	821	40.916
Tilgang ved køb af virksomheder	67	50	66	34	217
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-8	-	-8
Tilgang	165	777	756	1.107	2.805
Afgang	-298	-525	-1.066	-8	-1.897
Valutakursreguleringer, mv.	315	738	220	51	1.324
Overførsler	216	588	235	-961	78
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-32	-	-	-	-32
Effekt af hyperinflationsregulering	55	69	34	5	163
Kostpris pr. 31. december 2005	12.125	21.888	8.504	1.049	43.566
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	3.727	12.209	5.679	10	21.625
Tilgang ved køb af virksomheder	9	14	32	-	55
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-8	-	-8
Afgang	-140	-483	-906	-10	-1.539
Valutakursreguleringer, mv.	86	356	152	-	594
Afskrivninger	327	1.286	918	-	2.531
Nedskrivninger	24	176	9	-	209
Overførsler	10	19	53	-	82
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-10	-	-	-	-10
Effekt af hyperinflationsregulering	7	39	1	-	47
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	4.040	13.616	5.930	-	23.586
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.085	8.272	2.574	1.049	19.980
Heraf finansielt leasede aktiver: ²					
Kostpris	-	126	60	-	186
Af- og nedskrivninger	-	-49	-55	-	-104
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	-	77	5	-	82
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	366	25	-	-	391

¹ Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter rullende materiel som f.eks. biler og lastbiler, fadølsanlæg og kølere, returemballage og kontorinventar

² Leasingaktiver med en regnskabsmæssig værdi på i alt 97 mio. kr. (2005: 82 mio. kr.) er stillet til sikkerhed for leasinggæld i alt 87 mio. kr. (2005: 134 mio. kr.).

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

17 Associerede virksomheder

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	1.041	1.279
Tilgang ved køb af virksomheder	11	400
Tilgang	5	672
Afgang	-66	-727
Valutakursreguleringer, mv.	-44	223
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-	-41
Overførsler til værdipapirer	-	-755
Overførsler inkl. forudbetalinger ved virksomhedssammenslutninger	-532	-10
Kostpris pr. 31. december	415	1.041
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	40	307
Afgang	66	-507
Udbytter	-32	-79
Andel af årets resultat efter skat	79	225
Valutakursreguleringer, mv.	-9	84
Overførsler	-8	10
Værdireguleringer pr. 31. december	136	40
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	551	1.081

2006
mio. kr.

	Carlsberg Breweries gruppens andel						
	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

17 Associerede virksomheder

2005
mio. kr.

	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Carlsberg Breweries gruppens andel		
					Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Hite Brewery Co. Ltd., Seoul, Sydkorea ¹	-	-	-	-		116	-
Lao Brewery Co. Ltd, Vientiane, Laos ²	-	-	-	-	25%	20	-
Associerede virksomheder, Kina	816	99	1.089	370	30%-34,5%	37	538
Øvrige	2.888	165	3.760	2.615		52	543
						225	1.081

¹ Salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. nedbragte ejerandel til 13,1%, hvorfor resterende aktier blev overført til værdipapirer. Aktierne er solgt i 2006.

² Lao Brewery indregnes som pro-rata konsolideret virksomhed fra 1. november 2005 efter køb af yderligere 25%.

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Markedsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:		
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	40	57
I alt	40	57

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

18 Værdipapirer

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	107	2.641
Kortfristede aktiver	8	109
I alt	<u>115</u>	<u>2.750</u>
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	-	2.620
Unoterede aktier	115	130
I alt	<u>115</u>	<u>2.750</u>

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.

Under børsnoterede aktier indgik i 2005 beholdning af aktier i Hite Brewery Co. Ltd., som er solgt i 2006.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

19 Tilgodehavender

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	6.110	5.979
Andre tilgodehavender	925	2.989
Kortfristede tilgodehavender i alt	7.035	8.968
Langfristede tilgodehavender	1.139	1.235
I alt	8.174	10.203

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. Pr. 31. december 2005 indgik tilgodehavende fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

Langfristede tilgodehavender er hovedsageligt udlån til restaurationsbranchen der forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 122 mio. kr. (2005: 259 mio. kr.) mere end 5 år fra balancedagen.

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.437	5.417
Udlån til restaurationsbranchen	1.711	1.712
Udlån til associerede virksomheder	161	209
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	36	24
Øvrige tilgodehavender	829	2.841
I alt	8.174	10.203

Tilgodehavender fra salg og udlån er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab. I resultat for året er indregnet nedskrivninger og tab på 366 mio. kr. (2005: 130 mio. kr.).

Gruppen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, og denne indgår i vurderingen af den nødvendige 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.

Udlån til associerede virksomheder relaterer sig hovedsageligt til 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 1.806 mio. kr. (2005: 1.790 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer markedsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

	2006	2005
	%	%
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til associerede virksomheder	4,3	3,4
Udlån til restaurationsbranchen	7,8	7,8

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

20 Varebeholdninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Råvarer og hjælpematerialer	1.542	1.235
Varer under fremstilling	233	217
Færdigvarer	1.445	1.414
I alt	<u>3.220</u>	<u>2.866</u>

21 Likvide beholdninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Konter og indestående på bankkonti	2.264	2.115
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	<u>3</u>	<u>5</u>
I alt	<u>2.267</u>	<u>2.120</u>

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	2.267	2.120
Træk på kassekredit	<u>-489</u>	<u>-298</u>
Likvider, netto	<u>1.778</u>	<u>1.822</u>
Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	<u>210</u>	<u>313</u>

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.456 mio. kr. (2005: 1.495 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,8% (2005: 5,1%) og den gennemsnitlige løbetid er 72 dage (2005: 67 dage).

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

22 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Aktiver bestemt for salg består af:		
Individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	72	77
Finansielle aktiver	37	42
I alt	109	119
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Udskudt skat	1	10
I alt	1	10

Aktiver bestemt for salg vedrører primært grunde og ejendomme, der afhændes som led i Carlsberg Breweries gruppens strategi om at optimere produktion og logistik samt reducere kapitalbindingen. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og der er eller forventes indgået salgsaftaler i 2007.

Salgspriserne ventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af aktiver bestemt for salg, hvorfor resultatopgørelsen ikke er påvirket af nedskrivninger. I 2006 er der foretaget tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på en ejendom, som er overført til aktiver bestemt for salg. Beløbet udgør 22 mio. kr. og er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster, da den oprindelige nedskrivning af ejendommen er indregnet under særlige poster i 2004.

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 43 mio. kr. (2005: 12 mio. kr.).

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

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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

24 Lån

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	4.960	8.776
Prioritetslån	205	370
Lån fra pengeinstitutter	6.116	4.756
Leasingforpligtelser	60	94
Andre langfristede lån	524	675
I alt	11.865	14.671
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	3.873	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	331	583
Lån fra pengeinstitutter	1.092	2.977
Leasingforpligtelser	27	40
Lån fra aktionærer	-	2.425
Andre kortfristede lån	894	724
I alt	6.217	6.749
Lang- og kortfristede lån i alt	18.082	21.420
Markedsværdi	18.294	21.951

Alle lån er målt til amortiseret kostpris.

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

						2006 mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
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
Leasing forpligtelser	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
						2005 mio. kr.
Udstedte obligationer	3.943	-	-	-	4.833	8.776
Prioritetslån	3	12	4	198	153	370
Lån fra pengeinstitutter	467	43	31	4.210	5	4.756
Leasing forpligtelser	86	8	-	-	-	94
Andre langfristede lån	18	328	-	329	-	675
I alt	4.517	391	35	4.737	4.991	14.671

Noter

24 Lån

Renterisiko pr. 31. december:

2006

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
GBP 250 mio med udløb 12. december 2011 ¹	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
I alt	Fast	6,00%		8.833	

¹ Renten er v.h.a. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,43%

Prioritetslån:	Renterisiko	Gns. effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Fastforrentede	Markedsværdi	5,21%	205	4	4	197	-	-
I alt		5,21%	205	4	4	197	-	-

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter

Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)

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

Noter

24 Lån

Renterisiko pr. 31. december:

2005

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
GBP 250 mio med udløb 12. december 2011 ²	Fast	6,63%	> 5 år	2.665	Markedsværdi
GBP 200 mio med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.169	Markedsværdi
EUR 500 mio med udløb 5. juli 2007	Fast	5,63%	1-2 år	3.832	Markedsværdi
RUB 1 mia med udløb 20. november 2007	Fast	8,75%	1-2 år	110	Markedsværdi
I alt	Fast	6,31%		8.776	

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

Prioritetslån:	Renterisiko	Gns. effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede	Pengestrøm	2,67%	153	-	-	-	-	153
Fastforrentede	Markedsværdi	6,22%	217	3	12	4	198	-
I alt		4,75%	370	3	12	4	198	153

De variabelt forrentede lån havde fastsættelse af ny rente mellem januar og marts 2006.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Oprindelig hovedstol	Efter valutaswap	Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswap)						
			2006	2007	2008	2009	2010	2011-	
CHF	1.445	2.248	3	3	3	1.436	-	-	
DKK	3.149	1.739	2.932	3	12	4	198	-	
EUR	7.226	8.526	3.376	-	5	-	3.845	-	
GBP	4.835	2.104	-	-	-	-	-	4.835	
NOK	521	691	521	-	-	-	-	-	
PLN	559	554	546	2	2	2	1	6	
RUB	158	612	48	110	-	-	-	-	
SEK	63	214	63	-	-	-	-	-	
USD	3.314	2.541	3.224	46	-	31	13	-	
Andre	150	2.191	112	-	38	-	-	-	
Total	21.420	21.420	10.825	164	60	1.473	4.057	4.841	

I det aflagte regnskab for 2005 var rentefastsættelsestidspunktet baseret på efter swap beløbet. Dette er i sammenligningstallet rettet til at referere til den oprindelige hovedstol.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

25 Pensioner og lignende forpligtelser

Carlsberg-gruppens virksomheder har forskellige pensions- og fratrædelsesordninger, som er tilpasset arbejdsmarkedsforholdene i de enkelte lande.

Ca. 55% af gruppens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden udover de indbetalte bidrag.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, hvoraf der til hovedparten er tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde, herunder Schweiz, Norge, England og Hongkong.

Tyskland, Sverige og Italien m.fl. har ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Disse udgør ca. 16% (2005:14%) af den samlede bruttoforpligtelse.

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

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1.978	2.037
Pensionsaktiver	14	21
Nettoforpligtelse	1.964	2.016

Opgørelse af nettoforpligtelse:

Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.841	6.940
Markedsværdi af tilknyttede aktiver	-6.334	-6.105
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	507	835
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.265	1.101
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	192	80
Indregnet nettoforpligtelse	1.964	2.016

Opgørelse af den totale forpligtelse:

Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.841	6.940
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.265	1.101
Forpligtelser i alt	8.106	8.041

Udvikling i forpligtelser:

Forpligtelser i alt 1. januar	8.041	7.413
Periodens pensionsomkostninger	200	221
Kalkuleret renteomkostning	321	328
Aktuarmæssigt tab	105	411
Udbetalte ydelser	-468	-441
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-11	-
Tilgang ved køb af virksomheder	4	1
Valutakursregulering mv.	-86	108
Forpligtelser i alt 31. december	8.106	8.041

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

25 Pensioner og lignende forpligtelser

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Udvikling i tilknyttede aktiver:		
Markedsværdi af aktiver 1. januar	6.105	5.604
Kalkuleret forventet afkast	333	328
Aktuarmæssig gevinst	123	264
Indbetalinger til ordningerne	238	203
Udbetalte ydelser	-380	-358
Udbetalt ved indfrielse	-	-16
Valutakursregulering mv.	-85	80
Markedsværdi af aktiver 31. december	6.334	6.105

Gruppen forventer at indbetale 172 mio. kr. (2005: 162 mio. kr.) til de tilknyttede aktiver i 2007.

Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:

Kalkuleret forventet afkast	333	328
Aktuarmæssig gevinst	123	264
Faktisk afkast	456	592

Fordeling af tilknyttede aktiver:

	2006		2005	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Aktier	2.364	37%	2.077	34%
Obligationer og andre værdipapirer	2.965	47%	3.044	50%
Fast ejendom	830	13%	779	13%
Likvider	175	3%	205	3%
I alt	6.334	100%	6.105	100%

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

Anvendte forudsætninger:	2006		2005	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	3,3 - 5,7 %	4,2%	3,3 - 5,5 %	4,1%
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	4,3 - 7,0 %	5,4%	4,3 - 8,5 %	5,9%
Fremtidig stigningstakt i løn	1,5 - 5,0 %	2,8%	1,5 - 4,0 %	2,4%
Fremtidig stigningstakt i pension	0,5 - 3,5 %	2,0%	0,5 - 3,0 %	1,8%

Udgangspunktet for fastsættelsen af det forventede afkast på de tilknyttede aktiver er en obligationsinvestering 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

25 Pensioner og lignende forpligtelser

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	200	221
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-333	-328
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	321	328
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-11	-
Resultatført i alt	177	221

Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	43	48
Salgs- og distributionsomkostninger	120	136
Administrationsomkostninger	26	34
Særlige poster (restrukturering)	-	3
Personaleomkostninger i alt, jf. note 13	189	221
Finansielle indtægter	-333	-328
Finansielle omkostninger	321	328
I alt	177	221

Indregnet på egenkapitalen:

Indregnet pr. 1. januar	-185	-19
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	18	-147
Effekt af begrænsning ved aktiv loftet	-115	-20
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-	1
I alt indregnet i perioden på egenkapitalen	-97	-166
Indregnet pr. 31. december	-282	-185
 Heraf akkumuleret aktuarmæssig gevinst/tab	 -162	 -180

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

Noter

26 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	640	705
Valutakursreguleringer	-44	3
Regulering vedrørende tidligere år	98	137
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	8	1
Indregnet på egenkapitalen	-68	-78
Indregnet i resultatopgørelsen	221	-118
	855	650
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-1	-10
Udskudt skat pr. 31. december, netto	854	640
Der kan specificeres således		
Udskudt skat	1.578	1.522
Udskudte skatteaktiver	723	882
Udskudt skat pr. 31. december, netto	855	640

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

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	158	91	398	381
Materielle aktiver	175	131	1.730	1.699
Kortfristede aktiver	94	131	60	27
Hensatte forpligtelser og pensioner	486	414	81	39
Markedsværdireguleringer	53	23	75	73
Skattemæssige underskud m.v.	753	887	231	108
I alt før modregning	1.719	1.677	2.575	2.327
Modregning	-996	-795	-996	-795
I alt efter modregning	723	882	1.579	1.532
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-1	-10
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	723	882	1.578	1.522

Der forventes anvendt/afviklet således:

Inden for 12 måneder efter balancedagen	414	176	187	189
Senere end 12 måneder efter balancedagen	310	706	1.391	1.333
I alt	724	882	1.578	1.522

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 556 mio. kr. (2005: 432 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførelse, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst udover realisation af udskudte skatteforpligtelser, og hvor de enkelte selskaber har haft underskud i enten 2005 eller 2006.

Skatteaktiver som ikke er indregnet udgør 552 mio. kr. (2005: 719 mio. kr.), og vedrører primært skattemæssige underskud som ikke forventes udnyttet indenfor en overskuelig fremtid. Visse af de skattemæssige underskud udløber i perioden 2007 til 2011.

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

I BBH-gruppen er der indregnet udskudt skat på 78 mio. kr. (2005: 56 mio. kr.) af optjent overskud, der planlægges udloddet inden for kort tid, idet der pålægges 5% skat ved udlodningen. For øvrige dattervirksomheder, hvor det samme gør sig gældende, vil en eventuel udlodning af optjent overskud, ikke medføre en væsentlig skatteforpligtelse på baggrund af den nuværende skattelovgivning.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

27 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 327 mio. kr. (2005: 379 mio. kr), omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellence-programmer, restruktureringer i Carlsberg Danmark og Carlsberg Italia.

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 466 mio. kr. (2005: 367 mio. kr), omfatter primært hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadøludstyr, retssag i Türk Tuborg vedrørende tilbageholdte ølafgifter, garantiforpligtelser, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager m.v.

	2006		
	mio. kr.		
	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar	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	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 indenfor 2 til 3 år fra balancedagen.

	2005		
	mio. kr.		
	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar	594	46	640
Hensat i perioden	265	279	544
Forbrug i perioden	-402	-18	-420
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-60	-3	-63
Tilgang ved køb af virksomheder	-	7	7
Afgang ved salg af virksomheder	-	-1	-1
Overførsler	-11	59	48
Valutakursreguleringer mv.	-7	-2	-9
Balance pr. 31. december	379	367	746

Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	70	115	185
Kortfristede hensatte forpligtelser	309	252	561
I alt	379	367	746

De langfristede hensatte forpligtelser ventes at forfalde inden for 2 år fra balancedagen.

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

28 Anden gæld mv.

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	54	65
Kortfristede forpligtelser	4.607	4.818
I alt	4.661	4.883
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	1.845	1.726
Skyldige personaleomkostninger	1.028	991
Skyldige renter	269	266
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	360	605
Gæld vedrørende køb af virksomheder	112	118
Gæld til associerede virksomheder	5	6
Periodeafgrænsningsposter	104	98
Andre skyldige omkostninger mv.	938	1.073
I alt	4.661	4.883

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

29 Pengestrømme

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-79	-225
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-99	-115
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	172	215
I alt	-6	-125
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-288	93
Tilgodehavender	-142	295
Leverandørgæld og anden gæld	720	281
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-44	208
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-5	63
I alt	241	940
Ændring i udlån til kunder:		
Lån ydet	-735	-707
Afdrag og indfrielse	535	675
I alt	-200	-32
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	-153	-2.025
Afdrag og indfrielse	2.047	403
I alt	1.894	-1.622
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
Udbytte til aktionærer	-900	-750
Lån fra aktionærer	-2.425	760
Refusioner m.v. relateret til aktieoptioner	-12	-
I alt	-3.337	10
Minoriteter:		
Køb af minoritetsinteresser	-576	-1.387
Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	23	8
Udbytte til minoritetsinteresser	-148	-202
I alt	-701	-1.581
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra optagelse af lån	3.347	4.258
Tilbagebetaling af lån	-4.465	-4.212
Kortfristet låntagning, netto	146	487
Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser	-61	-21
I alt	-1.033	512

Noter

30 Køb og salg af virksomheder

Køb af virksomheder

				2006
				mio. kr.
Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvisionsdato	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 akquisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markeds værdi 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 m.v.

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

Som det fremgår af ovenævnte 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 akquisitioner i blandt andet Cambodia (Caretech Ltd.) og Tyskland (drikkevaregrossister).

I Cambodia 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 akquisitioners 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.

Noter

30 Køb og salg af virksomheder

Køb af virksomheder - fortsat

					2005	
					mio. kr.	
Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvisionsdato	Tilkøbte kapitalandele	Kostpris		
Göttsche Getränke Gruppe	Drikkevaregrossist	1. juli 2005	100,0%	207		
Lao Brewery Co. Ltd.	Bryggeri	1. nov. 2005	25,0%	326		
Brewery Invest Pte. Ltd.	Holding-selskab	1. aug. 2005	50,0%	243		
				776		

	Göttsche Getränke Gruppe		Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	1	-	-	-	1	-
Materielle aktiver	52	61	101	100	153	161
Finansielle aktiver, langfristede	23	22	146	385	169	407
Varebeholdninger	15	15	14	15	29	30
Tilgodehavender	72	59	5	6	77	65
Likvide beholdninger	1	1	17	17	18	18
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-6	-6	-1	-1	-7	-7
Udskudt skat, netto	-2	-1	-	-	-2	-1
Lån	-48	-43	-151	-144	-199	-187
Leverandørgæld og anden gæld	-51	-52	-13	-15	-64	-67
Nettoaktiver	57	56	118	363	175	419
Minoritetsinteresser	1	1	-	-	1	1
Egenkapital i alt, Carlsberg Breweries' andel	58	57	118	363	176	420
Del af egenkapital overført fra kapital-andele i associerede virksomheder		-		-61		-61
Goodwill		150		267		417
Kontant kostpris		207		569		776
Likvide beholdninger, overtaget		1		17		18
Likviditetsforbrug, netto		206		552		758
Elementer af kontant kostpris:						
Kontant		205		550		755
Direkte købsomkostninger		2		19		21
I alt		207		569		776

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

30 Køb og salg af virksomheder

Göttsche Getränke Gruppe:

Göttsche Getränke Gruppe indgik i resultatet for Carlsberg Breweries gruppen fra den 1. juli 2005. Andelen af nettoomsætningen udgjorde 296 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 9 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgjorde 9 mio. kr.

Akkvisitionen af Göttsche Getränke Gruppe blev foretaget af strategiske grunde. Overtagelse af en stor grossist i det nordlige Tyskland giver Carlsberg Deutschland mulighed for at restrukturere sit distributionsnetværk i dette område. Goodwill repræsenterer de forventede synergier herved.

Øvrige:

Øvrige akkvisitioners andel af nettoomsætningen udgjorde 32 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgjorde 0 mio. kr.

Goodwill repræsenterer forventede synergieffekter samt forventning om øget vækst i Laos.

Havde alle akkvisitioner været overtaget 1. januar 2005 ville Carlsberg Breweries gruppens nettoomsætning for 2005 have været 38.155 mio. kr., resultat af primær drift før særlige poster ville have været 3.567 mio. kr. og koncernresultatet ville have været 1.148 mio.

Salg af virksomheder

Salg består af Landskron Brauerei i 2006 og Danbrew Ltd. A/S i 2005.

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Immaterielle aktiver	1	-
Materielle aktiver	73	1
Finansielle aktiver, langfristede	4	-
Varebeholdninger	6	-
Tilgodehavender	11	18
Likvide beholdninger	-	1
Hensættelser, ekskl. udskudt skat	-	-1
Udskudt skat, netto	-9	2
Lån, netto	-3	38
Leverandørgæld og anden gæld	-27	-52
Nettoaktiver	56	7
Minoritetsinteresser	-	-
Egenkapital i alt, Carlsberg Breweries' andel	56	7
Gevinst/tab - indregnet under særlige poster	-21	14
Kontant afståelsessum	35	21
Likvide beholdninger, afgivet	-	1
Likviditetstilgang, netto	35	20

Køb og salg af virksomheder, netto

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Køb, likviditetsforbrug	-17	-758
Salg, likviditetstilgang	35	20
Netto	18	-738

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

31 Opgørelse af investeret kapital

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	45.834	50.206
Eksklusiv:		
Udskudte skatteaktiver	-723	-882
Udlån til associerede virksomheder	-161	-209
Tilgodehavende renter, markedsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-36	-1.957
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-115	-2.750
Likvide beholdninger	-2.267	-2.120
Aktiver bestemt for salg	-109	-119
Inkluderede aktiver i alt	42.423	42.169
Leverandørgæld	-5.071	-4.481
Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	-1.159	-1.224
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-466	-367
Selskabsskat	-187	-574
Periodeafgrænsningsposter	-104	-98
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-87	-134
Anden gæld, ekskl. skyldige renter og markedsværdi af sikringsinstrumenter	-4.060	-3.912
Modregnede forpligtelser i alt	-11.135	-10.790
Investeret kapital i alt	31.289	31.379

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

32 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	11.865	14.671
Kortfristede lån	6.217	6.749
Rentebærende gæld, brutto	18.082	21.420
Likvide beholdninger	-2.267	-2.120
Udlån til associerede virksomheder	-161	-209
Udlån til restaurationsbranchen	-1.711	-1.712
Heraf ikke-rentebærende	927	977
Andre tilgodehavender	-829	-2.841
Heraf ikke-rentebærende	759	801
Rentebærende gæld, netto	14.800	16.316
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	16.316	15.884
Pengestrøm, drift	-4.872	-4.842
Pengestrøm, investeringer	-232	3.498
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	1.048	952
Køb af minoritetsinteresser	576	1.387
Refusioner m.v. relateret til aktieoptioner	12	-
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	146	238
Ændring i rentebærende udlån	1.892	-1.375
Effekt af valutaomregning	-272	731
Andet	186	-157
Ændring i alt	-1.516	432
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	14.800	16.316

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

33 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

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

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Nettoomsætning	9.990	7.992
Omkostninger i alt	-7.882	-6.468
Resultat af primær drift før særlige poster	2.108	1.524
Koncernresultat	1.448	919
Langfristede aktiver	8.572	7.534
Kortfristede aktiver	3.313	2.579
Langfristede forpligtelser	-4.090	-1.542
Kortfristede forpligtelser	-2.558	-4.139
Aktiver, netto	5.237	4.432
	-	
Fri pengestrøm	920	911
Årets pengestrøm	340	486
Likvide beholdninger, ultimo	1.095	802
Eventualforpligtelser	682	590
Investeringsforpligtelser	559	-

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 10.962 (2005: 8.575) fuldtidsmedarbejdere i pro rata-konsolideret virksomheder.

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

Noter

34 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 overfor valutaerne RUB, EUR, NOK, SEK, CHF og GBP. Derudover er der en eksponering overfor en række asiatiske valutaer, hvis andel totalt udgør 10-15% af gruppens resultat af primær drift.

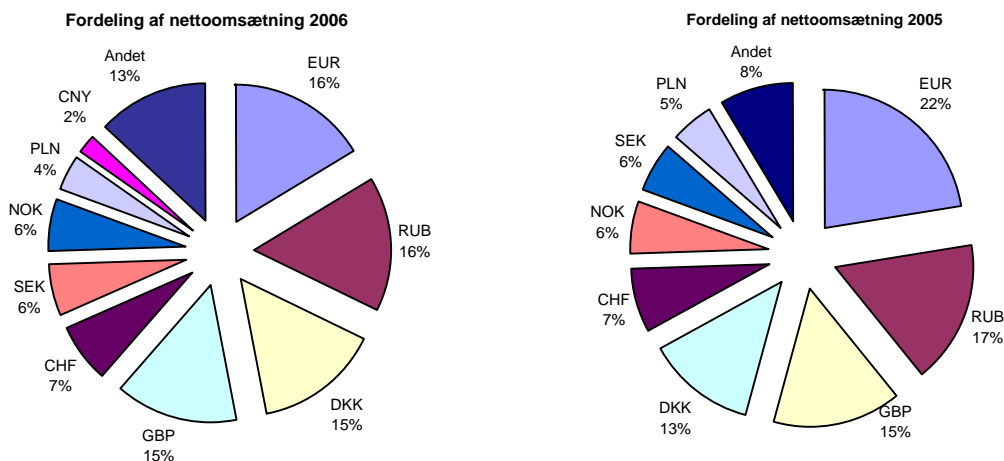
Carlsberg Breweries gruppen har en valutarisiko på balanceposter, dels omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for den pågældende gruppevirksomhed, dels omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker resultat 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 (5,96) har imidlertid været stort set uændret i 2006 i forhold til 2005 (6,00), hvorfor det vurderes, at valutaeffekten fra USD er yderst beskedne for 2006 i forhold til 2005. Resultat af primær drift har været svækket af et fald i den gennemsnitlige RUB-kurs (-3% i forhold til 2005) og CHF-kurs (-1,4% i forhold til 2005). Derudover har de valutaer, hvor en stor del af resultatet af primær drift indtjenes, været relativt stabilt.

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.



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 renteniveaue i den lokale valuta, og dermed meromkostningen ved finansiering i lokal valuta, være høj nok til, at en valutarisiko accepteres. For 2006 har der været gevinster på gæld optaget i USD i virksomheder i BBH-gruppen og gæld optaget i EUR i Carlsberg Serbien. Samtidig har der været tab på Türk Tuborgs gæld i EUR. Bevægelserne på de tre valutaer (USD, CSD og TRY) i forhold til DKK har primo til ultimo 2006 været henholdsvis -10%, +8% og -15%.

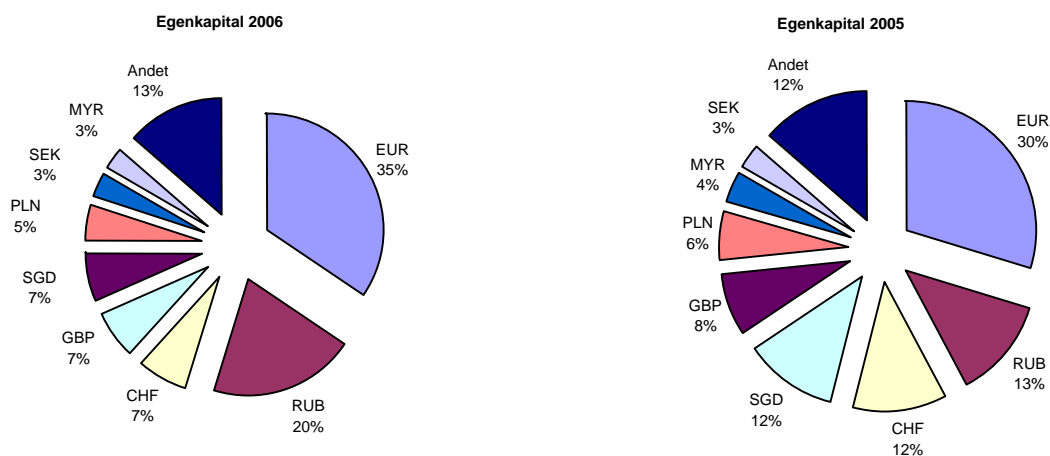
Valutakursers påvirkning af balance og egenkapital

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 valutaterminkontrakter. Dette gælder for nettoinvesteringer i NOK, CHF, GBP, SEK, EUR, RUB, PLN og MYR. For sidstnævnte er der tale om en såkaldt proxy hedge, dvs. der er solgt USD på termin. Udsving mellem USD og MYR er højt korreleret.

Noter

34 Finansielle risici

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



Carlsberg Breweries gruppens nettoinvestering i udenlandsk valuta er steget 3.569 mio. kr. primært i EUR (2.389 mio. kr.) og RUB (2.542 mio. kr.). Nettoinvesteringen er faldet i CHF (873 mio. kr.) og SGD (970 mio. kr.). 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 194 mio. kr. (2005: -289 mio. kr.), ekskl. regulering vedr. lån givet i tillæg til nettoinvestering på 125 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.).

2006									
mio kr.									
	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 overfor fremmed valuta	Nettopåvirkning indregnet på egenkapitalen	Nettopåvirkning, minoriteters andel	Nettopåvirkning, Carlsberg Breweries andel
RUB	5.588	697	-149	-838	5	5.447	-144	-	-144
EUR	9.623	13	-2	-6.694	-8	2.942	-10	-	-10
CHF	1.959	-	-75	-1.392	55	567	-20	-	-20
GBP	1.868	-	37	-1.443	-37	425	0	-	0
SGD	1.847	-	-86	-	-	1.847	-86	-	-86
PLN	1.377	-	11	-335	2	1.042	13	-	13
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
Andet	2.193	305	-225	-	86	2.498	-139	-52	-87
Total	27.866	1.390	-544		194		-350	-72	-278

Noter

34 Finansielle risici

mio. kr.										2005
	Carlsberg Breweries andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minori- teters andel	Årets valutakurs- regulering indregnet på egen- kapitalen	Sikring af nettoinvesteringer	Årets regulering af sikrings- instrument til markeds- værdi ind- regnet på egenkapi- talen	Netto risiko overfor fremmed valuta	Netto påvirkning indregnet på egen- kapitalen	Netto på- virkning minori- teters andel	Netto- påvirkning, Carlsberg Breweries andel	
RUB	3.047	767	486	-228	-5	3.587	481	65	416	
EUR	7.234	63	20	-6.694	-14	603	6	-	6	
CHF	2.832	-	-12	-2.399	18	433	6	-	6	
GBP	1.886	-	70	-2.047	-76	-161	-6	-	-6	
SGD	2.817	-	-48	-	-	2.817	-48	-	-48	
PLN	1.502	-	80	-	-	1.502	80	-	80	
SEK	728	-	-33	-568	25	160	-8	-	-8	
MYR	944	406	179	-759	-116	591	63	55	8	
NOK	624	-	25	-486	-35	138	-10	-	-10	
LAK	435	-	12	-	-	435	12	-	12	
CSD	254	-	-20	-	-	254	-20	-	-20	
Andre	1.992	292	469	-	-86	2.284	383	12	371	
Total	24.295	1.528	1.228		-289		939	132	807	

Den største nettorisiko vedrører valutakursreguleringen af egenkapitalen i RUB. Afdækningen af risikoen på RUB er i 2006 forøget i forhold til 2005, hvilket afspejler den ledelsesmæssige fokus.

Eksponeringen på egenkapitalen overfor SGD modsvares af et koncerninternt lån, der reguleres over resultatopgørelsen

Den store bevægelse på andre i 2005 vedrører primært investeringen i KRW (Sydkorea) og TRY (Tyrkiet)

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 2006 faldet med ca. 300 mio. kr. som følge af årets valutakursforskydninger, primært pga. faldet i USD og CHF.

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 2006 18.082 mio. kr. (2005: 21.420 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 15.815 mio. kr. (2005: 19.300 mio. kr.), hvilket er en reduktion på 3.485 mio. kr

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede obligations- og realkreditlån. Ud over afdækning af renterisiko på eksisterende lån, er der etableret en renteswap på 500 mio. EUR med fremtidig start i 2007 og udløb i 2010 og med en fast rente på 4,79% .

En specifikation af Carlsberg Breweries gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabet note 35.

Ved udgangen af året bestod 67% af låneporteføljen, netto af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2005: 66%). 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 renteomkostninger på 52 mio. kr. (DKK 52 mio. kr.). Carlsbergs eksponering over for en stigning i de korte renter er primært i EUR og DKK, sekundært i PLN og NOK. Herunder er nettogældens rentebinding og valutafordeling opgjort.

	Nettogæld før swaps	Næste rentefastsættelse					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012-
CHF	1.816	421	3	1.392	-	-	-
DKK	298	91	5	4	198	-	-
EUR	7.836	3.835	208	13	3.766	-	14
GBP	5.270	310	-	-	-	2.737	2.223
NOK	456	456	-	-	-	-	-
PLN	718	702	2	2	2	2	9
RUB	-613	-613	-	-	-	-	-
SEK	94	94	-	-	-	-	-
USD	258	203	55	-	-	-	-
Andre	-327	-327	-	-	-	-	-
I alt	15.807	5.171	274	1.411	3.966	2.739	2.246

Noter

34 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 19, er tilstrækkelige til dækning af forventede tab.

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 kapitalfrembringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Group Treasury forestår at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest indebærer sikring af tilstrækkelige bekræftede kreditter, således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt. Pr. 31. december 2006 havde Carlsberg Breweries uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 9.485 mio. kr (8.700 mio. kr i 2005).

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 with-holding tax egne kreditrammer og lån i lokale pengeinstitutter, og det samme er tilfældet for joint ventures i Portugal (Unicer) og BBH.

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 2006 udgør Carlsberg Breweries gruppens rentebærende gæld netto i alt 14.800 mio. kr. (2005: 16.316 mio. kr.), hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau, set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet. I de kommende år ønsker ledelsen at udvikle og udbygge forretningsgrundlaget i Asien, hvorved pengestrømme fra de modne markeder investeres i vækstmarkederne.

Der er ikke fortaget ændringer af gruppens retningslinier og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltningen heraf i 2006.

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 lang 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 indgået finansielle instrumenter. Der er samtidig sikret imod stigninger i afregningsvalutaen for aluminium (USD) overfor 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 sikring af fremtidige pengestrømme. Effekten på egenkapitalen er 0 kr. (2005: 0 kr.)

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

35 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.

Indregnet i resultatopgørelsen:	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Renteinstrumenter	15	-
Valutainstrumenter	21	22
Andre instrumenter	-1	-
I alt	35	22

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 -58 mio. kr. pr. 31. december 2006. 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 -211 mio. kr. pr. 31. december 2006.

Indregnet på egenkapitalen:	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Renteinstrumenter	155	-6
Valutainstrumenter ¹	15	-14
I alt	170	-20

¹ Til sikring af proventet fra salget af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. blev der etableret en valutaafdækning. Tabet på denne sikringstransaktion vedrørende 2005 er i 2006 blevet reklassificeret fra egenkapital og modregnet i proventet ved salget (resultatopgørelsen).

Noter

35 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

	2006				2005			
	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	Regulering i alt på egenkapital	Resultatopgørelse	
SEK	-715	2.288	14	-	-715	25	-	
NOK	-730	3.182	-113	-	-520	-35	-	
CHF	-385	-	55	-	-500	17	-	
GBP	-130	-	-37	-2	-188	-75	-	
USD/MYR ¹	-120	-	64	-	-540	-116	-	
EUR	-898	635	-7	-	-898	-14	-	
RUB	-3.858	-	5	-	-2.078	-5	-	
PLN	-172	-	2	-	-	-	-	
KRW ²	-	-	86	-	-184.984	-86	-	
I alt			69	-2		-289	-	

¹ Valutakursrisikoen på MYR er 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.

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 2006 negativ med 157 mio. kr. (2005: negativ med 226 mio. kr.)

Markedsværdien af finansielle instrumenter:

	2006		2005	
	mio. kr.		mio. kr.	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Cash flow hedge	Valuta	-	-	-16
	Rente	36	-58	-177
Sikring af nettoinvestering	Valuta	-	-17	-38
Instrumenter til sikring af markedsværdi	Valuta	-	-284	-367
	Rente	-	-3	-7
Total		36	-362	-605

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

36 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 ydet på normale markedsvilkår. Herudover har der ikke været transaktioner med Carlsberg A/S udover udbyttebetaling.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

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 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:

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Nettoomsætning	287	200
Produktionsomkostninger	349	314
Udlån	4	36
Lån	5	6
Tilgodehavender	51	57
Leverandørgæld	40	3

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2006 eller 2005.

Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Nettoomsætning	14	12
Omkostninger	4	3
Renteindtægter	7	7
Renteomkostninger	5	3
Udlån	161	173
Tilgodehavender	8	8
Leverandørgæld og anden gæld mv.	12	5

Carlsberg Breweries - gruppen

Noter

37 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 9.482 mio. kr. (2005: 9.160 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder. Herudover har dattervirksomheder og joint ventures stillet garantier for lån mv. på 1.221 mio. kr. (2005: 942 mio. kr.).

Forpligtelser vedrørende væsentlige servicekontrakter udgør 827 mio.kr. (2005: 1.064 mio.kr.)

Carlsberg Breweries A/S er fællesregistreret for moms og afgifter med Carlsberg A/S, Carlsberg Danmark A/S samt øvrige mindre danske dattervirksomheder og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Carlsberg Breweries A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat for indkomståret 2004 og tidligere.

Carlsberg Breweries gruppen er part i visse retssager m.v. 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 m.v. som ikke skønnes at have en væsentlig indflydelse på gruppens finansielle stilling, ud over hvad der indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

Investeringsforpligtelser

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering og som ikke er indregnet i koncernregnskabet udgør følgende:		
Materielle aktiver	<u>645</u>	<u>296</u>
I alt	<u>645</u>	<u>296</u>

Noter

37 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	371	376
Forfalder inden for 1 til 5 år	917	756
Forfalder efter 5 år	407	411
I alt	1.695	1.543
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	<u>502</u>	<u>388</u>
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (husleje) udgør	<u>168</u>	<u>180</u>

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

Efterfølgende begivenheder

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

Note 38 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen for 2006 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 for moderselskabet.

Ny regnskabsregulering

I 2006 er følgende EU-godkendte IFRS-standarder og fortolkninger med relevans for Carlsberg Breweries gruppen implementeret med ikrafttrædelse den 1. januar 2006:

- Tilpasninger af IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling".
- Tilpasning af IAS 21 "Valutaomregning".
- IFRIC 4 "Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt".

Implementeringen af disse IFRS-standarder og fortolkninger har ikke medført ændringer i Carlsberg Breweries gruppens anvendte regnskabspraksis.

Endvidere har EU godkendt IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" og ændring til IAS 1 "Præsentation af årsregnskab - Oplysninger om kapital", som træder i kraft den 1. januar 2007. I overensstemmelse med standardernes ikrafttrædelsesbestemmelser er de førtids-implementeret med virkning for regnskabsåret 2006. Standarderne har ingen indvirkning på den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, men alene betydning for oplysninger i noterne.

IFRS 8 "Segmentoplysninger" samt IFRIC 7 – IFRIC 12 er ligeledes udsendt i 2006. IFRS 8 samt IFRIC 10 – IFRIC 12 er endnu ikke godkendt af EU. Implementering af IFRS 8 samt IFRIC 7 – IFRIC 12 vil ikke medføre ændringer i gruppens regnskabspraksis.

Segmentoplysningerne er ændret i 2006, således at licensindtægter fra associerede virksomheder og joint ventures samt visse marketingomkostninger, der tidligere indgik i "ikke fordelt", nu indgår i segmentoplysningerne for regionerne. De samlede ændringer er relativt beskedne, men vil få større effekt over tid. Sammenligningstallene er tilpasset.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Carlsberg Breweries A/S samt dattervirksomheder, hvori Carlsberg Breweries A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori gruppen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%. Ved vurdering af, om Carlsberg Breweries A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder.

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.

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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Kapitalandele i dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes markedsværdi af identificerbare nettoaktiver, inklusive indregnede eventualforpligtelser, på overtagelsestidspunktet.

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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 Breweriesgruppen faktisk opnår kontrol over den overtagne dattervirksomhed, indtræder i ledelsen af joint venturet henholdsvis 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.

Goodwill og markedsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries gruppens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Er der på overtagelsestidspunktet usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte 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.

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.

Carlsberg Breweries - gruppen

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 rapporterede 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 transaktionsdagens kurs, og balanceposter til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. Kursforskelle, som er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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 henholdsvis 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

Carlsberg Breweries - gruppen

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.

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter.

Tilskud til erhvervelse af aktiver, herunder udviklingsaktiver, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med, at der afskrives på de aktiver, tilskuddene vedrører.

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster er et væsentligt nøgletal til sammenligning af virksomheder i bryggeribranchen.

Særlige poster

Heri indgår væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til gruppens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende restrukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktér 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 aconto-skatteordningen m.v. 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

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.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2002, hvor goodwill efter tidligere regnskabspraksis blev straksafskrevet direkte over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

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 ITsystemer aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid.

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

Tildelte kvoter til udledning af CO₂ måles til nominelle beløb på tildelingstidspunktet (dvs. normalt 0 kr.), mens købte tilladelser måles til kostpris. Købte tilladelser afskrives over den produktionsperiode, hvor de forventes udnyttet. Der indregnes kun en forpligtelse (til markedsværdi), hvis udlodningen 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, dog højst 20 år
Software mv.	3-5 år
Leveringsrettigheder	Afhængigt af aftale, dog ikke over 5 år
Kundeaftaler/porteføljer	Afhængigt af kundeloyalitet

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 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 diskonteringsfaktor 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. Alle 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 anlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder fadølsanlæg	5-10 år
Returemballage	3-5 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 måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder 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.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Carlsberg Breweries - gruppen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Der foretages nedskrivning af tilgodehavender 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 hovedstol 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.

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 og tilbageførsel heraf 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 allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme 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 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 kapitalværdi. Kapitalværdien 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 struktur-mæssige 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.

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

Carlsberg Breweries - gruppen

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' præsentrationsvaluta (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 ledende medarbejdere er en egenkapitalordning. Aktieoptionerne måles til markedsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over 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 call optioner på tildelingstidspunktet. Ved beregningen lægges de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner, til grund.

Personaleydelser

Løn og gager, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonus og andre personaleydelser 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

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 inklusive sambeskatningsbidrag 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. 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.

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.

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 reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Carlsberg Breweries - gruppen

Finansielle forpligtelser

Gæld til pengeinstitutter og udstedte obligationslån m.v. 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede leasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

Såfremt salget ikke gennemføres 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme fra købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme fra solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres 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.

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af træk på løbende kassekreditter samt værdipapirer, som har en restløbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Gruppens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. Denne aktivitet udgør mere end 90% af gruppens aktiviteter. 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.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder. Omsætningsaktiver 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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Carlsberg Breweries - gruppen

Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)

Resultat af primær drift før særlige poster og efter skat i procent af den investerede kapital.

Antal aktier ultimo

Antal aktier ultimo er det samlede antal udstedte aktier ultimo regnskabsåret.

Antal aktier, gennemsnitligt

Antal aktier i omløb, ekskl. beholdningen af egne aktier, i gennemsnit over året.

Egenkapitalandel

Egenkapital ultimo i procent af passiver i alt ultimo.

Gæld/egenkapital

Koncernens egenkapital i forhold til rentebærende gæld.

Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger

Netto rentebærende gæld divideret med resultat af primær drift før særlige poster med fradrag af af- og nedskrivninger.

Overskudsgrad

Årets resultat i procent af omsætningen.

Pengestrøm fra drift pr. aktie

Pengestrøm fra driften divideret med antal aktier ultimo.

Rentedækning

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

Resultat pr. aktie (EPS)

Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier

Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)

Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33. Udvandings-effekten beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdien for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne og antallet af aktier, der kunne være udstedt under forudsætning af udnyttelse af aktieoptionerne.

Udbytte/resultat

Udbytte for året i procent af årets resultat

Gruppenselskaber

				Kapitalandel	Nominel selskabs-kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Vesteuropa	BBH-gruppen	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark												
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	●	100%		100.000	DKK	100,00	◇				
Investeringsselskapet RH, Oslo, Norge		●	100%		49.900	NOK	90,51	◇				
Ringnes a.s., Oslo, Norge	6 dattervirksomheder	●	100%		238.714	NOK	90,51	◇				
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		●	100%		96.707	EUR	745,60	◇				
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed	●	100%		287.457	SEK	82,47	◇	◇			
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	9 dattervirksomhed	●	100%		70.000	SEK	82,47	◇	◇			
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		●	50%		12.000	EUR	745,60		◇			
Saku Brewery AS, Estland	1)	●	75%		80.000	EEK	47,65		◇			
A/S Aldaris, Letland		●	85%		7.500	LVL	1.069,40		◇			
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		●	100%		12.000	EUR	745,60		◇			
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland		●	100%		10	EUR	745,60		◇			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		●	75%		118.000	LTL	215,94		◇			
Slavutich Brewery, Ukraine		●	92%		197.692	UAH	112,14		◇			
Lvivska Brewery, Ukraine		●	100%		81.909	UAH	112,14		◇			
Baltic Beverages Eesti, Estland		●	100%		400	EEK	47,65		◇			
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland	1)	●	86%		175.083	RUB	21,47		◇			
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kazakhstan		●	90%		2.143.176	KZT	4,47		◇			
UAB BBH Baltics, Litauen		●	100%		10	LTL	215,94		◇			
Sarbast, Tashkent, Usbekistan		●	75%		34.274.626	UZS	0,45		◇			
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	20 dattervirksomheder	●	100%		82.400	EUR	745,60	◇				
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	12 dattervirksomheder	●	44%		50.000	EUR	745,60	◇				
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	●	100%		95.000	CHF	464,00	◇				
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	7 dattervirksomheder	●	100%		26.897	EUR	745,60	◇				
Göttische Getränke GmbH, Tyskland		●	100%		2.000	EUR	745,60	◇				
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	18 dattervirksomheder	1)	98%		41.250	EUR	745,60	◇				
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		●	100%		51	EUR	745,60	◇				
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		●	100%		692	GBP	1.110,35	◇				
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	1 dattervirksomhed	●	100%		90.004	GBP	1.110,35	◇				
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	5 dattervirksomheder	●	100%		28.721	PLN	194,62		◇			
Carlsberg Accounting Centre Sp.z.o.o., Poznan, Polen		●	100%		50	PLN	194,62		◇			◇
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	●	100%		18.198	EUR	745,60		◇			
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		●	80%		239.932	HRK	101,49		◇			
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	2 dattervirksomheder	2)	44%		1.267.128	MWK	4,05		◇			
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	32%		45.679	DKK	100,00		◇			
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel		■	20%		15.670	ILS	134,04		◇			
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	■	16%		2.523	USD	566,14		◇			
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.S., Izmir, Tyrkiet	1 dattervirksomhed	1)	96%		324.111	TRY	398,78		◇			
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		●	80%		37.325	BGN	381,23		◇			
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		●	100%		10	BGN	381,23		◇			
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien		●	80%		1.943.679	CSD	9,40		◇			
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		●	100%		25.200	HUF	2,96		◇			◇
Carlsberg International A/S, København, Danmark		●	100%		1.000	DKK	100,00				◇	◇

South- East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam	●	60%	212.705.000	VND	0,04		◇
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam	●	60%	10.778.000	VND	0,04		◇
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam	★	50%	216.788.000	VND	0,04		◇
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina	■	33%	380.000	CNY	72,53		◇
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	■	60%	105.480	CNY	72,53		◇
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina	■	30%	210.000	CNY	72,53		◇
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina	■	33%	60.000	CNY	72,53		◇
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina	■	30%	15.000	CNY	72,53		◇
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina	■	30%	16.620	CNY	72,53		◇
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	1) ●	51%	154.039	MYR	160,38		◇
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	●	100%	10.000	MYR	160,38		◇
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	■	100%	100	MYR	160,38		◇
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	1) ●	25%	850.000	LKR	5,26		◇
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore	●	100%	57.914	SGD	369,07		◇
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore	●	100%	4.200	SGD	369,07		◇
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	●	100%	260.000	HKD	72,81		◇
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina	■	99%	442.330	CNY	72,53		◇
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina	■	25%	303.659	CNY	72,53		◇
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	●	100%	-	HKD	72,81		◇
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina	●	100%	60.000	CNY	72,53		◇
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos	◆	50%	14.400.000	LAK	0,06		◇ ◇
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore	●	100%	1.000	SGD	369,07		◇
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore	●	100%	1.000	SGD	369,07		◇
Caretech Ltd, Hongkong, Kina	●	50%	10.000	HKD	72,81		◇
Cambrew Pte Ltd, Singapore	●	100%	21.720	SGD	369,07		◇ ◇
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodia	●	100%	125.000	USD	566,14		◇ ◇
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore	●	100%	10.000	SGD	369,07		◇ ◇
South Asian Breweries Pvt Ltd, India	●	100%	100.000	INR	12,81		◇ ◇
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal	■	50%	466.325	NPR	8,07	◇	◇ ◇
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	●	100%	97.799	CNY	72,53	◇	◇
Halong Beer and Beverage, Vietnam	●	100%	9.000.000.000	VND	0,04	◇	◇ ◇
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	194,62		◇
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	487,93	◇	
Carlsberg USA Inc., New York, USA	●	100%	1.260	USD	566,14	◇	
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada	●	100%	750	CAD	487,93	◇	◇
Carlsberg IT A/S, København, Danmark	●	100%	50.000	DKK	100,00		◇
Carlsberg Breweries 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

■ Associeret virksomhed

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Resultatopgørelse

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
2	Produktionsomkostninger
3	Salgs- og distributionsomkostninger
4	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
5	Andre driftsindtægter
6	Særlige poster, netto
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	Materielle aktiver
15	Kapitalandele i dattervirksomheder
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures
17	Værdipapirer
18	Andre tilgodehavender
19	Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
20	Likvide beholdninger
21	Aktiver bestemt for salg
22	Aktiekapital
23	Lån og finansielle risici
24	Anden gæld mv.
25	Pengestrømme
26	Opgørelse af rentebærende gæld, netto
27	Nærtstående parter
28	Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
29	Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Resultatopgørelse

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Nettoomsætning	1.236	1.146
2 <u>Produktionsomkostninger</u>	<u>-456</u>	<u>-427</u>
Bruttoresultat	780	719
3 Salgs- og distributionsomkostninger	-540	-487
4 Administrationsomkostninger	-447	-407
5 <u>Andre driftsindtægter</u>	<u>353</u>	<u>180</u>
Resultat af primær drift før særlige poster	146	5
6 Særlige poster, netto	909	1.249
7 Finansielle indtægter	6.522	2.750
8 <u>Finansielle omkostninger</u>	<u>-947</u>	<u>-1.256</u>
Resultat før skat	6.630	2.748
9 <u>Selskabsskat</u>	<u>32</u>	<u>324</u>
Årets resultat	6.662	3.072
Som foreslås disponeret således:		
Udbytte til aktionærer	445	900
<u>Henlagt til reserver</u>	<u>6.217</u>	<u>2.172</u>
<u>Årets resultat</u>	<u>6.662</u>	<u>3.072</u>
10 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie	13.324	6.144
Resultat pr. aktie, udvandet	13.324	6.144

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

2006
mio. kr.

	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	I alt
Årets resultat	-	6.662	6.662
Værdireguleringer:			
Sikringsinstrumenter	135	-	135
Øvrige reguleringer:			
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-1	-1
Andet	-	8	8
Skat af egenkapitalbevægelser	-38	-	-38
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	97	7	104
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	97	6.669	6.766

2005
mio. kr.

	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	I alt
Årets resultat	-	3.072	3.072
Værdireguleringer:			
Sikringsinstrumenter	-51	-	-51
Værdipapirer	-1	-	-1
Øvrige reguleringer:			
Aktiebaseret vederlæggelse	-	1	1
Skat af egenkapitalbevægelser	12	-	12
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-40	1	-39
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-40	3.073	3.033

¹ Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg samt reserve for sikringstransaktioner.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Balance

Note	Aktiver	31.12.2006 mio. kr.	31.12.2005 mio. kr.
	Langfristede aktiver		
13	Immaterielle aktiver	150	149
14	Materielle aktiver	80	89
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	19.209	25.131
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.804	2.711
17	Værdipapirer	40	21
18	Tilgodehavender	8.885	1.269
19	Udskudte skatteaktiver	384	462
	Langfristede aktiver i alt	31.552	29.832
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender fra salg	448	363
18	Andre tilgodehavender	5.660	8.375
	Periodeafgrænsningsposter	48	18
17	Værdipapirer	-	101
20	Likvide beholdninger	14	104
	Kortfristede aktiver i alt	6.171	8.961
21	Aktiver bestemt for salg	4	-
	Aktiver i alt	37.726	38.793

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Balance

Note	Passiver	31.12.2006 mio. kr.	31.12.2005 mio. kr.
	Egenkapital		
22	Aktiekapital	500	500
	Reserver	20.091	14.225
	Egenkapital i alt	20.591	14.725
	Langfristede forpligtelser		
23	Lån	8.007	13.246
	Langfristede forpligtelser i alt	8.007	13.246
	Kortfristede forpligtelser		
23	Lån	8.355	9.697
	Leverandørgæld	380	326
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	32	30
24	Anden gæld mv.	362	769
	Kortfristede forpligtelser i alt	9.129	10.822
	Forpligtelser i alt	17.136	24.068
	Passiver i alt	37.727	38.793

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Egenkapitalopgørelse

2006
mio. kr.

	Aktiekapital	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	500	-139	14.364	14.225	14.725
Årets indregnede indtægter og omkostninger jf. opgørelsen side 87	-	97	6.669	6.766	6.766
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-900	-900	-900
Egenkapitalbevægelser i alt	-	97	5.769	5.866	5.866
Egenkapital 31. december 2006	500	-42	20.133	20.091	20.591

2005
mio. kr.

	Aktiekapital	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2005	500	-99	12.041	11.942	12.442
Årets indregnede indtægter og omkostninger jf. opgørelsen side 87	-	-40	3.073	3.033	3.033
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-750	-750	-750
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-40	2.323	2.283	2.283
Egenkapital 31. december 2005	500	-139	14.364	14.225	14.725

Pr. 31. december 2006 er foreslået udbytte på 890,00 kr. pr. aktie, i alt 445 mio. kr. (2005: 1.800,00 kr. pr. aktie, i alt 900 mio. kr.) inkluderet i overført resultat.

¹ Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg samt reserve for sikringstransaktioner.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Pengestrømsopgørelse

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster	146	5
Regulering for afskrivninger	13	8
Resultat af primær drift før afskrivninger	159	13
Regulering for andre ikke-kontante poster	3	-2
25 Ændring i driftskapital	49	108
Betalte restruktureringsomkostninger	-2	-28
Indbetalinger af renter, udbytter m.v.	6.276	2.742
Udbetalinger af renter mv.	-982	-692
Selskabsskat modtaget	72	74
Pengestrøm, drift	5.575	2.215
Køb af materielle aktiver	-6	-16
Salg af materielle aktiver	-	4
Operationelle investeringer i alt	-6	-12
Køb af kapitalandele i dattervirksomheder	-25	-1.845
Salg af dattervirksomheder ¹	4.841	29
Kapitalindsud i dattervirksomheder	-3.600	-1.158
Køb af finansielle aktiver	-18	-788
Salg af finansielle aktiver	12	2.008
Udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indjening fra overtagelsestidspunktet	5.603	-
Udlån til gruppevirksomheder	-7.125	-1.615
Ændring i finansielle tilgodehavender	1.939	-1.391
Finansielle investeringer i alt	1.628	-4.760
Pengestrøm, investeringer	1.621	-4.772
Fri pengestrøm	7.197	-2.557
25 Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-3.316	4
25 Fremmedfinansiering	-3.997	2.436
Pengestrøm, finansiering	-7.313	2.440
Årets pengestrøm	-116	-117
Likvider pr. 1. januar	5	122
20 Likvider pr. 31. december	-112	5

¹ Salg af dattervirksomheder vedrører i 2006 en koncernintern transaktion.

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for 2006 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 målingen 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 27.

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 sagen 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 balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vurderer ledelsen årligt om der er indikationer for, at der er sket værdiforringelse. I givet fald foretages værdiforringelsestest på samme måde som for goodwill i Carlsberg Breweries gruppen, jf. note 38 til koncernregnskabet. For 2006 er der foretaget nedskrivning af kapitalandelene i Türk Tuborg og Carlsberg Italia, jf. note 15.

Udskudte skatteaktiver

Carlsberg Breweries A/S indregner udskudte skatteaktiver herunder skatteværdien af fremførelse berettigede 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 384 mio. kr. (2005: 183 mio. kr.), hvoraf 180 mio. kr. forventes realiseret inden for 12 måneder og 204 mio. kr. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen.

For en yderligere beskrivelse af selskabets skatteaktiver henvises til note 19.

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.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. indregning af omsætning, jf. omtale i note 1 til koncernregnskabet, samt Indregning af udbytte fra datter- og associerede virksomheder. .

Udbytte fra dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

Ved udbytte fra dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vurderes, hvorvidt det modtagne udbytte overstiger den akkumulerede indtjening i selskabet siden overtagelsestidspunktet. I så fald nedskrives kostprisen med det overskydende beløb.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

2 Produktionsomkostninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	456	427

3 Salgs- og distributionsomkostninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Marketingomkostninger	473	440
Salgsomkostninger	27	8
Distributionsomkostninger	40	39
I alt	540	487

Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 11

	82	73
--	----	----

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
KPMG:		
Revision	1,4	1,2
Andre ydelser	6,6	1,9

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med skatterådgivning, due diligence i forbindelse med opkøb mv.

5 Andre driftsindtægter

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Managementfee fra gruppevirksomheder	339	119
Avance ved salg af materielle aktiver	-	4
Andet, inkl. modtagne tilskud	14	57
I alt	353	180

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

6 Særlige poster, netto

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	-	1.640
Avance ved salg af aktier i Danbrew Ltd. A/S	-	27
Avance ved salg af aktier i Oy Sinebrychoff Ab	2.663	-
Avance ved salg af aktier i øvrige dattervirksomheder	5	-
I alt	2.668	1.667
Særlige omkostninger:		
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.759	-390
Restruktureringsomkostninger m.v.	-	-28
I alt	-1.759	-418
Særlige poster, netto	909	1.249

7 Finansielle indtægter

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	542	235
Udbytter	5.730	2.515
Valutakursgevinster, netto	244	-
Øvrige finansielle indtægter	6	-
I alt	6.522	2.750

8 Finansielle omkostninger

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	856	823
Markedsværdireguleringer, netto	77	157
Valutakurstab, netto	-	241
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	-	6
Øvrige finansielle omkostninger	15	29
I alt	948	1.256

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

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	3	42
Ændring i udskudt skat i årets løb	84	-290
Regulering af skat tidligere år	-81	-88
Årets skat i alt	6	-336
Udskudt skat af egenkapitalposter	-38	12
Skat af årets resultat	-32	-324

Afstemning af årets effektive skatteprocent:

Dansk skatteprocent	28,0%	28,0%
Ændring i dansk skatteprocent	-	1,5%
Regulering af skat for tidligere år	0,2%	-
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,1%	0,4%
Skattefrit udbytte	-24,2%	-24,7%
Særlige poster	-5,4%	-17,5%
Andet	0,7%	0,5%
Årets effektive skatteprocent	-0,6%	-11,8%

Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:

Skattemæssige underskud	91	-329
Materielle aktiver mv.	-45	51
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	46	-278

10 Resultat pr. aktie

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Årets resultat	6.662	3.072
	1.000 stk	1.000 stk
Gennemsnitlig antal aktier	500	500
Gennemsnitlig antal egne aktier	-	-
Gennemsnitlig 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 20 kr.	13.324	6.144
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	13.324	6.144

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

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

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Lønninger og vederlag	170	147
Fratrædelsesgodtgørelser	6	3
Omkostninger til social sikring	1	1
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	14	14
Aktiebaseret vederlæggelse	3	1
Andre personalegoder	3	3
I alt	197	169

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Salgs- og distributionsomkostninger	82	73
Administrationsomkostninger	115	96
I alt	197	169

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 205 (2005: 208) medarbejdere i selskabet.

	2006		2005	
	mio.kr.		mio.kr.	
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	22	17	19	20
Pension	-	2	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse	1	-	1	-
I alt	23	19	20	22

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.

Andre ledende medarbejdere udgør nøglepersoner, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i virksomheden. Gruppen er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 12 personer (2005: 12 personer).

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S har modtaget vederlag på 0 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.).

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

12 Aktiebaseret vederlæggelse

I 2006 er der tildelt 61.500 (2005: 58.000) aktieoptioner til 22 (2005: 20) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 5 mio. kr. (2005: 4 mio. kr.). Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 3 mio. kr. (2005: 1 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 4 mio kr. (2005: 0).

Tildelingsår	Udnyttelse		1 jan. 06	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Antal 31.dec 06	Udnyttelses-	Markedsværdi	
	Første år	Sidste år						Fast	31. dec 06	31. dec 05
Direktion										
2001	2004	2009	14.700	-	-	-	14.700	386,54	3	-
2002	2005	2010	14.700	-	-	-	14.700	323,82	4	1
2003	2006	2011	21.000	-	-	-	21.000	214,47	7	3
2004	2007	2012	26.250	-	-	-	26.250	268,39	8	2
2005	2008	2013	25.000	-	-	-	25.000	288,29	7	2
2006	2009	2014	-	30.000	-	-	30.000	380,18	7	-
I alt			101.650	30.000	-	-	131.650		36	8
Øvrige ledende medarbejdere										
2001	2004	2009	39.375	-	-	6.300	33.075	386,54	6	-
2002	2005	2010	33.075	-	150	10.875	22.050	323,82	5	1
2003	2006	2011	34.125	-	-	7.875	26.250	214,47	9	4
2004	2007	2012	37.275	-	-	-	37.275	268,39	11	4
2005	2008	2013	33.000	-	3.000	-	30.000	288,29	10	3
2006	2009	2014	-	31.500	-	-	31.500	380,18	7	-
I alt			176.850	31.500	3.150	25.050	180.150		48	12
I alt			278.500	61.500	3.150	25.050	311.800		84	20

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

12 Aktiebaseret vederlæggelse

	2006				2005			
	Direktion	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses-kurs	Direktion	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelses- kurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	101.650	176.850	278.500	294,31	76.650	155.400	232.050	293,79
Tildelt	30.000	31.500	61.500	380,18	25.000	33.000	58.000	288,29
Udløb/bortfald	-	-3.150	-3.150	289,98	-	-300	-300	241,43
Udnyttet	-	-25.050	-25.050	305,22	-	-11.250	-11.250	254,01
<u>Udestående aktieoptioner pr. 31. december</u>	<u>131.650</u>	<u>180.150</u>	<u>311.800</u>	<u>310,42</u>	<u>101.650</u>	<u>176.850</u>	<u>278.500</u>	<u>294,31</u>
<u>Til udnyttelse pr. 31. december</u>	<u>50.400</u>	<u>81.375</u>	<u>131.775</u>	<u>307,35</u>	<u>29.400</u>	<u>72.450</u>	<u>101.850</u>	<u>357,12</u>

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 489 kr. (2005: 310 kr.)

Pr. 31. december 2006 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 386,54 kr. (2005: 214,47 kr. til 386,54 kr.), mens den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,9 år (2005: 5,6 år).

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

Noter

13 Immaterielle aktiver

2006				
mio. kr.				
	Vare- mærker ¹	Andre imma- terielle aktiver ²	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

Afskrivninger i årets løb er indeholdt i administrationsomkostninger.

2005				
mio. kr.				
	Vare- mærker ¹	Andre imma- terielle aktiver ²	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2005	137	-	-	137
Tilgang	-	11	2	13
Kostpris pr. 31. december 2005	137	11	2	150
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-	-	-	-
Afskrivninger	-	1	-	1
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	-	1	-	1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	137	10	2	149

¹ Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, 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.

² Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2006 omfatter aktiveret software.

Noter

13 Immaterielle aktiver

Værdiforringelsestest:

Der er pr. 31. december 2006 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 royalty-sats 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 2006 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

14 Materielle aktiver

2006
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	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	-	-	-	-

Årets afskrivninger, 10 mio. kr., er indeholdt i administrationsomkostninger.

2005
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2005	141	25	3	169
Tilgang	-	3	-	3
Afgang	-	-3	-3	-6
Kostpris pr. 31. december 2005	141	25	-	166
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	55	17	-	72
Afgang	-	-2	-	-2
Afskrivninger	6	1	-	7
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	61	16	-	77
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	80	9	-	89
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	80	-	-	80

Årets afskrivninger, 7 mio. kr., er indeholdt i administrationsomkostninger.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

15 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	26.012	22.945
Tilgang i årets løb ¹	3.625	3.069
Udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indjening fra overtagelsestidspunktet	-5.603	-
Afgang i årets løb	-2.185	-2
Kostpris pr. 31. december	21.849	26.012
Værdireguleringer:		
Værdiregulering pr. 1. januar	-881	-491
Nedskrivning i årets løb	-1.759	-390
Værdiregulering pr. 31. december	-2.640	-881
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	19.209	25.131

Værdireguleringer:

Nedskrivninger foretaget i 2006 vedrører væsentligst kapitalandelene i Türk Tuborg og Carlsberg Italia. Nedskrivningen af Türk Tuborg skyldes - i lighed med 2005 - 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., og 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 15 i koncernregnskabet.

16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	2.711	2.023
Tilgang	93	938
Afgang	-	-250
Kostpris pr. 31. december	2.804	2.711
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.804	2.711

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

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

17 Værdipapirer

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	40	21
Kortfristede aktiver	-	101
I alt	<u>40</u>	<u>122</u>
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	-	107
Unoterede aktier	40	15
I alt	<u>40</u>	<u>122</u>

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.

18 Andre tilgodehavender

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Andre tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Langfristede tilgodehavender	8.885	1.269
Andre tilgodehavender, kortfristede	5.660	8.375
I alt	<u>14.545</u>	<u>9.644</u>
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Udlån til gruppevirksomheder	14.346	7.240
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	35	153
Øvrige tilgodehavender	164	2.251
I alt	<u>14.545</u>	<u>9.644</u>

Tilgodehavender er vist efter nedskrivninger til imødegåelse af tab. I resultat for året er indregnet en omkostning på 0 mio. kr. (2005: 1 mio. kr.).

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

	2006	2005
	%	%
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til gruppevirksomheder	4,7	3,1

Noter

19 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	462	268
Overførelse af skatteaktiv til sambeskattede selskaber	-	-66
Regulering vedrørende tidligere år	5	-30
Indregnet på egenkapitalen	-38	12
Indregnet i resultatopgørelsen	-45	278
	384	462
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-	-
Udskudt skatteaktiver pr. 31. december, netto	384	462

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

	2006	2005	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	14	20	40	37
Materielle aktiver	2	2	12	14
Kortfristede aktiver	1	1	-	-
Skattemæssige underskud mv.	419	493	-	3
I alt før modregning	436	516	52	54
Modregning	-52	-54	-52	-54
I alt efter modregning	384	462	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Udskudte skatteaktiver pr. 31. december	384	462	-	-

Der forventes anvendt/afviklet således:

Inden for 12 måneder efter balancedagen	180	2	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	204	460	-	-
I alt	384	462	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 412 mio. kr. (2005: 493 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførelse, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst udover realisation af udskudte skatteforpligtelser.

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

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

20 Likvide beholdninger

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Konter og indestående på bankkonti	14	104

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	14	104
Træk på kassekredit	-125	-99
Likvider, netto	-111	5

21 Aktiver bestemt for salg

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Aktiver bestemt for salg består af:		
Individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	4	-
I alt	4	-

22 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.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

23 Lån og finansielle risici

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Langfristede lån:		
Prioritetslån	-	153
Lån fra pengeinstitutter	2.841	4.251
Lån fra dattervirksomheder	5.166	8.842
I alt	8.007	13.246
Kortfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	125	117
Lån fra aktionærer	-	2.416
Lån fra dattervirksomheder	8.230	7.164
I alt	8.355	9.697
Lang- og kortfristede lån i alt	16.361	22.943
Markedsværdi	16.560	23.541

Alle lån er indregnet til amortiseret kostpris.

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

						2006
						mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Lån fra pengeinstitutter	108	-	-	-	2.733	0
Lån fra dattervirksomheder	-	-	-	2.964	2.202	0
I alt	108	-	-	2.964	4.935	8.007
						2005
						mio. kr.
Prioritetslån	-	-	-	-	153	153
Lån fra pengeinstitutter	282	-	-	3.969	-	4.251
Lån fra dattervirksomheder	3.729	-	-	-	5.113	8.842
I alt	4.011	-	-	3.969	5.266	13.246

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

23 Lån og 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.

Renterisiko

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

Selskabets låneportefølje består af fast forrentede børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden (langfristede og kortfristede lån) udgjorde pr. 31. december 2006 16.362 mio. kr. (2005: 22.943 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 16.347 mio. kr. (2005: 22.839 mio. kr.), hvilket er en reduktion på 6.492 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede lån. Ud over afdækning af renterisiko på eksisterende lån, er der etableret en renteswap på 500 mio. EUR med fremtidig start i 2007 og udløb i 2010 og med en fast rente på 4,79%. En specifikation af Carlsberg-gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabets note 23.

Ved udgangen af året bestod 67% af låneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2005: 55%). Carlsberg Breweries foretager udlån til dattervirksomheder. Den rentebærende gæld, netto udgør 2.036 mio. kr. (2005: 13.607 mio. kr.), som i al væsentlighed er fast forrentet. Selskabets frølsomhed overfor renteændringer er derfor begrænset.

Renterisiko pr. 31. december:

2005

Prioritetslån:	Renterisiko	Gns. effektiv rente	Regnskabsmæssig	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede	Pengestrøm	2,67%	153	-	-	-	-	153

Det variabelt forrentede lån havde fastsættelse af ny rente i marts 2006.

2006

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter			Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
	Oprindelig hovedstol	Efter swap	2007	2008	2009	2010	2011	2012-
CHF	1.810	2.208	-	-	1.810	-	-	-
DKK	3.054	1.864	90	-	-	-	2.964	-
EUR	6.596	6.802	2.680	188	-	3.728	-	-
GBP	2.263	1.532	61	-	-	-	-	2.202
NOK	548	714	548	-	-	-	-	-
PLN	13	616	13	-	-	-	-	-
SEK	117	-6	117	-	-	-	-	-
SGD	1.940	2.508	1.940	-	-	-	-	-
Andre	20	124	20	-	-	-	-	-
Total	16.361	16.362	5.469	188	1.810	3.728	2.964	2.202

2005

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter			Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswap)					
	Oprindelig hovedstol	Efter swap	2006	2007	2008	2009	2010	2011-
CHF	1.555	2.239	119	-	-	1.436	-	-
DKK	7.700	6.576	4.736	-	-	-	-	2.964
EUR	6.623	5.862	2.893	-	-	-	3.730	-
GBP	2.694	2.082	546	-	-	-	-	2.148
NOK	521	691	521	-	-	-	-	-
SEK	366	517	366	-	-	-	-	-
USD	3.484	2.940	3.484	-	-	-	-	-
Andre	-	2.036	-	-	-	-	-	-
Total	22.943	22.943	12.665	-	-	1.436	3.730	5.112

Finansielle risici består i renterisikoen på fastforrentede langfristede lån. Risikoen er primært knyttet til obligationsudstedelsen på 2.500 mio. kr. med udløb juni 2009. Af den langfristede låntagning på 3.094 mio. kr. er 2.910 mio. kr. fastforrentet. Der er ingen valutarisiko.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

24 Anden gæld mv.

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	11	22
Skyldige personaleomkostninger	43	32
Skyldige renter	158	268
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	130	269
Gæld vedrørende køb af virksomheder	6	104
Andre skyldige omkostninger mv.	14	74
I alt	362	769

25 Pengestrømme

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-	25
Tilgodehavender	75	-144
Leverandørgæld og anden gæld	-26	227
I alt	49	108
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
Udbytte til aktionærer	-900	-750
Lån fra aktionærer	-2.416	754
I alt	-3.316	4
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra optagelse af lån	-	3.679
Tilbagebetaling af lån	-1.563	-
Indlån fra gruppevirksomheder	-2.338	-1.076
Anden kortfristet låntagning, netto	-96	-167
I alt	-3.997	2.436

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

26 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	8.007	13.246
Kortfristede lån	8.355	9.697
Rentebærende gæld, brutto	16.362	22.943
Likvide beholdninger	-14	-104
Udlån til gruppevirksomheder	-14.346	-7.240
Andre tilgodehavender	-164	-2.251
Heraf ikke-rentebærende	130	259
Rentebærende gæld, netto	2.002	13.607
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	13.607	13.014
Pengestrøm, drift	-5.575	-2.215
Pengestrøm, investeringer	-1.621	4.772
Udbytte til aktionærer	900	750
Ændring i rentebærende udlån	-5.186	-3.006
Effekt af valutaomregning	-290	459
Andet	168	-167
Ændring i alt	-11.605	593
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	2.002	13.607

Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

Noter

27 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 til Carlsberg A/S på 900 mio. kr. (2005: 750 mio. kr.)

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med Carlsberg A/S:

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Andre driftsindtægter	12	-
Administrationsomkostninger	3	6
Renteomkostninger	-8	-42
Lån	-	2.416
Tilgodehavender	-	2
Leverandørgæld	4	2

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Moderselskabet har ikke i årets løb været involveret i transaktioner med medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere, eller med selskaber uden for Carlsberg gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 10.

Associerede virksomheder

Der er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 552 mio. kr. (2005: 509 mio. kr.).

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Nettoomsætning	28	22
Renteindtægter	14	14
Renteomkostninger	-9	-2
Udlån	313	365
Tilgodehavender	10	16
Leverandørgæld og anden gæld mv.	15	1

Dattervirksomheder

Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 10.735 mio. kr. (2005: 2.002 mio. kr.).

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:

	2006	2005
	mio.kr.	mio.kr.
Nettoomsætning	281	307
Produktionsomkostninger	459	444
Andre driftsindtægter	327	119
Salgs- og distributionsomkostninger	-14	46
Administrationsomkostninger	-24	-17
Renteindtægter	490	211
Renteomkostninger	-687	-716
Udlån	13.999	6.875
Lån	13.396	16.006
Tilgodehavender	293	481
Leverandørgæld og anden gæld mv.	368	560

Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

Noter

28 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 9.482 mio. kr. (2005: 9.160 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.

Carlsberg Breweries A/S er part i visse retssager m.v. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig negativ betydning for selskabets 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 m.v. som ikke skønnes at have en væsentlig indflydelse på gruppens finansielle stilling, ud over hvad der indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

Operationelle leasingforpligtelser

	2006	2005
	mio. kr.	mio. kr.
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	2	2
Forfalder inden for 1 til 5 år	2	9
Forfalder efter 5 år	-	-
I alt	4	11
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	<u>3</u>	<u>3</u>

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.

Efterfølgende begivenheder

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

Note 29 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for 2006 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 38 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, samt værdiregulering af sikringsinstrumenter, der knytter sig hertil, 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, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.