

148	NOTE 1	VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER
148	NOTE 2	HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR
149	NOTE 3	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER
149	NOTE 4	FINANSIELLE INDTÆGTER
149	NOTE 5	FINANSIELLE OMKOSTNINGER
150	NOTE 6	SELSKABSSKAT
150	NOTE 7	RESULTAT PR. AKTIE
151	NOTE 8	LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE
152	NOTE 9	AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
154	NOTE 10	MATERIELLE AKTIVER
155	NOTE 11	KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
155	NOTE 12	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES
155	NOTE 13	VÆRDIPAPIRER
156	NOTE 14	TILGODEHAVENDER
156	NOTE 15	LIKVIDE BEHOLDNINGER
156	NOTE 16	AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSER VEDRØRENDE DISSE
157	NOTE 17	AKTIEKAPITAL
158	NOTE 18	LÅN
160	NOTE 19	PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER
160	NOTE 20	UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT
161	NOTE 21	HENSATTE FORPLIGTELSER
161	NOTE 22	ANDEN GÆLD MV.
162	NOTE 23	PENGESTRØMME
162	NOTE 24	OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO
163	NOTE 25	FINANSIELLE INSTRUMENTER
164	NOTE 26	NÆRTSTÅENDE PARTER
164	NOTE 27	EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER
165	NOTE 28	BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN
165	NOTE 29	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Moderselskabet
Carlsberg A/S

142

Resultatopgørelse

143

Opgørelse over årets indregnede indtægter
og omkostninger

144

Balance

144 AKTIVER

145 PASSIVER

146

Egenkapitalopgørelse

147

Pengestrømsopgørelse

148

Noter

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2008	2007
Administrationsomkostninger		-44	-38
Andre driftsindtægter	3	322	290
Andre driftsomkostninger	3	-151	-164
Resultat af primær drift		127	88
Finansielle indtægter	4	1.332	539
Finansielle omkostninger	5	-342	-297
Resultat før skat		1.117	330
Selskabsskat	6	-62	80
Årets resultat		1.055	410
Som foreslås disponeret således:			
Udbytte til aktionærer		534	458
Henlagt til reserver		521	-48
Årets resultat		1.055	410
Resultat pr. aktie	7		
Resultat pr. aktie		8,9	4,3
Resultat pr. aktie, udvandet		8,9	4,3

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

Mio. kr.	Note	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	2008 I alt
Årets resultat		-	1.055	1.055
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter	25	-26	-	-26
Øvrige reguleringer:				
Pensionsforpligtelser	19	-	-5	-5
Aktiebaseret vederlæggelse	9	-	3	3
Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder		-	28	28
Skat af egenkapitalbevægelser	6	7	11	18
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-19	37	18
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-19	1.092	1.073

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

Dagsværdireguleringer 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. 2008	31. dec. 2007
Langfristede aktiver:			
Materielle aktiver	10	1.418	733
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	45.630	21.514
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	12	-	-
Værdipapirer	13	7	7
Udsudte skatteaktiver	20	88	167
Langfristede aktiver i alt		47.143	22.421
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder	14	6.731	357
Tilgodehavende skat	20	14	2
Andre tilgodehavender	14	99	421
Likvide beholdninger	15	124	-
Kortfristede aktiver i alt		6.968	780
Aktiver bestemt for salg	16	10	-
Aktiver i alt		54.121	23.201

PASSIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Egenkapital:			
Aktiekapital	17	3.051	1.526
Reserver		44.632	15.602
Egenkapital i alt		47.683	17.128
Langfristede forpligtelser:			
Lån	18	2.389	3.223
Pensioner og lignende forpligtelser	19	27	29
Hensatte forpligtelser	21	38	35
Anden gæld mv.	22	175	-
Langfristede forpligtelser i alt		2.629	3.287
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	18	3.549	2.500
Leverandørgæld		110	116
Anden gæld mv.	22	149	170
Kortfristede forpligtelser i alt		3.808	2.786
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	23	1	-
Forpligtelser i alt		6.438	6.073
Passiver i alt		54.121	23.201

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Note					2008
		Aktiekapital	Dagsværdi-reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2008		1.526	1	15.601	15.602	17.128
Årets indregnede indtægter og omkostninger jf. særskilt opgørelse		-	-19	1.092	1.073	1.073
Kapitaludvidelse	17	1.525	-	28.413	28.413	29.938
Køb/salg af egne aktier		-	-	2	2	2
Betalt udbytte til aktionærer		-	-	-458	-458	-458
Egenkapitalbevægelser i alt		1.525	-19	29.049	29.030	30.555
Egenkapital 31. december 2008		3.051	-18	44.650	44.632	47.683

Mio. kr.					2007
	Aktiekapital	Dagsværdi-reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	-	15.716	15.716	17.242
Årets indregnede indtægter og omkostninger jf. særskilt opgørelse	-	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 31. december 2007	1.526	1	15.601	15.602	17.128

Foreslået udbytte på 3,50 kr. pr. aktie, i alt 534 mio. kr. (2007: 4,84 kr. pr. aktie, i alt 458 mio. kr.) er inkluderet i overført resultat 31. december 2008. Udbytte udbetalt i 2008 vedrørende 2007 udgør 458 mio. kr. (udbetalt i 2007 vedrørende 2006 udgør 458 mio. kr.) svarende til 4,84 kr. pr. aktie (2007: 4,84 kr. pr. aktie). Udloddet udbytte til Carlsberg A/S' aktionærer påvirker ikke den skattepligtige indkomst i Carlsberg A/S.

Dagsværdireguleringer 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	2008	2007
Resultat af primær drift		127	88
Regulering for afskrivninger og nedskrivninger		13	15
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		140	103
Regulering for andre ikke-kontante poster	23	-244	-206
Ændring i driftskapital	23	-14	62
Indbetalinger af renter mv.		256	39
Udbetalinger af renter mv.		-328	-290
Selskabsskat modtaget		24	77
Pengestrøm, drift		-166	-215
Køb og salg af virksomheder, netto		-	-97
Kapitalindsud i dattervirksomheder		-24.000	-
Udlån til dattervirksomheder		-6.545	43
Udlån til associerede virksomheder		143	-23
Udbytte fra dattervirksomheder		800	445
Tilbagebetaling af investering i og modtagne udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures		223	239
Finansielle investeringer i alt		-29.379	607
Andre materielle investeringer		-963	-395
Salg af andre materielle aktiver		863	33
Andre aktiviteter i alt¹		-100	-362
Pengestrøm, investeringer		-29.479	245
Fri pengestrøm		-29.645	30
Aktionærer i Carlsberg A/S	23	29.482	-532
Fremmedfinansiering	23	169	506
Pengestrøm, finansiering		29.651	-26
Årets pengestrøm		6	4
Likvider pr. 1. januar		-63	-67
Likvider pr. 31. december²	15	-57	-63

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

² Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

Noter

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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.

Det internationale finansielle marked har vist usædvanlige udsving i 2008, herunder i renter og valutakurser, og med afledte effekter på den generelle økonomiske situation. Som følge heraf er lagt særlig vægt på udøvelse af skøn i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2008. Herigen-nem er søgt sikret, at estimerede og skønnede faktorer, herunder diskontेरingsrenter og forventninger til udviklingen i fremtiden, ikke er påvirket af engangseffekter, der ikke forventes at eksistere på langt sigt.

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 16 til koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikatorer ultimo 2008, 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.

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

Vurderinger som led i 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.	2008	2007
KPMG:		
Lovpligtig revision	1	0,5
Andre ydelser	9	-

I 2008 har andre ydelser væsentligst omfattet honorar i forbindelse med afgivelse af erklæringer og assistance i forbindelse med den gennemførte kapitalforhøjelse i juni 2008.

NOTE 3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	245	208
Lejeindtægter af ejendomme	5	8
Fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium	11	13
Andet, inkl. modtagne tilskud	61	61
I alt	322	290
Andre driftsomkostninger:		
Ejendomsomkostninger	-36	-42
Omkostninger vedrørende Carlsberg Forskningscenter	-99	-91
Andet	-16	-31
I alt	-151	-164
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 8	-85	-72
Indregnet avance på igangværende arbejder for fremmed regning udgør:		
Salgsværdi af årets produktion	184	219
Produktionsomkostninger	-107	-177
I alt	77	42

Avancen er indregnet under "Avance ved salg af ejendomme" og vedrører en entreprisekontrakt på opførelse af domicilejendom. Entreprisekontrakten er afsluttet og projektet afleveret i 2008.

NOTE 4 FINANSIELLE INDTÆGTER

Mio. kr.	2008	2007
Renter	307	39
Udbytter fra dattervirksomheder	800	445
Udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures	223	52
Øvrige finansielle indtægter	2	3
I alt	1.332	539

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger.

NOTE 5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Renter	335	294
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	1	1
Øvrige finansielle omkostninger	6	2
I alt	342	297

Renteomkostninger vedrører hovedsageligt renter af udlån. Herudover indgår 7 mio. kr. (2007: 4 mio. kr.) vedrørende dagsværdiregulering af renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente.

NOTE 6 SELSKABSSKAT

Mio. kr.	2008	2007
Årets skat er sammensat således:		
Ændring i udskudt skat i årets løb	46	-111
Ændring i skatteprocent	-	20
Regulering af skat tidligere år	-2	7
Årets skat i alt	44	-84
Hvoraf indregnet på egenkapitalen:		
Udskudt skat af egenkapitalposter	18	4
Skat af årets resultat	62	-80
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	25,0%
Ændring i dansk skatteprocent	0,0%	6,1%
Skat af interessentskaber	5,0%	9,2%
Regulering af skat for tidligere år	-0,2%	2,1%
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	0,0%	-29,7%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,1%	1,0%
Skattefrit udbytte	-22,9%	-38,0%
Andet	-1,5%	0,1%
Årets effektive skatteprocent	5,5%	-24,2%

Den danske selskabsskatteprocent blev i 2007 nedsat fra 28% til 25%.

Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:

Skattemæssige underskud	68	-120
Immaterielle og materielle aktiver mv.	-4	13
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	64	-107

NOTE 7 RESULTAT PR. AKTIE

Carlsberg har korrigeret beregningen af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie for det indeværende år og sammenligningsåret i overensstemmelse med IAS 33, Indtjening pr. aktie. Hvis antallet af udestående ordinære aktier stiger som følge af udstedelse af tegningsretter, der indeholder et bonuselement, til eksisterende aktionærer, skal beregningen af resultat pr.

aktie for indeværende år og præsenterede tidligere år i henhold til standarden baseres på det nye antal aktier. De underliggende forudsætninger for beregningen af det korrigerede resultat pr. aktie er beskrevet i koncernregnskabet's note 12.

Mio. kr.	2008	2007
Årets resultat	1.055	410
1.000 stk		
Gennemsnitligt antal aktier	118.785	94.496
Gennemsnitligt antal egne aktier	-7	-30
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	118.778	94.466
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	276
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	118.778	94.742
DKK		
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	8,9	4,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	8,9	4,3

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 327.031 aktieoptioner (2007: 0), der ikke har nogen udvandede effekt, idet udnyttelseskursen for optionerne var højere end aktiekursen.

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

Mio. kr.	2008	2007
Lønninger og vederlag	91	79
Omkostninger til social sikring	6	-
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	-	6
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2
Andre personalegoder	2	-
I alt	102	87

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Administrationsomkostninger	17	15
Andre driftsomkostninger	85	72
I alt	102	87

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 141 (2007: 141) fuldtidsmedarbejdere i selskabet

Mio. kr.	2008		2007	
	Moderselskabets direktion	Ledende medarbejdere	Moderselskabets direktion	Ledende medarbejdere
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
Lønninger og vederlag	27	6	26	4
Aktiebaseret vederlæggelse	3	-	6	1
I alt	30	6	32	5

Aflønningen af koncerndirektionen og ledende medarbejdere er baseret på en fast løn med mulighed for kontant bonus på op til 60% af den faste løn samt ikke-monetære ydelser i form af fri bil, telefon m.v. Endvidere deltager koncerndirektionen og ledende medarbejdere i aktieoptionsprogrammer og incitamentsprogrammer, der løber over flere år. Vederlæggelsen er beskrevet i koncerntilregnskabs note 13.

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

Ledende medarbejdere udgør nøglepersoner uden for koncerndirektionen, 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 vederlag på 6 mio. kr. (2007: 6 mio. kr.) for deres hverv i selskabet og i visse datterselskaber. Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsordninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelser til bestyrelsesmedlemmer.

NOTE 9 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

I 2008 er der tildelt 92.649 (2007: 56.365) aktieoptioner til 4 nøglemedarbejdere (2007: 6). Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 8 mio. kr. (2007: 6 mio. kr.). Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 3 mio. kr. (2007: 2 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.

For at sikre at modtagere af aktieoptioner opnår samme nominelle afkast af en given stigning i aktiekursen efter den gennemførte kapitalforhøjelse i Carlsberg A/S, er der foretaget regulering af aktieoptionsprogrammer, der eksisterede på tidspunktet for gennemførelsen af salg af tegningsretter. De underliggende forudsætninger for beregningen af reguleringen af aktieoptioner er beskrevet i koncernregnskabet note 14.

Til- delingsår	Udnyt- telsesår						Antal		Udnyttel- seskurs Fast	Dagsværdi		
		1. jan. 2008	Tildelt	Udløb/ bortfold	Udnyttet	Overførsel ¹	31. dec. 2008	Til udnyttelse 31. dec		Kr. pr. option	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Direktion:												
2001	2004-2009	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	312,02	0,00	-	2
2002	2005-2010	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	261,39	4,67	-	2
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	173,12	32,12	1	4
2004	2007-2012	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	216,65	25,69	1	4
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	232,71	22,78	-	3
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	-	12.388	-	306,89	21,02	-	3
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	-	24.776	-	472,11	15,19	-	3
2008	2011-2016		89.552	-	-	-	89.552	-	383,34	32,00	3	
I alt		93.778	89.552	-	-	-	183.330	56.614			5	21
Øvrige nøglemedarbejdere:												
2001	2004-2009	1.332	-	-	-	-	1.332	1.332	312,02	0,00	-	-
2002	2005-2010	3.902	-	-	-	-	3.902	3.902	261,39	4,67	-	1
2003	2006-2011	5.853	-	-	-	-	5.853	5.853	173,12	32,12	-	2
2004	2007-2012	1.951	-	-	-	-	1.951	1.951	216,65	25,69	-	-
2005	2008-2013	2.271	-	-	-	-	2.271	2.271	232,71	22,78	-	1
2006	2009-2014	2.684	-	-	-	-	2.684	-	306,89	21,02	-	1
2007	2010-2015	3.097	-	-	-	-	3.097	-	472,11	15,19	-	-
2008	2011-2016		3.097	-	-	-	3.097	-	383,34	32,00	-	-
I alt		21.090	3.097	-	-	-	24.187	15.309			-	5
Fratrådte medarbejdere:												
2001	2004-2009	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	312,02	0,00	-	2
2002	2005-2010	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	261,39	4,67	-	2
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	173,12	32,12	-	4
2004	2007-2012	20.162	-	-	-	-	20.162	20.162	216,65	25,69	1	6
2005	2008-2013	18.582	-	-	-	-	18.582	18.582	232,71	22,78	-	5
2006	2009-2014	24.776	-	-	-	-	24.776	-	306,89	21,02	1	6
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	-	24.776	-	472,11	15,19	-	3
2008	2011-2016		-	-	-	-	-	-	383,34	32,00	-	-
I alt		119.514	-	-	-	-	119.514	69.962			2	28
I alt		234.382	92.649	-	-	-	327.031	141.885			7	54

NOTE 9 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE – FORTSAT

	2008					2007				
	Direktion	Øvrige nøglemedarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige nøglemedarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	93.778	21.090	119.514	234.382	297,91	163.091	45.620	-	208.711	246,51
Tildelt	89.552	3.097	-	92.649	383,34	49.552	6.813	-	56.365	472,11
Udnyttet	-	-	-	-	-	-	-32.582	-	-32.582	267,82
Overført	-	-	-	-	-	-118.865	1.239	119.514	1.888	295,55
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	183.330	24.187	119.514	327.031	322,11	93.778	21.090	119.514	234.382	297,91
Til udnyttelse pr. 31. december	56.614	15.309	69.962	141.885	230,74	44.226	13.039	51.380	108.645	230,14
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	

Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2008. For udnyttede aktieoptioner i 2007 udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 572 kr.

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

Pr. 31. december 2008 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 472,11 kr. (2007: 173,12 kr. til 472,11 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,8 år (2007: 4,7 år).

NOTE 10 MATERIELLE AKTIVER

Mio. kr.					2008
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2008	603	103	7	489	1.202
Tilgang	355	-	-	608	963
Afgang	-92	-	-2	-195	-289
Overførsler	-	3	-	-3	-
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-14	-	-	-	-14
Kostpris pr. 31. december 2008	852	106	5	899	1.862
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	371	92	6	-	469
Afgang	-30	-	-3	-	-33
Afskrivninger	6	6	-	-	12
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-4	-	-	-	-4
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	343	98	3	-	444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	509	8	2	899	1.418
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	506	-	-	899	1.405
2007					
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2007	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

Af- og nedskrivninger er indeholdt i administrationsomkostninger.

NOTE 11 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Mio. kr.	2008	2007
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	21.514	21.662
Tilgang	24.000	-
Aktiebaseret vederlæggelse til ansatte i dattervirksomheder	116	-148
Kostpris pr. 31. december	45.630	21.514
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	45.630	21.514

Den regnskabsmæssige værdi indeholder goodwill opstået ved tilkøb af dattervirksomheder på 11.207 mio. kr. (2007: 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.	2008	2007
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	-	90
Tilgang	-	97
Afgang	-	-187
Kostpris pr. 31. december	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	-	-

De modtagne udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures overstiger de oprindelige kapitalindskud.

NOTE 13 VÆRDIPAPIRER

Mio. kr.	2008	2007
Unoterede aktier	7	7

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

Der er ikke solgt aktier i unoterede virksomheder i 2008 og 2007.

NOTE 14 TILGODEHAVENDER

Mio. kr.	2008	2007
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Udlån til dattervirksomheder	6.588	43
Udlån til associerede virksomheder	-	143
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	143	171
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter (salgsværdi)	-	349
Øvrige tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	99	72
I alt	6.830	778

%	2008	2007
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til dattervirksomheder	5,4	4,8
Udlån til associerede virksomheder	-	5,2

Udlån til dattervirksomheder er steget i forhold til 2007 på grund af lån til Carlsberg Breweries A/S ydet som led i finansieringen af købet af visse aktiviteter fra S&N.

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

NOTE 15 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Konter og indestående på bankkonti	124	-
I alt	124	-
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	124	-
Træk på kassekredit	-181	-63
Likvider, netto	-57	-63

NOTE 16 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSER VEDRØRENDE DISSE

Mio. kr.	2008	2007
Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	10	-
I alt	10	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Udskudt skat	1	-
I alt	1	-

Aktiver bestemt for salg består af et depot i Valby.

NOTE 17 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, '000 kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, '000 kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, '000 kr.
1. januar 2007	33.699.252	673.985	42.579.151	851.583	76.278.403	1.525.568
Ingen bevægelse i 2007						
31. december 2007	33.699.252	673.985	42.579.151	851.583	76.278.403	1.525.568
Ingen bevægelse	-	-	76.278.403	1.525.568	76.278.403	1.525.568
31. december 2008	33.699.252	673.985	118.857.554	2.377.151	152.556.806	3.051.136

A-aktierne giver ret til 20 stemmer for hvert aktiebeløb på 20 kr. B-Aktierne giver ret til 2 stemmer for hvert aktiebeløb på 20 kr. Der tilkommer B-aktierne 8% forlods, men ikke kumulativt udbytte. I øvrigt har ingen aktier særlige rettigheder.

Carlsberg A/S gennemførte i juni 2008 kapitalforhøjelse ved udstedelse af 76.278.403 stk. nye B-aktier med en nominel værdi på 20 kr. til kurs 400. Forhøjelsen af aktiekapitalen udgjorde 1.525.568 tkr. og det samlede provenu ved kapitalforhøjelsen udgjorde 30.511 mio. kr. efter fradrag af omkostninger på 573 mio. kr., der kan specificeres således:

Mio. kr.

Vedertag til finansielle formidlere	513
Trykning af prospekt og annoncering	5
Honorar til revisorer og juridiske rådgivere m.v.	36
Øvrige omkostninger	4
Tegningsprovision til kontoførende institutter	15
I alt	573

	Treasury shares		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	% af aktiekapital
1. januar 2007	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%
Køb af egne aktier	37.283	1	0,0%
Anvendt til indfrielse af aktieoptioner	-66.769	-1	0,0%
31. december 2008	3.276	-	0,0%

Dagsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2008 1 mio. kr. (2007: 20 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 1 mio. kr. (2007: 4 mio. kr.) til en gennemsnitlig kurs på 500 kr. (2007: kurs 637 kr.), svarende til en købesum på 20 mio. kr. (2007: 127 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 20 mio. kr. (2007: 53 mio. kr.). Salget er sket i forbindelse med indfrielse af aktieoptioner.

Bestemmelser om vedtægtsændring. Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer eller selskabets opløsning, som ikke fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves, at mindst 1/3 af det mulige antal stemmer på hele

aktiekapitalen er repræsenteret på vedkommende generalforsamling, og at forslaget tiltrædes af 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede 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 den anførte majoritet.

NOTE 18 LÅN

Mio. kr.	2008	2007
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	-	2.495
Prioritetslån	735	728
Lån fra pengeinstitutter	1.649	-
Andre langfristede lån ¹	5	-
I alt	2.389	3.223
Kortfristede lån:		
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	2.499	-
Lån fra pengeinstitutter	181	63
Lån fra dattervirksomheder	869	2.437
I alt	3.549	2.500
Lang- og kortfristede lån i alt	5.938	5.723
Dagsværdi	5.888	5.740

¹ I andre langfristede lån indgår medarbejderobligationer med 5 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.).

Alle lån er målt til amortiseret kostpris med undtagelse af to fastforrentede prioritetslån, der er swappet til variabel rente, og som er målt til dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 362 mio. kr. (2007: 356 mio. kr.).

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

Mio. kr.						2008
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	-	-	-	5	5
Prioritetslån	-	-	-	-	735	735
Lån fra pengeinstitutter	-	1.649	-	-	-	1.649
I alt	-	1.649	-	-	740	2.389
						2007
Mio. kr.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	2.495	-	-	-	-	2.495
Prioritetslån	-	-	-	-	728	728
I alt	2.495	-	-	-	728	3.223

NOTE 18 LÅN – FORTSAT

Renterisiko pr. 31. december 2008:

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	2008
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	0-1 år	2.499	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		4,88%		2.499	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ¹	Variabel	4,06%	0-1 år	362	Pengestrøm
Fastforrentede ²	Fast	4,95%	5-10 år	373	Dagsværdi
Prioritetslån i alt		4,38%		735	

¹ Der er tale om tre prioritetslån med en løbetid på over fem år og et som udløber ved udgangen af 2009. To af lånene (total 362 mio. kr.) er oprindeligt fast forrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres til dagsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede dagsværdiregulering af lån og swaps er 7 mio. kr. henholdsvis -7 mio. kr. (2007: henholdsvis 4 mio. kr. og -4 mio. kr.).

² Et variabelt forrentet prioritetslån på 373 mio. kr. som er swappet til en fast rente. Udløbstiden er mere end 5 år efter balancedagen.

2008

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol for valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2009	2010	2011	2012	2013	2014-
				DKK	5.938	-	5.938	5.561	-

Renterisiko pr. 31. december 2007:

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	2007
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fixed	4,88%	1-2 år	2.495	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		4,88%		2.495	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ¹	Floating	4,06%	0-1 år	355	Pengestrøm
Fastforrentede ²	Fixed	4,70%	2-10 år	373	Dagsværdi
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 dagsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede dagsværdiregulering af lån og swap er 0 (henholdsvis 4 mio. kr. og -4 mio. kr.).

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

2007

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

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 2.390 mio. kr. er 377 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 forsikringsselskab. Der er ikke tilknyttet aktiver til ordningen.

Mio. kr.	2008	2007
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser pr. 1. januar	29	28
Kalkuleret renteomkostning	1	1
Aktuarmæssigt tab	5	6
Udbetalte ydelser	-8	-6
Forpligtelser pr. 31. december	27	29
Anvendte forudsætninger:		
Diskonteringsrente	2,0%	2,0%
Fremtidig stigningstakt i pension	3,5%	3,5%
Resultatført under finansielle poster:		
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	1	1
Resultatført i alt	1	1
Indregnet på egenkapitalen:		
Indregnet pr. 1. januar	-24	-18
Aktuarmæssigt tab i perioden	-5	-6
Indregnet pr. 31. december	-29	-24

Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Femårsoversigt:					
Uafdækkede forpligtelser	27	29	28	24	20
Erfaringsregulering på forpligtelser	-	-1	-1	-1	-

NOTE 20 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Mio. kr.	2008	2007
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	167	159
Sambeskatningsbidrag	-37	-76
Regulering vedrørende tidligere år	3	-7
Indregnet på egenkapitalen	18	4
Indregnet i resultatopgørelsen	-64	107
Ændring af skatteprocent	-	-20
	87	167
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	1	-
Udskudt skat pr. 31. december, netto	88	167
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	-	-
Udskudte skatteaktiver	88	167
Udskudt skat pr. 31. december, netto	88	167

NOTE 20 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT – FORTSAT

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

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2008	2007	2008	2007
Materielle aktiver	1	-	1	3
Hensatte forpligtelser og pensioner	24	17	2	-
Skattemæssige underskud mv.	65	153	-	-
I alt før modregning	90	170	3	3
Modregning	-3	-3	-3	-3
I alt efter modregning	87	167	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	1	-	-	-
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	88	167	-	-
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	65	1	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	23	166	-	-
I alt	88	167	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 65 mio. kr. (2007: 153 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en overskuelig fremtid og derfor ikke ventes at medføre skat ved eventuel afhændelse. Den 31. december 2008 udgør udskudt skat på sådanne midlertidige forskelle ca. 0 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.)

NOTE 21 HENSATTE FORPLIGTELSE

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

Mio. kr.	2008	2007
Balance pr. 1. januar	35	35
Hensat i perioden	3	-
Balance pr. 31. december	38	35

Af de hensatte forpligtelser ventes 10 mio. kr. at forfalde senere end 5 år efter balancedagen.

NOTE 22 ANDEN GÆLD MV.

Mio. kr.	2008	2007
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	175	-
Kortfristede forpligtelser	149	170
I alt	324	170
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldige personaleomkostninger	14	13
Skyldige renter	82	72
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	25	6
Modtagne forudbetalinger	5	61
Andre skyldige omkostninger mv.	198	18
I alt	324	170

Langfristede forpligtelser forfalder til betaling i 2013.

NOTE 23 PENGESTRØMME

Mio. kr.	2008	2007
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Avance ved salg af materielle aktiver, netto	-246	-208
Andre ikke-kontante reguleringer	2	2
I alt	-244	-206
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	22	-24
Leverandørgæld og anden gæld	-31	93
Pensionsforpligtelser og andre hensættelser	-5	-7
I alt	-14	62
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Forhøjelse af aktiekapital	29.938	-
Udbytte til aktionærer	-458	-458
Køb af egne aktier	-20	-127
Salg af egne aktier	22	53
I alt	29.482	-532
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra udstedelse af medarbejderobligationer	5	-
Forskydning i langfristede banklån	1.649	-1.177
Indlån fra dattervirksomheder	-1.661	1.683
Kortfristet låntagning, netto	176	-
I alt	169	506

NOTE 24 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

Mio. kr.	2008	2007
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	2.389	3.223
Kortfristede lån	3.549	2.500
Rentebærende gæld, brutto	5.938	5.723
Likvide beholdninger	-124	-
Udlån til dattervirksomheder	-6.588	-107
Udlån til associerede virksomheder	-	-143
Rentebærende gæld, netto	-774	5.473
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	5.473	5.015
Pengestrøm, drift	166	215
Pengestrøm, investeringer	29.573	-245
Udbytte til aktionærer	458	458
Køb/salg af egne aktier	-2	75
Ændring i rentebærende udlån	-	-44
Provenu fra kapitalforhøjelse	-29.938	-
Andet	-7	-1
Ændring i alt	-6.247	458
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	-774	5.473

NOTE 25 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Beregningen af dagsværdier af finansielle instrumenter er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt med de eksternt beregnede dagsværdier på kvartalsmæssig basis. Carlsberg A/S anvender to former for sikring:

Sikring af dagsværdi

Ved sikring af dagsværdi 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.	2008	2007
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	7	-4
I alt	7	-4

Sikring af fremtidige pengestrømme

Under egenkapitalen er indregnet en negativ dagsværdi 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.	2008	2007
Indregnet på egenkapitalen:		
Renteinstrumenter	-26	1
I alt	-26	1

Mio. kr.		2008		2007	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Dagsværdien af finansielle instrumenter:					
Sikring af fremtidige pengestrømme	Rente	-	-25	1	-
Sikring af dagsværdi	Rente	1	-	-	-6
I alt		1	-25	1	-6

NOTE 26 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V, ejer 30,3% af aktierne og 72,9% af stemmerettighederne i Carlsberg A/S, ekskl. egne aktier. Fondet deltog i kapitalforhøjelsen i juni 2008. Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddeling, jf. note 3, har der ikke været transaktioner med Carlsbergfondet.

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.

Associerede virksomheder. Det er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 223 mio. kr. (2007: 52 mio. kr.).

Mio. kr.	2008	2007
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Renteindtægter	12	8
Udlån	-	48
Tilgodehavender	12	102
Leverandørgæld	1	32

Der har ikke været tab på udlån til eller tilgodehavender hos associerede virksomheder i 2008 eller 2007.

Dattervirksomheder. Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 800 mio. kr. (2007: 445 mio. kr.).

Mio. kr.	2008	2007
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:		
Andre driftsindtægter	48	37
Andre driftsomsomkostninger	14	18
Renteindtægter	251	3
Renteomkostninger	51	40
Udlån	6.588	43
Tilgodehavender	99	64
Kapitalforhøjelse	24.000	-
Leverandørgæld	23	7
Gæld	869	2.437

NOTE 27 EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER

Carlsberg A/S har stillet garantier for lån mv. på 551 mio. kr. (2007: 353 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder.

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 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 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.	2008	2007
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
I alt	-	73

Carlsberg-gruppen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler. Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberettigheder mv. Fremtidige leasingydelser udgør mindre end 1 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.).

Operationelle leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen udgør i 2008 mindre end 1 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.).

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.

NOTE 29 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Carlsberg A/S for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af NASDAQ OMX 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 41 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.

Skat af årets resultat. I skat af årets resultat indgår skat af ejendomsinteressentskaber (associerede virksomheder), idet disse ikke er selvstændig beskattet med indgår i den skattepligtige indkomst for interessenterne. Derudover er skat af årets resultat og udskud skat opgjort og indregnet som beskrevet i note 41 til Gruppen's 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 koncernregnskabets note 41.