

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE PR. 31. DECEMBER 2007

### Betydelig fremgang og stærke resultater

- Organisk volumenvækst på 11% og stigende markedsandele på de fleste vigtige markeder på tværs af alle geografiske segmenter.
- Nettoomsætningen steg med 9% til i alt 44,8 mia. kr. (41,1 mia. kr. i 2006). Opgjort i lokale valutaer steg nettoomsætningen med 10%.
- Resultat af primær drift blev 5.262 mio. kr. (4.046 mio. kr. i 2006). Resultat af drikkevareaktiviteterne udgjorde 5.001 mio. kr. svarende til en stærk fremgang på 25% i forhold til året før. BBH, Østeuropa og Vesteuropa bidrog alle positivt til udviklingen.
- Nettoresultatet steg til 2.297 mio. kr. (1.884 mio. kr. i 2006), og som følge heraf steg indtjeningen pr. aktie med 22%.
- Det indstilles til generalforsamlingen, at der i lighed med sidste år udbetales udbytte på 6,00 kr. pr. aktie.
- For 2008 forventer Carlsberg – baseret på det nuværende forretningsomfang - et resultat af primær drift på ca. 5,9 mia. kr., heraf ca. 5,6 mia. kr. fra drikkevareaktiviteterne. Nettoresultatet ventes at stige med ca. 20%.

"Resultatet for 2007 er meget tilfredsstillende og bekræfter, at Carlsberg er i god form. Året 2008 bliver udfordrende på grund af de kraftigt stigende råvarepriser, og det bliver derfor vigtigere end nogensinde at fokusere på værdivækst i salget og effektivitet i organisationen. Med resultatet i 2007 demonstrerer vi igen, at vi er godt rustet til at møde udfordringerne og til den næste store transformation af Carlsberg" siger koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen.

#### Kontaktpersoner:

<b>Investorer</b>	Mikael Bo Larsen	3327 1223
<b>Medier</b>	Jens Peter Skaarup	3327 1417

*Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.30. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*

**HOVED- OG NØGLETAL**

Mio. kr.	2003	2004	2004 IFRS	2005 IFRS	2006 IFRS	2007 IFRS	
<b>Volumen, brutto (mio. hl)</b>							
Øl	81,4	92,0	92,0	101,6	100,7	115,2	
Læskedrikke	21,2	19,4	19,4	19,1	20,2	20,8	
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	34.626	35.987	36.284	38.047	41.083	44.750	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.564	3.442	3.401	3.518	4.046	5.262	
Særlige poster, netto	-401	-301	-598	-386	-160	-427	
Koncernresultat	1.719	627	1.269	1.371	2.171	2.596	
Heraf:							
Minoritetsinteresser	763	150	169	261	287	299	
Aktionærer i Carlsberg A/S	956	477	1.100	1.110	1.884	2.297	
<b>Balance</b>							
Aktiver i alt	46.712	56.731	57.698	62.359	58.451	61.220	
Investeret kapital	28.815	42.783	43.466	42.734	43.160	45.394	
Rentebærende gæld, netto	8.929	21.733	21.733	20.753	19.229	19.726	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	11.276	14.410	15.084	17.968	17.597	18.621	
<b>Pengestrøm</b>							
Pengestrøm fra drift	4.517	3.806	3.875	4.734	4.470	4.837	
Pengestrøm fra investeringer	-1.904	-2.294	-2.363	-2.354	65	-4.927	
Fri pengestrøm	2.613	1.512	1.512	2.380	4.535	-90	
<b>Finansielle nøgletal</b>							
Overskudsgrad	%	10,3	9,6	9,4	9,2	9,8	11,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	12,4	8,0	8,1	7,8	9,2	11,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	38,3	28,4	29,1	31,3	32,5	32,6
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,50	1,35	1,29	1,06	1,01	0,99
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x	1,43	3,51	3,53	3,29	2,73	2,43
Rentedækning	x	7,50	3,19	2,95	2,84	4,72	4,38
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>							
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	15,7	6,7	15,5	14,6	24,7	30,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	74,2	53,6	54,6	62,1	58,4	63,2
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	42,9	21,3	21,3	31,2	59,3	-1,2
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	5,0	5,0	5,0	5,0	6,0	6,0
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	32	80	32	34	24	20
Aktiekurs (B-aktier)	Kr.	259,5	278,1	278,1	337,5	561,0	617,0
Antal aktier (ultimo)	1.000	60.863	76.078	76.078	76.278	76.271	76.246
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	60.862	71.006	71.006	76.228	76.265	76.254

Beregning af enkelte hoved- og nøgletal er justeret i 2007. Sammenligningstal er tilpasset.

## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

2007 blev for Carlsberg et år med betydelig fremgang og stærke resultater – såvel operationelt som strategisk.

De mange initiativer, der er igangsat over de seneste år under Operational Excellence-programmet, har skabt en mere professionel organisation og mere effektive arbejdsgange inden for bl.a. salg, produktion, distribution og administration. Det har styrket Carlsbergs forretningsmodel og rustet virksomheden til de markedsmæssige udfordringer.

Carlsberg havde fremgang i 2007 og vandt markedsandele såvel på markeder med vækst som på markeder med stagnation og tilbagegang.

Den samlede markedsudvikling i Vesteuropa viste en generel afmatning i forhold til den positive udvikling året før. Det gjaldt især vigtige markeder som Storbritannien, Tyskland og Danmark, der alle måtte notere en generel tilbagegang bl.a. som følge af det dårlige sommervejr.

På vækstmarkederne i Østeuropa og Asien fortsatte den positive udvikling imidlertid med uformindsket styrke. Det gjaldt ikke mindst det vigtige russiske marked. Også på flere af de andre vækstmarkeder klarede Carlsberg sig bedre end konkurrenterne.

Carlsberg afsatte i alt 82,0 mio. hl øl (pro rata-opgjort volumen) og opnåede dermed en fremgang på 13% (72,6 mio. hl i 2006); heraf 11% organisk vækst og 2% som følge af akquisitioner. Alle regioner bidrog til den højere afsætning. Afsætningen af øvrige drikkevarer steg med 2% til 17,8 mio. hl (17,5 mio. hl i 2006).

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg fortsatte begge den positive udvikling og opnåede en stigning i volumen på henholdsvis 5% og 18%. Carlsberg-mærkets positive udvikling skyldes en højere afsætning primært i Storbritannien, Polen og Rusland, medens Tuborg-mærkets fortsat høje vækstrate blev drevet af BBH.

Nettoomsætningen steg med 9% til 44,8 mia. kr. (41,1 mia. kr. i 2006). Alle regioner bidrog til den stigende omsætning. BBH og det øvrige Østeuropa tegnede sig dog for mere end 90% af fremgangen.

Ændringen i den relative fordeling mellem de enkelte geografiske regioner førte til en lavere gennemsnitlig salgspris pr. liter øl.

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 30% til 5.262 mio. kr. (4.046 mio. kr. i 2006). Resultatet fra drikkevareaktiviteterne udgjorde heraf 5.001 mio. kr. (3.997 mio. kr. i 2006), svarende til en fremgang på 25%. Vesteuropa tegnede sig for ca. 30% af fremgangen, og de væksttunge segmenter Østeuropa og BBH stod for de øvrige positive bidrag, idet Asien fik et resultat på niveau med sidste år. Den højere indtjening

fulgte dels af en positiv volumenudvikling i vækstmarkeder og dels af de fortsat positive resultater, der løbende skabes gennem Excellence-programmerne. Resultat fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 261 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 2006.

Som følge af den positive resultatudvikling blev der opnået et afkast af den investerede kapital (ROIC) i drikkevareaktiviteterne på 15,2% mod 12,4% i 2006.

Nettoresultatet steg med 22% til 2.297 mio. kr. (1.884 mio. kr. i 2006), og indtjeningen pr. aktie steg ligeledes med 22% til 30,1 kr. (24,7 kr. i 2006).

Årets resultatudvikling oversteg dermed forventningerne ved årets begyndelse, jf. regnskabsmeddelelsen for 2006, samt de opdaterede forventninger, der blev meddelt i løbet af 2007, jf. delårsrapporterne, senest opdateret i forbindelse med delårsrapporten offentliggjort den 7. november 2007.

I løbet af året fortsatte de effektivitetsfremmende investeringer i Vesteuropa, herunder bl.a. kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger samt opførelse af nyt højlager i Danmark.

På vækstmarkederne blev der i BBH foretaget væsentlige investeringer i ny produktionskapacitet i Rusland (Novosibirsk og Samara), Ukraine (Zaporizhje) og Usbekistan (Tashkent).

Udbygningen af aktiviteterne i Asien fortsatte i løbet af året. og i forlængelse af de seneste års investeringer primært i Kina investerede Carlsberg i Indien gennem købet af et bryggeri i Himachal Pradesh nord for New Delhi. Endvidere investerede Carlsberg i Vietnam gennem bygningen af et nyt bryggeri i Phu Bai og etablerede et joint venture i den sydlige provins Vung Tau sammen med Hanoi Beer & Beverage Corp. Endelig styrkede Carlsberg sin position i Laos gennem købet af en majoritetspost i Lao Soft Drink Co. Ltd.

Arbejdet med at optimere produktionskapaciteten på de modne markeder fortsatte. Som led i denne proces blev det besluttet at samle den italienske produktion på Varese-bryggeriet nord for Milano – og dermed afvikle bryggeriet i Ceccano. Endvidere blev det besluttet at lukke bryggeriet i Loulé i det sydlige Portugal.

De initiativer der er igangsat under Excellence-programmerne videreføres og vil løbende styrke Carlsbergs konkurrenceevne. Stigninger i råvareomkostninger nødvendiggør imidlertid prisstigninger på øl på alle markeder.

**VESTEUROPA**

Mio. kr.	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	Ændring (%)	2007	2006	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	7,3	7,2	2	28,5	28,2	1
Nettoomsætning	6.973	7.108	-2	27.499	27.307	1
Resultat af primær drift	654	529	23	2.738	2.425	13
Overskudsgrad (%)	9,4	7,4	2,0	10,0	8,9	1,1

De modne vesteuropæiske markeder viste i 2007 en generelt svagt vigende tendens. På de ølmarkeder, hvor Carlsberg driver forretning, var der et generelt fald på ca. 2-3%. Udviklingen var bl.a. påvirket af dårligt vejr i sommermånederne samt i nogle lande indførelse af rygeforbud i pubber og på restauranter.

Ikke mindst på den baggrund er det tilfredsstillende, at afsætningen af øl blev på i alt 28,5 mio. hl, hvilket er en stigning på 1% i forhold til 2006.

Carlsberg vandt markedsandele i alle lande på nær Portugal og Italien. Medvirkende til den positive udvikling har været initiativerne fra Commercial Excellence-programmet kombineret med innovation, herunder introduktion af nye produkter og mersalg af premium-øl, som for eksempel DraughtMaster fadølsanlæg og LITE-versioner af Tuborg og Ringnes til det norske marked. Derudover blev en række lokale "Powerbrands" yderligere aktiveret med stor succes. Uden for ølkategorien blev den maltbaserede Eve by Cardinal i Schweiz godt modtaget, og endelig blev der lanceret nye varianter af energidrikken Battery på det finske marked. Nettoomsætningen steg med 1% til i alt 27.499 mio. kr. mod 27.307 mio. kr. i 2006.

I perioden er der gennemført generelle prisstigninger i lokale valutaer på 2-3% for Vesteuropa ekskl. Storbritannien. I Storbritannien udviklede den gennemsnitlige salgsspris sig negativt som følge af et fortsat skift fra salg til pubber og restauranter til salg til detailhandelen, hvor salgssprisen pr. hl øl er lavere. Inden for en række vigtige råvarekategorier er der sket væsentlige prisstigninger, hvorfor der generelt blev noteret et pres på den relative bruttomargin. Fortsatte effektiviseringer, herunder initiativer i forbindelse med Logistic Excellence, og disciplineret omkostningsstyring har generelt sikret lavere driftsomkostninger, primært inden for salg og distribution (-5%) samt administration (-8%).

Resultat af primær drift blev 2.738 mio. kr. mod 2.425 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 13%. Indtjeningen i 2006 indeholdt 92 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 2007 i avancer fra salg af aktiver og andre indtægter af engangskaraktter. Endvidere var resultatet i 2006 negativt påvirket af nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer i Sverige og Storbritannien på i alt 105 mio. kr. Den underliggende resultatforbedring er herefter på 206 mio. kr. (+8%). Overskudsgraden steg med 1,1%-point til 10,0%.

### Norden

Carlsberg vandt markedsandele i alle nordiske markeder, og markederne udviklede sig generelt positivt med Danmark som den eneste undtagelse. Den danske forretning havde imidlertid en meget tilfredsstillende og lønsom udvikling og styrkede generelt sin konkurrencemæssige position på markedet. En række nye produktlanceringer i Norden var med til at understøtte den positive udvikling. Der blev generelt opnået en positiv indtjeningsudvikling som følge af prisforhøjelser, et bedre mix samt fortsat løbende fokus på omkostningsudviklingen.

### Storbritannien

Carlsberg opnåede god fremgang inden for detailhandelen og øgede markant såvel volumenandel som værdiandel af markedet. Dermed mere end kompenserede Carlsbergs forretning for en lavere afsætning til pub- og restaurationssegmentet, der bl.a. fulgte af et dårligt sommervejr og indførelse af rygeforbud. Carlsberg-mærket fortsatte med at vinde markedsandele, og også Tuborg-mærket, som blev introduceret i foråret, bidrog til vækst. Korrigeret for et større tab på et enkelt kundeforhold i 2006 var resultatet i 2007 på niveau med resultatet i 2006.

### Tyskland, Schweiz, Italien og Portugal

I Schweiz og Portugal blev der realiseret fremgang i indtjeningen i forhold til 2006. Tyskland opnåede et lidt lavere resultat end i 2006, hvilket til dels skyldes lavere salg i sommermånederne, der i 2006 inkluderede salg under VM i fodbold. De stærke lokale mærker Feldschlösschen og Cardinal (begge Schweiz), Super Bock (Portugal) samt Holsten (Tyskland) opnåede alle højere afsætning.

Udfordringerne fortsatte i Italien med vigende omsætning og yderligere nedskrivninger på tilgodehavender. Sidst på året blev der gennemført en styrkelse af ledelsen, og der arbejdes nu målrettet på at optimere produktporteføljen og reducere forretningens kompleksitet og omkostningsbase – specielt inden for den betydelige distributionsforretning.

### **BALTIC BEVERAGES HOLDING (50%)**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	Ændring (%)	2007	2006	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	6,2	5,4	17	29,1	23,4	25
Nettoomsætning	2.261	1.805	25	10.435	7.953	31
Resultat af primær drift	379	320	18	2.338	1.804	30
Overskudsgrad (%)	16,7	17,7	-1,0	22,4	22,7	-0,3

Det russiske marked oplevede en ekstraordinært positiv udvikling i 1. halvår med en vækst på 23%. Som ventet blev væksten i de sidste to kvartaler mere moderat med stigninger på henholdsvis 9% og 10%, hvorefter markedsvæksten for året som helhed blev 16%. Innovation og introduktion af nye produkter spillede en væsentlig rolle for den

fortsatte substitution af spiritus med øl, og kombineret med prisstigninger var dette med til at sikre højere gennemsnitlige salgspriser.

De øvrige markeder, hvor BBH driver forretning, viste også en generelt positiv udvikling med samlet markedsvækst på 19% i Ukraine, 15% i Kasakhstan og 1% i de baltiske lande.

Med disse markedsforhold som udgangspunkt steg den samlede afsætning af øl i BBH med 22%, mens den pro rata-opgjorte stigning blev på 25% til 29,1 mio. hl som følge af fortsat høj vækst for især Tuborg-mærket (+70% til 3,4 mio. hl).

Nettoomsætningen steg med 31% til 10.435 mio. kr. (7.953 mio. kr. i 2006), og denne stigning følger af et forbedret pris/mixbidrag på ca. 11% og ca. -3% som følge af ændringer i valutakurser. Til trods for et stærkt stigende aktivitetsniveau betød højere priser på råvarer og distribution, at omkostningerne udviklede sig parallelt med omsætningen, og resultat af primær drift blev herefter 2.338 mio. kr. (1.804 mio. kr. i 2006), svarende til en fremgang på 30%. Overskudsgraden blev 22,4% (22,7% i 2006).

#### Rusland

BBH har i 2007 yderligere styrket sin position i Rusland og realiserede for hele året en markedsandel på 37,6% (36,4% i 2006). Udviklingen var drevet af en stærk udvikling for Baltika-mærket, herunder specielt Baltika Cooler, samt for Tuborg-mærket i premium-segmentet. Tuborg og Carlsberg er nu henholdsvis nummer 2 og nummer 9 på listen over BBHs største mærker målt på værdi og er en væsentlig del af BBHs nuværende og fortsatte succes.

#### De baltiske lande og Ukraine

I de baltiske lande fortsatte den positive udvikling, og markedsandelen blev øget til 45,2% (44,9% i 2006). En fortsat succesrig produktstrategi med løbende innovationer inden for såvel øl som andre drikkevarer bidrog positivt til udviklingen, og en stærk vækst i andre drikkevarer kompenserede for, at ølmarkederne i Estland og Litauen var stagnerende. I Ukraine fortsatte arbejdet med den langsigtede turn-around, og specielt mærkerne Slavutich og Tuborg viste en positiv udvikling. Markedsandelen blev øget med 2,3%-point til 20,6%.

#### **ØSTEUROPA EKSKL. BBH**

Mio. kr.	4. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	Ændring (%)	2007	2006	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	3,1	2,9	6	14,8	13,3	11
Nettoomsætning	962	827	16	4.267	3.509	22
Resultat af primær drift	52	-44	216	477	135	254
Overskudsgrad (%)	5,4	-5,5	10,9	11,2	3,8	7,4

I Østeuropa steg Carlsbergs samlede ølvolumen med 11% til 14,8 mio. hl. Den stærke udvikling var drevet dels af en generel positiv markedsudvikling, men også øgede markedsandele i bl.a. Polen, Serbien, Kroatien og Bulgarien underbyggede den positive trend. Nettoomsætningen blev på 4.267 mio. kr. (3.509 mio. kr. i 2006), svarende til en fremgang på 22%, og resultat af primær drift blev på 477 mio. kr. mod 135 mio. kr. året før. Udviklingen skyldtes en markant forbedring af indtjeningen i Polen samt en ligeledes positiv udvikling i landene i South East Europe. Indeholdt i resultatet er endvidere indtægter fra salg af fast ejendom i Polen på 63 mio. kr. (realiseret i 1. kvartal 2007).

#### Polen og South East Europe-regionen

I Polen var der fremgang for såvel Carlsberg-mærket som for de lokale mærker Okocim og Harnas, medens der i flere af de øvrige lande, herunder Bulgarien, Kroatien og Serbien, blev skabt gode resultater med Tuborg. Carlsbergs centrale programmer Logistic Excellence og Commercial Excellence implementeres nu i regionen.

#### Tyrkiet

Udfordringerne i Tyrkiet fortsatte trods en lidt positiv markedsudvikling. Prisfastsættelsen i Tyrkiet var en udfordring, og indsatsen var derfor koncentreret om forbedring af forretningsmodellen samt lancering af et nyt lokalt ølmærke støttet af betydelige salgs- og marketinginvesteringer.

### **ASIEN**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	Ændring (%)	2007	2006	Ændring (%)
Salg af øl (mio. hl)	2,1	1,7	21	9,6	7,7	25
Nettoomsætning	597	562	6	2.535	2.299	10
Resultat af primær drift	68	21	224	330	332	-1
Overskudsgrad (%)	11,4	3,7	7,7	13,0	14,4	-1,4

De asiatiske markeder gennemgik også i 2007 generelt set en positiv udvikling. Vækstmarkederne i bl.a. Kina og Vietnam steg med henholdsvis 12-14% og 19% og påviste dermed igen, hvor vigtigt det er at støbe et fremtidigt fundament for Carlsbergs samlede forretning i denne region.

Den samlede ølvolumen steg med 25% til 9,6 mio. hl (7,7 mio. hl i 2006). Af denne stigning tegnede den organiske vækst sig for 14%-point, medens 11%-point hidrørte fra tilkøbte forretninger. Nettoomsætningen blev 2.535 mio. kr. mod 2.299 mio. kr. i 2006, svarende til en fremgang på 10% drevet af en positiv udvikling, primært i Kina og Indokina-regionen. Som følge af den stærke vækst på lavprismarkederne relativt til de øvrige markeder blev den gennemsnitlige salgspris pr. hl øl 3% lavere end året før.

Resultat af primær drift blev 330 mio. kr. mod 332 mio. kr. i 2006. Resultatet dækker over et første halvår med en noget lavere indtjening i Malaysia som følge af ændringer i



forretningsmodellen. I andet halvår blev der imidlertid opnået et højere resultat, således at indtjeningen for hele året blev på niveau med resultatet for 2006.

#### Malaysia, Hongkong og Singapore

Til trods for Carlsbergs tab af markedsandele under restruktureringen af grossist- og salgsorganisationen i Malaysia opnåede de mere modne markeder samlet en uændret afsætning i forhold til 2006. Der blev igangsat en række initiativer til at styrke Carlsberg-mærket, herunder anvendelse af internationale reklamekampagner.

#### Kina og Vietnam

Carlsbergs kinesiske forretning havde stærk organisk volumenvækst i de vestlige provinser, hvilket kombineret med fortsat stigende salg af Carlsberg Chill førte til en positiv udvikling i indtjeningen. Carlsbergs samlede resultat i Kina blev positivt. Udviklingen i Vietnam var ligeledes præget af stærk vækst, hvilket i perioder førte til knaphed på produktionskapacitet.

### **CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE-ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)**

Carlsberg afholder en række omkostninger til løbende understøttelse af Gruppens samlede drift og udvikling. Disse omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret, omkostninger afholdt i forbindelse med forretningsudviklende projekter for Carlsberg-gruppen samt omkostninger til central marketing, herunder sponsorater. De centrale omkostninger blev i 2007 i alt 882 mio. kr. mod 699 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes bl.a. omkostninger i forbindelse med et projekt vedrørende den tidlige initiering af standardisering af processer, forretningsgange, it-systemer mv.

### **ANDRE AKTIVITETER**

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser inden for udvikling og salg af fast ejendom, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse andre aktiviteter gav i 2007 et resultat af primær drift på 261 mio. kr. mod 49 mio. kr. året før.

Det danske ejendomsmarked oplevede i lighed med en række andre europæiske markeder en vis afmatning i det forgangne år, og som følge heraf har salget af projektlejligheder været vigende.

Ved udgangen af 2008 lukker bryggeriet i Valby, og det efterfølgende salg af fast ejendom ventes på mellemlangt sigt at have en væsentlig positiv effekt på Carlsbergs netto rentebærende gæld og balance. Carlsberg-området i Valby udgør i alt ca. 330.000 m<sup>2</sup>. Som led i forberedelserne har der været afholdt en arkitektkonkurrence med det formål at få belyst udviklingsmulighederne for området, og det vindende projekt foreslog en samlet bebyggelse på ca. 550.000 m<sup>2</sup>. Carlsberg venter selv at skulle bruge 60-

70.000 m<sup>2</sup> i Valby efter udflytning af produktionen. Udformning og godkendelse af offentligt plangrundlag for området forventes at finde sted i 2008.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Carlsberg-gruppen for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af OMX Den Nordiske Børs København A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

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

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

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

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

### RESULTATOPGØRELSE

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

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

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

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

Administrationsomkostninger udgjorde 3.123 mio. kr., hvilket er en stigning på 2% i forhold til 2006 som følge af øget aktivitet på vækstmarkederne i BBH, Østeuropa og Asien. I Vesteuropa faldt administrationsomkostningerne med 8%.

Andre driftsindtægter udgjorde 933 mio. kr., og andre driftsomkostninger udgjorde 448 mio. kr.; netto 485 mio. kr. mod netto 267 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 218 mio. kr., hvoraf 191 mio. kr. kan henføres til avancer ved salg af fast ejendom og andre aktiver.

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 101 mio. kr. (85 mio. kr. i 2006).

Resultat af primær drift før særlige poster blev 5.262 mio. kr. mod 4.046 mio. kr. i 2006. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 5.001 mio. kr. mod 3.997 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 25%. Stigningen skyldes en bredt funderet fremgang. Resultatbidraget fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 261 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 2006. Overskudsgraden blev samlet 11,8% (9,8% i 2006). For drikkevareaktiviteterne isoleret blev overskudsgraden 11,2%, hvilket er en forbedring på 1,5%-point i forhold til sidste år, som kan tilskrives en stigning i overskudsgraden i Vesteuropa og Østeuropa samt BBHs øgede relative betydning.

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

Finansielle poster, netto udgjorde -1.201 mio. kr. mod -857 mio. kr. i 2006. Renter, netto udgjorde -1.076 mio. kr. mod -1.029 mio. kr. i 2006 og skyldes et stigende

renteniveau, som mere end opvejede en lavere gennemsnitlig netto rentebærende gæld. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -125 mio. kr. mod 172 mio. kr. i 2006. Ændringen skyldes især valutakursreguleringer på gæld (-175 mio. kr. i forhold til 2006), samt at der i 2006 indgik positiv avance fra salg af finansielle aktiver.

Skat af årets resultat udgjorde -1.038 mio. kr. mod -858 mio. kr. i 2006. Den effektive skatteprocent blev 28,7% mod 28,3% i 2006.

Koncernresultatet blev 2.596 mio. kr. mod 2.171 mio. kr. i 2006. Minoritetsinteressernes andel heraf var 299 mio. kr. (287 mio. kr. i 2006). Stigningen i minoritetsinteresser afspejler særlig den positive udvikling i BBH.

Carlsbergs andel blev 2.297 mio. kr. mod 1.884 mio. kr. i 2006. Den positive udvikling kan særlig tilskrives vækst i resultat af primær drift fra drikkevareaktiviteterne.

## **BALANCE**

Ved udgangen af 2007 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 61.220 mio. kr., hvilket er en stigning på 2.769 mio. kr. i forhold til 2006.

### **Aktiver**

Immaterielle aktiver udgjorde 21.205 mio. kr. mod 21.279 mio. kr. i 2006.

De materielle aktiver udgjorde 22.109 mio. kr. (20.367 mio. kr. i 2006). Stigningen afspejler primært ekstraordinært store anlægsinvesteringer som følge af kapacitetsudvidelser på vækstmarkederne, investeringer i Vesteuropa i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger samt investeringer i fast ejendom/"andre aktiviteter".

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

Øvrige langfristede aktiver udgjorde 2.965 mio. kr., hvilket var på niveau med 2006.

Kortfristede aktiver steg med 935 mio. kr. til i alt 14.907 mio. kr. (13.972 mio. kr. i 2006), primært som følge af øgede varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder – en væsentlig del heraf afspejler et højere aktivitetsniveau i BBH.

### **Passiver**

Egenkapitalen udgjorde i alt 19.944 mio. kr., hvoraf 1.323 mio. kr. henføres til

minoritetsinteresser og 18.621 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S. I forhold til 2006 steg egenkapitalen med 957 mio. kr. Den finansielle gearing var som i 2006 på 1,0.

Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes, ud over årets resultat (2.596 mio. kr.), valutakursreguleringer (-670 mio. kr.), værdiregulering af værdipapirer og sikringsinstrumenter (241 mio. kr.) samt regulering af aktuarmæssige tab på pensionsforpligtelser mv. (-532 mio. kr.). Udbytte til aktionærer fragik med 685 mio. kr., og køb og salg af egne aktier mv. reducerede egenkapitalen netto med 74 mio. kr.

Forpligtelser i alt udgjorde 41.276 mio.kr. (39.464 mio. kr. i 2006). Stigningen følger af højere rentebærende gæld ved årets udgang (457 mio. kr.) samt at leverandørgæld er steget fra 5.147 mio. kr. i 2006 til 5.833 mio. kr. i 2007. Endvidere er anden gæld steget fra 4.856 mio. kr. i 2006 til 5.611 mio. kr. i 2007.

#### **PENGESTRØM, OPERATIONELLE INVESTERINGER OG RENTEBÆRENDE GÆLD**

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 4.837 mio. kr. mod 4.470 mio. kr. i 2006.

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger steg med 1.099 mio. kr., mens betalte restruktureringsomkostninger var 98 mio. kr. lavere end i 2006. Udviklingen i driftskapitalen var negativ med 230 mio. kr. (-619 mio. kr. vs. 2006) og skyldes primært det høje aktivitetsniveau i BBH.

Pengestrøm fra investeringer blev -4.927 mio. kr. mod +65 mio. kr. i 2006. Forskellen på -4.992 mio. kr. skyldes i al væsentlighed, at der i pengestrømmen i 2006 var inkluderet provenu fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. (ca. 3,3 mia. kr.) samt en stigning i 2007 i operationelle investeringer på 1.638 mio. kr. Stigningen - og det i øvrigt ekstraordinært høje niveau - i operationelle investeringer i 2007 kan især henføres til kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i BBH (Rusland, Ukraine og Usbekistan), kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger samt noget større investeringer i fast ejendom/"andre aktiviteter".

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

Andre aktiviteter (grunde, ejendomme og anlæg under opførelse) bidrog med -62 mio. kr. (-186 mio. kr. i 2006).

Den frie pengestrøm blev herefter -90 mio. kr. mod 4.535 mio. kr. i 2006.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo året 19,7 mia. kr. mod 19,2 mia. kr. ultimo 2006, svarende til en stigning på ca. 0,5 mia. kr. Udviklingen afspejler i al væsentlighed

udviklingen i den fri pengestrøm, betaling af udbytte til aktionærene i Carlsberg A/S samt valutakursregulering af gæld primært udstedt i GBP og CHF på i alt ca. -0,4 mia. kr. som dog delvist modsvares af valutakursregulering af gæld udstedt i USD.

## NØGLETAL

Afkast af investeret kapital (ROIC) blev 11,7%, svarende til en stigning på 2,5%-point i forhold til året før. Den positive udvikling skyldes en markant højere indtjening sammenholdt med en beskeden stigning i investeret kapital i Gruppen. ROIC blev især positivt påvirket af Vesteuropa og BBH. I Vesteuropa blev den investerede kapital reduceret med 0,6 mia. kr. fra 2006 til 2007, og ROIC blev forbedret med 2,7%-point til 16,0%. Som følge af den markante vækst i BBH steg den investerede kapital med 1,6 mia. kr. i 2007, men indtjeningen steg også, og ROIC blev forbedret med 2,6%-point til 29,1%.

Indtjening pr. aktie (EPS) udgjorde 30,1 kr., hvilket var en stigning på 5,4 kr. (22%) i forhold til 2006. Pengestrøm pr. aktie (CFPS) udgjorde 63,2 kr., hvilket var 4,8 kr. (8%) højere end 2006. Den positive udvikling i EPS og CFPS skyldes altovervejende den positive udvikling i indtjeningen.

## SCOTTISH & NEWCASTLE PLC ("S&N")

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

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

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

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

Der er pr. 31. december 2007 i balancen aktiveret i alt 104 mio. kr. som transaktionsomkostninger vedrørende budet.

## RESULTATFORVENTNINGER

Det er vigtigt at erindre, at indtjeningen i 2008 vil være fordelt anderledes over året sammenlignet med 2007. Dette skyldes primært den usædvanligt varme periode i BBH-

landene først på året i 2007 samt det dårlige sommervejr i Vesteuropa i 2007, som medfører højere sammenligningstal i første halvår af 2008.

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

Resultat af primær drift forventes at stige til ca. 5,9 mia. kr., heraf ca. 300 mio. kr. fra øvrige aktiviteter (herunder avancer ved salg af fast ejendom).

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

Der er indgået aftaler om levering af ejendomme og lejligheder på Tuborg Syd. De økonomiske konsekvenser estimeres på nuværende tidspunkt til at være, at der i 2008 og 2009 vil blive investeret henholdsvis ca. 475 mio. kr. og ca. 300 mio. kr., mens salgsprovenuet vil udgøre henholdsvis ca. 1 mia. kr. og ca. 850 mio. kr. Salgsavancer eller nye lejeindtægter i 2008 og 2009 forventes at udgøre henholdsvis ca. 425 mio. kr. og ca. 250 mio. kr. I henhold til den nuværende områdeplan resterer herefter på Tuborg-areallet at blive bygget og solgt, hvad der svarer til ca. 60.000 m<sup>2</sup> boliger og ca. 10.000 m<sup>2</sup> ejendomme til offentlige formål.

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

Finansielle omkostninger forventes højere end i 2007.

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

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

Nettoresultatet forventes at stige med ca. 20% (2.297 mio. kr. i 2007).

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

Den russiske markedsvækst har de seneste år været væsentlig, men på baggrund af afgiftsforhøjelser, generelle prisstigninger, fortsatte begrænsninger i reklameaktiviteter samt en usædvanlig varm periode først på året i 2007 vurderes markedet i 2008 at se en mere moderat udvikling med en stigningstakt på ca. 5%.

Det forventes, at BBHs ølvolumen (100%) i 2008 vil stige til ca. 60,4 mio. hl (ca. +12% i forhold til 2007). Resultat af primær drift før særlige poster (100%) forventes at blive ca. EUR 740 mio., heri medregnet effekter af stigende råvarepriser og distributionsomkostninger.

Tidligere kommunikerede finansielle målsætninger for indtjeningen i Vesteuropa fastholdes for nærværende. Der forventes således en kontinuerlig årlig forbedring af overskudsgraden i Vesteuropa i årene 2008-09 inden for intervallet 10-12%.

Ovenstående udsagn og forventninger vil blive opdateret, når og hvis købet af S&Ns aktiviteter gennemføres. Ligeledes vil den anvendte geografiske segmentering af Carlsbergs aktiviteter i så tilfælde blive justeret.

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

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

## **INCITAMENTSPROGRAMMER**

Til direktionen og andre ledende medarbejdere i Carlsberg-gruppen, i alt ca. 150 medarbejdere, blev der i 2007 tildelt i alt 218.100 aktieoptioner med en udnyttelseskurs på 584,86 (220.250 i 2006 til en udnyttelseskurs på 380,18).

I 2008 tildeles ca. 210.000 optioner til en udnyttelseskurs, der beregnes som gennemsnittet af børskursen på de fem første børsdage efter offentliggørelse af denne årsregnskabsmeddelelse.



Retningslinier for direktionens og bestyrelsens incitamentsprogram fremlægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling.

## **GENERALFORSAMLING**

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes mandag den 10. marts 2008 på Radisson SAS Falconer Hotel, København.

## **BESTYRELSESBESLUTNINGER OG INDSTILLING TIL GENERALFORSAMLINGEN**

Moderselskabets resultat for 2007 udgjorde 410 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der betales udbytte på 6,00 kr. pr. aktie. Hertil medgår 458 mio. kr. Forskellen på -48 mio. kr. foreslås trukket på selskabets reserver.

Derudover foreslår bestyrelsen ændring af vedtægternes §8 om udvidelse af bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen og §§15, 18 og 20 om indkaldelsesprocedure samt tilføjelse til §30 om retningslinier for direktionens incitamentsaf lønning.

## **ÅRSRAPPORTEN**

Årsrapporten for 2007 forventes at foreligge senest den 1. marts 2008.

## **FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2008**

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

1. marts 2008	Trykt årsregnskab for 2007
10. marts 2008	Generalforsamling
7. maj 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2008
5. august 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2008
5. november 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2008

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

## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2008

### Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen      Jørn P. Jensen

### Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen Formand	Jens Bigum Næstformand	Hans Andersen
Flemming Besenbacher	Søren Bjerre-Nielsen	Hanne Buch-Larsen
Henning Dyremose	Niels Kærgård	Axel Michelsen
Erik Dedenroth Olsen	Bent Ole Petersen	Per Øhrgaard

- Bilag 1**      Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
- Bilag 2**      Drikkevarer og andre aktiviteter
- Bilag 3**      Segmentoplysninger pr. kvartal
- Bilag 4**      Resultatopgørelse
- Bilag 5**      Særlige poster
- Bilag 6**      Balance
- Bilag 7**      Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger og egenkapital
- Bilag 8**      Pengestrømsopgørelse
- Bilag 9**      Netto rentebærende gæld

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

*Carlsberg er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevareportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 30.000 medarbejdere i 48 lande arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2007 solgte Carlsberg mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 95 mio. flasker øl om dagen.*

*Læs mere på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*

**BILAG 1 (SIDE 1/2)**
**Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	2007	2006
<b>Salg af øl (pro rata, mio. hl)</b>				
Vesteuropa	7,3	7,2	28,5	28,2
Baltic Beverages Holding (BBH)	6,2	5,4	29,1	23,4
Østeuropa ekskl. BBH	3,1	2,9	14,8	13,3
Asien	2,1	1,7	9,6	7,7
I alt	18,7	17,2	82,0	72,6
<b>Nettoomsætning (mio. kr.)</b>				
Vesteuropa	6.973	7.108	27.499	27.307
Baltic Beverages Holding (BBH)	2.261	1.805	10.435	7.953
Østeuropa ekskl. BBH	962	827	4.267	3.509
Asien	597	562	2.535	2.299
Ikke fordelt	25	-17	14	15
Drikkevarer i alt	10.818	10.285	44.750	41.083
<b>Nettoomsætning (andele, %)</b>				
Vesteuropa	64,5	69,1	61,5	66,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	20,9	17,6	23,3	19,4
Østeuropa ekskl. BBH	8,9	8,0	9,5	8,5
Asien	5,5	5,5	5,7	5,6
Ikke fordelt	0,2	-0,2	-	-
Drikkevarer i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (mio. kr.)</b>				
Vesteuropa	654	529	2.738	2.425
Baltic Beverages Holding (BBH)	379	320	2.338	1.804
Østeuropa ekskl. BBH	52	-44	477	135
Asien	68	21	330	332
Ikke fordelt	-319	-297	-882	-699
Drikkevarer i alt	834	529	5.001	3.997
<b>Overskudsgrad (%)</b>				
Vesteuropa	9,4	7,4	10,0	8,9
Baltic Beverages Holding (BBH)	16,7	17,7	22,4	22,7
Østeuropa ekskl. BBH	5,4	-5,5	11,2	3,8
Asien	11,4	3,7	13,0	14,4
Ikke fordelt	...	...	...	...
Drikkevarer i alt	7,7	5,1	11,2	9,7

**BILAG 1 (SIDE 2/2)**
**Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	2007	2006
<b>Anlægsinvesteringer, CAPEX (mio. kr.)</b>				
Vesteuropa			2.004	1.328
Baltic Beverages Holding (BBH)			1.657	1.061
Østeuropa ekskl. BBH			669	514
Asien			517	140
Ikke fordelt			82	145
Drikkevarer i alt			4.929	3.188
<b>Afskrivninger (mio. kr.)</b>				
Vesteuropa	408	480	1.551	1.667
Baltic Beverages Holding (BBH)	183	149	642	619
Østeuropa ekskl. BBH	113	114	405	396
Asien	37	34	132	120
Ikke fordelt	10	34	114	138
Drikkevarer i alt	751	811	2.844	2.940
<b>Anlægsinvesteringer/Afskrivninger (%)</b>				
Vesteuropa			129	80
Baltic Beverages Holding (BBH)			258	171
Østeuropa ekskl. BBH			165	130
Asien			392	117
Ikke fordelt			72	105
Drikkevarer i alt			173	108
<b>Investeret kapital ultimo (mio. kr.)</b>				
Vesteuropa			16.152	16.767
Baltic Beverages Holding (BBH)			8.987	7.346
Østeuropa ekskl. BBH			4.248	3.972
Asien			3.033	2.580
Ikke fordelt			641	632
Drikkevarer i alt			33.061	31.297
<b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 mdr.)</b>				
Vesteuropa			16,0	13,3
Baltic Beverages Holding (BBH)			29,1	26,5
Østeuropa ekskl. BBH			11,3	3,3
Asien			11,5	12,2
Ikke fordelt			...	...
Drikkevarer i alt			15,2	12,4

**BILAG 2**
**Drikkevarer og andre aktiviteter**

Mio. kr.	4. kvrt. 2007			4. kvrt. 2006		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	10.818	-	10.818	10.285	-	10.285
Resultat af primær drift før særlige poster	834	94	928	529	-15	514
Særlige poster, netto	-243	-	-243	-401	-	-401
Finansielle poster, netto	-383	-45	-428	-177	-52	-229
Resultat før skat	208	49	257	-49	-67	-116
Selskabsskat	-348	175	-173	23	37	60
Koncernresultat	-140	224	84	-26	-30	-56
Heraf:						
Minoritetsinteresser	44	3	47	20	4	24
Aktionærer i Carlsberg A/S	-184	221	37	-46	-34	-80

Mio. kr.	2007			2006		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	44.750	-	44.750	41.083	-	41.083
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	261	5.262	3.997	49	4.046
Særlige poster, netto	-427	-	-427	-160	-	-160
Finansielle poster, netto	-971	-230	-1.201	-728	-129	-857
Resultat før skat	3.603	31	3.634	3.109	-80	3.029
Selskabsskat	-1.190	152	-1.038	-920	62	-858
Koncernresultat	2.413	183	2.596	2.189	-18	2.171
Heraf:						
Minoritetsinteresser	294	5	299	282	5	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.119	178	2.297	1.907	-23	1.884

**BILAG 3**
**Segmentoplysninger pr. kvartal**

Mio. kr.	1. kv. 2006	2. kv. 2006	3. kv. 2006	4. kv. 2006	1. kv. 2007	2. kv. 2007	3. kv. 2007	4. kv. 2007
<b>Nettoomsætning</b>								
Vesteuropa	5.364	7.456	7.379	7.108	5.645	7.624	7.257	6.973
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.276	2.320	2.552	1.805	1.832	3.073	3.269	2.261
Østeuropa ekskl. BBH	639	1.033	1.010	827	732	1.284	1.289	962
Asien	517	630	590	562	634	650	654	597
Ikke fordelt	11	5	16	-17	20	8	-39	25
Drikkevarer i alt	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	7.807	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>								
Vesteuropa	16	894	986	529	197	969	918	654
Baltic Beverages Holding (BBH)	153	598	733	320	333	780	846	379
Østeuropa ekskl. BBH	-75	111	143	-44	5	187	233	52
Asien	126	94	91	21	82	87	93	68
Ikke fordelt	-116	-134	-152	-297	-214	-213	-136	-319
Drikkevarer i alt	104	1.563	1.801	529	403	1.810	1.954	834
Andre aktiviteter	-21	76	9	-15	-1	44	124	94
I alt	83	1.639	1.810	514	402	1.854	2.078	928
Særlige poster, netto	-105	498	-152	-401	-31	-111	-42	-243
Finansielle poster, netto	-228	-200	-200	-229	-253	-243	-277	-428
Resultat før skat	-250	1.937	1.458	-116	118	1.500	1.759	257
Selskabsskat	71	-571	-417	60	-32	-372	-461	-173
Koncernresultat	-179	1.366	1.041	-56	86	1.128	1.298	84
<b>Heraf:</b>								
Minoritetsinteresser	40	95	128	24	41	91	120	47
Aktionærer i Carlsberg A/S	-219	1.271	913	-80	45	1.037	1.178	37

**BILAG 4**
**Resultatopgørelse**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	2007	2006
Nettoomsætning	10.818	10.285	44.750	41.083
Produktionsomkostninger	-5.664	-5.271	-22.423	-20.151
Bruttoresultat	5.154	5.014	22.327	20.932
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.667	-3.711	-14.528	-14.173
Administrationsomkostninger	-789	-869	-3.123	-3.065
Andre driftsindtægter, netto	195	55	485	267
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	35	25	101	85
Resultat af primær drift før særlige poster	928	514	5.262	4.046
Særlige poster, netto	-243	-401	-427	-160
Resultat af primær drift	685	113	4.835	3.886
Finansielle indtægter	192	175	651	725
Finansielle omkostninger	-620	-404	-1.852	-1.582
Resultat før skat	257	-116	3.634	3.029
Selskabsskat	-173	60	-1.038	-858
Koncernresultat	84	-56	2.596	2.171
Heraf:				
Minoritetsinteresser	47	24	299	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	37	-80	2.297	1.884
Resultat pr. aktie	0,5	-1,1	30,1	24,7
Resultat pr. aktie, udvandet	0,5	-1,1	30,0	24,6



**BILAG 5**
**Særlige poster**

Mio. kr.	2007	2006
<b>Særlige indtægter</b>		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	-	602
<b>Særlige omkostninger</b>		
Nedskrivning, Türk Tuborg	-100	-80
Goodwillnedskrivning mv., Carlsberg Italia	-	-144
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	7	-55
Øvrige nedskrivninger af langfristede aktiver	-	-12
Tab ved salg af Landskron Brauerei, Tyskland	-	-21
Tab ved outsourcing af Carlsberg UK's servicering af fadølsudstyr, tilbageførsel af hensættelse	-	18
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	14	-74
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-3	-59
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-190	-188
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, etablering af Accounting Shared Service Center i Polen	-29	-60
Restrukturering, Carlsberg Italia	-67	-58
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-26	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-33	-29
Særlige omkostninger i alt	-427	-762
Særlige poster, netto	-427	-160

**BILAG 6**
**Balance**

Mio. kr.	31. dec. 2007	31. dec. 2006
<b>Aktiver</b>		
Immaterielle aktiver	21.205	21.279
Materielle aktiver	22.109	20.367
Finansielle aktiver	2.965	2.724
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>46.279</b>	<b>44.370</b>
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	10.159	9.328
Andre tilgodehavender m.v.	2.499	2.154
Likvide beholdninger	2.249	2.490
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>14.907</b>	<b>13.972</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>34</b>	<b>109</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.220</b>	<b>58.451</b>
<b>Passiver</b>		
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	18.621	17.597
Minoritetsinteresser	1.323	1.390
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>19.944</b>	<b>18.987</b>
Lån	19.385	16.241
Udskudt skat, pensioner m.v.	4.680	4.851
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>24.065</b>	<b>21.092</b>
Lån	3.869	6.556
Leverandørgæld	5.833	5.147
Øvrige kortfristede forpligtelser	7.509	6.668
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>17.211</b>	<b>18.371</b>
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.220</b>	<b>58.451</b>

**BILAG 7 (SIDE 1/2)**
**Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger**

Mio. kr.						<b>2007</b>
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat	-	-	2.297	2.297	299	2.596
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	-600	-	-	-600	-70	-670
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	148	84	-	232	-	232
Sikringsinstrumenter, overført til finansielle poster	-33	-	-	-33	-	-33
Værdipapirer	-	42	-	42	4	46
Værdipapirer, overført til resultatopgørelsen ved salg	-	-3	-	-3	-1	-4
Pensionsforpligtelser	-	-	-532	-532	-	-532
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	21	21	-	21
Andet	-	-	1	1	1	2
Skat af egenkapitalbevægelser	-36	-36	173	101	-	101
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-521	87	-337	-771	-66	-837
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-521	87	1.960	1.526	233	1.759

Mio. kr.						<b>2006</b>
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat	-	-	1.884	1.884	287	2.171
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	-347	-	-	-347	-72	-419
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	108	170	-	278	-	278
Sikringsinstrumenter, overført til finansielle poster	-39	-	-	-39	-	-39
Værdipapirer <sup>1</sup>	-	-1.078	-	-1.078	-	-1.078
Værdipapirer, overført til resultatopgørelsen ved salg	-	-637	-	-637	-	-637
Pensionsforpligtelser	-	-	-105	-105	-	-105
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	10	10	-	10
Andet	-	-	7	7	-10	-3
Skat af egenkapitalbevægelser	-7	4	63	60	-	60
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-285	-1.541	-25	-1.851	-82	-1.933
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-285	-1.541	1.859	33	205	238

<sup>1</sup> Inklusiv akkumulerede værdireguleringer overført til resultatopgørelsen i forbindelse med salg af Hite Brewery Co. Ltd.

**Egenkapitalopgørelse**

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						31. december 2007	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	1.526	351	-20	15.740	16.071	17.597	1.390	18.987
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-521	87	1.960	1.526	1.526	233	1.759
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	43	43
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-74	-74	-74	-	-74
Tilkøb af aktier	-	-	-	30	30	30	-198	-168
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	-227	-685
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	82	82
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-521	87	1.458	1.024	1.024	-67	957
Egenkapital pr. 31. december 2007	1.526	-170	67	17.198	17.095	18.621	1.323	19.944

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						31. december 2006	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	1.526	636	1.521	14.285	16.442	17.968	1.528	19.496
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-285	-1.541	1.859	33	33	205	238
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	23	23
Køb/salg af egne aktier m.v.	-	-	-	-16	-16	-16	-	-16
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-381	-381	-381	-148	-529
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-271	-271
Køb af selskaber	-	-	-	-	-	-	53	53
Andet	-	-	-	-7	-7	-7	-	-7
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-285	-1.541	1.455	-371	-371	-138	-509
Egenkapital pr. 31. december 2006	1.526	351	-20	15.740	16.071	17.597	1.390	18.987

Pr. 31. december 2007 er foreslået udbytte på 6,00 kr. pr. aktie, i alt 458 mio. kr. (2006: 6,00 kr. pr. aktie, i alt 458 mio. kr.) inkluderet i overført resultat.

**BILAG 8**
**Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	2007	2006
Resultat af primær drift før særlige poster	928	514	5.262	4.046
Regulering for af- og nedskrivninger	767	846	2.872	2.989
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	1.695	1.360	8.134	7.035
Regulering for andre ikke-kontante poster	-138	-31	-403	-173
Ændringer i driftskapital	1.014	911	-230	389
Betalte restruktureringsomkostninger	-147	-123	-379	-477
Indbetalinger af renter m.v.	1	79	187	186
Udbetalinger af renter m.v.	-495	-366	-1.507	-1.512
Betalt selskabsskat	-102	-95	-965	-978
<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>1.828</b>	<b>1.735</b>	<b>4.837</b>	<b>4.470</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.495	-1.007	-4.929	-3.188
Salg af materielle og immaterielle aktiver	97	80	351	305
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-81	-56	-143	-200
Operationelle investeringer i alt	-1.479	-983	-4.721	-3.083
Køb og salg af virksomheder, netto	-36	153	-179	18
Køb af finansielle aktiver	-16	-45	-43	-82
Salg af finansielle aktiver	-17	39	37	1.494
Ænding i finansielle tilgodehavender <sup>1</sup>	-298	-97	-86	1.834
Modtagne udbytter	51	-6	127	70
Finansielle investeringer i alt	-316	44	-144	3.334
Andre materielle investeringer	-5	-132	-667	-371
Salg af andre materielle aktiver	-20	33	605	185
Andre aktiviteter i alt <sup>2</sup>	-25	-99	-62	-186
<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-1.820</b>	<b>-1.038</b>	<b>-4.927</b>	<b>65</b>
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>8</b>	<b>697</b>	<b>-90</b>	<b>4.535</b>
Aktionærer i Carlsberg A/S	25	-4	-508	-397
Minoriteter	-216	-77	-451	-701
Fremmedfinansiering	58	-1.075	775	-3.592
<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>-133</b>	<b>-1.156</b>	<b>-184</b>	<b>-4.690</b>
Årets pengestrøm	-125	-459	-274	-155
Likvider primo	1.496	2.188	1.708	1.940
Valutakursregulering	-20	-21	-83	-77
Likvider ultimo	1.351	1.708	1.351	1.708

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

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

**BILAG 9**
**Netto rentebærende gæld**

Mio. kr.	4. kv. 2007	4. kv. 2006	2007	2006
----------	----------------	----------------	------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån			19.385	16.241
Kortfristede lån			3.869	6.556
Rentebærende gæld, brutto			23.254	22.797
Likvide beholdninger			-2.249	-2.490
Udlån til associerede virksomheder			-28	-221
Udlån til restaurationsbranchen			-1.627	-1.711
Heraf ikke-rentebærende			821	927
Andre tilgodehavender			-1.391	-857
Heraf ikke-rentebærende			946	784
Rentebærende gæld, netto			19.726	19.229

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	20.135	19.756	19.229	20.753
Pengestrøm, drift	-1.828	-1.735	-4.837	-4.470
Pengestrøm, investeringer	1.820	1.038	4.927	-65
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	16	-12	685	529
Køb af minoritetsinteresser	43	112	69	576
Køb/salg af egne aktier	-1	4	74	16
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	-6	5	54	146
Ændring i rentebærende udlån	-345	-46	-209	1.832
Effekt af valutaomregning	-178	-31	-325	-272
Andet	70	138	59	184
Ændring i alt	-409	-527	497	-1.524
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	19.726	19.229	19.726	19.229