

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
2. Segmentoplysninger
3. Produktionsomkostninger
4. Salgs- og distributionsomkostninger
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
6. Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
7. Særlige poster
8. Finansielle indtægter
9. Finansielle omkostninger
10. Selskabskat
11. Minoritetsinteresser
12. Resultat pr. aktie
13. Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
14. Aktiebaseret vederlæggelse
15. Immaterielle aktiver
16. Nedskrivningstest
17. Materielle aktiver
18. Associerede virksomheder
19. Værdipapirer
20. Tilgodehavender
21. Varebeholdninger
22. Likvide beholdninger
23. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
24. Aktiekapital
25. Lån
26. Pensioner og lignende forpligtelser
27. Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
28. Hensatte forpligtelser
29. Anden gæld mv.
30. Pengestrømme
31. Køb og salg af virksomheder
32. Opgørelse af investeret kapital
33. Opgørelse af rentebærende gæld, netto
34. Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder
35. Finansielle risici
36. Finansielle instrumenter
37. Nærstående parter
38. Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
39. Begivenheder efter balancetiden
40. Anvendt regnskabspraksis Gruppens selskaber

Noter

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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.

Ved udarbejdelsen af Carlsberg-gruppens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. Gruppens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 40 til koncernregnskabet.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurdering, skøn og fastlæggelse af forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er aktuelle og forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn både positivt og negativt. Særlige risici for Carlsberg-gruppen er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom samt 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.

Virksomhedssammenslutninger. Ved overtagelse af andre virksomheder skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. De væsentligste aktiver vil sædvanligvis være varemærker, kundeaftaler og anlægsaktiver. For en væsentlig del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette er især gældende for overtagne immaterielle aktiver. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af markedsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelsen af markedsværdi kan afhængig af postens art være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering inden for en 12 måneders periode.

Den ikke allokerede købesum (positive beløb) indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på gruppens pengestrømsfrembringende enheder. I den forbindelse foretager ledelsen et skøn over de overtagne pengestrømsfrembringende enheder og den deraf følgende goodwillallokering. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering, under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, er baseret på dokumenterede skøn. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

Når værdien af et veletableret varemærke ventes opretholdt på ubestemt tid på de pågældende markeder, samtidig med at disse markeder ventes at være profitable over en længere periode, fastsættes brugstiden for varemærket til uendelig. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden af

varemærkerne, er minimal primært som følge af deres respektive markedsandele på de enkelte markeder samt den nuværende og planlagte markedsføringsindsats, som medvirker til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

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

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

Kundeaftaler og kundeporteføljer. Ved virksomhedssammenslutninger foretages vurdering af værdien af de overtagne kundeaftaler og kundeporteføljer. Vurderingerne foretages på baggrund af det lokale marked og samhandelsforholdene. Endvidere vurderes sammenhængen mellem varemærker og kunder, således at der ikke indregnes både varemærker og kundeaftaler baseret på samme underliggende pengestrøm. Særligt for bryggerier i Asien er der nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, idet den geografiske placering og lokale samhandel er væsentlig. Der vil således sædvanligvis ikke blive indregnet særskilt værdi af kundeaftaler for disse, idet kunderelationer er nært knyttet til den opgjorte værdi af de overtagne varemærker.

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

Nedskrivningstest. Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm (nyttéværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. I budgetter og forretningsplaner er ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. I de anvendte pengestrømme er indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er indregnet i de anvendte diskonteringsrenter.

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

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

For varemærker med definerbar brugstid vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer af, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. I givet fald foretages nedskrivningstest på samme måde som

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

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

Brugstider og scrapværdier for immaterielle og materielle langfristede aktiver. Immaterielle og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktiverens forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. De fremtidige forventede anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og scrapværdier samt behov for nedskrivninger eller tab ved salg af langfristede aktiver. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 40, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 15 og 17.

For driftsmidler i barer, restauranter og lignende ("on-trade") foretages årligt opfølgning på aktiverens tilstedeværelse og fortsat benyttelse med henblik på at vurdere behov for eventuelle nedskrivninger.

Restrukturering. I forbindelse med restruktureringer foretager ledelsen en revurdering af brugstider og scrapværdier for de anlægsaktiver, som anvendes i den enhed, som restruktureringen vedrører. Der skønnes også over omfanget og størrelsen af tabsgivende kontrakter, ligesom der skønnes over de medarbejderforpligtelser og andre forpligtelser, som opstår i forbindelse med restruktureringen.

Udskudte skatteaktiver. Carlsberg-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 733 mio. kr. (2006: 822 mio. kr.), hvoraf 141 mio. kr. forventes realiseret inden for 12 måneder, og 592 mio. kr. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt 837 mio. kr. (2006: 670 mio. kr.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

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

Tilgodehavender. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Der foretages nedskrivninger til tab på baggrund af manglende betalingsevne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiose tilgodehavender samt kundeconcentrationer, 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 dubiose tilgodehavender, anses for at være begrænset.

Pensioner og lignende forpligtelser. Ved opgørelsen af værdien af Carlsberg-gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver samt forventet stignings-takt i løn og pension. Spænd og vægтет gennemsnit for forudsætningerne fremgår af note 26. Ændringerne i de aktuarmæssige forudsætninger (gevinst eller tab) indregnes direkte på egenkapitalen og udgør akkumuleret pr. 31. december 2007 et tab på 611 mio. kr. (2006: -180 mio. kr.).

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

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

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

Sådan 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 henholdsvis ejer- og stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede aktionæraftaler og lign., der regulerer den faktiske indflydelse på virksomheden.

Klassifikationen er væsentlig, idet indregningen af pro rata-konsoliderede joint ventures har effekt på regnskabet i forhold til fuld konsolidering af dattervirksomheder eller indregning af associerede virksomheder til indre værdi. En ændring af IFRS, der ikke måtte tillade brug af pro rata-konsolidering, vil få effekt på koncernregnskabet. Af note 34 fremgår hovedtal for de pro rata-konsoliderede virksomheder.

Indregning af omsætning. Omsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes, når risikoovergangen til køber finder sted. Nettoomsætningen måles eksklusiv 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. Kunderrabatter 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-gruppen foretager i visse situationer og på visse markeder udlån til kunder i restaurationsbranchen. Aftalerne er typisk komplekse og omfatter flere elementer i samarbejdet. Ledelsen vurderer for hver af aftalerne indregning og klassifikation af indtægter og omkostninger i den pågældende aftale, herunder fordelingen af indtægter fra lånet mellem nettoomsætning, rabatter samt andre driftsindtægter.

Særlige poster. Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster, jf. anvendt regnskabspraksis. Ved anvendelsen af særlige poster er det afgørende, at der er tale om væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til gruppens sædvanlige driftsaktiviteter, men er relateret til grundlæggende struktur- og procesmæssige omlægninger af gruppen samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Ledelsen foretager vurdering af omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem gruppens driftsaktiviteter og omlægninger af gruppen, der vil forbedre gruppens indtjeningsmuligheder i fremtiden.

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

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

Varebeholdninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. Selskaber i Carlsberg-gruppen, der anvender standardkostpriser til målingen, gennemgår og ændrer denne pris minimum en gang årligt. Endvidere ændres standardkostprisen, såfremt den afviger mere end 5% fra den faktiske kostpris på den enkelte vare.

De indirekte produktionsomkostninger opgøres på baggrund af relevante forudsætninger for kapacitetsudnyttelse, produktionstid og andre relevante faktorer for den enkelte vare.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. Opgørelse af nettorealisationseværdi er hovedsageligt relevant for pakkematerialer, emballage og reservedele. Øl og læskedrikke opgøres normalt ikke til nettorealisationseværdi, idet den begrænsede holdbarhed betyder, at langsomt omsættelige varer i stedet må kasseres.

Leasing- og serviceaftaler. Carlsberg-gruppen har indgået en række leasing- og serviceaftaler. Ved indgåelse af aftalerne foretager ledelsen vurdering af substansen i den leverance, der modtages, med henblik på klassifikation af aftalen som leasingaftale eller serviceaftale. Ved vurderingen lægges særligt vægt på, om opfyldelse af aftalen afhænger af brugen af specifikke aktiver. Oplysningerne om gruppens leasingaftaler og væsentlige serviceaftaler fremgår af note 38.

For leasingaftaler vurderes, hvorvidt der er tale om finansielle eller operationelle aftaler. Carlsberg-gruppen har hovedsageligt indgået operationelle aftaler for standardiserede aktiver med kort løbetid i forhold til aktivernes brugstid, hvorfor aftalerne klassificeres som operationelle.

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER

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

Segmentets resultat af primær drift før særlige poster omfatter nettoomsætning, driftsomkostninger og resultatandele fra associerede virksomheder i det omfang, de kan henføres direkte hertil. Indtægter og omkostninger knyttet til koncernfunktioner er ikke fordelt og indgår sammen med eliminerings- og andre aktiviteter ikke i segmenternes resultat af primær drift før særlige poster.

Langfristede segmentaktiver omfatter immaterielle og materielle aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift. Kortfristede segmentaktiver fordeles på segmenterne i det omfang, de kan henføres direkte hertil, og indeholder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Allokeret goodwill og varemærker pr. segment fremgår af note 16.

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

Mio. kr.	Vesteuropa	BBH-gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	2007 Carlsberg-gruppen i alt
Resultatopgørelse:								
Nettoomsætning	27.394	10.430	4.210	2.535	181	44.750	-	44.750
Intern omsætning	105	5	57	-	-167	-	-	-
Nettoomsætning i alt	27.499	10.435	4.267	2.535	14	44.750	-	44.750
Fordeling	61%	23%	10%	6%	-	100%	-	100%
Segmentresultat	2.732	2.336	430	291	-882	4.907	254	5.161
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	6	2	47	39	-	94	7	101
Resultat af primær drift før særlige poster	2.738	2.338	477	330	-882	5.001	261	5.262
Særlige poster, netto						-427	-	-427
Finansielle poster, netto						-971	-230	-1.201
Resultat før skat						3.603	31	3.634
Selskabsskat						-1.190	152	-1.038
Koncernresultat						2.413	183	2.596
Balance:								
Langfristede segmentaktiver	17.514	8.092	3.913	2.763	471	32.753	12.170	44.923
Kortfristede segmentaktiver	7.155	1.907	1.517	943	558	12.080	515	12.595
Kapitalandele i associerede virksomheder	112	28	152	299	-	591	31	622
Aktiver bestemt for salg	28	-	6	-	-	34	-	34
Øvrige aktiver						4.372	-1.326	3.046
Aktiver i alt						49.830	11.390	61.220
Langfristede segmentforpligtelser	2.380	11	22	20	1	2.434	55	2.489
Kortfristede segmentforpligtelser	8.424	1.406	1.329	904	698	12.761	385	13.146
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentebærende gæld, brutto						19.873	3.381	23.254
Øvrige forpligtelser						1.623	764	2.387
Egenkapital						13.139	6.805	19.944
Passiver i alt						49.830	11.390	61.220
Andre segmentposter:								
Køb af materielle og immaterielle aktiver	2.004	1.657	669	517	82	4.929	667	5.596
Afskrivninger	1.551	642	405	132	114	2.844	12	2.856
Nedskrivninger	8	-	101	-	4	113	-	113

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER – FORTSAT

Mio. kr.								2006	
	Vesteuropa	BBH-gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	Carlsberg-gruppen i alt	
Resultatopgørelse:									
Nettoomsætning	27.221	7.949	3.486	2.298	129	41.083	-	41.083	
Intern omsætning	86	4	23	1	-114	-	-	-	
Nettoomsætning i alt	27.307	7.953	3.509	2.299	15	41.083	-	41.083	
Fordeling	66%	19%	9%	6%	0%	100%	-	100%	
Segmentresultat	2.416	1.804	100	297	-699	3.918	43	3.961	
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	9	-	35	35	-	79	6	85	
Resultat af primær drift før særlige poster	2.425	1.804	135	332	-699	3.997	49	4.046	
Særlige poster, netto						-160	-	-160	
Finansielle poster, netto						-728	-129	-857	
Resultat før skat						3.109	-80	3.029	
Selskabsskat						-920	62	-858	
Koncernresultat						2.189	-18	2.171	
Balance:									
Langfristede segmentaktiver	17.519	6.872	3.633	2.386	516	30.926	12.043	42.969	
Kortfristede segmentaktiver	7.131	1.476	1.338	762	473	11.180	218	11.398	
Kapitalandele i associerede virksomheder	118	29	124	280	-	551	28	579	
Aktiver bestemt for salg	27	-	40	38	4	109	-	109	
Øvrige aktiver						3.066	330	3.396	
Aktiver i alt						45.832	12.619	58.451	
Langfristede segmentforpligtelser	2.324	11	17	20	1	2.373	53	2.426	
Kortfristede segmentforpligtelser	7.637	1.094	1.111	771	673	11.286	342	11.628	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1	-	-	-	-	1	-	1	
Rentebærende gæld, brutto						18.082	4.715	22.797	
Øvrige forpligtelser						1.764	848	2.612	
Egenkapital						12.326	6.661	18.987	
Passiver i alt						45.832	12.619	58.451	
Andre segmentposter:									
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.328	1.061	514	140	145	3.188	371	3.559	
Afskrivninger	1.667	619	396	120	138	2.940	13	2.953	
Nedskrivninger	295	-	55	-	-	350	-	350	

NOTE 3 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

NOTE 4 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

NOTE 5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Mio. kr.	2007	2006
KPMG:		
Revision	22	20
Andre ydelser	25	11

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

NOTE 6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2007	2006
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme under øvrige aktiviteter	347	161
Avance ved salg af ejendomme inden for drikkevareaktiviteter	150	79
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	38	66
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	128	124
Lejeindtægter af ejendomme	88	106
Fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium	13	22
Andet inkl. modtagne tilskud og tilbagebetalte dækningsafgifter	169	102
I alt	933	660
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	-84	-46
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-34	-30
Ejendomsomkostninger	-121	-114
Omkostninger vedrørende Carlsberg Forskningscenter	-91	-88
Andet	-118	-115
I alt	-448	-393
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	-96	-94
Indregnet avance på igangværende arbejder for fremmed regning udgør:		
Salgsverdi af årets produktion	219	130
Produktionsomkostninger	-177	-100
I alt	42	30

Avancen er indregnet under "Avance ved salg af ejendomme under øvrige aktiviteter" og vedrører en entreprisekontrakt på opførelse af domicilejendom.

NOTE 7 SÆRLIGE POSTER

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

NOTE 8 FINANSIELLE INDTÆGTER

Mio. kr.	2007	2006
Renter	186	160
Udbytter	19	34
Markedsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto	-	35
Valutakursgevinster, netto	55	58
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	43	88
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	321	333
Øvrige finansielle indtægter	27	17
I alt	651	725

NOTE 9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Mio. kr.	2007	2006
Renter	1.262	1.189
Markedsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto	65	-
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	20	-
Nedskrivning af finansielle aktiver	4	-
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	323	322
Tab på andre finansielle instrumenter	73	-
Øvrige finansielle omkostninger	105	71
I alt	1.852	1.582

I renter er inkluderet 4 mio. kr. (2006: 2 mio. kr.), der vedrører regulering til markedsværdi af renteelementet på fastforrentet lån, der er swappet til variabel

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

NOTE 10 SELSKABSSKAT

Mio. kr.	2007	2006
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	951	833
Ændring i udskudt skat i årets løb	54	113
Ændring i skatteprocent	-85	-21
Regulering af skat tidligere år	17	-127
Årets skat i alt	937	798
Heraf indregnet på egenkapitalen:		
Udskudt skat af egenkapitalposter	117	70
Årets skat af egenkapitalposter	-16	-10
Skat af årets resultat	1.038	858
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	28,0%
Ændring i skatteprocent, danske virksomheder	-1,3%	0,0%
Ændring i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-0,8%	-0,8%
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-2,0%	-2,2%
Regulering af skat for tidligere år	-0,2%	-5,8%
Ikke aktiverede skattemæssige underskud, netto	2,9%	11,8%
Ikke skattepligtige indtægter	-1,1%	-2,6%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	4,6%	5,1%
Skat, associerede virksomheder	-0,1%	0,0%
Særlige poster	-0,5%	-6,3%
Andet	2,2%	1,1%
Årets effektive skatteprocent	28,7%	28,3%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	41	138
Ændring af skatteprocent	-85	-21
Immaterielle og materielle aktiver mv.	130	45
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	86	162

NOTE 11 MINORITETSINTERESSER

Mio. kr.	2007	2006
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:		
BBH-gruppen	254	238
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	60	68
Øvrige	-15	-19
I alt	299	287

NOTE 12 RESULTAT PR. AKTIE

Mio. kr.	2007	2006
Koncernresultat	2.596	2.171
Minoritetsinteresser	-299	-287
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.297	1.884
1.000 stk.		
Gennemsnitligt antal aktier	76.278	76.278
Gennemsnitligt antal egne aktier	-24	-13
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	76.254	76.265
Udstående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	223	215
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	76.477	76.480
Kr.		
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	30,1	24,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	30,0	24,6

NOTE 13 LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Mio. kr.	2007	2006
Lønninger og vederlag	6.048	5.784
Fratrædelsesgodtgørelser	176	116
Omkostninger til social sikring	840	817
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	191	227
Pensionsomkostninger – ydelsesbaseret	158	189
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	21	10
Andre personalegoder	97	158
I alt	7.531	7.301

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.019	1.986
Salgs- og distributionsomkostninger	4.028	4.016
Administrationsomkostninger	1.174	1.101
Andre driftsomkostninger	96	94
Særlige poster (restrukturering)	214	104
I alt	7.531	7.301

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 33.420 (2006: 31.680) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Mio. kr.	2007		2006	
	Moder-selskabets direktion	Ledende medarbejdere	Moder-selskabets direktion	Ledende medarbejdere
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
Lønninger og vederlag	26	30	22	21
Pensionsomkostninger	-	3	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	6	2	1	1
I alt	32	35	23	24

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

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

Ansættelseskontrakterne for medlemmerne af koncerndirektionen indeholder vilkår, som er sædvanlige for direktionsmedlemmer i danske børsnoterede selskaber, herunder omkring opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler.

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

Ledende medarbejdere er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 16 personer (2006: 14 personer). De har direkte eller indirekte indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i gruppen.

Bestyrelsen i Carlsberg A/S har modtaget samlet vederlag på 6 mio. kr. (2006: 6 mio. kr.) for deres hverv i selskabet samt visse datterselskaber. Vederlaget til bestyrelsen er et fast årligt vederlag. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsordninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelser til bestyrelsesmedlemmer.

NOTE 14 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg-gruppens nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærernes, har Carlsberg-gruppen etableret et aktieoptionsprogram. Nøglemedarbejdere omfatter koncerndirektionen, ledende medarbejdere (se oversigt side 163) samt ledelsen i væsentlige datterselskaber. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg-gruppens bestyrelse.

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 inden for en tidsfrist fra en måned til tre måneder, såfremt der ikke indgår særlig fratrædelsesordning. Endelig gælder der særlige bestemmelser ved pensionering, sygdom eller død samt ved ændringer af kapitalforholdene i Carlsberg A/S.

Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning). Carlsberg-gruppen har ikke i væsentligt omfang erhvervet egne aktier til afdækning af forpligtelsen. Beholdningen af egne aktier udgør 32.762 stk. pr. 31. december 2007 (2006: 7.508 stk.).

I 2007 er der tildelt 218.100 (2006: 220.250) aktieoptioner til 145 (2006: 152) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 30 mio. kr. (2006: 20 mio. kr.). Markedsværdien indregnes i resultatopgørelsen over vestingperioden på tre år. I 2007 er indregnet 10 mio. kr. vedrørende aktieoptioner tildelt i året (2006: 5 mio. kr.). Årets samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 21 mio. kr. (2006: 10 mio. kr.) og vedrører aktieoptioner tildelt i 2005-2007 (2006: 2005-2006). Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse indgår i løn- og personaleomkostninger. Pr. 31. december 2007 udestår en samlet indregning på 23 mio. kr. vedrørende igangværende aktieoptionsordninger.

Til- delingsår	Udnyt- telsesår	Antal							Udnyttel- seskurs Fast	Markedsværdi		
		1. jan. 2007	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overførsel	31. dec. 2007	Til udnyttelse 31. dec.		Kr. pr. option	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Direktion:												
2001	2004-2009	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	386,54	236,05	2	3
2002	2005-2010	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	323,82	300,95	2	4
2003	2006-2011	21.000	-	-	-	-10.500	10.500	10.500	214,47	406,42	4	7
2004	2007-2012	26.250	-	-	-	-15.750	10.500	10.500	268,39	357,27	4	8
2005	2008-2013	25.000	-	-	-	-15.000	10.000	-	288,29	341,41	3	7
2006	2009-2014	30.000	-	-	-	-20.000	10.000	-	380,18	270,30	3	7
2007	2010-2015	-	40.000	-	-	-20.000	20.000	-	584,86	153,95	3	-
I alt		131.650	40.000	-	-	-95.950	75.700	35.700			21	36
Øvrige nøglemedarbejdere:												
2001	2004-2009	36.725	-	-	-25.700	-1.575	9.450	9.450	386,54	236,05	2	7
2002	2005-2010	30.075	-	-	-17.475	-1.575	11.025	11.025	323,82	300,95	4	7
2003	2006-2011	29.600	-	-	-13.275	-1.575	14.750	14.750	214,47	406,42	6	11
2004	2007-2012	121.275	-	-350	-85.413	-1.575	33.937	33.937	268,39	357,27	12	37
2005	2008-2013	139.000	-	-11.001	-18.916	-1.500	107.583	-	288,29	341,41	37	41
2006	2009-2014	180.750	-	-25.417	-12.166	-1.500	141.667	-	380,18	270,30	38	41
2007	2010-2015	-	178.100	-15.750	-3.000	-1.500	157.850	-	584,86	153,95	24	-
I alt		537.425	178.100	-52.518	-175.945	-10.800	476.262	69.162			123	144
Fratrådte medarbejdere:												
2001	2004-2009	12.100	-	-	-	8.925	21.025	21.025	386,54	236,05	5	2
2002	2005-2010	7.875	-	-	-	8.925	16.800	16.800	323,82	300,95	5	2
2003	2006-2011	12.075	-	-	-	12.075	24.150	24.150	214,47	406,42	10	4
2004	2007-2012	13.125	-	-	-	17.325	30.450	30.450	268,39	357,27	11	4
2005	2008-2013	7.500	-	-	-	16.500	24.000	-	288,29	341,41	8	2
2006	2009-2014	3.000	-	-	-	21.500	24.500	-	380,18	270,30	7	1
2007	2010-2015	-	-	-	-	21.500	21.500	-	584,86	153,95	3	-
I alt		55.675	-	-	-	106.750	162.425	92.425			49	15
I alt		724.750	218.100	-52.518	-175.945	-	714.387	197.287			193	195

NOTE 14 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE – FORTSAT

	2007					2006				
	Direktion	Øvrige	Fratrådte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige	Fratrådte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	131.650	537.425	55.675	724.750	315,79	101.650	524.800	-	626.450	288,29
Tildelt	40.000	178.100	-	218.100	584,86	30.000	190.250	-	220.250	380,18
Udløb/bortfald	-	-52.518	-	-52.518	421,57	-	-25.867	-	-25.867	308,09
Udnyttet	-	-175.945	-	-175.945	302,35	-	-96.083	-	-96.083	286,79
Overført	-95.950	-10.800	106.750	-	366,13	-	-55.675	55.675	-	294,29
Udestående aktieoptioner pr. 31. dec.	75.700	476.262	162.425	714.387	393,47	131.650	537.425	55.675	724.750	315,79
Til udnyttelse pr. 31. december	35.700	69.162	92.425	197.287	287,42	50.400	96.400	32.050	178.850	307,78
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,23%	0,00%	0,23%		0,00%	0,13%	0,00%	0,13%	

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

Pr. 31. december 2007 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 584,86 kr. (2006: 214,47 kr. til 386,54 kr.).

Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,4 år (2006: 5,5 år).

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

Forudsætninger for beregningen af markedsværdien på tildelings-
tidspunktet for aktieoptioner tildelt i 2007 og 2006:

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

Aktie- og udnyttelseskursen beregnes som et gennemsnit af kursen på OMX Den Nordiske Børs København A/S 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 6 kr. pr. aktie (2006: 5 kr. pr. aktie) pr. år divideret med aktiekursen.

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

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.	Goodwill	Vare- mærker	Andre immaterielle aktiver	Forud- betalinger	2007 I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2007	16.939	3.902	1.469	149	22.459
Tilgang ved køb af virksomheder	87	20	32	-	139
Tilgang	83	1	84	6	174
Afgang	-1	-	-54	2	-53
Valutakursreguleringer mv.	-152	3	-10	-2	-161
Overførsler	-	-	9	-9	-
Kostpris pr. 31. december 2007	16.956	3.926	1.530	146	22.558
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	4	104	1.072	-	1.180
Afskrivninger	-	17	191	2	210
Nedskrivninger	6	-	-	-	6
Afgang	-	-	-41	-	-41
Valutakursreguleringer mv.	-	1	-3	-	-2
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	10	122	1.219	2	1.353
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	16.946	3.804	311	144	21.205
Mio. kr.					
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:				2007	2006
Produktionsomkostninger				11	6
Salgs- og distributionsomkostninger				47	61
Administrationsomkostninger				152	189
Særlige poster				6	112
I alt				216	368

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Mio. kr.					2006
	Goodwill	Vare- mærker	Andre immaterielle aktiver	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	16.614	3.843	1.406	54	21.917
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	16.939	3.902	1.469	149	22.459
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	16.935	3.798	397	149	21.279

Årets tilgang på goodwill

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

Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2007 med 3.654 mio. kr. (2006: 3.654 mio. kr.) svarende til 96% (2006: 96%) af de aktiverede varemærker – primært Carlsberg-, Tuborg- og Holsten-mærkerne. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede varemærker i de pågældende markeder, der samtidig ventes at være profitable over en længere periode. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden på varemærkerne, er minimal primært som følge af deres markedsandele på de enkelte markeder. Den nuværende og

planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

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

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 108 mio. kr. (2006: 105 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

NOTE 16 NEDSKRIVNINGSTEST

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

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

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

Mio. kr.	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	2007 %
Vesteuropa	4.159	654	4.813	23%
BBH-gruppen (50%)	1.999	-	1.999	10%
Østeuropa ekskl. BBH	1.190	-	1.190	6%
Asien	1.391	-	1.391	7%
Carlsberg Breweries A/S ²	8.207	3.000	11.207	54%
I alt	16.946	3.654	20.600	100%

Mio. kr.	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	2006 %
Vesteuropa	4.195	652	4.847	24%
BBH-gruppen (50%)	1.946	-	1.946	9%
Østeuropa ekskl. BBH	1.143	2	1.145	6%
Asien	1.444	-	1.444	7%
Carlsberg Breweries A/S ²	8.207	3.000	11.207	54%
I alt	16.935	3.654	20.589	100%

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

² Relaterer sig til Carlsberg A/S' køb af minoritetsposten i Carlsberg Breweries A/S i 2004.

Generelle forudsætninger

Der er ud over goodwill og varemærker vedrørende køb af 40% minoritetsposten i Carlsberg Breweries A/S ikke goodwill knyttet til pengestrømsfrembringende enheder, der udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2007.

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

Varemærker

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

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

Goodwill

Nedskrivningstesten for goodwill baseres på tilbagediskonteret værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm for den pengestrømsfrembringende enhed. Forventet fremtidig frie pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. I budgetter og fremtidsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien for perioden efter de kommende tre år fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger inden for bryggeribranchen i de pågældende segmenter. Vækstraterne forudsættes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for gruppens enkelte geografiske segmenter. De gennemsnitlige vækstrater i terminalperioden fremgår nedenfor.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er før skat, og afspejler den risikofrie rente med tillæg for specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. I de anvendte pengestrømme er der indarbejdet effekt af de skønnede risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsrenter.

Ved nedskrivningstesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

NOTE 16 NEDSKRIVNINGSTEST – FORTSAT

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

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

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

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

Nedskrivninger

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 17 MATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	2007
					I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2007	12.838	22.075	8.266	1.582	44.761
Tilgang ved køb af virksomheder	53	97	10	7	167
Tilgang	252	1.542	935	2.748	5.477
Afgang	-451	-503	-730	-443	-2.127
Valutakursreguleringer mv.	-190	-284	-5	-38	-517
Overførsler	224	617	231	-1.072	-
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	13	-	-	-	13
Kostpris pr. 31. december 2007	12.739	23.544	8.707	2.784	47.774
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	4.575	13.998	5.821	-	24.394
Afgang	-216	-442	-709	-	-1.367
Valutakursreguleringer mv.	-25	-103	13	-	-115
Afskrivninger	333	1.389	924	-	2.646
Nedskrivninger	2	105	-	-	107
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	4.669	14.947	6.049	-	25.665
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	8.070	8.597	2.658	2.784	22.109
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	10	126	36	-	172
Af- og nedskrivninger	-2	-71	-29	-	-102
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	8	55	7	-	70
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	495	-	-	765	1.260
Mio. kr.				2007	2006
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:					
Produktionsomkostninger				1.636	1.725
Salgs- og distributionsomkostninger				860	856
Administrationsomkostninger				154	152
Særlige poster				103	202
I alt				2.753	2.935

NOTE 17 MATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Mio. kr.					2006
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	12.660	21.982	8.509	1.214	44.365
Tilgang ved køb af virksomheder	43	93	14	1	151
Afgang ved salg af virksomheder	-38	-121	-40	-	-199
Tilgang	260	1.002	799	1.185	3.246
Afgang	-231	-945	-1.004	-6	-2.186
Valutakursreguleringer mv.	-168	-383	-167	-13	-731
Overførsler	224	447	155	-826	-
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	88	-	-	27	115
Kostpris pr. 31. december 2006	12.838	22.075	8.266	1.582	44.761
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	4.375	13.700	5.935	-	24.010
Afgang ved salg af virksomheder	-22	-70	-34	-	-126
Afgang	-94	-948	-901	-	-1.943
Valutakursreguleringer mv.	-105	-252	-119	-	-476
Afskrivninger	372	1.415	910	-	2.697
Nedskrivninger	55	153	30	-	238
Tilbageførsel af nedskrivninger	-22	-	-	-	-22
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	16	-	-	-	16
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	4.575	13.998	5.821	-	24.394
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	8.263	8.077	2.445	1.582	20.367
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	10	132	66	-	208
Af- og nedskrivninger	-2	-60	-49	-	-111
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	8	72	17	-	97
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	710	32	-	-	742

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

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

NOTE 18 ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Mio. kr.	2007	2006
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	435	1.061
Tilgang ved køb af virksomheder	-	11
Tilgang	31	5
Afgang	-20	-66
Valutakursreguleringer mv.	-15	-44
Overførsler inkl. forudbetalinger ved virksomhedssammenslutninger	-	-532
Kostpris pr. 31. december	431	435
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	144	44
Afgang	15	66
Udbytter	-63	-36
Andel af årets resultat efter skat	101	85
Valutakursreguleringer mv.	-6	-7
Overførsler	-	-8
Værdireguleringer pr. 31. december	191	144
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	622	579

Mio. kr.	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	2007 Carlsberg-gruppens andel		
					Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	166	45	322	50	33%	15	99
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	313	33	345	108	30%	10	69
Andre associerede virksomheder, Asien (4 stk.)	298	34	294	100	30-49,8%	16	77
International Breweries BV	481	52	628	404	16%	11	42
Nuuk Imeq A/S	152	27	225	72	31,9%	9	22
Øvrige	2.066	139	2.547	389	20-25%	40	313
						101	622

Mio. kr.	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	2006 Carlsberg-gruppens andel		
					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	2.182	118	2.577	1.964	20-25%	35	271
						85	579

Mio. kr.	2007	2006
Markedsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:		
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	26	40
I alt	26	40

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

NOTE 19 VÆRDIPAPIRER

Mio. kr.	2007	2006
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	123	170
Kortfristede aktiver	34	8
I alt	157	178
Typen af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	-	-
Unoterede aktier	157	178
I alt	157	178

Værdipapirer under kortfristede aktiver ventes realiseret inden for et år fra balancedagen.

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

Der er solgt aktier i unoterede virksomheder med en avance på 0 mio. kr. (2006: 61 mio. kr.), der indgår i finansielle indtægter. Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet var 0 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

NOTE 20 TILGODEHAVENDER

Mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	6.341	6.108
Andre tilgodehavender	1.453	1.145
Kortfristede tilgodehavender i alt	7.794	7.253
Langfristede tilgodehavender	1.476	1.139
I alt	9.270	8.392

Tilgodehavender fra kunder består af fakturerede varer og ydelser samt af kortfristede udlån til kunder i restaurationsbranchen.

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende moms, udlån til associerede virksomheder, renter og andre finansielle tilgodehavender.

Langfristede tilgodehavender er hovedsageligt udlån til restaurationsbranchen. Langfristede tilgodehavender forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 478 mio. kr. (2006: 122 mio. kr.) mere end fem år fra balancedagen.

Mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.756	5.437
Udlån til restaurationsbranchen	1.627	1.711
Udlån til associerede virksomheder	28	221
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter (salgsværdi)	349	130
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	119	36
Øvrige tilgodehavender	1.391	857
I alt	9.270	8.392

Mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
Ej forfalden eller nedskreven	4.518	4.302
Forfalden mindre end 30 dage	781	721
Forfalden mellem 30 og 90 dage	316	294
Forfalden mere end 90 dage	141	120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.756	5.437

NOTE 20 TILGODEHAVENDER – FORTSAT

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

Mio. kr.	2007	2006
Nedskrivninger har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger pr. 1. januar	-860	-887
Årets nedskrivninger	-191	-431
Realiserede tab på tilgodehavender	163	393
Tilbageførte nedskrivninger	38	65
Nedskrivninger pr. 31. december	-850	-860

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

Gruppen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit og udlån til restaurationsbranchen. Denne indgår i vurderingen af nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier eller modtaget pant. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte tilgodehavender.

Udlån til associerede virksomheder relaterer sig hovedsagelig til ejendomsprojekter. I 2006 var der et udlån 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 1.687 mio. kr. (2006: 1.806 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer markedsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter. Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgår i periodeafgrænsningsposter med 104 mio. kr.

NOTE 21 VAREBEHOLDNINGER

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

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

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

Ukurante øl- og læskedrikke samt råvarer hertil må normalt kasseres grundet den korte levetid og nedskrives derfor til 0 kr. Årets omkostning til kassationer er indeholdt i vareforbruget.

NOTE 22 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Mio. kr.	2007	2006
Konter og indestående på bankkonti	2.249	2.487
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	-	3
I alt	2.249	2.490
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	2.249	2.490
Træk på kassekredit	-898	-782
Likvider, netto	1.351	1.708
Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	310	210

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.408 mio. kr. (2006: 1.676 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,3% (2006: 5,5%), og den gennemsnitlige løbetid er 56 dage (2006: 72 dage).

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

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

NOTE 23 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE

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

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

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

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

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

Avance ved salg af aktiver bestemt for salg er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter. De indtægtsførte avancer vedrører i al væsentlighed salg af depoter og ejendomme, som udgør 54 mio. kr. (2006: 117 mio. kr.).

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

NOTE 24 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.
1. januar 2006	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2006						
31. december 2006	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2007						
31. december 2007	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526

For hver A-aktie gives ret til 20 stemmer for hvert aktiebeløb på 20 kr. For hver B-aktie gives ret til 2 stemmer for hvert aktiebeløb på 20 kr.

	Egne aktier		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	% af aktiekapital
1. januar 2006	167	-	0,0%
Køb af egne aktier	105.000	2	0,1%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-97.659	-2	-0,1%
31. december 2006	7.508	-	0,0%
Køb af egne aktier	201.199	4	0,3%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-175.945	-4	-0,3%
31. december 2007	32.762	-	0,0%

Markedsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2007 20 mio. kr. (2006: 4 mio. kr.).

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital i tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

Selskabet har i året erhvervet egne B-aktier til en nominel værdi på 4 mio. kr. (2006: 2 mio. kr.) til en gennemsnitlig kurs på 637 kr. (2006: kurs 415 kr.), svarende til en købesum på 127 mio. kr. (2006: 44 mio. kr.). Egne B-aktier anvendes hovedsageligt til afdækning af aktieoptionsordninger. Koncernen besidder ingen A-aktier.

Selskabet har i året solgt egne B-aktier for en samlet salgssum på 53 mio. kr. (2006: 28 mio. kr.). Salget er sket i forbindelse med indfrielse af aktieoptioner.

Bestemmelser om vedtægtsændring. Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer, som ikke fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves, at mindst 1/3 af det mulige antal stemmer på hele aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget tiltrædes af 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettiget aktiekapital. Såfremt forslaget fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves til vedtagelse af dette kun en kvalificeret majoritet på 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Er den fornødne del af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er det fremsatte forslag i øvrigt vedtaget, kan forslaget endeligt vedtages på en af bestyrelsen inden 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling indkaldt ekstraordinær generalforsamling uden hensyn til størrelsen af det antal stemmer, der er repræsenteret på denne generalforsamling. Til gyldig vedtagelse på denne anden generalforsamling kræves, såfremt forslaget ikke har opnået bestyrelsens tiltrædelse, at 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer derfor. Er forslaget tiltrådt af bestyrelsen, kan forslaget vedtages med 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

NOTE 25 LÅN

Mio. kr.	2007	2006
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	7.034	7.452
Prioritetslån	2.180	939
Lån fra pengeinstitutter	9.588	7.266
Leasingforpligtelser	37	60
Andre langfristede lån ¹	546	524
I alt	19.385	16.241
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	-	3.873
Prioritetslån	-	25
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	196	331
Lån fra pengeinstitutter	2.643	1.414
Leasingforpligtelser	28	27
Andre kortfristede lån	1.002	886
I alt	3.869	6.556
Lang- og kortfristede lån i alt	23.254	22.797
Markedsværdi	23.422	23.035

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

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 356 mio. kr. (2006: 363 mio. kr.).

Resterende tid til forfald for langfristede lån

Mio. kr.						2007
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.495	-	2.507	1	2.031	7.034
Prioritetslån	203	1	-	-	1.976	2.180
Lån fra pengeinstitutter	480	5.619	61	408	3.020	9.588
Leasingforpligtelser	23	11	1	1	1	37
Andre langfristede lån	2	156	1	-	387	546
I alt	3.203	5.787	2.570	410	7.415	19.385
						2006
Udstedte obligationer	-	2.492	-	2.737	2.223	7.452
Prioritetslån	30	31	226	30	622	939
Lån fra pengeinstitutter	284	2.856	85	1.201	2.840	7.266
Leasingforpligtelser	30	18	9	3	-	60
Andre langfristede lån	329	1	182	-	12	524
I alt	673	5.398	502	3.971	5.697	16.241

NOTE 25 LÅN – FORTSAT

Renterisiko pr. 31. december

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	2007
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ²	Fast	6,63%	3-4 år	2.507	Markedsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.032	Markedsværdi
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	1-2 år	2.495	Markedsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,12%		7.034	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ³	Variabel	4,06%	0-1 år	1.603	Pengestrøm
Fastforrentede ⁴	Fast	5,24%	2-10 år	577	Markedsværdi
Prioritetslån i alt		4,37%		2.180	

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

³ Der er tale om tre prioritetslån med en løbetid på over fem år. To af lånene er oprindeligt fastforrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres til markedsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede markedsværdiregulering af

lån og swap er 0 (henholdsvis 4 mio. kr. og -4 mio. kr.). De variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i januar 2008. Renten er fastsat til 4,92%.

⁴ Der er optaget et variabelt forrentet realkreditlån på 372 mio. kr., der vha. en swap er omlagt til fast rente.

Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valuta- swap	Næste rentefastsættelse (af hovedstol for valutaswaps)					
				2008	2009	2010	2011	2012	2013-
CHF	1.734	494	2.228	387	1.347	-	-	-	-
DKK	5.115	-2.748	2.367	2.042	2.701	-	-	-	372
EUR	8.521	706	9.227	4.290	19	3.732	94	1	385
GBP	4.711	-2.157	2.554	170	1	1	2.507	-	2.032
NOK	203	816	1.019	203	-	-	-	-	-
PLN	668	1.838	2.506	658	2	2	2	2	2
RUB	111	-	111	111	-	-	-	-	-
SEK	116	79	195	116	-	-	-	-	-
TRY	316	-	316	316	-	-	-	-	-
USD	1.365	143	1.508	1.119	45	45	156	-	-
Andre	394	829	1.223	365	5	-	24	-	-
I alt	23.254	-	23.254	9.777	4.120	3.780	2.783	3	2.791

Der henvises i øvrigt til note 35 Finansielle risici.

NOTE 25 LÅN – FORTSAT

Renterisiko pr. 31. december

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	2006
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ⁵	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
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	2-3 år	2.492	Markedsværdi
RUB 1 mia. med udløb 20. november 2007	Fast	8,75%	0-1 år	110	Markedsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,00%		11.325	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ⁶	Variabel	3,23%	0-1 år	363	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast	5,21%	0-14 år	601	Markedsværdi
Prioritetslån i alt		4,44%		964	

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

⁶ Der er tale om to prioritetslån med en løbetid på over fem år. Lånene er oprindeligt fastforrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres

til markedsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede markedsværdiregulering af lån og swap er 0 (henholdsvis 2 mio. kr. og -2 mio. kr.).

De variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i januar 2007. Renten er fastsat til 4,06%.

Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valuta- swap	Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
				2007	2008	2009	2010	2011	2012-
CHF	1.816	398	2.214	421	3	1.392	-	-	-
DKK	5.050	-1.189	3.861	1.619	30	2.523	226	30	622
EUR	8.160	2.943	11.103	4.159	208	13	3.766	-	14
GBP	5.270	-3.468	1.802	310	-	-	-	2.737	2.223
NOK	548	166	714	548	-	-	-	-	-
PLN	737	603	1.340	721	2	2	2	2	8
RUB	144	-	144	144	-	-	-	-	-
SEK	117	-123	-6	117	-	-	-	-	-
TRY	103	-	103	103	-	-	-	-	-
USD	492	567	1.059	437	55	-	-	-	-
Andre	360	103	463	360	-	-	-	-	-
I alt	22.797	-	22.797	8.939	298	3.930	3.994	2.769	2.867

NOTE 26 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

Gruppens ansatte er i vidt omfang omfattet af pensionsordninger. Arten af pensionsordningerne varierer efter arbejdsmarkedsforholdene, lov- og regelgrundlaget, de skattemæssige bestemmelser samt de økonomiske forhold i de lande, som de ansatte arbejder i. Ydelserne er normalt baseret på de ansattes løn og ansættelseslængde. Forpligtelsen vedrører både nuværende pensionister og fremtidige pensionisters ret til pension.

Ca. 55% af gruppens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag. Pensionsordningerne er afdækket gennem indbetalinger fra gruppens selskaber og fra de ansatte til fonde eller selskaber, der er uafhængige af gruppen.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, og der indregnes en pensionsforpligtelse i balancen opgjort aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet og med fradrag af de til ordningerne tilknyttede aktiver. I de ydelsesbaserede ordninger bærer gruppen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Pensionsordningerne i bl.a. Schweiz, Norge, England og Hongkong har tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde.

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

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

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

Mio. kr.	2007	2006
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	2.220	2.006
Pensionsaktiver	11	14
Nettoforpligtelse	2.209	1.992
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.923	6.841
Markedsværdi af tilknyttede aktiver	-6.234	-6.334
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	689	507
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.228	1.293
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	292	192
Indregnet nettoforpligtelse	2.209	1.992
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.923	6.841
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.228	1.293
Forpligtelser i alt	8.151	8.134
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	8.134	8.065
Periodens pensionsomkostninger	162	200
Kalkuleret renteomkostning	323	322
Aktuarmæssigt tab	345	113
Udbetalte ydelser	-426	-473
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-4	-11
Tilgang ved køb af virksomheder	-	4
Valutakursregulering mv.	-383	-86
Forpligtelser i alt pr. 31. december	8.151	8.134
Udvikling i tilknyttede aktiver:		
Markedsværdi af aktiver pr. 1. januar	6.334	6.105
Kalkuleret forventet afkast	321	333
Aktuarmæssig gevinst	-86	123
Indbetalinger til ordningerne	318	238
Udbetalte ydelser	-333	-380
Valutakursregulering mv.	-320	-85
Markedsværdi af aktiver pr. 31. december	6.234	6.334
Gruppen forventer at indbetale 153 mio. kr. (2006: 172 mio. kr.) til de tilknyttede aktiver i 2008.		
Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:		
Kalkuleret forventet afkast	321	333
Aktuarmæssig gevinst	-86	123
Faktisk afkast	235	456

NOTE 26 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE - FORTSAT

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

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

Aktuarmæssige forudsætninger. De aktuarmæssige forudsætninger, der anvendes i beregninger og værdiansættelser, varierer fra land til land på grund af lokale økonomiske forudsætninger og sociale bestemmelser.

Udgangspunktet for fastsættelsen af det forventede afkast på de tilknyttede aktiver er en obligationsinvestering i de relevante lande med lav risiko. Afkastetsatsen øges afhængig af ordningens beholdning af aktier og ejendomme, der forventes at give højere afkast, men reduceres for den øgede risiko på disse investeringer.

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

	2007	2006
Mio. kr.		
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	162	200
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-321	-333
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	323	322
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-4	-11
Resultatført i alt	160	178
Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	31	43
Salgs- og distributionsomkostninger	97	120
Administrationsomkostninger	24	26
Særlige poster (restrukturering)	6	-
Personaleomkostninger i alt, jf. note 13	158	189
Finansielle indtægter	-321	-333
Finansielle omkostninger	323	322
I alt	160	178
Indregnet på egenkapitalen:		
Indregnet pr. 1. januar	-300	-195
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-431	10
Effekt af begrænsning ved aktivloftet	-101	-115
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	14	-
Indregnet i perioden på egenkapitalen	-518	-105
Indregnet pr. 31. december	-818	-300
Heraf akkumuleret aktuarmæssigt gevinst/tab	-611	-180

NOTE 26 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE - FORTSAT

Mio. kr.	2007	2006	2005	2004
Femårsoversigt (fra 1. januar 2004):				
Forpligtelser	8.151	8.134	8.065	7.433
Tilknyttede aktiver	-6.234	-6.334	-6.105	-5.604
Uafdækket	1.917	1.800	1.960	1.829
Erfaringsregulering på forpligtelser	30	-57	-97	-26
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	86	123	242	-22

NOTE 27 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Mio. kr.	2007	2006
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	1.603	1.357
Valutakursreguleringer	-54	-44
Regulering vedrørende tidligere år	-66	191
Tilgang ved køb/salg af virksomheder, netto	6	8
Indregnet på egenkapitalen	-117	-70
Indregnet i resultatopgørelsen	171	183
Ændring i skatteprocent	-85	-21
	1.458	1.604
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-	-1
Udskudt skat pr. 31. december, netto	1.458	1.603
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	2.191	2.425
Udskudte skatteaktiver	733	822
Udskudt skat pr. 31. december, netto	1.458	1.603

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

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2007	2006	2007	2006
Immaterielle aktiver	131	158	1.153	1.298
Materielle aktiver	185	175	1.593	1.732
Kortfristede aktiver	66	94	52	60
Hensatte forpligtelser og pensioner	539	504	83	81
Markedsværdireguleringer	12	53	41	74
Skattemæssige underskud mv.	842	900	311	243
I alt før modregning	1.775	1.884	3.233	3.488
Modregning	-1.042	-1.062	-1.042	-1.062
I alt efter modregning	733	822	2.191	2.426
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-1
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	733	822	2.191	2.425
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	141	431	123	187
Senere end 12 måneder efter balancedagen	592	391	2.068	2.238
I alt	733	822	2.191	2.425

Udskudte skatteaktiver og udskudt skat modregnes i gruppens balance, når der er en legal modregningsret, og det udskudte skatteaktiv og den udskudte skat vedrører samme juridiske skatteenhed.

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 410 mio. kr. (2006: 605 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførelse, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 837 mio. kr. (2006: 670 mio. kr.), og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsbegrænsede underskud 210 mio. kr.

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

I BBH-gruppen er der indregnet udskudt skat på 79 mio. kr. (2006: 78 mio. kr.) af optjent overskud, der planlægges udlodnet inden for kort tid, idet der pålægges 5% skat ved udlodningen. For øvrige dattervirksomheder, hvor der planlægges udlodning af frie reserver, vil en eventuel udlodning af optjent overskud ikke medføre en væsentlig skatteforpligtelse på baggrund af den nuværende skattelovgivning.

NOTE 28 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 263 mio. kr. (2006: 327 mio. kr.), omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellence-programmer, restruktureringer i Carlsberg Danmark A/S, Carlsberg Sverige AB, Ringnes a.s., Carlsberg Deutschland GmbH og Carlsberg Italia S.p.A.

Forpligtelserne er opgjort på baggrund af detaljerede planer, som er offentliggjort over for de berørte parter, og omfatter primært omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser til opsagte medarbejdere.

Øvrige hensatte forpligtelser, i alt 480 mio. kr. (2006: 505 mio. kr.), omfatter primært hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadølsudstyr, retssag i Türk Tuborg vedrørende tilbageholdte ølafgifter, garantiforpligtelser, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

Mio. kr.	Restrukturering	Øvrige	2007 I alt
Balance pr. 1. januar	327	505	832
Hensat i perioden	210	81	291
Forbrug i perioden	-229	-68	-297
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-31	-47	-78
Overførsler	-	2	2
Valutakursreguleringer mv.	-14	7	-7
Balance pr. 31. december	263	480	743
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	41	208	249
Kortfristede hensatte forpligtelser	222	272	494
I alt	263	480	743

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

Mio. kr.	Restrukturering	Øvrige	2006 I alt
Balance pr. 1. januar	379	377	756
Hensat i perioden	288	198	486
Forbrug i perioden	-333	-36	-369
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-17	-59	-76
Tilgang ved køb af virksomheder	-	8	8
Overførsler	-3	35	32
Ændringer i diskonteringsrente	-	8	8
Valutakursreguleringer mv.	13	-26	-13
Balance pr. 31. december	327	505	832
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	129	237	366
Kortfristede hensatte forpligtelser	198	268	466
I alt	327	505	832

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

NOTE 29 ANDEN GÆLD MV.

Mio. kr.	2007	2006
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	20	54
Kortfristede forpligtelser	5.611	4.856
I alt	5.631	4.910
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	1.889	1.845
Skyldige personaleomkostninger	980	1.039
Skyldige renter	321	337
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	603	362
Gæld vedrørende køb af virksomheder	90	112
Gæld til associerede virksomheder	2	5
Periodeafgrænsningsposter	171	113
Andre	1.575	1.097
I alt	5.631	4.910

NOTE 30 PENGESTRØMME

Mio. kr.	2007	2006
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-101	-85
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-464	-260
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	162	172
I alt	-403	-173
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-639	-288
Tilgodehavender	-749	-142
Leverandørgæld og anden gæld	1.460	863
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-296	-39
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-6	-5
I alt	-230	389
Ændring i udlån til kunder:		
Lån ydet	-665	-735
Afdrag og indfrielse	522	535
I alt	-143	-200
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	-163	-213
Afdrag og indfrielse	77	2.047
I alt	-86	1.834
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Udbytte til aktionærer	-458	-381
Køb af egne aktier	-127	-44
Salg af egne aktier	53	28
Tilbagekøb af kapitalandele	24	-
I alt	-508	-397
Minoriteter:		
Køb af minoritetsinteresser	-69	-576
Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	43	23
Udbytte til minoritetsinteresser	-227	-148
Tilbagekøb af kapitalandele fra minoritetsinteresser	-198	-
I alt	-451	-701
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra optagelse af lån	5.590	4.859
Tilbagebetaling af lån	-6.337	-8.501
Kortfristet låntagning, netto	1.541	111
Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser	-19	-61
I alt	775	-3.592

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Mio. kr.	Hovedaktivitet	Akkvisionsdato	Tilkøbte kapitalandele	2007 Kostpris
Navn på tilkøbte virksomheder:				
Brewery Olivaría ¹	Bryggeri	1. jan. 2007	70,0%	127
Ningxia Brewery Ltd.	Bryggeri	1. jan. 2007	70,0%	102
Lao Soft Drink Co. Ltd ²	Drikkevarer	1. dec. 2007	65,0%	45
I alt				274

Mio. kr.	Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds-værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds-værdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	35	52	35	52
Materielle aktiver	157	167	157	167
Finansielle aktiver, langfristede	3	3	3	3
Varebeholdninger	44	41	44	41
Tilgodehavender	57	57	57	57
Likvide beholdninger	94	94	94	94
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-	-	-	-
Udskudt skat, netto	2	-6	2	-6
Lån	-64	-64	-64	-64
Kassekredit	-	-	-	-
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-46	-75	-46	-75
Nettoaktiver	282	269	282	269
Minoritetsinteresser	-43	-82	-43	-82
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	239	187	239	187
Goodwill		87		87
Kontant kostpris i alt		274		274
Overført fra andre finansielle aktiver (forudbetalinger)		-1		-1
		273		273
Likvide beholdninger, overtaget		94		94
Kassekredit, overtaget		-		-
Likviditetsforbrug, netto		179		179
Elementer af kontant kostpris:				
Kontant		271		271
Direkte købsomkostninger		3		3
I alt		274		274

¹ Carlsberg ejer Brewery Olivaría gennem BBH AB, som konsolideres 50%. BBH AB ejer 30% af aktiekapitalen i Brewery Olivaría og har en option, der løber fra købsdatoen, på at købe yderligere 21% af Brewery Olivarias aktiekapital. Andre aktionærer i Brewery Olivaría har putoptioner på 40% af aktiekapitalen mod BBH AB. Putoptionerne løber fra købsdagen. BBH AB har derfor en bestemmende indflydelse i Brewery Olivaría på 70% af

kapitalandelene. Prisen på putoptionerne er fastlagt på baggrund af den forventede pris ved udnyttelsen og indgår i kostprisen ved købet. Ved ændring af forventning til prisen ved udnyttelsen foretages regulering i goodwill.

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

Købet af Ningxia er i tråd med Carlsbergs strategi og styrker positionen i det vestlige Kina. Goodwill repræsenterer forventede synergieffekter samt forventning om øget vækst i Kina. Ningxia indgår i resultatet for Carlsberg-gruppen fra den 1. januar 2007. Andelen af nettoomsætningen udgør 95 mio. kr., og resultat af primær drift for særlige poster udgør 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 4 mio. kr.

Købet af Lao Soft Drink Co. Ltd har styrket Carlsbergs position i Laos på markedet for drikkevarer. Virksomheden har en markedsandel på ca. 90% af soft drinks-markedet. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke samt forventede synergier herved. Havde Lao Soft Drink Co. Ltd indgået i resultatet for Carlsberg-gruppen fra den 1. januar 2007, ville andelen af nettoomsætningen have udgjort 60 mio. kr., og resultat af primær drift for særlige poster ville have udgjort 8 mio. kr. Endelig havde andelen af koncernresultatet udgjort 7 mio. kr.

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

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

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Mio. kr.	Hoved-aktivitet	Akkvissions-dato	Tilkøbte kapitalandele	2006 Kostpris
Navn på tilkøbte virksomheder:				
Wusu Beer Group	Bryggeri	1. jan. 2006	60,1%	351
Caretech Ltd.	Bryggeri	1. jan. 2006	50,0%	214
Øvrige	Bryggeri & drikkevaregrossister	-	-	21
I alt				586

Mio. kr.	Wusu Beer Group		Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds-værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds-værdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	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, Carlsbergs 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
Likvide beholdninger, overtaget		42		12		54
Kassekredit, overtaget		39		6		45
		-		-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-gruppens aktiviteter i Kina. Det er hensigten at bibeholde de lokale varemærker som et supplement til Carlsberg-gruppens nuværende varemærker. Da den geografiske placering og lokale samhandel er væsentlig, og der dermed er en nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, er der ikke foretaget særskilt værdiansættelse af kundeaftaler mv.

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

Som det fremgår af ovennævnte balance, udgør de væsentligste markeds-værdireguleringer 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-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.

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

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

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

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

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

Salg af virksomheder

Mio. kr.	2007	2006
Salg vedrører Landskron Brauerei i 2006:		
Immaterielle aktiver	-	1
Materielle aktiver	-	73
Finansielle aktiver, langfristede	-	4
Varebeholdninger	-	6
Tilgodehavender	-	11
Udskudt skat, netto	-	-9
Lån, netto	-	-3
Leverandørgæld og anden gæld	-	-27
Nettoaktiver	-	56
Minoritetsinteresser	-	-
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	-	56
Gevinst/tab – indregnet under særlige poster	-	-21
Kontant afståelsessum	-	35
Likvide beholdninger, afgivet	-	-
Likviditetstilgang, netto	-	35
Køb og salg af virksomheder, netto		
Køb, likviditetsforbrug	-179	-17
Salg, likviditetstilgang	-	35
Netto	-179	18

NOTE 32 OPGØRELSE AF INVESTERET KAPITAL

Mio. kr.	2007	2006
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	61.220	58.451
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-733	-822
Udlån til associerede virksomheder	-28	-221
Tilgodehavende renter, markedsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-138	-36
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-157	-178
Likvide beholdninger	-2.249	-2.490
Aktiver bestemt for salg	-34	-109
Inkluderede aktiver i alt	57.881	54.595
Leverandørgæld	-5.833	-5.147
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.207	-1.159
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-480	-505
Selskabsskat	-197	-187
Periodeafgrænsningsposter	-171	-113
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-65	-87
Anden gæld, ekskl. skyldige renter og markedsværdi af sikringsinstrumenter	-4.534	-4.237
Modregnede forpligtelser i alt	-12.487	-11.435
Investeret kapital i alt	45.394	43.160

NOTE 33 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

Mio. kr.	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 pr. 1. januar	19.229	20.753
Pengestrøm, drift	-4.837	-4.470
Pengestrøm, investeringer	4.927	-65
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	685	529
Køb af minoritetsinteresser	69	576
Køb/salg af egne aktier	74	16
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	54	146
Ændring i rentebærende udlån	-209	1.832
Effekt af valutaomregning	-325	-272
Andet	59	184
Ændring i alt	497	-1.524
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	19.726	19.229

NOTE 34 KAPITALANDELE I PRO RATA-KONSOLIDEREDE VIRKSOMHEDER

Nedenstående beløb repræsenterer gruppens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og resultat i de pro rata-konsoliderede virksomheder, som

fremgår af koncernoversigten. Disse beløb er optaget i den konsoliderede balance, inklusive goodwill, og resultatopgørelse.

Mio. kr.	2007	2006
Nettoomsætning	12.615	9.990
Omkostninger i alt	-9.784	-7.882
Resultat af primær drift før særlige poster	2.831	2.108
Koncernresultat	1.819	1.444
Langfristede aktiver	10.569	8.877
Kortfristede aktiver	3.498	3.313
Langfristede forpligtelser	-3.906	-4.090
Kortfristede forpligtelser	-4.438	-2.783
Aktiver, netto	5.723	5.317
Fri pengestrøm	315	760
Årets pengestrøm	-574	330
Likvide beholdninger, ultimo	483	1.085
Eventualforpligtelser	95	93
Investeringsforpligtelser	439	646

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

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

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI

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

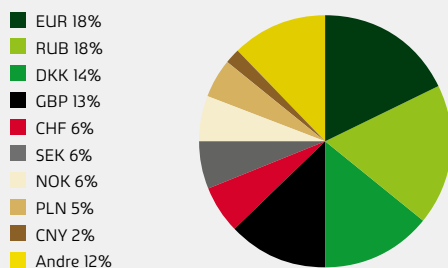
Carlsberg-gruppen har en valutarisiko på balanceposter, dels omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for den pågældende gruppevirksomhed, dels omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker resultat af primær 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-gruppens resultat af primær drift målt i danske kroner. I en række lande (specielt i Asien), hvor Carlsberg-gruppen udfører sine aktiviteter, er valutaen korreleret til udviklingen i USD. Den gennemsnitlige USD-kurs (5,45) var i 2007 8,5% lavere end i 2006 (5,96). Resultat af primær drift har derudover været svækket af et fald i den gennemsnitlige RUB-kurs (-3% i forhold til 2006) og CHF-kurs (-4,5% i forhold til 2006). Derudover har de valutaer, hvor en stor del af resultatet af primær drift indtjenes, været relativt stabile.

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

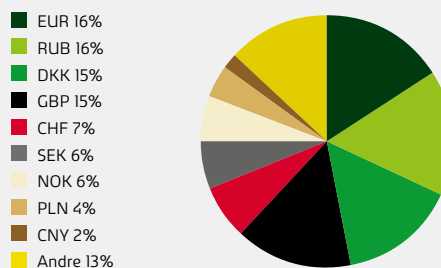
Carlsberg-gruppen er i mindre omfang udsat for transaktionsrisiko. Det er gruppens politik at afdække fremtidige kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta på et års sigt. Transaktioner på tværs af landegrænser er begrænsede i Carlsberg-gruppen, og afdækning af forventede pengestrømme i fremmed valuta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

FORDELING AF NETTOOMSÆTNING 2007



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

FORDELING AF NETTOOMSÆTNING 2006



Valutakursers påvirkning af balance og egenkapital. Carlsberg-gruppen har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret for valutarisiko. Gruppen afdækker en del af denne valutarisiko ved at optage lån i den relevante valuta eller ved at indgå valutaterminskontrakter. Dette gælder for nettoinvesteringer i NOK, CHF, SEK, EUR, RUB, PLN og MYR. Carlsberg ophørte i september 2007 med at afdække sin risiko i GBP. Afdækningen af MYR blev i maj/juni 2007 ændret fra at være en USD proxy-hedge til at være en afdækning direkte i MYR.

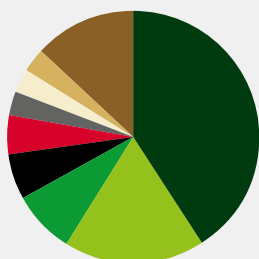
En ændring af valutakursen på RUB på 1%-point vurderes at føre til en ændring af egenkapitalen på 45 mio. kr., mens en tilsvarende ændring for GBP vil medføre en ændring på 14 mio. kr.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

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

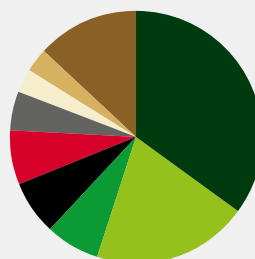
EGENKAPITAL 2007

■ EUR 41%
 ■ RUB 18%
 ■ CHF 8%
 ■ PLN 6%
 ■ GBP 5%
 ■ MYR 3%
 ■ SEK 3%
 ■ NOK 3%
 ■ Andre 13%



EGENKAPITAL 2006

■ EUR 35%
 ■ RUB 20%
 ■ CHF 7%
 ■ GBP 7%
 ■ SGD 7%
 ■ PLN 5%
 ■ SEK 3%
 ■ MYR 3%
 ■ Andre 13%



Carlsberg-gruppens nettoinvestering i udenlandsk valuta er faldet 1.740 mio. kr., primært i RUB (853 mio. kr.) og SGD (1.740 mio. kr.). Faldet i sidstnævnte skyldes, at der er sket en repatriering af egenkapital til DKK. I tabellen herunder er vist fordelingen af nettoinvesteringerne og påvirkningen af egen-

kapital (inkl. lån, der betragtes som et tillæg til nettoinvesteringen). Årets regulering vedr. sikring af nettoinvestering udgør 135 mio. kr. (2006: 194 mio. kr.), ekskl. regulering vedr. lån givet i tillæg til nettoinvestering på 20 mio. kr. (2006: 125 mio. kr.).

2007

Mio. kr.	Carlsbergs andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minoriteters andel	Årets valutakursregulering indregnet på egenkapitalen	Sikring af nettoinvestering	Årets regulering af sikringsinstrument til markedsværdi indregnet på egenkapitalen	Nettorisiko over for fremmed valuta	Nettopåvirkning indregnet på egenkapitalen	Nettopåvirkning, minoriteters andel	Nettopåvirkning, Carlsbergs andel
EUR	10.719	-	5	-6.696	-1	4.023	4	-	4
RUB	4.735	587	-209	-800	20	4.522	-189	-	-189
CHF	2.097	-	-65	-1.729	57	368	-8	-	-8
PLN	1.687	-	101	-1.452	-88	235	13	-	13
GBP	1.408	-	-161	-	57	1.408	-104	-	-104
MYR	844	353	-54	-688	64	509	10	-15	25
SEK	766	-	-55	-709	49	57	-6	-	-6
NOK	667	-	22	-655	-23	12	-1	-	-1
UAH	569	-	-44	-	-	569	-44	-	-44
CSD	474	60	-4	-	-	534	-4	-	-4
LAK	494	-	-23	-	-	494	-23	-	-23
Andre	1.666	323	-203	-	-	1.989	-203	-55	-148
I alt	26.126	1.323	-690	-12.729	135	14.720	-555	-70	-485

2006

RUB	5.588	697	-149	-838	5	5.447	-144	-	-144
EUR	9.623	13	-2	-6.694	-8	2.942	-9	-	-9
CHF	1.959	-	-75	-1.392	55	567	-20	-	-20
GBP	1.868	-	37	-1.443	-37	425	-	-	-
SGD	1.847	-	-86	-	-	1.847	-86	-	-86
PLN	1.377	-	11	-335	2	1.042	12	-	12
SEK	956	-	16	-590	9	366	25	-	25
MYR	890	375	-60	-679	64	586	4	-20	24
NOK	712	-	-21	-661	18	51	-3	-	-3
LAK	441	-	-13	-	-	441	-13	-	-13
CSD	412	-	23	-	-	412	23	-	23
Andre	2.193	305	-225	-	86	2.498	-139	-52	-87
I alt	27.866	1.390	-544	-12.632	194	16.624	-350	-72	-278

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

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

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

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 netto rentebærende gæld er i 2007 faldet med ca. 325 mio. kr. som følge af årets valutakursforykninger, primært pga. faldet i GBP.

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

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden (langfristede og kortfristede lån) udgjorde pr. 31. december 2007 23.254 mio. kr. (2006: 22.797 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 21.005 mio. kr. (2006: 20.307 mio. kr.), hvilket er en stigning på 698 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede obligationslån.

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

Ved udgangen af året bestod 62% af låneporteføljen, netto, af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2006: 70%). 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 rentekostninger på 66 mio. kr. (2006: 60 mio. kr.). Carlsbergs eksponering over for en stigning i de korte renter er primært i EUR og DKK, sekundært i PLN. Herunder er nettogældens rentebinding og valutafordeling opgjort.

Nettogæld for swaps**Næste rentefastsættelse**

Mio. kr.	2008	2009	2010	2011	2012	2013-
CHF	1.664	317	1.347	-	-	-
DKK	4.870	1.797	2.701	-	-	372
EUR	8.117	3.886	19	3.732	94	1
GBP	4.549	8	1	1	2.507	-
NOK	193	193	-	-	-	-
PLN	666	656	2	2	2	2
RUB	-34	-34	-	-	-	-
SEK	29	29	-	-	-	-
USD	932	686	45	45	156	-
Andre	19	-10	5	-	24	-
I alt	21.005	7.528	4.120	3.780	2.783	3

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

Carlsberg-gruppen yder i visse lande lån til restaurationsbranchen. De enkelte gruppevirksomheder påser styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter centrale retningslinier. Det skønnes, at de foretagne reservationer, jf. note 20, er tilstrækkelige til dækning af forventede tab.

Der er ingen væsentlig kreditrisiko på likvide midler.

Likviditetsrisiko. Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg-gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsbergs politik, at kapitalfrebringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Group Treasury forestår at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest indebærer sikring af tilstrækkelige bekræftede kreditter, således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt. Pr. 31. december 2007 havde Carlsberg uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 7.033 mio. kr. (2006: 9.485 mio. kr.).

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

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

Kapitalstruktur og -forvaltning. Ledelsens strategi og overordnede mål er at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af gruppens kapitalstruktur, der understøtter en langsigtet lønsom vækst og en sund udvikling i centrale indtjenings- og balancenøgletal. Carlsberg-gruppen blev i 2006 tildelt investment grade-ratings af Moody's Investor Service og Fitch Ratings.

Carlsberg A/S' aktiekapital er opdelt i to klasser (A- og B-aktier). Det er ledelsens vurdering, at denne opdeling – sammenholdt med Carlsbergfondets stilling som majoritetsaktionær – fortsat vil være fordelagtig for alle selskabets aktionærer, idet strukturen muliggør og understøtter en langsigtet udvikling af Carlsberg-gruppen.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med gruppens og aktionærernes interesser. Pr. 31. december 2007 udgør Carlsberg-gruppens rentebærende gæld, netto i alt 19.726 mio. kr. (2006: 19.229 mio. kr.), hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

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

Råvarerisiko. Råvarerisiko er især knyttet til indkøb af dåser (aluminium), malt (byg) og energi. Afdækningen af såvel råvarerisiko som valutarisiko koordineres centralt fra Carlsberg Breweries. Formålet med risikostyringen i forhold til råvarer er at sikre stabile og forudsigelige råvarepriser på 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 implicitte risiko for stigende aluminiumspriser, der er forbundet med indkøbet af dåser, har Carlsberg-gruppen i 2006 og 2007 indgået finansielle instrumenter. Der er samtidig sikret imod stigninger i afregningsvalutaen for aluminium (USD) over for den lokale valuta i det land, hvor dåserne anvendes. Regnskabsmæssigt føres markedsværdireguleringer direkte på egenkapitalen i de pågældende virksomheder og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at det sikrede indregnes efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme. Hel eller delvis afdækning er foretaget for årene 2008-2012. Effekten indregnet på egenkapitalen i 2007 er -22 mio. kr. (2006: 0 kr.).

NOTE 36 FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

Mio. kr.	2007	2006
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	7	15
Valutainstrumenter	-72	21
Andre instrumenter	-	-1
I alt	-65	35

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

Der er indgået renteswap fra variabel til fast rente af lån på 300 mio. CHF, udløb juli 2009, samt 500 mio. EUR, der løber fra juli 2007 til 2010. Markedsværdien udgør -14 mio. kr. pr. 31. december 2007 (2006: -58 mio. kr.).

Endvidere er der indgået aftale om swap af renter på udstedte obligationer, 250 mio. GBP, med udløb i 2011, fra GBP-rente til fast DKK-rente. Markedsværdien udgør -385 mio. kr. pr. 31. december 2007 (2006: -211 mio. kr.). Det er kun den del af markedsværdireguleringen, der vedrører rente (64 mio. kr.), der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme. Valuta-elementet indregnes i resultatopgørelsen. Derudover er der indgået finansielle instrumenter til afdækning af aluminium. Markedsværdien af disse udgjorde pr. 31. december 2007 -22 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Mio. kr.	2007	2006
Indregnet på egenkapitalen:		
Renteinstrumenter	109	155
Valutainstrumenter	2	15
Andre instrumenter	-27	-
I alt	84	170

NOTE 36 FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

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.

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

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

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

Mio. kr.		2007		2006	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Markedsværdien af finansielle instrumenter:					
Sikring af fremtidige pengestrømme	Valuta	-	-	-	-
	Rente	6	-16	36	-58
	Andet	-	-22	-	-
Sikring af nettoinvestering	Valuta	71	-53	-	-17
Sikring af markedsværdi	Valuta	2	-496	-	-284
	Rente	40	-16	-	-3
I alt		119	-603	36	-362

NOTE 37 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V, ejer 51,3% af aktierne i Carlsberg A/S, ekskl. egne aktier. Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddeling, jf. note 6, har der ikke været transaktioner med Carlsbergfondet.

Carlsbergfondet har givet tilsagn om deltagelse i den nødvendige kapitaltilførsel ved gennemførelse af køb af Scottish & Newcastle plc i henhold til bud af 25. januar 2008.

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

Mio. kr.	2007	2006
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Nettoomsætning	213	287
Produktionsomkostninger	261	349
Udlån	7	4
Lån	7	5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28	51
Leverandørgæld	15	40

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

Pro rata-konsoliderede virksomheder

Mio. kr.	2007	2006
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med pro rata-konsoliderede virksomheder:		
Nettoomsætning	41	14
Omkostninger	4	4
Renteindtægter	5	11
Renteomkostninger	1	5
Udlån	24	217
Tilgodehavender	70	8
Leverandørgæld og anden gæld mv.	23	8
Lån	373	12

NOTE 38 EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER

Carlsberg-gruppen har stillet garantier for lån mv. på 6.272 mio. kr. (2006: 12.286 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder, hvilke indgår i koncernbalancen. Herudover har gruppen stillet garantier for lån mv. optaget af joint ventures (ikke-konsolideret andel af lånet) på 60 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.) samt for lån mv. optaget af tredjeparter (ikke-konsoliderede selskaber) på 245 mio. kr. (2006: 231 mio. kr.).

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

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

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

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

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

Ved salg af virksomheder og aktiviteter mv. afgives visse indeståelser og garantier mv., som ikke skønnes at have en væsentlig indflydelse på gruppens finansielle stilling ud over, hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

Investeringsforpligtelser

Mio. kr.	2007	2006
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	972	935
I alt	972	935

Operationelle leasingforpligtelser

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

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

Mio. kr.	2007	2006
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	505	502
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter udgør	138	168

Carlsberg-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.

NOTE 39 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Den 25. januar 2008 har et konsortium, hvori Carlsberg deltager, afgivet bud på køb af Scottish & Newcastle plc. (S&N). Buddet udgør GBP 8 pr. aktie, svarende til ca. GBP 10,7 mia. (ca. 107 mia. kr.) på gældfri basis. Carlsbergs andel heraf udgør ca. GBP 5,8 mia. (ca. 58,2 mia. kr.). Buddet er anbefalet af bestyrelsen i S&N. Gennemførelse af købet er blandt andet betinget af godkendelse fra konkurrencemyndighederne i forskellige jurisdiktioner samt af godkendelse fra aktionærerne i S&N.

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

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

Det fremsatte tilbud er detaljeret beskrevet i særskilt selskabsmeddelelse af 25. januar 2008.

NOTE 40 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.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta for moderselskabet.

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

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

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

Ny regnskabsregulering

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Carlsberg A/S samt dattervirksomheder, hvori Carlsberg 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 A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

Virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder (joint ventures), konsolideres pro rata, hvorved de enkelte regnskabsposter medregnes i forhold til ejerandelen.

En koncernoversigt fremgår af side 128.

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 mv., interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede avancer ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede avancer ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til gruppens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens henholdsvis resultat og egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-/afviklingstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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-gruppen faktisk opnår kontrol over den overtagne dattervirksomhed, indtræder i ledelsen af joint venturet, eller opnår den betydelige indflydelse på den associerede virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og markedsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. En dele af vederlaget betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen i det omfang, begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Carlsberg-gruppens præsentationsvaluta 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 primoeegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen med samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter daværende regnskabspraksis, bortset fra at varemærker præsenteres på en separat linie i balancen. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den daværende regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, valutakursreguleringer indregnet direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2002, hvor goodwill efter tidligere regnskabspraksis blev straksafskrevet direkte over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket

genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

Køb og salg af minoritetsinteresser

Ved køb af minoritetsinteresser (dvs. køb efter at Carlsberg-gruppen har opnået bestemmende indflydelse) foretages der ikke omvurdering af overtagne nettoaktiver til markedsværdier. Forskellen mellem kostpris og regnskabsmæssig værdi af tilkøbte minoritetsandele på overtagelsestidspunktet indregnes som goodwill.

Ved salg af minoritetsinteresser indregnes (fratrækkes) forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af de solgte minoritetsandele proportionelt i den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i gruppen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes som primær valuta for den rapporterende virksomheds drift. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Carlsberg A/S' præsentationsvaluta (DKK) omregnes resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse til transaktionsdagens kurs, og balanceposter til balancedagens valutakurs. 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 valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, 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 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 A/S' præsentationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, 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.

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Før omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder i lande med hyperinflation foretages inflationskorrektion af regnskabet (herunder sammenligningstal) for udviklingen i købekraften i lokal valuta. Inflationskorrektionen baseres på relevante prisindeks pr. balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi.

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

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

Ændringer i den del af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikrings-transaktioner 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 royaltys 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.

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 mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger af salgsmateriel.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder indtægter og omkostninger fra udlejningsejendomme og igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) 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 samt driften af Carlsberg Forskningscenter og fondeuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium.

Salgs værdi på igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) med tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning indregnes i takt med, at produktionen udføres, svarende til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Salgs værdien indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå gruppen. Ved salg af ejendomsprojekter, hvor der i forbindelse med salget ikke er mulighed for at foretage en individuel tilpasning, indregnes avancen på overdragelsestidspunktet (salgsmetoden).

Salgs værdien på ejendomsprojekter indregnes netto under andre driftsindtægter. Omsætning og omkostninger på ejendomsprojekter med tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning specificeres i noterne.

Offentlige tilskud

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

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.

Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster er et væsentligt nøgletal sammenlignet fra år til år samt ved sammenligning af virksomheder i bryggerbranchen.

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 engangskaraktter under denne post, herunder nedskrivninger af goodwill og gevinster ved frasalg af aktiviteter.

Posterne vises særskilt for at give et mere retvisende billede af gruppens resultat af primær drift.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I gruppens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern urealiseret avance/tab.

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver (bortset fra udlån til kunder i restaurationsbranchen, der indgår under andre driftsindtægter) og forpligtelser, herunder vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Carlsberg A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Carlsberg-gruppens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt under-skud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

I det omfang Carlsberg-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.

Balancen**Immaterielle aktiver**

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til gruppens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Øvrige immaterielle aktiver. Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Udviklingsomkostninger indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele.

Omkostninger til udvikling og implementering af større it-systemer aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske brugstid.

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

Tildelte kvoter til udledning af CO₂ måles til kostpris på tildelingstidspunktet (dvs. normalt 0 kr.), ligesom købte tilladelser måles til kostpris. Købte tilladelser afskrives over den produktionsperiode, hvor de forventes udnyttet. Der indregnes kun en forpligtelse (til markedsværdi), hvis udledningen af CO₂ overstiger det tildelte på baggrund af beholdningen af kvoter.

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der afskrives systematisk over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Varemærker med definerbar brugstid	Økonomisk brugstid, normalt højst 20 år
Software mv.	3-5 år
Leveringsrettigheder	Afhængig af aftale, normalt ikke over 5 år
Kundeaftaler/porteføljer	Afhængig af kundeloyalitet

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i det omfang, de skønnede omkostninger indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes markedsværdi og nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsrente eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for gruppen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver, herunder finansielt leasede aktiver, afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Tekniske bygningsinstallationer	15 år
Bryggeriudstyr	15 år
Tapperiudstyr	8-15 år
Tekniske installationer i lagerbygninger	8 år
Udstyr i salgsleddet	5 år
Øvrige anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Returemballage	3-10 år
Hardware	3 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres 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.

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Afskrivninger og mindre nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs-, distributions- og administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Væsentlige nedskrivninger af engangskarakter indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode og måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter gruppens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Har gruppen en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes at være uerholdeligt. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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 salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Der foretages nedskrivning af tilgodehavender til imødegørelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet værdiforringelse på baggrund af kundernes forventede betalingsevne samt forventninger til eventuelle ændringer heri under hensyntagen til historiske betalingsmønstre, betalingsbetingelser, kundesegment, kreditværdighed samt aktuelle konjunkturer på de enkelte markeder.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (ejendomsprojekter) måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket eventuelle acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til det pågældende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en given kontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab straks som en omkostning. Salgsværdien af igangværende arbejder for fremmed regning indgår under andre tilgodehavender. Salgsværdien fremgår af noterne.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Aktier, der ikke kan klassificeres som datter- eller associerede virksomheder, samt obligationer klassificeres som værdipapirer disponible for salg. Disse indregnes til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet markedsværdi opgjort på grundlag af markedsværdi samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse samt valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Værdipapirer disponible for salg klassificeres som langfristede eller kortfristede afhængig af ledelsens realisationsplan. Gruppen har ikke værdipapirer klassificeret som handelsbeholdning.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme, som varemærket kan indtjene i form af royaltindtægter. Nedskrivning af varemærker indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets markedsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Mindre tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs-, distributions- og administrationsomkostninger samt andre driftsomkostninger. Væsentlige nedskrivninger samt nedskrivninger foretaget i forbindelse med omfattende restrukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige omlægninger indregnes dog under særlige poster.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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

Egenkapital

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

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

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

Foreslået udbytte. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som bestyrelsen stiller forslag om, og som derfor forventes udbetalt for året, oplyses i en note til egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

Ved første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne ventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede endelige indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Markedsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black & Scholes' formel for værdiansættelse af calloptioner på tildelingstidspunktet. Ved beregningen lægges de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner, til grund.

Personaleydelser

Løn og gager, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonus og andre personaleydelse indregnes i det regnskabsår, den ansatte udfører den tilknyttede arbejdsydelse.

Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

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

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed.

Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i gruppen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af markedsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

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

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Er en pensionsordning et nettoaktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Renter af pensionsforpligtelser og forventet afkast af pensionsaktiver indregnes under finansielle poster.

Realiserede gevinster og tab ved regulering af pensionsforpligtelsen som følge af større personaleafgang i forbindelse med restrukturering indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Realiserede gevinster og tab ved omlægning eller indfrielse af pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, netto.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Kan opgørelse af skatteværdien foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Foreligger der konkrete udbytteplaner for dattervirksomheder, joint ventures samt associerede virksomheder i lande, hvor der pålægges udbytteskat ved udlodning, indregnes udskudt skat af optjent overskud.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes anvendt, ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat ventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra ændringer i udskudt skat indregnet i egenkapitalen, som ændres i egenkapitalen.

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT**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-gruppens gennemsnitlige lånerente anvendes ved diskonteringen.

Omkostninger til restruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for restruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de parter, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til restruktureringer alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for gruppen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når gruppen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller retablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til pengeinstitutter og udstedte obligationslån mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage

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

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om Materielle aktiver og Finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen.

Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når der er truffet ledelsesmæssig beslutning om afhændelse af aktivet eller afhændelsesgruppen og igangsatt nødvendige tiltag til at gennemføre salget, således at den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linier i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstallene tilpasses ikke.

Gennemføres salget ikke som forventet, tilbageføres aktivet eller afhændelsesgruppen til de poster i balancen, hvorfra de oprindeligt blev udskilt. Tilbageførslen sker til regnskabsmæssig værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville være foretaget på aktivet, såfremt det ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg".

Præsentation af ophørende aktiviteter

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

Ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linie i resultatopgørelsen og som aktiver og forpligtelser bestemt for salg i balancen, og hovedposter specificeres i noterne. Sammenligningstal tilpasses.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt køb af minoriteter, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

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

NOTE 40 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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

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. Der foretages kun primær segmentering.

Segmentets driftsresultat omfatter nettoomsætning, driftsomkostninger og resultatandele fra associerede virksomheder i det omfang, de kan henføres direkte hertil. Indtægter og omkostninger knyttet til koncernfunktioner er ikke fordelt og indgår sammen med eliminerings- og andre aktiviteter ikke i segmenternes driftsresultat.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver fordeles på segmenterne i det omfang, de kan henføres direkte hertil, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

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

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

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

Afkast af gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (ROIC). Resultat af primær drift før særlige poster i procent af den gennemsnitlige investerede kapital¹.

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

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

Egenkapitalandel. Total egenkapital ultimo i procent af aktiver i alt ultimo.

Finansiell gearing. Nettorentebærende gæld² ultimo divideret med den totale egenkapital ultimo.

Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)*. Fri pengestrøm⁴ divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33³.

Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger*. Nettorentebærende gæld² divideret med resultat af primær drift før særlige poster korigeret for af- og nedskrivninger.

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

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

Rentedækning*. Resultat af primær drift før særlige poster divideret med rentekomkostninger, netto.

Resultat pr. aktie (EPS). Koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier.

Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D). Koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33³.

Udbytte/resultat. Udbytte for året i procent af koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser.

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

¹ Opgørelsen af investeret kapital fremgår af note 32.

² Opgørelsen af nettorentebærende gæld fremgår af note 33.

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

⁴ Opgørelsen af fri pengestrøm fremgår af pengestrømsopgørelsen.

Gruppens selskaber

CARLSBERG A/S

		Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta- kurs	Vesteuropa BBH-gruppen Østeuropa ekskl. BBH Asien Andre aktiviteter
VersaMatrix A/S, København, Danmark		100%	1.750	DKK	100,00	◆
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord B, København, Danmark		100%	25.000	DKK	100,00	◆
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord C, København, Danmark		100%	10.000	DKK	100,00	◆
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord D, København, Danmark		100%	10.000	DKK	100,00	◆
Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B, København, Danmark		70%	-	DKK	100,00	◆
Ejendomsaktieselskabet af 4. Marts 1982, København, Danmark		100%	9.500	DKK	100,00	◆
Investeringselskabet af 17. Januar 1991, København, Danmark		100%	14.500	DKK	100,00	◆
Boliginteressentskabet Tuborg Nord, København, Danmark	3)	50%	-	DKK	100,00	◆
Ejendomsinteressentskabet Waterfront, København, Danmark	3)	50%	-	DKK	100,00	◆
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark		100%	500.000	DKK	100,00	◆
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	100%	100.000	DKK	100,00	◆
Investeringselskabet RH, Oslo, Norge		100%	49.900	NOK	93,51	◆
Ringnes a.s., Oslo, Norge	6 dattervirksomheder	100%	238.714	NOK	93,51	◆
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		100%	96.707	EUR	745,66	◆
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed	100%	287.457	SEK	78,92	◆
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	9 dattervirksomheder	100%	70.000	SEK	78,92	◆
BBH – Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		50%	12.000	EUR	745,66	◆
Saku Brewery AS, Estland	1)	75%	80.000	EEK	47,66	◆
A/S Aldaris, Letland		85%	7.500	LVL	1.069,80	◆
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		100%	11	EUR	745,66	◆
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland		100%	4	EUR	745,66	◆
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		75%	118.000	LTL	215,96	◆
Slavutich Brewery, Ukraine		92%	853.692	UAH	100,51	◆
Lvivska Brewery, Ukraine		100%	72.741	UAH	100,51	◆
Baltic Beverages Eesti, Estland		100%	400	EEK	47,66	◆
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland	1)	86%	164.364	RUB	20,73	◆
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kasakhstan		90%	4.820.426	KZT	4,18	◆
UAB BBH Baltics, Litauen		100%	10	LTL	215,96	◆
Sarbast, Tashkent, Usbekistan		75%	35.217.146	UZS	0,40	◆
Olivaria, Belarus		30%	61.444.801	BYR	0,24	◆
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	14 dattervirksomheder	100%	82.400	EUR	745,66	◆
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	12 dattervirksomheder 4)	44%	50.000	EUR	745,66	◆
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	100%	95.000	CHF	449,08	◆
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	6 dattervirksomheder	100%	26.897	EUR	745,66	◆
Göttsche Getränke GmbH, Tyskland		100%	2.000	EUR	745,66	◆
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	10 dattervirksomheder	100%	41.250	EUR	745,66	◆
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		100%	51	EUR	745,66	◆
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		100%	692	GBP	1.014,80	◆
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder	100%	90.004	GBP	1.014,80	◆
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	3 dattervirksomheder	100%	28.721	PLN	207,04	◆
Carlsberg Accounting Centre Sp.z.o.o., Poznan, Polen		100%	50	PLN	207,04	◆
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	100%	18.198	EUR	745,66	◆
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		80%	239.932	HRK	101,68	◆
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	3 dattervirksomheder 2)	44%	1.267.128	MWK	3,66	◆
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		32%	45.679	DKK	100,00	◆
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel		20%	15.670	ILS	132,46	◆
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	16%	2.523	USD	507,53	◆
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanajii A.S., Izmir, Tyrkiet	1 dattervirksomhed 1)	96%	99.972	TRY	436,55	◆
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		80%	37.325	BGN	381,26	◆
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		100%	10	BGN	381,26	◆
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	2 dattervirksomheder	80%	2.169.547	RSD	9,30	◆

		Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta- kurs	Vesteuropa BBH-gruppen Østeuropa ekskl. BBH Asien Andre aktiviteter
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn	○	100%	25.200	HUF	2,94	◆
Carlsberg International A/S, København, Danmark	○	100%	1.000	DKK	100,00	◆
South-East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam	○	60%	212.705.000	VND	0,03	◆
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam	○	60%	10.778.000	VND	0,03	◆
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam	◆	50%	216.788.000	VND	0,03	◆
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina	■	33%	380.000	CNY	69,49	◆
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	◆	60%	105.480	CNY	69,49	◆
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina	■	30%	210.000	CNY	69,49	◆
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina	■	33%	85.000	CNY	69,49	◆
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina	■	30%	15.000	CNY	69,49	◆
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina	■	30%	16.620	CNY	69,49	◆
Ningxia Xixia Jianiang Brewery Ltd, Kina	○	70%	194.351	CNY	69,49	◆
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	1) ■	51%	154.039	MYR	152,96	◆
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	○	100%	10.000	MYR	152,96	◆
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	○	100%	100	MYR	152,96	◆
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	1) ■	25%	850.000	LKR	4,70	◆
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan	■	50%	100.000	TWD	15,75	◆
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore	○	100%	54.914	SGD	350,96	◆
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore	○	100%	3.200	SGD	350,96	◆
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	○	100%	260.000	HKD	65,05	◆
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina	○	99%	442.330	CNY	69,49	◆
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina	■	25%	303.659	CNY	69,49	◆
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	○	100%	-	HKD	65,05	◆
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina	○	100%	79.528	CNY	69,49	◆
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos	◆	50%	14.400.000	LAK	0,05	◆
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore	○	100%	1.000	SGD	350,96	◆
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore	○	100%	1.000	SGD	350,96	◆
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal	■	50%	466.325	NPR	8,05	◆
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	○	100%	97.799	CNY	69,49	◆
Caretech Ltd, Hongkong, Kina	4) ◆	50%	10.000	HKD	65,05	◆
Cambrew Pte Ltd, Singapore	4) ◆	100%	21.720	SGD	350,96	◆
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodja	1) dattervirksomhed 4) ◆	100%	125.000	USD	507,53	◆
Lao Soft Drink Co. Ltd, Laos	○	65%	2.448.000	LAK	0,05	◆
Carlsberg IndoChina	○	100%	500	USD	507,53	◆
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore	◆	45%	19.864	SGD	350,96	◆
South Asian Breweries Pvt Ltd, India	○	100%	577.203	INR	12,96	◆
Parag Breweries Ltd, India	○	52%	5.200	INR	12,96	◆
Halong Beer and Beverage, Vietnam	○	30%	9.000.000.000	VND	0,03	◆
Danish Malting Group A/S, Vordingborg, Danmark	○	100%	100.000	DKK	100,00	◆
Danish Malting Group Polska Sp. z o.o., Sierpc, Polen	○	100%	20.000	PLN	207,04	◆
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00	◆
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	○	100%	52.847	DKK	100,00	◆
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada	○	100%	-	CAD	518,22	◆
Carlsberg USA Inc., New York, USA	○	100%	1.260	USD	507,53	◆
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada	○	100%	750	CAD	518,22	◆
Carlsberg IT A/S, København, Danmark	○	100%	50.000	DKK	100,00	◆
Carlsberg Insurance A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00	◆
Carlsberg Accounting Service Centre A/S, København, Danmark	○	100%	504	DKK	100,00	◆

○ Dattervirksomheder. ◆ Pro rata-konsoliderede virksomheder. ■ Associerede virksomheder.

1. Børsnoteret virksomhed. 2. Carlsberg forestår ledelsen. 3. Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 5 stk. 1 (undtagelseserklæring). 4. Selskab er ikke revideret af KPMG.

Regnskab for moderselskabet Carlsberg A/S

- 132** Resultatopgørelse
- 133** Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger
- 134** Balance
- 136** Egenkapitalopgørelse
- 137** Pengestrømsopgørelse
- 138** Noter

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
3. Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Selskabsskat
7. Resultat pr. aktie
8. Løn- og personaleomkostninger
direktion og ledende medarbejdere
9. Akribaseret vederfølgelse
10. Materielle aktiver
11. Kapitalandele i dattervirksomheder
12. Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures
13. Værdipapirer
14. Tilgodehavender
15. Likvide beholdninger
16. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
17. Aktiekapital
18. Lån
19. Pensioner og lignende forpligtelser
20. Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
21. Hensatte skatteforpligtelser
22. Anden gæld mv.
23. Pengestrømme
24. Opgørelse af renteberende gæld, netto
25. Finansielle instrumenter
26. Nærtstående parter
27. Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
28. Begivenheder efter balancedagen
29. Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2007	2006
Administrationsomkostninger	2	-38	-38
Andre driftsindtægter	3	290	202
Andre driftsomkostninger	3	-164	-157
Resultat af primær drift		88	7
Finansielle indtægter	4	539	991
Finansielle omkostninger	5	-297	-253
Resultat før skat		330	745
Selskabsskat	6	80	70
Årets resultat		410	815
Som foreslås disponeret således:			
Udbytte til aktionærer		458	458
Henlagt til reserver		-48	357
Årets resultat		410	815
Resultat pr. aktie	7		
Resultat pr. aktie		5,4	10,7
Resultat pr. aktie, udvandet		5,4	10,7

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

				2007
Mio. kr.	Note	Markedsværdi- reguleringer	Overført resultat	I alt
Årets resultat		-	410	410
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	25	1	-	1
Pensionsforpligtelser	19	-	-6	-6
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse	9	-	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder		-	19	19
Skat af egenkapitalbevægelser		-	4	4
Andet		-	-12	-12
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		1	7	8
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		1	417	418

				2006
Mio. kr.	Note	Markedsværdi- reguleringer	Overført resultat	I alt
Årets resultat		-	815	815
Værdireguleringer:				
Pensionsforpligtelser	19	-	-8	-8
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse	9	-	1	1
Skat af egenkapitalbevægelser		-	2	2
Andet		-	5	5
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-	-	-
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-	815	815

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

Balance

AKTIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver	10	733	399
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	21.514	21.662
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	-	90
Værdipapirer	13	7	7
Udskudte skatteaktiver	20	167	159
Langfristede aktiver i alt		22.421	22.317
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende skat		2	2
Andre tilgodehavender	14	778	381
Likvide beholdninger	15	-	216
Kortfristede aktiver i alt		780	599
Aktiver bestemt for salg	16	-	-
Aktiver i alt		23.201	22.916

PASSIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Egenkapital			
Aktiekapital	17	1.526	1.526
Reserver		15.602	15.716
Egenkapital i alt		17.128	17.242
Langfristede forpligtelser			
Lån	18	3.223	4.375
Pensioner og lignende forpligtelser	19	29	28
Hensatte forpligtelser	21	25	20
Langfristede forpligtelser i alt		3.277	4.423
Kortfristede forpligtelser			
Lån	18	2.500	1.062
Leverandørgæld		116	62
Hensatte forpligtelser	21	10	15
Anden gæld mv.	22	170	112
Kortfristede forpligtelser i alt		2.796	1.251
Forpligtelser i alt		6.073	5.674
Passiver i alt		23.201	22.916

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.					2007
	Aktiekapital	Markedsværdi-reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	1.526	-	15.716	15.716	17.242
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 133	-	1	417	418	418
Køb/salg af egne aktier	-	-	-74	-74	-74
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-458	-458	-458
Egenkapitalbevægelser i alt	-	1	-115	-114	-114
Egenkapital pr. 31. december 2007	1.526	1	15.601	15.602	17.128

Mio. kr.					2006
	Aktiekapital	Markedsværdi-reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	1.526	-	15.286	15.286	16.812
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 133	-	-	815	815	815
Køb/salg af egne aktier	-	-	-4	-4	-4
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-381	-381	-381
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-	430	430	430
Egenkapital pr. 31. december 2006	1.526	-	15.716	15.716	17.242

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.

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

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2007	2006
Resultat af primær drift før særlige poster		88	7
Regulering for afskrivninger		15	11
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		103	18
Regulering for andre ikke-kontante poster	23	-206	-116
Ændring i driftskapital	23	62	36
Indbetalinger af renter mv.		39	26
Udbetalinger af renter mv.		-290	-440
Selskabsskat modtaget		77	67
Pengestrøm, drift		-215	-409
Indskud i associerede virksomheder og joint ventures		-97	-90
Salg af finansielle aktiver		-	61
Udlån til dattervirksomheder		43	2.422
Udlån til associerede virksomheder		-23	-120
Udbytte fra dattervirksomheder		445	900
Udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures		239	-
Finansielle investeringer i alt		607	3.173
Andre materielle investeringer		-395	-144
Salg af andre materielle aktiver		33	214
Andre aktiviteter i alt¹		-362	70
Pengestrøm, investeringer		245	3.243
Fri pengestrøm		30	2.834
Aktionærer i Carlsberg A/S	23	-532	-385
Fremmedfinansiering	23	506	-2.627
Pengestrøm, finansiering		-26	-3.012
Årets pengestrøm		4	-178
Likvider pr. 1. januar		-67	111
Likvider pr. 31. december	15	-63	-67

¹ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

Noter

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Årsrapporten for Carlsberg A/S 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.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Carlsberg A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende selskabet fremgår nedenfor. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger for Carlsberg-gruppen fremgår af note 1 til koncernregnskabet. Selskabets regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 29.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn både positivt og negativt. Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på 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-gruppen, jf. note 40 til koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikatorer ultimo 2007, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Udskudte skatteaktiver. Carlsberg A/S indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør 167 mio. kr. (2006: 159 mio. kr.), som primært ventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen.

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

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. indregning af indtægter på ejendomsprojekter.

Indregning af ejendomsprojekter. Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, hvorvidt de enkelte ejendomsprojekter indeholder tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes efter produktionsmetoden. Hovedparten af projekterne behandles efter salgsmetoden, hvor avance ved salg af ejendommen indregnes ved overdragelse til køber. Salgsværdien ved salg af ejendomsprojekter med fradrag af produktionsomkostninger indregnes under andre driftsindtægter.

NOTE 2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Mio. kr.	2007	2006
KPMG: Revision	0,5	0,5

NOTE 3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2007	2006
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	208	118
Lejeindtægter af ejendomme	8	11
Fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium	13	22
Andet, inkl. modtagne tilskud	61	51
I alt	290	202
Andre driftsomkostninger:		
Ejendomsomkostninger	-42	-25
Omkostninger vedrørende Carlsberg Forskningscenter	-91	-88
Andet	-31	-44
I alt	-164	-157
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 8	-72	-70
Indregnet avance på igangværende arbejder for fremmed regning udgør:		
Salgsværdi af årets produktion	219	130
Produktionsomkostninger	-177	-100
I alt	42	30

Avancen er indregnet under "Avance ved salg af ejendomme" og vedrører en entreprisekontrakt på opførelse af domicilejendom.

NOTE 4 FINANSIELLE INDTÆGTER

Mio. kr.	2007	2006
Renter	39	30
Udbytte fra dattervirksomheder	445	900
Udbytte fra associerede virksomheder og joint ventures	52	-
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	-	61
Øvrige finansielle indtægter	3	-
I alt	539	991

NOTE 5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Mio. kr.	2007	2006
Renter	294	244
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	1	1
Øvrige finansielle omkostninger	2	8
I alt	297	253

I renter er inkluderet 4 mio. kr. (2006: 2 mio. kr.), der vedrører regulering til markedsværdi af renteelementet på fastforrentet lån, der er swappet til variabel rente.

NOTE 6 SELSKABSSKAT

Mio. kr.	2007	2006
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	-	-
Ændring i udskudt skat i årets løb	-111	-72
Ændring i skatteprocent	20	-
Regulering af skat tidligere år	7	-
Årets skat i alt	-84	-72
Udskudt skat af egenkapitalposter	4	2
Skat af årets resultat	-80	-70
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	28,0%
Ændring i dansk skatteprocent	6,1%	-
Skat af interessentskaber	9,2%	-
Regulering af skat for tidligere år	2,1%	-
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-29,7%	-
Ikke skattepligtige indtægter	-	-7,4%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,0%	1,8%
Skattefrit udbytte	-38,0%	-28,8%
Andet	0,1%	-3,0%
Årets effektive skatteprocent	-24,2%	-9,4%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	-120	-74
Immaterielle og materielle aktiver mv.	13	4
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-107	-70

NOTE 7 RESULTAT PR. AKTIE

Mio. kr.	2007	2006
Årets resultat	410	815
1.000 stk.		
Gennemsnitligt antal aktier	76.278	76.278
Gennemsnitligt antal egne aktier	-24	-13
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	76.254	76.265
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	76	48
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	76.330	76.313
Kr.		
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	5,4	10,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	5,4	10,7

NOTE 8 LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Mio. kr.	2007	2006
Lønninger og vederlag	79	69
Omkostninger til social sikring	-	1
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	6	6
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	2	1
Andre personalegoder	-	5
I alt	87	82
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Administrationsomkostninger	15	12
Andre driftsomkostninger	72	70
I alt	87	82

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 141 (2006: 133) fuldtidsmedarbejdere i selskabet.

NOTE 8 LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER – FORTSAT

Mio. kr.	2007		2006	
	Moderselskabets direktion	Ledende medarbejdere	Moderselskabets direktion	Ledende medarbejdere
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
Lønninger og vederlag	26	4	22	3
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	6	1	1	-
I alt	32	5	23	3

¹ Aktiebaseret vederlæggelse omfatter førtidig omkostningsførsel af optioner tildelt koncernens tidligere koncernchef i forbindelse med fratræden. Aktiebaseret vederlæggelse er specificeret i note 9.

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. Vederlæggelsen er beskrevet i koncernregnskabs note 13.

Ledende medarbejdere udgør nøglepersoner uden for koncernledelsen, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i moderselskabet.

Bestyrelsen i Carlsberg A/S har modtaget et vederlag på 6 mio. kr. (2006: 6 mio. kr.) for deres hverv i selskabet og visse datterselskaber. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsordninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelse til bestyrelsesmedlemmer.

NOTE 9 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

I 2007 er der tildelt 45.500 (2006: 34.500) aktieoptioner til 6 nøglemedarbejdere (2006: 5). Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 6 mio. kr. (2006: 3 mio. kr.). Den samlede omkostning for

aktiebaseret aflønning udgør 7 mio. kr. (2006: 1 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S og dattervirksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

Til- delingsår	Udnyt- telsesår	1. jan. 2007	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overførsel ¹	31. dec. 2007	Til udnyttelse 31. dec.	Antal		Markedsværdi		
									Fast	Seskurs	Kr. pr. option	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Direktion:													
2001	2004-2009	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	386,54	236,05	2	3	
2002	2005-2010	14.700	-	-	-	-7.350	7.350	7.350	323,82	300,95	2	4	
2003	2006-2011	21.000	-	-	-	-10.500	10.500	10.500	214,47	406,42	4	7	
2004	2007-2012	26.250	-	-	-	-15.750	10.500	10.500	268,39	357,27	4	8	
2005	2008-2013	25.000	-	-	-	-15.000	10.000	-	288,29	341,41	3	7	
2006	2009-2014	30.000	-	-	-	-20.000	10.000	-	380,18	270,30	3	7	
2007	2010-2015	-	40.000	-	-	-20.000	20.000	-	584,86	153,95	3	-	
I alt		131.650	40.000	-	-	-95.950	75.700	35.700			21	36	
Øvrige nøglemedarbejdere:													
2001	2004-2009	4.725	-	-	-3.650	-	1.075	1.075	386,54	236,05	-	1	
2002	2005-2010	6.300	-	-	-3.150	-	3.150	3.150	323,82	300,95	1	2	
2003	2006-2011	9.975	-	-	-5.250	-	4.725	4.725	214,47	406,42	2	4	
2004	2007-2012	6.825	-	-	-5.250	-	1.575	1.575	268,39	357,27	-	2	
2005	2008-2013	4.500	-	-	-3.000	333	1.833	-	288,29	341,41	1	1	
2006	2009-2014	4.500	-	-	-3.000	667	2.167	-	380,18	270,30	1	1	
2007	2010-2015	-	5.500	-	-3.000	-	2.500	-	584,86	153,95	-	-	
I alt		36.825	5.500	-	-26.300	1.000	17.025	10.525			5	11	
Fratrådte medarbejdere:													
2001	2004-2009	-	-	-	-	7.350	7.350	7.350	386,54	236,05	2	-	
2002	2005-2010	-	-	-	-	7.350	7.350	7.350	323,82	300,95	2	-	
2003	2006-2011	-	-	-	-	10.500	10.500	10.500	214,47	406,42	4	-	
2004	2007-2012	-	-	-	-	16.275	16.275	16.275	268,39	357,27	6	-	
2005	2008-2013	-	-	-	-	15.000	15.000	-	288,29	341,41	5	-	
2006	2009-2014	-	-	-	-	20.000	20.000	-	380,18	270,30	6	-	
2007	2010-2015	-	-	-	-	20.000	20.000	-	584,86	153,95	3	-	
I alt		-	-	-	-	96.475	96.475	41.475			28	-	
I alt		168.475	45.500	-	-26.300	1.525	189.200	87.700			54	47	

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

NOTE 9 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE – FORTSAT

	2007					2006				
	Direktion	Øvrige	Fratrådte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige	Fratrådte	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	131.650	36.825	-	168.475	305,38	101.650	35.475	-	137.125	287,71
Tildelt	40.000	5.500	-	45.500	584,86	30.000	4.500	-	34.500	380,18
Udnyttet	-	-26.300	-	-26.300	331,78	-	-3.150	-	-3.150	355,18
Overført	-95.950	1.000	96.475	1.525	367,44	-	-	-	-	-
Udestående aktieoptioner pr. 31. dec.	75.700	17.025	96.475	189.200	369,06	131.650	36.825	-	168.475	305,38
Til udnyttelse pr. 31. december	35.700	10.525	41.475	87.700	285,11	50.400	21.000	-	71.400	293,44
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0.00%	0.03%	0.00%	0.03%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 708 kr. (2006: 448 kr.).

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

Pr. 31. december 2007 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 584,86 kr. (2006: 214,47 kr. til 386,54 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,7 år (2006: 4,9 år).

NOTE 10 MATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	2007	
					I alt	
Kostpris:						
Kostpris pr. 1. januar 2007	612	97	6	141		856
Tilgang	-	-	1	394		395
Afgang	-9	-3	-	-37		-49
Overførsler	-	9	-	-9		-
Kostpris pr. 31. december 2007	603	103	7	489		1,202
Af- og nedskrivninger:						
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	362	89	6	-		457
Afgang	-	-3	-	-		-3
Afskrivninger	9	6	-	-		15
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007	371	92	6	-		469
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	232	11	1	489		733
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	170	-	-	489		659
					2007	2006
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:						
Administrationsomkostninger					15	11
I alt					15	11

NOTE 10 MATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Mio. kr.					2006
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	596	91	6	168	861
Tilgang	-	-	-	44	44
Afgang	-2	-	-	-65	-67
Overførsler	-30	6	-	-6	-30
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	48	-	-	-	48
Kostpris pr. 31. december 2006	612	97	6	141	856
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	354	83	6	-	443
Afskrivninger	5	6	-	-	11
Overførsler	-30	-	-	-	-30
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	33	-	-	-	33
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	362	89	6	-	457
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	250	8	-	141	399
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	250	-	-	-	250

NOTE 11 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Mio. kr.	2007	2006
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	21.662	21.662
Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder	-148	-
Kostpris pr. 31. december	21.514	21.662
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	21.514	21.662

Den regnskabsmæssige værdi indeholder goodwill opstået ved tilkøb af dattervirksomheder på 11.207 mio. kr. (2006: 11.207 mio. kr.).

Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder vedrører såvel udnyttede som udestående aktieoptioner.

NOTE 12 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

Mio. kr.	2007	2006
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	90	-
Tilgang	97	90
Afgang	-187	-
Kostpris pr. 31. december	-	90
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	-	90

Det modtagne udbytte fra associerede virksomheder og joint ventures overstiger de oprindelige kapitalindskud.

NOTE 13 VÆRDIPAPIRER

Mio. kr.	2007	2006
Unoterede aktier	7	7

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

Der er solgt aktier i unoterede virksomheder med en avance på 0 mio. kr. (2006: 61 mio. kr.), der indgår i finansielle indtægter. Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet var 0 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

NOTE 14 TILGODEHAVENDER

Mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Udlån til dattervirksomheder	43	86
Udlån til associerede virksomheder	143	120
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	171	2
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter (salgsværdi)	349	130
Øvrige tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	72	43
I alt	778	381

Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgår i periodeafgrænsningsposter med 32 mio. kr.

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

%	2007	2006
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til dattervirksomheder	4,8%	3,5%
Udlån til associerede virksomheder	5,2%	4,0%

NOTE 15 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Mio. kr.	2007	2006
Konter og indestående på bankkonti	-	216
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	-	216
Træk på kassekredit	-63	-283
Likvider, netto	-63	-67

NOTE 16 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE

I 2006 blev aktiver (ejendomme), der ikke længere opfyldte kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til materielle aktiver som følge af, at de daværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgjorde 15 mio. kr. og påvirkede ikke resultatopgørelsen med yderligere afskrivninger.

I 2006 blev avance ved salg af aktiver bestemt for salg indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter. De indtægtsførte avancer vedrørte salg af ejendomme og udgjorde 69 mio. kr.

NOTE 17 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominal værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominal værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominal værdi, mio. kr.
1. januar 2006	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2006						
31. december 2006	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2007						
31. december 2007	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526

For hver A-aktie gives ret til 20 stemmer for hvert aktiebeløb på 20 kr. For hver B-aktie gives ret til 2 stemmer for hvert aktiebeløb på 20 kr.

	Egne aktier		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominal værdi, mio. kr.	% af aktiekapital
1. januar 2006	167	-	0,0%
Køb af egne aktier	105.000	2	0,1%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-97.659	-2	-0,1%
31. december 2006	7.508	-	0,0%
Køb af egne aktier	201.199	4	0,3%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-175.945	-4	-0,3%
31. december 2007	32.762	-	0,0%

Markedsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2007 20 mio. kr. (2006: 4 mio. kr.).

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital i tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

Selskabet har i året erhvervet egne B-aktier til en nominal værdi på 4 mio. kr. (2006: 2 mio. kr.) til en gennemsnitlig kurs på 637 kr. (2006: kurs 415 kr.), svarende til en købesum på 127 mio. kr. (2006: 44 mio. kr.). Egne B-aktier anvendes hovedsageligt til afdækning af aktieoptionsordninger. Koncernen besidder ingen A-aktier.

Selskabet har i året solgt egne B-aktier for en samlet salgssum på 53 mio. kr. (2006: 28 mio. kr.). Salget er sket i forbindelse med indfrielse af aktieoptioner.

Bestemmelser om vedtægtsændring. Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer, som ikke fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves at mindst 1/3 af det mulige antal stemmer på hele aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget tiltrædes af 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettiget aktiekapital. Såfremt forslaget fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves til vedtagelse af dette kun en kvalificeret majoritet på 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Er den fornødne del af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er det fremsatte forslag i øvrigt vedtaget, kan forslaget endeligt vedtages på en af bestyrelsen inden 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling indkaldt ekstraordinær generalforsamling uden hensyn til størrelsen af det antal stemmer, der er repræsenteret på denne generalforsamling. Til gyldig vedtagelse på denne anden generalforsamling kræves, såfremt forslaget ikke har opnået bestyrelsens tiltrædelse, at 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer derfor. Er forslaget tiltrådt af bestyrelsen, kan forslaget vedtages med 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

NOTE 18 LÅN

Mio. kr.	2007	2006
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	2.495	2.492
Prioritetslån	728	733
Lån fra pengeinstitutter	-	1.150
I alt	3.223	4.375
Kortfristede lån:		
Prioritetslån	-	25
Lån fra pengeinstitutter	63	283
Lån fra dattervirksomheder	2.437	754
I alt	2.500	1.062
Lang- og kortfristede lån i alt	5.723	5.437
Markedsværdi	5.740	5.463

Alle lån er indregnet til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog indregnet til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 356 mio. kr. (2006: 363 mio. kr.).

Resterende tid til forfald for langfristede lån

Mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	2007 I alt
Udstedte obligationer	2.495	-	-	-	-	2.495
Prioritetslån	-	-	-	-	728	728
I alt	2.495	-	-	-	728	3.223
						2006
Udstedte obligationer	-	2.492	-	-	-	2.492
Prioritetslån	26	27	28	30	622	733
Lån fra pengeinstitutter	-	-	-	1.150	-	1.150
I alt	26	2.519	28	1.180	622	4.375

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december 2007

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	2007 Renterisiko
Udstedte obligationer:					
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	1-2 år	2.495	Markedsværdi
Udstedte obligationer i alt		4,88%		2.495	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ¹	Variabel	4,06%	0-1 år	356	Pengestrøm
Fastforrentede ²	Fast	4,70%	2-10 år	372	Markedsværdi
Prioritetslån i alt		4,39%		728	

¹ Der er tale om tre prioritetslån med en løbetid på over fem år. To af lånene er oprindeligt fast forrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres til markedsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede markedsværdiregulering af lån og swap er 0 (henholdsvis 4 mio. kr. og -4 mio. kr.).

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

² Der er optaget et variabelt forrentet realkreditlån på 372 mio. kr., der ved hjælp af en swap er omlagt til fast rente.

NOTE 18 LÅN – FORTSAT

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Næste rentefastsættelse (af hovedstol for valutaswaps)						2007		
	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valuta-swap	2008	2009	2010	2011	2012	2013-
DKK	5.723	-	5.723	2.856	2.495	-	-	-	372

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 3.223 mio. kr. er 2.867 mio. kr. fastforrentet. Der er ingen valutarisiko.

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december 2006

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabs-mæssig værdi	Renterisiko	2006
Udstedte obligationer:						
DKK 2,500 mio, med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	2-3 år	2.492	Markedsværdi	
Udstedte obligationer i alt		4,88%		2.492		
Prioritetslån:						
Variabelt forrentede ³	Variabel	3,23%	0-1 år	363	Pengestrøm	
Fastforrentede	Fast	5,21%	0-14 år	395	Markedsværdi	
Prioritetslån i alt		4,23%		758		

³ Der er tale om to prioritetslån med en løbetid på over fem år. Lånene er oprindeligt fastforrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres til markedsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede markedsværdiregulering af lån og swap er 0 (henholdsvis 2 mio. kr. og -2 mio. kr.).

De variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i januar 2007. Renten er fastsat til 4,06%.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Næste rentefastsættelse (af hovedstol for valutaswaps)						2006		
	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valuta-swap	2007	2008	2009	2010	2011	2012-
DKK	5.437	-	5.437	2.575	26	2.519	28	30	259

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 4.375 mio. kr. er 2.862 mio. kr. fastforrentet. Der er ingen valutarisiko.

NOTE 19 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

Pensioner og lignende forpligtelser omfatter ydelser til afgangede direktører, som ikke er dækket af forsikringselskab. Der er ikke tilknyttet aktiver til ordningen.

Mio. kr.	2007	2006
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser pr. 1. januar	28	24
Kalkuleret renteomkostning	1	1
Aktuarmæssigt tab	6	8
Udbetalte ydelser	-6	-5
Forpligtelser pr. 31. december	29	28
Anvendte forudsætninger:		
Diskonteringsrente	2,0%	2,0%
Fremtidig stigningstakt i pension	3,5%	3,5%
Resultatført under finansielle omkostninger:		
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	1	1
Resultatført i alt	1	1
Indregnet på egenkapitalen:		
Indregnet pr. 1. januar	-18	-10
Aktuarmæssigt tab i perioden	-6	-8
Indregnet pr. 31. december	-24	-18

Mio. kr.	2007	2006	2005	2004
Femårsoversigt (fra 1. januar 2004):				
Uafdækkede forpligtelser	29	28	24	20
Erfaringsregulering på forpligtelser	-1	-1	-1	-

NOTE 20 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Mio. kr.	2007	2006
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	159	183
Regulering vedrørende tidligere år	-83	-96
Indregnet på egenkapitalen	4	2
Indregnet i resultatopgørelsen	107	70
Ændring af skatteprocent	-20	-
	167	159
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-	-
Udskudt skat pr. 31. december, netto	167	159

NOTE 20 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT – FORTSAT

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

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2007	2006	2007	2006
Materielle aktiver	-	-	3	1
Hensatte forpligtelser og pensioner	17	18	-	-
Skattemæssige underskud mv.	153	147	-	5
I alt før modregning	170	165	3	6
Modregning	-3	-6	-3	-6
I alt efter modregning	167	159	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	167	159	-	-
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	1	-	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	166	159	-	-
I alt	167	159	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 153 mio. kr. (2006: 147 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførelse, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

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

NOTE 21 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser omfatter primært garantforpligtelser vedrørende afhændede ejendomme og hensættelse til løbende tvister og retssager mv.

Mio. kr.	2007	2006
Balance pr. 1. januar	35	10
Hensat i perioden	-	15
Overførsler	-	10
Balance pr. 31. december	35	35
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	25	20
Kortfristede hensatte forpligtelser	10	15
I alt	35	35

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

NOTE 22 ANDEN GÆLD MV.

Mio. kr.	2007	2006
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldige personaleomkostninger	13	10
Skyldige renter	72	70
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	6	2
Periodeafgrænsningsposter	61	9
Andre skyldige omkostninger mv.	18	21
I alt	170	112

NOTE 23 PENGESTRØMME

Mio. kr.	2007	2006
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Avance ved salg af materielle aktiver, netto	-208	-118
Andre ikke-kontante reguleringer	2	2
I alt	-206	-116
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	-24	-14
Leverandørgæld og anden gæld	93	45
Pensionsforpligtelser og andre hensættelser	-7	5
I alt	62	36
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Udbytte til aktionærer	-458	-381
Køb af egne aktier	-127	-32
Salg af egne aktier	53	28
I alt	-532	-385
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra optagelse af lån	372	1.512
Tilbagebetaling af lån	-1.549	-4.036
Indlån fra dattervirksomheder	1.683	-92
Kortfristet låntagning, netto	-	-11
I alt	506	-2.627

NOTE 24 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

Mio. kr.	2007	2006
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	3.223	4.375
Kortfristede lån	2.500	1.062
Rentebærende gæld, brutto	5.723	5.437
Likvide beholdninger	-	-216
Udlån til dattervirksomheder	-107	-86
Udlån til associerede virksomheder	-143	-120
Rentebærende gæld, netto	5.473	5.015
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	5.015	5.150
Pengestrøm, drift	215	409
Pengestrøm, investeringer	-245	-3.243
Udbytte til aktionærer	458	381
Køb/salg af egne aktier	75	4
Ændring i rentebærende udlån	-44	2.302
Andet	-1	12
Ændring i alt	458	-135
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	5.473	5.015

NOTE 25 FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Sikring af markedsværdi. Ved sikring af markedsværdi indregnes reguleringer af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen. I Carlsberg A/S er der anvendt renteswaps til at swappe to fastforrentede realkreditlån til variabel rente. Kursreguleringer på både de finansielle instrumenter og de bagvedliggende lån indregnes i resultatopgørelsen. Netto er der ingen påvirkning af resultatet.

Mio. kr.	2007	2006
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	-4	-2
I alt	-4	-2

Sikring af fremtidige pengestrømme. Under egenkapitalen er indregnet en positiv markedsværdi af en renteswap, der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme. Renteswappen blev indgået i december

2007 og er en afdækning af den variable rente på et realkreditlån. Løbetiden er ti år.

Mio. kr.	2007	2006
Indregnet på egenkapitalen:		
Renteinstrumenter	1	-
I alt	1	-

Mio. kr.		2007		2006	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Markedsværdien af finansielle instrumenter:					
Sikring af fremtidige pengestrømme	Rente	1	-	-	-
Sikring af markedsværdi	Rente	-	-6	-	-2
I alt		1	-6	-	-2

NOTE 26 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V, ejer 51,3% af aktierne i Carlsberg A/S, ekskl. egne aktier. Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddeling, jf. note 3, har der ikke været transaktioner med Carlsbergfondet.

Carlsbergfondet har givet tilsagn om deltagelse i den nødvendige kapitaltilførsel ved gennemførelse af køb af Scottish & Newcastle plc i henhold til bud af 25. januar 2008.

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 8.

Associerede virksomheder. Det er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 52 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.).

Mio. kr.	2007	2006
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Renteindtægter	8	8
Udlån	48	120
Tilgodehavender	102	4
Leverandørgæld	32	-

Dattervirksomheder. Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 445 mio. kr. (2006: 900 mio. kr.).

Mio. kr.	2007	2006
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:		
Nettoomsætning	-	-
Andre driftsindtægter	37	31
Andre driftsomkostninger	18	16
Renteindtægter	3	11
Renteomkostninger	40	24
Udlån	43	86
Lån	2.437	754
Tilgodehavender	64	14
Leverandørgæld	7	4

NOTE 27 EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE FORPLIGTELSE

Carlsberg A/S har stillet garantier for lån mv. på 353 mio. kr. (2006: 2.804 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder.

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

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

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

Investeringsforpligtelser

Mio. kr.	2007	2006
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i regnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	73	202
I alt	73	202

NOTE 28 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Den 25. januar 2008 har et konsortium, hvori Carlsberg deltager, afgivet bud på køb af Scottish & Newcastle plc. (S&N). Buddet udgør GBP 8 pr. aktie, svarende til ca. GBP 10,7 mia. (ca. 107 mia. kr.) på gældfri basis. Carlsbergs andel heraf udgør ca. GBP 5,8 mia. (ca. 58,2 mia. kr.). Buddet er anbefalet af bestyrelsen i S&N. Gennemførelse af købet er blandt andet betinget af godkendelse fra konkurrencemyndighederne i forskellige jurisdiktioner samt af godkendelse fra aktionærerne i S&N.

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

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

Det fremsatte tilbud er detaljeret beskrevet i særskilt selskabsmeddelelse af 25. januar 2008.

NOTE 29 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Carlsberg A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards 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.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Carlsberg-gruppen, jf. note 40 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Resultatopgørelsen**Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder**

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Overstiger udloddede udbytter den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Finansielle poster

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets regnskab.

Balancen**Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder

Værdien af tildelte egenkapitalafregnede aktieoptioner til medarbejdere ansat i selskabets dattervirksomheder indregnes på kapitalandele i dattervirksomheder, da modydelsen leveret af de ansatte modtages der. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

Forskelsværdi mellem købs- og salgspris ved medarbejdere ansat i dattervirksomheders udnyttelse af egenkapitalafregnede aktieoptioner afregnes over for Carlsberg A/S af den pågældende dattervirksomhed. Modposten hertil indregnes på kapitalandele i dattervirksomheder.

Forskelsværdien på balancedagen mellem dagsværdien af selskabets egenkapitalinstrumenter og udestående egenkapitalafregnede aktieoptioners udnyttelseskurs indregnes som et tilgodehavende i Carlsberg A/S med modpost på kapitalandele i dattervirksomheder.

Egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt til selskabets egne ansatte indregnes og måles efter samme regnskabspraksis som for Carlsberg-gruppen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 40.



Baltika-bryggeriet i Skt. Petersburg er et af de mest moderne bryggerier i verden. Det har en årlig kapacitet på 1 mia. liter, hvilket svarer til 3 mia. flasker. Bryggeriets samlede areal i Skt. Petersburg udgør 30 ha (ca. 40 fodboldbaner). Færdigvare-lageret fylder 2 ha (ca. 3 fodboldbaner) og har en kapacitet på 10 mio. liter øl. Fra lageret kan der lastes 20 lastbiler og 16 jernbanevogne samtidig.



СВАРЕННО ДЛЯ ВА

107
TOYOTA

БАЛТИКА

В-110105

