

78	NOTE 1	VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER
82	NOTE 2	SEGMENTOPLYSNINGER
83	NOTE 3	PRODUKTIONSOMKOSTNINGER
84	NOTE 4	SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER
84	NOTE 5	HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR
84	NOTE 6	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER
85	NOTE 7	SÆRLIGE POSTER
85	NOTE 8	FINANSIELLE INDTÆGTER
86	NOTE 9	FINANSIELLE OMKOSTNINGER
86	NOTE 10	SELSKABSSKAT
87	NOTE 11	MINORITETSINTERESSER
87	NOTE 12	RESULTAT PR. AKTIE
88	NOTE 13	LØN- OG PERSONALEOMKOSTNINGER SAMT AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE
89	NOTE 14	AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
91	NOTE 15	IMMATERIELLE AKTIVER
93	NOTE 16	NEDSKRIVNINGSTEST
96	NOTE 17	MATERIELLE AKTIVER
97	NOTE 18	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER
99	NOTE 19	VÆRDIPAPIRER
99	NOTE 20	TILGODEHAVENDER
100	NOTE 21	VAREBEHOLDNINGER
101	NOTE 22	LIKVIDE BEHOLDNINGER
101	NOTE 23	AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSER VEDRØRENDE DISSE
102	NOTE 24	AKTIEKAPITAL
103	NOTE 25	LÅN
107	NOTE 26	PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER
109	NOTE 27	UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT
111	NOTE 28	HENSATTE FORPLIGTELSER
112	NOTE 29	ANDEN GÆLD MV.
113	NOTE 30	PENGESTRØMME
114	NOTE 31	KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER
118	NOTE 32	OPGØRELSE AF INVESTERET KAPITAL
119	NOTE 33	OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO
119	NOTE 34	KAPITALANDELE I PRO RATA-KONSOLIDEREDE VIRKSOMHEDER
120	NOTE 35	FINANSIELLE RISICI
125	NOTE 36	FINANSIELLE INSTRUMENTER
127	NOTE 37	NÆRTSTÅENDE PARTER
128	NOTE 38	EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER
129	NOTE 39	OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER
130	NOTE 40	BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN
130	NOTE 41	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Carlsberg-gruppen

72

Resultatopgørelse

73

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

74

Balance

74 AKTIVER

75 PASSIVER

76

Egenkapitalopgørelse

77

Pengestrømsopgørelse

78

Noter

138

Gruppens selskaber

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2008	2007
Omsætning		76.557	60.111
Øl- og læskedrikafgifter m.m.		-16.613	-15.361
Nettoomsætning		59.944	44.750
Produktionsomkostninger	3	-31.248	-22.423
Bruttoresultat		28.696	22.327
Salgs- og distributionsomkostninger	4	-17.592	-14.528
Administrationsomkostninger	5	-3.934	-3.123
Andre driftsindtægter	6	1.178	933
Andre driftsomkostninger	6	-450	-448
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	18	81	101
Resultat af primær drift for særlige poster		7.979	5.262
Særlige poster	7	-1.641	-427
Finansielle indtægter	8	1.310	651
Finansielle omkostninger	9	-4.766	-1.852
Resultat før skat		2.882	3.634
Selskabsskat	10	324	-1.038
Koncernresultat		3.206	2.596
Heraf:			
Minoritetsinteresser	11	575	299
Aktionærer i Carlsberg A/S		2.631	2.297
Resultat pr. aktie	12		
Resultat pr. aktie		22,2	24,3
Resultat pr. aktie, udvandet		22,2	24,2

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

							2008
Mio. kr.	Note	Valuta- omregning	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-	-	2.631	2.631	575	3.206
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder		-6.913	-	-	-6.913	-533	-7.446
Overført til resultatopgørelse ved salg		-67	-	-	-67	-2	-69
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35,36	459	-1.984	-	-1.525	-	-1.525
Sikringsinstrumenter, overført til resultatopgørelse		-	-27	-	-27	-	-27
Værdipapirer		-	75	-	75	-	75
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg		-	-17	-	-17	-4	-21
Værdipapirer, overført til investering i associerede virksomheder		-	-108	-	-108	-	-108
Øvrige reguleringer:							
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-46	-46	-	-46
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	31	31	-	31
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	31	-	-	13.060	13.060	1.750	14.810
Andet		-	-	-10	-10	1	-9
Skat af egenkapitalbevægelser	10	-9	455	-112	334	1	335
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-6.530	-1.606	12.923	4.787	1.213	6.000
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-6.530	-1.606	15.554	7.418	1.788	9.206

							2007
Mio. kr.	Note	Valuta- omregning	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-	-	2.297	2.297	299	2.596
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder		-600	-	-	-600	-70	-670
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35,36	148	84	-	232	-	232
Sikringsinstrumenter, overført til resultatopgørelse		-33	-	-	-33	-	-33
Værdipapirer		-	42	-	42	4	46
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg		-	-3	-	-3	-1	-4
Øvrige reguleringer:							
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-532	-532	-	-532
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	21	21	-	21
Andet		-	-	1	1	1	2
Skat af egenkapitalbevægelser	10	-36	-36	173	101	-	101
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-521	87	-337	-771	-66	-837
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-521	87	1.960	1.526	233	1.759

Valutaomregning omfatter alle valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med anden funktionel valuta end gruppens præsenteringsvaluta, valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed, samt valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner af gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed.

Dagsværdireguleringer omfatter ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Dagsværdireguleringer omfatter tillige reserve for værdipapirer disponible for salg.

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder vedrører opskrivning til dagsværdi af de aktiver, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen ved køb af dele af aktiviteterne i S&N. Ved overtagelsen af de yderligere ejerandele er opnået kontrollerende indflydelse, hvorved de overtagne nettoaktiver i overensstemmelse med IFRS er indregnet til dagsværdi på overtagelsesdagen. Regulering til dagsværdi af den allerede ejede andel af aktiverne er indregnet direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med IFRS.

Balance

AKTIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2008	31 dec. 2007
Langfristede aktiver:			
Immaterielle aktiver	15, 16	84.678	21.205
Materielle aktiver	16, 17	34.043	22.109
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	2.224	622
Værdipapirer	19	118	123
Tilgodehavender	20	1.707	1.476
Udskudte skatteaktiver	27	1.254	733
Pensionsaktiver	26	2	11
Langfristede aktiver i alt		124.026	46.279
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	21	5.317	3.818
Tilgodehavender fra kunder	20	6.369	6.341
Tilgodehavende skat		262	62
Andre tilgodehavender	20	3.095	1.453
Periodeafgrænsningsposter	20	1.211	950
Værdipapirer	19	7	34
Likvide beholdninger	22	2.857	2.249
Kortfristede aktiver i alt		19.118	14.907
Aktiver bestemt for salg	23	162	34
Aktiver i alt		143.306	61.220

PASSIVER

Mio. kr.	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Egenkapital:			
Aktiekapital	24	3.051	1.526
Reserver		52.470	17.095
<hr/>			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S		55.521	18.621
Minoritetsinteresser		5.230	1.323
<hr/>			
Egenkapital i alt		60.751	19.944
<hr/>			
Langfristede forpligtelser:			
Lån	25	43.230	19.385
Pensioner og lignende forpligtelser	26	1.793	2.220
Udskudt skat	27	9.803	2.191
Hensatte forpligtelser	28	1.498	249
Anden gæld	29	263	20
<hr/>			
Langfristede forpligtelser i alt		56.587	24.065
<hr/>			
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	25	5.291	3.869
Leverandørgæld		7.993	5.833
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage		1.455	1.207
Hensatte forpligtelser	28	677	494
Selskabsskat		279	197
Anden gæld mv.	29	9.905	5.611
<hr/>			
Kortfristede forpligtelser i alt		25.600	17.211
<hr/>			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	23	368	-
<hr/>			
Forpligtelser i alt		82.555	41.276
<hr/>			
Passiver i alt		143.306	61.220

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S						2008	
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	1.526	-170	67	17.198	17.095	18.621	1.323	19.944
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. særskilt opgørelse	-	-6.530	-1.606	15.554	7.418	7.418	1.788	9.206
Kapitaludvidelse	1.525	-	-	28.413	28.413	29.938	15	29.953
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	2	2	2	-	2
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-458	-458	-458	-265	-723
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-26	-26
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	2.389	2.389
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-	6	6
Egenkapitalbevægelser i alt	1.525	-6.530	-1.606	43.511	35.375	36.900	3.907	40.807
Egenkapital pr. 31. dec. 2008	3.051	-6.700	-1.539	60.709	52.470	55.521	5.230	60.751

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

Pr. 31. december 2008 er foreslået udbytte på 3,50 kr. pr. aktie, i alt 534 mio. kr. (2007: 4,84 kr. pr. aktie, i alt 458 mio. kr.), inkluderet i overført resultat. Udbytte vedrørende 2007, der er betalt i 2008, 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). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg A/S.

Valutaomregning omfatter de akkumulerede valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med en anden funktional valuta end gruppens præsentrationsvaluta, valutakursreguleringer

vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed, samt valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner af gruppens nettoinvestering i en udenlandsk enhed.

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. Dagsværdireguleringer omfatter også reserve for værdipapirer disponible for salg på -24 mio.kr. (2007: 26 mio. kr.).

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2008	2007
Resultat af primær drift før særlige poster		7.979	5.262
Regulering for afskrivninger		3.627	2.768
Regulering for nedskrivninger ¹		4	104
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		11.610	8.134
Regulering for andre ikke-kontante poster	30	-604	-403
Ændring i driftskapital ²	30	1.556	-230
Betalte restruktureringsomkostninger		-482	-379
Indbetalinger af renter mv.		256	187
Udbetalinger af renter mv.		-3.010	-1.507
Betalt selskabsskat		-1.514	-965
Pengestrøm, drift		7.812	4.837
Køb af materielle og immaterielle aktiver		-5.292	-4.929
Salg af materielle og immaterielle aktiver		374	351
Ændring i udlån til kunder	30	-290	-143
Operationelle investeringer i alt		-5.208	-4.721
Køb og salg af virksomheder, netto	31	-51.444	-179
Køb af associerede virksomheder		-587	-
Salg af associerede virksomheder		300	-
Køb af finansielle aktiver ³		-961	-43
Salg af finansielle aktiver		39	37
Ændring i finansielle tilgodehavender	30	427	-86
Modtagne udbytter		75	127
Finansielle investeringer i alt		-52.151	-144
Andre materielle investeringer		-1.117	-667
Salg af andre materielle aktiver		1.323	605
Andre aktiviteter i alt⁴		206	-62
Pengestrøm, investeringer		-57.153	-4.927
Fri pengestrøm		-49.341	-90
Aktionærer i Carlsberg A/S	30	29.482	-508
Minoriteter	30	-549	-451
Fremmedfinansiering ⁵	30	21.151	775
Pengestrøm, finansiering		50.084	-184
Årets pengestrøm		743	-274
Likvider pr. 1. januar ⁶		1.351	1.708
Valutakursregulering af likvider 1. januar		-29	-83
Likvider pr. 31. december⁶	22	2.065	1.351

¹ Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster.

² Heri indgår 1.065 mio. kr. modtaget vedrørende licensaftale med The Coca-Cola Company i juni 2008.

³ Heri indgår sikringsinstrumenter erhvervet i 2008 forud for køb af dele af aktiviteterne i S&N.

⁴ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

⁵ Heri indgår lån optaget til finansiering af køb af dele af aktiviteterne i S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

⁶ Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

Noter

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af Carlsberg-gruppens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. Gruppens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 41 til koncernregnskabet.

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer 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. Årsrapporten for 2008 er særligt påvirket af skøn og vurderinger i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dele af aktiviteterne i S&N, jf. beskrivelsen af de udøvede vurderinger, skøn og forudsætninger for de enkelte poster nedenfor.

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 diskonteringsrenter og forventninger til udviklingen i fremtiden, ikke er påvirket af engangseffekter, der ikke forventes at eksistere på langt sigt.

Værdien af de tilkøbte aktiver, herunder bryggerier, varemærker og goodwill, fra S&N vurderes fortsat at være til stede ultimo 2008. Vurderingen heraf skal ses i sammenhæng med det langsigtede perspektiv i investeringen.

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 goodwill, varemærker, anlægsaktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en væsentlig del af de aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, 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 dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelsen af dagsværdi 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 (positivt beløb) indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på gruppens pengestrømsfrembringende enheder. I den forbindelse foretager ledelsen et skøn over de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, de pengestrømsfrembringende enheder, der allerede eksisterende i gruppen, og den deraf følgende goodwillallokering. Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er goodwill allokert til hver af de overtagne selskaber på baggrund af forventede fremtidige pengestrømme for hver enkelt aktivitet tilbagediskonteret til nutidsværdi med en diskonteringsfaktor, der tager udgangspunkt i den risikofri rente og et specifikt risikotillæg for det enkelte land. Da den netto rentebærende gæld pr. 28. april 2008 endnu ikke er endelig opgjort og aftalt med konsortiepartneren kan der komme ændringer til den samlede kostpris. En sådan ændring vil formentlig blive allokert

til en enkelt eller få af de tilkøbte aktiviteter. For Chongqing, der er et børs-noteret selskab, indgår endvidere en vurdering af børskursen og udviklingen i børskursen. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering, under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, er baseret på dokumenterede skøn.

Forskellen mellem de regnskabsmæssige værdier, der er i de overtagne virksomheder, og dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser fremgår af note 31. Fastlæggelse af dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er stort set afsluttet. Der udestår fortsat enkelte verifikationer af de opgjorte dagsværdier, hvorfor der kan komme mindre justeringer til de indregnede værdier.

Værdien af goodwill ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er beskrevet i note 15.

Varemærker

Virksomhedssammenslutninger. 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. Den skønnede værdi af overtagne varemærker inkluderer alle pengestrømme knyttet til varemærkerne, herunder værdien af de til varemærkerne knyttede kunderelationer m.v. I de virksomheder, der er overtaget ved købet af dele af aktiviteterne fra S&N, er der en nøje sammenhæng mellem varemærker og afsætning. Salget er afhængig af forbrugernes efterspørgsel efter øl og andre drikkevarer, mens der ikke er separat værdi i kunderne (butikker, barer etc.), da deres valg af produkter er afhængig af forbrugernes efterspørgsel.

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 ikke-definerbar. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedsituation 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.

For hvert varemærke eller varemærkegruppe baseres værdiansættelsen på "Relief from royalty"-metoden, hvorved værdien beregnes på baggrund af en forventet fremtidig pengestrøm fra varemærkerne, hvor de væsentlige forudsætninger er forventet brugstid, royalty-sats og vækstrater samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risikotillæg knyttet til det enkelte varemærke.

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er anvendt følgende spænd for de væsentligste forudsætninger:

Royaltsats	
International, premium og specialøl	3,5-7,5% afhængig af marked
Stærke regionale og nationale varemærker	3-5%
Lokale varemærker samt mainstream varemærker	2-3,5%
Brugstid	
Når værdien af et veletableret varemærke forventes 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 ikke-definerbar. Dette gælder bl.a. Baltika og 1664 samt visse stærke regionale og lokale mærker.	Ikke definerbar brugstid
Varemærker, der har en definerbar levetid, omfatter hovedsageligt lokale varemærker.	Definerbar
Vækstrater	
Varemærker med ikke definerbar brugstid	Konkret fastsat vækstrate. Efter 20 år anvendes en vækstrate i niveau med den forventede inflation, idet væksten for varemærkerne ikke antages at kunne overstige inflationen på langt sigt.
Varemærker med definerbar brugstid, indtil 20 år	Konkret fastsat vækstrate, der kun i de første år overstiger forventningerne til inflationen. Raterne ligger i niveau 2-5%.
Skattesats	
Forventet fremtidig skattesats i det enkelte land baseret på aktuel lovgivning på overtagelsesdagen	10-34%
Diskonteringsrente	
Afhænger af den risikofrie rente tillagt risikotillæg i det enkelte land	

Skønnene over forventede brugstider for hvert varemærke er baseret på varemærkernes relative styrke på markedet lokalt, regionalt og internationalt. Denne vurdering har endvidere betydning for skønnet over forventet fremtidig royaltsats, som varemærket vil kunne indbringe i en royaltysaftale indgået på markedsvilkår med tredjemand på hvert af de respektive markeder.

Årlig vurdering af varemærker. Ledelsen vurderer årligt, om den nuværende markedssituation på de pågældende markeder har reduceret værdien eller påvirket brugstiden på varemærkerne. I givet fald nedskrives varemærkerne, eller afskrivningerne tilpasses til den ændrede brugstid for det enkelte varemærke. Nedskrivningstest af varemærker foretages med udgangspunkt i samme metode som ved fastsættelse af dagsværdi på overtagelsesdagen. Nedskrivningstesten pr. 31. december er beskrevet i note 16.

Kundeaftaler og kundeporteføljer i virksomhedssammenslutninger.

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. Normalt er der nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, og sædvanligvis vil der derfor ikke blive indregnet særskilt værdi af kundeporteføljer, idet disse er nært knyttet til den opgjorte værdi af de overtagne varemærker, jf. ovenfor.

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 (nytteværdi) 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,

I de anvendte pengestrømme er indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er indregnet i de anvendte diskonteringsrenter. I budgetprocessen og gennem de daglige forretninger identificeres potentielle positive og negative ændringer i pengestrømmene for de enkelte pengestrømsgenererende enheder (lande). Disse indgår i test af flere scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Scenarierne afspejler eksempelvis forskellige forudsætninger om markeds- og salgsprisudvikling samt udvikling i råvarepriser. 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 lånerente i de enkelte geografiske segmenter.

For varemærker med ikke definerbar brugstid foretages skøn over den fremtidige indtjening fra varemærket efter samme metode, som anvendes ved værdiansættelse af varemærket ved virksomhedssammenslutninger, jf. ovenfor. Nedskrivningsbehov på varemærker med ikke definerbar brugstid testes på baggrund af gruppens samlede royaltysindtægter for hvert varemærke.

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 for varemærker med ikke definerbar brugstid. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2008, hvorfor der ikke er gennemført nedskrivningstest på varemærker med definerbar brugstid.

Diskonteringsrenten er en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning efter skat opgjort for hvert land baseret på forventning om udviklingen for hvert varemærke på langt sigt.

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

Anvendte diskonteringsrenter og vækstrater for 2008. Ultimo 2008 er de risikofrie renter – særligt den korte rente – udsat for usædvanlige udsving som følge af den internationale finansielle situation. Investeringen i koncernens selskaber (*goodwill*) og varemærker forventes opretholdt på ubestemt tid, hvilket skal afspejles i diskonteringsrenten. De anvendte diskonteringsrenter er fastsat på baggrund af en forventning om, at de finansielle markeder på langt sigt bliver stabile igen, hvorfor tillæg til den risikofrie rente (*spread*) er fastsat noget lavere end det aktuelle markedsniveau og lidt højere end markedsniveauet i foråret/sommeren 2008.

Vækstrater anvendt ved fremskrivning og diskonteringsrenter er sammenholdt for hvert enkelt land, således at der er tilstræbt en sammenhæng heri (*realrente*), der skønnes rimelig.

Dagsværdi af langfristede materielle aktiver i virksomhedssammenslutninger.

Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N har gruppen erhvervet væsentlige langfristede materielle aktiver, herunder grunde og bygninger, tekniske anlæg og udstyr anvendt i brygnings- og emballeringsprocesserne samt salgsudstyr og køretøjer, inventar og returemballage. Dagsværdien for grunde og

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

bygninger og for almindeligt produktions- og kontorudstyr baseres så vidt muligt på dagsværdien for et tilsvarende aktiv i tilsvarende stand, der kan købes og sælges i det åbne marked.

Dagsværdien for langfristede materielle aktiver, hvor der ikke er pålidelig markedsdokumentation for dagsværdien (særligt bryggerier og produktionsudstyr), er fastsat på baggrund af en beregnet værdi for den afskrevne genanskaffelsespris. Fastsettelsen er baseret på genanskaffelsværdien for et tilsvarende aktiv med samme funktionalitet og kapacitet. Den opgjorte genskaffelsværdi for det enkelte aktiv er herefter reduceret for funktional og fysisk slitage.

Beregningen af dagsværdien er foretaget for hvert enkelt af de overtagne bryggerier samt andre væsentlige aktiver. Der er tale om betydelige bryggerier og produktionsanlæg med en række enkeltaktiver, der både er vurderet enkeltvis og som en del af det samlede anlæg. Vurderingen er baseret på konkret viden om hvert enkelt bryggeris tekniske stand, anvendte materialer, alder og vedligeholdelsesstand samt andre indikationer og informationer for de enkelte aktiver. Vurderingen er foretaget i samarbejde med eksterne vurderingsmænd med speciale i teknisk bistand ved opførelse af bryggerier.

De forventede synergier og brugerspecifikke hensigter med anvendelse af de enkelte aktiver indgår ikke i vurderingen af dagsværdien.

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

Brugstider og scrapværdier for langfristede immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver. Immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes 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. Brugstid og scrapværdi for de overtagne aktiver ved S&N-akkvisitionen er fastsat samtidig med vurderingen af dagsværdien, jf. ovenfor. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 41, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 15 og 17.

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

Restruktureringer. 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 under-skud, 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. Endvidere er vurderingen foretaget på overtagelsesdagen for de købte dele af aktiviteterne i S&N.

Ved vurdering af dagsværdien af de enkelte overtagne aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser i forbindelse med køb af dele af aktiviteterne i S&N er udskudte skatteaktiver og -forpligtelser reguleret for den forventede skatteeffekt af dagsværdireguleringen. Dette gælder dog ikke udskudt skat af goodwill henført til jurisdiktioner, hvor der ikke er skattemæssig fradragsret for goodwill og skattebasen derfor er nul, idet sådanne reguleringer ikke er tilladt i henhold til IFRS. Regulering baseres på skattepositionen og den relevante lovgivning for hvert enkelt selskab eller sambeskattede enheder inden for hver jurisdiktion. Den endelige effekt på udskudte skatteaktiver og -forpligtelser afhænger af den endelige allokering af købsprisen til de enkelte aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser. 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 betalings-evne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingsevne på balancedagen, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiose tilgodehavender samt kunde-koncentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler.

For lån til restaurationsbranchen foretager de enkelte gruppevirksomheder styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter gruppens retningslinier, jf. yderligere nedenfor.

For selskaber tilkøbt ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er nedskrivnings-behovet endvidere vurderet på overtagelsesdagen. Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegøelse af tab på dubiose tilgodehavender, anses sædvanligvis for at være begrænset. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiose tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen samt tages i betragtning i den daglige styring og kontrol af såvel almindelige varekreditter og udlån til restaurationsbranchen.

Pensioner og lignende forpligtelser. Ved opgørelsen af værdien af Carlsberg-gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuar-mæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Spænd og vægtet gennemsnit for forudsætningerne fremgår af note 26.

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

Hensatte forpligtelser og eventualposter. Ledelsen vurderer løbende hensatte forpligtelser, eventualaktiver og eventalforpligtelser 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.

Hensatte forpligtelser, eventualaktiver og eventalforpligtelser er endvidere vurderet på overtagelsesdagen for de tilkøbte selskaber ved køb af dele af aktiviteterne i S&N. Hensatte forpligtelser omfatter alene forpligtelser, der eksisterede på overtagelsesdagen, og er opgjort til dagsværdi pr. denne dag. Dagsværdien er baseret på de forventede fremtidige pengestrømme ved afvikling af forpligtelserne, herunder en vurdering af om indgåede kontrakter, aftaler, stillede garantier m.v. udgør en aktuel forpligtelse på overtagelsesdagen, der skal indregnes i balancen. Dagsværdien af eventalforpligtelser er opgjort på baggrund af vægtede sandsynlige udfald af de enkelte verserende og mulige retssager m.v.

Oplyste garantiforpligtelser er baseret på substansen i de indgåede aftaler, herunder de i Frankrig stillede garantier for kunder i restaurationsbranchen.

Hensatte forpligtelser er omtalt i note 28 og eventalforpligtelser i note 38.

Andre aktiver og forpligtelser indregnet i åbningsbalancen for S&N-akkvisitionen. Aktiver og forpligtelser, der ikke er specifikt omtalt ovenfor, er ligeledes målt til dagsværdi på overtagelsesdagen. Disse poster omfatter:

- Varebeholdninger, der er målt til dagsværdi. Dagsværdien for færdigvarer og varer under fremstilling udgør salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger, omkostninger til færdiggørelse af varer under fremstilling og en rimelig avance allokert på baggrund af færdiggørelsesgraden for varer under fremstilling og den udførte salgsaktivitet baseret på estimeret avance for lignende færdigvarer og reklamematerialer. Prisen er desuden sammenholdt med sammenlignelige markedspriser for tredjeparts produkter og for selskabets egne produkter produceret af andre bryggerier.

NOTE 1 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – FORTSAT

- Indkøbskontrakter hvor prisen afviger fra den faktiske markedspris.
- Finansielle forpligtelser er målt til amortiseret kostpris eller dagsværdi.
- Leasingaftaler er klassificeret som finansiel eller operationel leasing på baggrund af substansen i den service der leveres, herunder vurdering af minimumsleasingydelsen, overførsel af ejendomsret samt, hvorvidt aktiver kun kan bruges af leasingtager.
- Forpligtelser til nedtagelse og genopretning.
- Pensionsforpligtelser målt på baggrund af markedsantagelser.
- Tabsgivende kontrakter.

Vurderinger som led i anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele, herunder joint ventures, klassifikation og indregning af finansielle instrumenter, indregning af omsætning og dertil relaterede drikkevareafgifter, indregning af indtægter på ejendomsprojekter, tidspunkt for indregning af indtægter og omkostninger i forbindelse med udlån til restaurationsbranchen, brugen af særlige poster, måling af varebeholdninger samt klassifikation af leasingaftaler.

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.

Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er vurderingen foretaget for hvert enkelt overtaget selskab og aktivitet baseret på den erhvervede (opnåede) ejerandel samt de foreliggende aktionæraftaler og lign. For de aktiviteter, hvor udskillelsen endnu ikke er gennemført juridisk, er vurderingen foretaget på baggrund af de hidtidige aftaler samt de igangværende juridiske arbejder med udskillelsen. Der er ikke sket ændringer i klassifikationen i forhold til det tidligere udmeldte og der forventes ikke ændringer heri.

Klassifikationen er væsentlig, idet indregningen af pro rata-konsoliderede joint ventures har effekt på regnskabet i forhold til fuld konsolidering af dattervirksomheder eller indregning af associerede virksomheder til indre værdi. En eventuel ændring af IFRS, der måtte fjerne muligheden for at bruge pro rata-konsolidering, vil få effekt på koncernregnskabet. Effekten heraf er af begrænset betydning efter opnåelse af kontrol over selskaberne i den tidligere såkaldte BBH gruppe i forbindelse med køb af dele af aktiviteterne i S&N. Af note 34 fremgår hovedtal for de pro rata-konsoliderede virksomheder.

Finansielle instrumenter. Ved indgåelse af finansielle instrumenter vurderer ledelsen om instrumentet opfylder betingelserne for og er en effektiv sikring, herunder om sikringen vedrører indregnede aktiver og forpligtelser, forventede fremtidige pengestrømme eller finansielle investeringer. For indregnede finansielle instrumenter foretages effektivitetstest mindst en gang månedligt og en eventuel ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen.

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 omsætningen, eller som andel af produktionsomkostningerne.

Kunderabatter indregnes i samme periode som det salg, rabatten er forbundet med. Kunderabatter fragår i omsætningen. 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.

Indregning af ejendomsprojekter. Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, hvorvidt de enkelte ejendomsprojekter indeholder tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes efter produktionsmetoden. 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. Ledelsen vurderer herudover, om udviklingen i forskellige forhold af betydning for restaurationsbranchen medfører behov for at foretage nedskrivning på udlån til restaurationsbranchen for et land / marked under ét. Sådanne forhold omfatter eksempelvis ændringer i den lokale lovgivning, der generelt set kan have negativ påvirkning på branchens indtjening, men hvor effekten ikke kan allokeres til enkeltstående udlån.

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. Ledelsen vurderer herudover, om udviklingen i forskellige forhold af betydning for restaurationsbranchen medfører behov for at foretage nedskrivning på udlån til restaurationsbranchen for et land / marked under ét. Sådanne forhold omfatter eksempelvis ændringer i den lokale lovgivning, der generelt set kan have negativ påvirkning på branchens indtjening, men hvor effekten ikke kan allokeres til enkeltstående udlån.

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.

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

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. Opgørelse af nettorealisationsværdi er hovedsageligt relevant for pakkematerialer, emballage og reservedele. Øl og læskedrikke opgøres normalt ikke til nettorealisationsværdi, 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, der 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 og 39.

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 drikkevareraktiviteterne efter de geografiske segmenter, hvor produktionen finder sted. Nettoomsætning mellem segmenter er baseret på markedspriser.

Fra 2008 anvendes en ændret segmentopdeling på rapportering af koncernens resultater. Den nye segmentering afspejler den struktur, som efter køb af dele af aktiviteterne i S&N anvendes ved intern styring af og opfølgning på koncernens strategiske og finansielle målsætninger. Den ændrede segmentopdeling afspejler de overtagne dele af aktiviteterne i S&N samt en bredere geografisk definition af Nord- og Vesteuropa. Sammenligningstal er tilpasset.

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.	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	2008 Carlsberg-gruppen i alt
Resultatopgørelse:							
Nettoomsætning	37.059	19.136	3.552	197	59.944	-	59.944
Intern omsætning	69	1	3	-73	-	-	-
Nettoomsætning i alt	37.128	19.137	3.555	124	59.944	-	59.944
Fordeling	62%	32%	6%	0%	100%	-	100%
Segmentresultat	3.938	4.102	461	-968	7.533	365	7.898
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	15	7	50	-	72	9	81
Resultat af primær drift før særlige poster	3.953	4.109	511	-968	7.605	374	7.979
Særlige poster					-1.641	-	-1.641
Finansielle poster, netto					-3.455	-1	-3.456
Resultat før skat					2.509	373	2.882
Selskabsskat					395	-71	324
Koncernresultat					2.904	302	3.206
Balance:							
Langfristede segmentaktiver	35.350	68.298	3.402	775	107.825	12.723	120.548
Kortfristede segmentaktiver	9.748	3.796	1.441	966	15.951	48	15.999
Kapitalandele i associerede virksomheder	170	59	1.960	-	2.189	35	2.224
Aktiver bestemt for salg	153	-	-	-	153	9	162
Øvrige aktiver					4.217	156	4.373
Aktiver i alt					130.335	12.971	143.306
Langfristede segmentforpligtelser	3.094	18	49	149	3.310	244	3.554
Kortfristede segmentforpligtelser	13.404	2.788	1.225	2.533	19.950	80	20.030
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	367	-	-	-	367	1	368
Rentebærende gæld, brutto					50.006	-1.485	48.521
Øvrige forpligtelser					9.334	748	10.082
Egenkapital					47.368	13.383	60.751
Passiver i alt					130.335	12.971	143.306
Andre segmentposter:							
Køb af materielle og immaterielle aktiver	2.517	2.149	391	235	5.292	1.117	6.409
Afskrivninger	2.128	1.239	183	68	3.618	13	3.631
Nedskrivninger	336	-	-	-	336	-	336

NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER – FORTSAT

Mio. kr.						2007	
	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	Carlsberg- gruppen i alt
Resultatopgørelse:							
Nettoomsætning	32.026	9.657	2.886	181	44.750	-	44.750
Intern omsætning	61	1	-	-62	-	-	-
Nettoomsætning i alt	32.087	9.658	2.886	119	44.750	-	44.750
Fordeling	72%	22%	6%	0%	100%	-	100%
Segmentresultat	3.330	2.132	327	-882	4.907	254	5.161
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	53	2	39	-	94	7	101
Resultat af primær drift før særlige poster	3.383	2.134	366	-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	21.487	7.798	2.996	472	32.753	12.170	44.923
Kortfristede segmentaktiver	8.786	1.692	1.035	567	12.080	515	12.595
Kapitalandele i associerede virksomheder	264	28	299	-	591	31	622
Aktiver bestemt for salg	34	-	-	-	34	-	34
Øvrige aktiver					4.372	-1.326	3.046
Aktiver i alt					49.830	11.390	61.220
Langfristede segmentforpligtelser	2.402	10	20	2	2.434	55	2.489
Kortfristede segmentforpligtelser	9.800	1.272	982	707	12.761	385	13.146
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	2.780	1.537	579	33	4.929	667	5.596
Afskrivninger	1.982	593	164	105	2.844	12	2.856
Nedskrivninger	108	-	1	4	113	-	113

NOTE 3 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Materialeomkostninger	16.879	11.822
Direkte lønomkostninger	1.508	1.239
Maskinomkostninger	920	759
Af- og nedskrivninger	2.512	1.647
Indirekte produktionsomkostninger	3.131	2.491
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	6.298	4.465
I alt	31.248	22.423
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	2.535	2.019

NOTE 4 SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Marketingomkostninger	5.304	4.321
Salgsomkostninger	4.899	4.099
Distributionsomkostninger	7.389	6.108
I alt	17.592	14.528
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	4.440	4.028

NOTE 5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Mio. kr.	2008	2007
KPMG:		
Lovpligtig revision	43	22
Andre ydelser	45	25

Honoraret til lovpligtig revision er steget i forhold til 2007 som følge af køb af dele af aktiviteterne i S&N samt revision af åbningsbalancerne for hvert af de overtagne selskaber.

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med gennemførelse af køb af dele af aktiviteterne i S&N, herunder due diligence i forbindelse

med akquisitionen, rådgivning i forbindelse med udskillelse af de overtagne selskaber og aktiver, honorar i forbindelse med afgivelse af erklæringer og andre ydelser i forbindelse med gennemførelse af kapitalforhøjelse i Carlsberg A/S i juni 2008 samt skatterådgivning. Andre ydelser i 2007 omfatter forberedelse af købet, skatterådgivning samt due diligence i forbindelse med akquisitionen.

NOTE 6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme under øvrige aktiviteter	487	347
Avance ved salg af ejendomme inden for drikkevareaktiviteter	69	150
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	212	38
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	105	128
Lejeindtægter af ejendomme	65	88
Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger	21	38
Andet, inkl. tilbagebetalt ejendomsskat	219	144
I alt	1.178	933
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	-44	-84
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-45	-34
Ejendomsomkostninger	-95	-121
Omkostninger vedrørende Forskningscentre	-152	-91
Andet	-114	-118
I alt	-450	-448
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	-106	-96
Indregnet avance på igangværende arbejder for fremmed regning udgør:		
Salgsværdi af årets produktion	184	219
Produktionsomkostninger	-107	-177
I alt	77	42

Avancen på igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet under "Avance ved salg af ejendomme under øvrige aktiviteter" og vedrører en entreprisekontrakt på opførelse af domicilejendom. Entreprisekontrakten er afsluttet og projektet afleveret i 2008.

Andre driftsindtægter omfatter avance ved salg af varemærker for 149 mio. kr. i 2008.

Tilskud til forsknings- og udviklingsaktiviteter omfatter tilskud fra Carlsberg-fondet til driften af Carlsberg Laboratorium for 11 mio. kr. (2007: 13 mio. kr.).

NOTE 7 SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.	2008	2007
Nedskrivning, Türk Tuborg	-	-100
Nedskrivning, bryggeriet i Leeds, Carlsberg UK	-197	-
Nedskrivning, bryggeriet i Braunschweig, Carlsberg Deutschland	-135	-
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-	7
Tab ved salg af Türk Tuborg	-232	-
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter	-245	-
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-19	14
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-30	-3
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-150	-190
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, overdragelse af aktiviteter til Accounting Shared Service Center i Polen	-16	-29
Restrukturering, Carlsberg Italia	-93	-67
Restrukturering, Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-291	-
Restrukturering, Ringnes, Norge	-26	-
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-	-26
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-138	-33
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N	-69	-
Særlige poster, netto	-1.641	-427
Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	-919	-145
Salgs- og distributionsomkostninger	-114	-135
Administrationsomkostninger	-226	-44
Andre driftsindtægter	27	29
Andre driftsomkostninger	-409	-126
	-1.641	-421
Goodwillnedskrivninger	-	-6
Særlige poster, netto	-1.641	-427

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til gruppens indtjeningskabende driftsaktiviteter, og som over tid har væsentlig betydning.

NOTE 8 FINANSIELLE INDTÆGTER

Mio. kr.	2008	2007
Renter	249	186
Udbytter fra værdipapirer	21	19
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 36	556	-
Valutakursgevinster, netto	-	55
Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	126	43
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	308	321
Øvrige finansielle indtægter	50	27
I alt	1.310	651

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger.

NOTE 9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Renter	2.635	1.262
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 36	-	65
Valutakurstab, netto	1.358	-
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	5	20
Nedskrivning af finansielle aktiver	3	4
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	340	323
Tab på andre finansielle instrumenter	-	73
Øvrige finansielle omkostninger	425	105
I alt	4.766	1.852

Renter omfatter primært renter på lån.

Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter blev i 2008 påvirket med 110 mio. kr. vedrørende den ineffektive del af valutainstrumenter erhvervet for at sikre GBP eksponeringen forud for S&N transaktionen.

Øvrige finansielle omkostninger indeholder hovedsagelig betaling for etablering af kreditfaciliteter samt gebyr for ikke udnyttet træk på disse. Ca. 315 mio. kr. vedrører up-front fees og commitment fees vedrørende etablering af finansiering i forbindelse med overtagelsen af dele af aktiviteterne i S&N.

NOTE 10 SELSKABSSKAT

Mio. kr.	2008	2007
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat for året	1.072	951
Ændring i udskudt skat i årets løb	-227	54
Ændring i skatteprocent	-1.520	-85
Regulering af skat tidligere år	16	17
Årets skat i alt	-659	937
Heraf indregnet på egenkapitalen:		
Udskudt skat af egenkapitalposter	334	117
Årets skat af egenkapitalposter	1	-16
Skat af årets resultat	-324	1.038
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	25,0%
Ændring i skatteprocent, danske virksomheder	0,0%	-1,3%
Ændring i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-52,7%	-0,8%
Afvigelse i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-3,6%	-2,0%
Regulering af skat for tidligere år	-0,4%	-0,2%
Ikke aktiverede skatteaktiver	10,2%	2,9%
Ikke skattepligtige indtægter	-0,6%	-1,1%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	5,4%	4,6%
Skat, associerede virksomheder	2,8%	-0,1%
Særlige poster	-4,5%	-0,5%
Udbytteskat	7,4%	2,1%
Andet	-0,2%	0,1%
Årets effektive skatteprocent	-11,2%	28,7%

Ændring i skatteprocent for udenlandske dattervirksomheder vedrører ned-sættelsen af selskabsskatten i Rusland i 2009 fra 24% til 20%.

Den danske selskabsskat blev i 2007 nedsat fra 28% til 25%

Mio. kr.	2008	2007
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	2.436	41
Ændring af skatteprocent	-1.520	-85
Immaterielle og materielle aktiver mv.	-2.328	130
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.412	86

NOTE 11 MINORITETSINTERESSER

Mio. kr.	2008	2007
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:		
Baltika Brewery	448	206
Øvrige selskaber i Østeuropa	-40	-6
Nord- og Vesteuropa	73	50
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	57	60
Øvrige selskaber i Asien	35	-15
Andre	2	4
I alt	575	299

Minoritetsinteressernes andel af resultatet er øget i forhold til 2007, som følge af at Carlsberg efter køb af dele af aktiviteterne i S&N i april 2008

konsolideres kapitalandele i den tidligere BBH-gruppe fuldt ud. Selskaberne blev tidligere pro rata-konsolideret med 50%.

NOTE 12 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.

Carlsbergs tegningsretter blev udbudt til alle eksisterende aktionærer, og som følge heraf er antallet af ordinære aktier, der indgår i beregningen af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie for alle perioder før tegningsudstedelsen beregnet som antallet af udestående ordinære B-aktier i Carlsberg før udstedelsen ganget med en justeringsfaktor, der beregnes som dagsværdien af B-aktier i Carlsberg A/S umiddelbart før udnyttelsen af tegningsretterne divideret med en teoretisk dagsværdi pr. aktie efter udnyttelsen af tegningsretterne.

Den teoretiske dagsværdi pr. aktie efter udnyttelsen af tegningsretterne beregnes som provenuet ved udnyttelsen af tegningsretterne plus den samlede dagsværdi af aktierne umiddelbart inden udnyttelsen af tegningsretterne divideret med antallet af udestående aktier efter udnyttelsen af regningsretterne. Korrektionsfaktoren for tegningsretterne er 1,23882017.

Lukkekursen for Carlsbergs B-aktie den 21. maj 2008 udgjorde 651 kr.

Udbudskursen for Carlsbergs nye B-aktier jf. prospekt offentliggjort den 15. maj 2008 udgjorde 400 kr.

Dette giver følgende korrektionsfaktor:
Udnyttelseskurs: 1,23882017

Mio. kr.	2008	2007
Koncernresultat	3.206	2.596
Minoritetsinteresser	-575	-299
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.631	2.297
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
Kr.		
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	22,2	24,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	22,2	24,2

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 1.577.786 aktieoptioner (2007: 0), der ikke har nogen udvandede effekt, idet udnyttelseskursen for optionerne var højere end aktiekursen.

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

Mio. kr.	2008	2007
Lønninger og vederlag	6.831	6.048
Fratrædelsesgodtgørelser	198	176
Omkostninger til social sikring	988	840
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	155	191
Pensionsomkostninger – ydelsesbaseret	90	158
Aktiebaseret vederlæggelse	31	21
Andre personalegoder	421	97
I alt	8.714	7.531

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.535	2.019
Salgs- og distributionsomkostninger	4.440	4.028
Administrationsomkostninger	1.517	1.174
Andre driftsomkostninger	106	96
Særlige poster (restrukturering)	116	214
I alt	8.714	7.531

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 45.505 (2007: 33.420) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Mio. kr.	2008		2007	
	Koncerndirektion	Ledende medarbejdere	Koncerndirektion	Ledende medarbejdere
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
Lønninger og vederlag	27	53	26	30
Pensionsomkostninger	-	3	-	3
Aktiebaseret vederlæggelse	3	3	6	2
I alt	30	59	32	35

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

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

Aflønningen af direktører ansat i udenlandske datterselskaber er baseret på lokale betingelser.

Ledende medarbejdere er afgrænset til medlemmer af ExCom samt Senior Vice Presidents og Vice Presidents med ansvar for kernefunktioner i Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 21 personer (2007: 16 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 et samlet vederlag på 6 mio. kr. (2007: 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 aktieoptionsprogram. Nøglemedarbejdere omfatter koncerndirektionen, Excom, Senior Vice Presidents og Vice Presidents 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 indgås 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 3.276 stk. pr. 31. december 2008 (2007: 32.762 stk.).

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. Udnyttelseskursen på optionerne er korrigeret med bonuselementet ved udstedelsen af nye aktier til favørkurs. Bonuselementet er beregnet som beskrevet i note 12, Resultat pr. aktie. Tilsvarende er antallet af tildelte optioner korrigeret med en faktor, der er beregnet som 1 divideret med bonuselementet. Med disse korrektioner er dagsværdien af aktieoptionsprogrammet på

tidspunktet for udstedelsen af tegningsretterne uændret. I forbindelse med ændringen er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Lukkekursen for Carlsbergs B-aktie den 21. maj 2008 udgjorde 651 kr. Udbudskursen for Carlsbergs nye B-aktier jf. prospekt offentliggjort den 15. maj 2008 udgjorde 400 kr.

Dette giver følgende korrektionsfaktorer:
Udnyttelseskurs: 0,80721966
Antallet af optioner: 1,23882017

Korrektionsfaktoren medfører regulering af antallet af udestående optioner ultimo 2007 til 93.778 for direktionen, 590.004 for øvrige nøglemedarbejdere og 201.216 for fratrådte medarbejdere i forhold til henholdsvis 75.700, 476.262 og 162.425 for 2007.

I 2008 er der tildelt 799.942 (2007: 270.186) aktieoptioner til 173 (2007: 145) nøglemedarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 74 mio. kr. (2007: 30 mio. kr.). Dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen over vestingperioden på tre år. I 2008 er indregnet 20 mio. kr. vedrørende aktieoptioner tildelt i året (2007: 10 mio. kr.). Årets samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 31 mio. kr. (2007: 21 mio. kr.) og vedrører aktieoptioner tildelt i 2005-2008 (2007: 2004-2007) og inkluderer optioner tildelt under det langsigtede incitamentsprogram. Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse indgår i løn- og personaleomkostninger. Pr. 31. december 2008 udestår en samlet indregning på 73 mio. kr. vedrørende igangværende aktieoptionsordninger.

Til- delingsår	Udnyt- telsesår	1. Jan. 2008	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overførsel	31. dec. 2008	Til udnyttelse 31. dec	Udnyttel- seskurs		Dagsværdi	
									Fast	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	-	4
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	232,71	22,78	-	3
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	306,89	21,02	-	3
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	-	24.776	24.776	472,11	15,19	1	3
2008	2011-2016		89.552	-	-	-	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	11.707	-	-	-3.902	-	7.805	7.805	312,02	0,00	-	2
2002	2005-2010	13.658	-	-	-3.902	-	9.756	9.756	261,39	4,67	-	4
2003	2006-2011	18.273	-	-	-	-	18.273	18.273	173,12	32,12	1	6
2004	2007-2012	42.042	-	-2.276	-2.989	-	36.777	36.777	216,65	25,69	1	12
2005	2008-2013	133.276	-	-2.685	-45.318	-2.787	82.486	82.486	232,71	22,78	2	37
2006	2009-2014	175.500	-	-9.498	-6.296	-7.433	152.273	152.273	306,89	21,02	3	38
2007	2010-2015	195.548	-	-11.974	-1.033	-7.433	175.108	175.108	472,11	15,19	3	24
2008	2011-2016		710.390	-3.097	-	-	707.293	707.293	383,34	32,00	22	-
I alt		590.004	710.390	-29.530	-63.440	-17.653	1.189.771	155.097			32	123
Fratrådte medarbejdere:												
2001	2004-2009	26.046	-	-	-11.706	-	14.340	14.340	312,02	0,00	-	5
2002	2005-2010	20.812	-	-	-	-	20.812	20.812	261,39	4,67	-	5
2003	2006-2011	29.918	-	-	-	-	29.918	29.918	173,12	32,12	1	10
2004	2007-2012	37.722	-	-	-	-	37.722	37.722	216,65	25,69	1	11
2005	2008-2013	29.732	-	-413	-	2.787	32.106	32.106	232,71	22,78	1	8
2006	2009-2014	30.351	-	-826	-	7.433	36.958	36.958	306,89	21,02	1	7
2007	2010-2015	26.635	-	-1.239	-	7.433	32.829	32.829	472,11	15,19	-	3
2008	2011-2016		-	-	-	-	-	-	383,34	32,00	-	-
I alt		201.216	-	-2.478	-11.706	17.653	204.685	134.898			4	49
I alt		884.998	799.942	-32.008	-75.146	-	1.577.786	346.609			41	193

NOTE 14 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	590.004	201.216	884.998	317,61	163.091	665.773	68.972	897.836	254,91
Tildelt	89.552	710.390	-	799.942	383,34	49.552	220.634	-	270.186	472,11
Udløb/bortfald	-	-29.530	-2.478	-32.008	368,89	-	-65.060	-	-65.060	340,30
Udnyttet	-	-63.440	-11.706	-75.146	259,54	-	-217.964	-	-217.964	244,06
Overført	-	-17.653	17.653	-	-	-118.865	-13.379	132.244	-	295,55
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	183.330	1.189.771	204.685	1.577.786	352,66	93.778	590.004	201.216	884.998	317,61
Til udnyttelse pr. 31. december	56.614	155.097	134.898	346.609	228,57	44.226	85.679	114.498	244.403	232,01
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,04%	0,01%	0,05%		0,00%	0,14%	0,00%	0,14%	

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 485 kr. (2007: 509 kr.).

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 5,6 år (2007: 5,4 år).

Dagsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af calloptioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen. Dagsværdien udgør 41 mio. kr. pr. 31. december (2007: 193 mio. kr.), hvilket er et fald på 152 mio. kr. i forhold til ultimo 2007.

Forudsætninger for beregningen af dagsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner tildelt i 2008 og 2007 fremgår af nedenstående oversigt:

Mio. kr.	2008	2007
Dagsværdi pr. option	104,65	136,67
Aktiekurs	383,34	584,86
Udnyttelseskurs	383,34	584,86
Volatilitet	27%	19%
Risikofri rente	3,8%	3,9%
Udbytterate	1,4%	1,0%
Forventet løbetid, år	5,2	5,5

De anførte kursoplysninger vedrørende tildelingen i 2007 er ikke korrigeret for bonuselement ved kapitaludvidelsen i 2008.

Aktie- og udnyttelseskursen beregnes som et gennemsnit af kursen på NASDAQ OMX København A/S af Carlsberg A/S's B-aktier de første fem børsdage efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, der af Carlsberg A/S følger umiddelbart efter tildelingen.

Den forventede volatilitet er opgjort på grundlag af den historiske volatilitet i Carlsberg A/S'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 (2007: 6 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.					2008	
	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt	
Kostpris:						
Kostpris pr. 1. januar 2008	16.956	3.926	1.530	146	22.558	
Tilgang ved køb af virksomheder	33.780	18.834	111	-	52.725	
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	16.429	15	-	16.444	
Tilbageførsel af kostpris vedrørende trinvis overtagelse	-	-	-50	-	-50	
Tilgang	292	-	150	17	459	
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-33	-	-33	
Afgang	-72	-	-98	-	-170	
Valutakursreguleringer mv.	-2.280	-3.639	-43	-1	-5.963	
Overførser	-	-	145	-128	17	
Kostpris pr. 31. december 2008	48.676	35.550	1.727	34	85.987	
Af- og nedskrivninger:						
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	10	122	1.219	2	1.353	
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger vedrørende trinvis overtagelse	-	-	-50	-	-50	
Afskrivninger	-	31	161	-	192	
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-30	-	-30	
Afgang	-	-	-89	-	-89	
Valutakursreguleringer mv.	3	-3	-65	-	-65	
Overførser	-	-	-	-2	-2	
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	13	150	1.146	-	1.309	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	48.663	35.400	581	34	84.678	
Mio. kr.					2008	2007
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:						
Produktionsomkostninger					20	11
Salgs- og distributionsomkostninger					39	47
Administrationsomkostninger					133	152
Særlige poster					-	6
I alt					192	216

NOTE 15 IMMATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Mio. kr.					2007
	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	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

Tilgang til goodwill

Mio. kr.	2008	2007
Køb af minoritetsaktieposter	292	83
Tilgang ved køb af virksomheder, jf. note 31	33.780	87
I alt	34.072	170

Årets tilgang vedrører hovedsageligt køb af dele af aktiviteterne i S&N. Tilgangen vedrører dels indregnede immaterielle aktiver på overtagelsesdagen samt goodwill ved akquisitionen. Indregnede immaterielle aktiver vedrører væsentligst værdien af varemærker, herunder Baltika, Kronenbourg, 1664 samt regionale og lokale mærker.

Værdiansættelsen af varemærker foretages på baggrund af en række skøn. Disse skøn er nærmere beskrevet i note 1.

Den skønnede værdi af overtagne varemærker inkluderer alle pengestrømme knyttet til varemærkerne. Der er en nøje sammenhæng mellem varemærker og afsætning. Salget er afhængig af forbrugernes efterspørgsel efter øl og andre drikkevarer, og derfor er der nøje sammenhæng mellem værdien af varemærker og forbrugernes efterspørgsel, mens der ikke er separat værdi i kunderne (butikker, barer etc.), da deres valg af produkter er afhængig af forbrugernes efterspørgsel.

Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2008 med 34.721 mio. kr. (2007: 3.654 mio. kr.) svarende til 98% (2007: 96%) af de aktiverede varemærker - primært Carlsberg-, Tuborg-, Baltika-, Kronenbourg-, 1664- 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 markedsituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden på varemærkerne, er minimal primært som følge af deres markedsandele på de enkelte markeder. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

Goodwill er opgjort som forskellen mellem kostprisen og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill er allokert til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder på baggrund af allokering af dagsværdien for hver af de overtagne selskaber opgjort på baggrund af forventede fremtidige pengestrømme for hvert enkelt selskab tilbage-diskonteret til nutidsværdi samt med fradrag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i hver af selskaberne. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering, under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, er baseret på dokumenterede skøn.

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed vedrører opskrivning til dagsværdi af de aktiver, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen efter køb af dele af aktiviteterne i S&N. Ved overtagelsen af de yderligere ejerandele er opnået kontrollerende indflydelse, hvorved de overtagne immaterielle aktiver i overensstemmelse med IFRS er indregnet til dagsværdi på overtagelsesdagen. Reguleringen til dagsværdi af den allerede ejede andel af aktiverne er indregnet direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med IFRS.

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2008 omfatter bl.a. aktiveret software, 300 mio. kr. (2007: 125 mio. kr.), og leveringsrettigheder til øl, 66 mio. kr. (2007: 77 mio. kr.).

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 106 mio. kr. (2007: 105 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

NOTE 16 NEDSKRIVNINGSTEST

Værdien af goodwill og varemærker er steget væsentligt i 2008 som følge af køb af dele af aktiviteterne i S&N.

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	2008 %
Nord- og Vesteuropa	14.452	3.435	17.887	22%
Østeuropa	24.512	28.286	52.798	63%
Asien	1.492	-	1.492	2%
Carlsberg Breweries A/S ²	8.207	3.000	11.207	13%
I alt	48.663	34.721	83.384	100%

Mio. kr.	Goodwill	Varemærker ¹	I alt	2007 %
Nord- og Vesteuropa	5.349	654	6.003	29%
Østeuropa	1.999	-	1.999	10%
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%

¹ Varemærkerne er henført til det segment, som ejer varemærket. Royalty-indtægterne, som knytter sig til varemærket, indtjenes på verdensplan og er baseret på gruppens samlede indtjening.

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

Generelle forudsætninger

Carlsberg-gruppen foretager nedskrivningstest af gruppens pengestrømsfrembringende enheder og varemærker med en ikke definerbar brugstid. Øvrige materielle og immaterielle aktiver testes, når der foreligger indikationer på værdiforringelse. 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.

Nedskrivningstest af varemærker er baseret på gruppens samlede royalty-indtægter for det enkelte varemærke.

Goodwill og varemærker vedrørende Baltika Brewery (Rusland), Brasseries Kronenbourg (Frankrig) og køb af 40% minoritetsposten i Carlsberg Breweries A/S udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2008. Ingen anden goodwill eller varemærker udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2008.

Carlsberg-gruppen har pr. 31. december 2008 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Nedskrivningstest gennemføres årligt i december på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner.

Varemærker

Nedskrivningstesten for varemærker foretages på gruppeniveau. Værdiforringelsestesten foretages på baggrund af "Relief from royalty"-metoden, og baseres på skøn over de fremtidige frie pengestrømme fra royalty-indtægter som opnås på det enkelte varemærke. De væsentligste forudsætninger er royaltysats, brugstid samt en teoretisk beregnet skatteeffekt. Den anvendte diskonteringsrente er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af risikotillæg knyttet til det enkelte varemærke.

Royalty-satsen fastsættes for det enkelte varemærke baseret på dets markedsposition på globale, regionale og lokale markeder. Såfremt der allerede foreligger licensaftaler vedrørende de enkelte varemærker, tages markedsbetingelserne heri i betragtning ved vurdering af den royaltysats som varemærket forventes at kunne indbringe i en royaltyaftale indgået på markedsvilkår med tredjemand.

Skattesatsen er den forventede fremtidige skattesats i det enkelte land baseret på aktuel lovgivning. I nedskrivningstesten ultimo 2008 udgør skattesatserne 10-34%.

Nedskrivningstest af varemærker er foretaget med udgangspunkt i samme model som ved fastsættelse af dagsværdi på overtagelsesdagen. I note 1 er beskrevet de skøn, der er anvendt ved fastsættelse af dagsværdi af de overtagne aktiver i S&N-akkvisitionen.

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 fri pengestrøm (nyttéværdi) 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. Nedskrivningstesten er baseret på flere scenarier over de fremtidige mulige

NOTE 16 NEDSKRIVNINGSTEST – FORTSAT

pengestrømme. Positive og negative ændringer i parametre, der identificeres i budgetprocessen eller ved den daglige drift, medtages i scenarierne for fremtidige mulige pengestrømme for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed. I scenarierne er indarbejdet forventninger til markeds- og prisudviklingen samt udviklingen i omkostninger. 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.

Væsentlige forudsætninger	Vækst i terminalperioden		Diskonteringsrenter ¹	
	2008	2007	2008	2007
Goodwill:				
Nord- og Vesteuropa	1,5%	0,5-1,5%	3,9-13,3%	4,2-16%
Østeuropa	2,5%	2,5%	7,9-16,1%	8,3%
Asien	2,5%	2,5%	3,9-13,0%	4,5-10,9%
Varemærker	1-5%	0-3%	6,7-16,4%	4-7%

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

Vækstraterne fastsættes for hvert enkelt selskab henholdsvis varemærke. I terminalperioden anvendes en vækstrate i niveau med den forventede inflation. For varemærker generelt kan væksten kun i de første år overstige forventninger til inflationen.

Ultimo 2008 er de risikofrie renter – særligt den korte rente – udsat for usædvanlige udsving som følge af den internationale finansielle situation. Ved nedskrivningstesten i 2008 er de anvendte diskonteringsrenter derfor fastsat på baggrund af en forventning om, at de finansielle markeder på langt sigt bliver stabile igen. Den risikofri rente før skat anvendes ved nedskrivningstest af goodwill.

Diskonteringsrenten efter skat for hver land anvendes ved nedskrivningstest af varemærker. Ved fastsættelse af diskonteringsrenten er det specifikke tillæg til den risikofri rente (spread) fastsat noget lavere end det aktuelle markedsniveau og lidt højere end markedsniveauet i foråret/sommeren 2008. Spreadet er således højere end det der aktuelt betales på koncernens væsentlige lån og afspejler ledelsens forventning til spreadet ved fremtidige låneoptagelser.

Vækstrater anvendt ved fremskrivning og diskonteringsrenter er sammenholdt for hvert enkelt land henholdsvis varemærke, således at der er tilstræbt en sammenhæng heri, der skønnes rimelig.

De anvendte diskonteringsrenter til beregning af genindvindingsværdien er før skat, og afspejler den risikofrie rente i de enkelte geografiske segmenter.

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.

Nord- og Vesteuropa er kendetegnet ved stabile eller faldende volumener og ved vækstmarkeder i den centrale del af regionen. Hele regionen er fortsat præget af hård konkurrence, hvilket gør det nødvendigt løbende at optimere omkostningsstruktur og kapitalanvendelse. Der ventes 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 produktivetsforbedringer og omkostningsbesparelser og dermed en forbedret overskudsgrad. Enkelte lande vil fortsat være præget af et højt investeringsniveau som følge af omlægninger af produktionsstrukturen.

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

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 stabil indtjening på de modne markeder.

NOTE 16 NEDSKRIVNINGSTEST – FORTSAT**Nedskrivninger**

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

Mio. kr.	2008	2007
Goodwill:		
Øvrige	-	6
Materielle anlægsaktiver:		
Nedskrivning, bryggeriet i Leeds, Carlsberg UK	197	-
Nedskrivning, bryggeriet i Braunschweig, Carlsberg Deutschland	135	-
Türk Tuborg	-	100
Øvrige	4	7
I alt	336	113

Nedskrivning i Carlsberg UK i 2008 vedrører bryggeriet i Leeds. Som følge af den planlagte nedlukning af bryggeriet viste nedskrivningstesten af den pengestrømsfrembringende enhed for bryggeriet i Leeds en genindvindingsværdi, der lå under den regnskabsmæssige værdi. Faldet i den regnskabsmæssige værdi skyldes primært faldet i ejendomssektoren i 4. kvartal 2008. Bryggeriet er nedskrevet til dagsværdi, da denne værdi er højere end nytteværdien.

Som følge af finanskrisen er resultatet af aktiviteterne i Carlsberg Deutschland faldet betragteligt, herunder som følge af svære markedsbetingelser. Aktiviteten optager den fulde kapacitet på et af Carlsberg Deutschlands bryggerier, hvilket medfører en genindvindingsværdi for bryggeriet, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Bryggeriet er derfor nedskrevet til genindvindingsværdien.

Den foretagne nedskrivningstest på Türk Tuborg i 2007 viste en negativ nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Dette medførte en nedskrivning af anlægsaktiver med 100 mio. kr. Selskabet er solgt i 2008, jf. omtale i note 31.

Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen og indgår i segmentet Nord- og Vesteuropa.

Følsomhedsanalyse

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2008 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst i residualperioden eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver region, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov.

Goodwill. Følsomhedsanalyser har vist, at for landet med den laveste margin mellem genindvindingsværdi og regnskabsmæssig værdi kan væksten i terminalperioden nedsættes med 1 procentpoint i Nord- og Vesteuropa og med 2,5 procentpoint i henholdsvis Østeuropa og Asien, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov. Alternativt kan diskonteringsrenten øges med 1 procentpoint i Nord- og Vesteuropa, 2,25 procentpoint i Østeuropa og 2,85 procentpoint i Asien, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

Det bemærkes, at der for et enkelt land i Østeuropa der har goodwill der udgør mindre end 1% af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill vil opstå nedskrivningsbehov hvis væksten i terminalperioden nedsættes med mere end 0,6 procentpoint eller diskonteringsfaktoren stiger med mere end 0,5 procentpoint. For alle andre lande kan væksten nedsættes eller diskonteringsrenten øges mere end ovenfor beskrevet, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov.

Varemærker. For varemærker med en samlet regnskabsmæssig værdi der udgør mere end ca. 90% af den samlede regnskabsmæssige værdi for varemærker med en ikke definerbar brugstid kan vækstraten i terminalperioden nedsættes med mindst 1 procentpoint uden, at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

For varemærker med en samlet regnskabsmæssig værdi der udgør ca. 87% af den samlede regnskabsmæssige værdi for varemærker med en ikke definerbar brugstid kan diskonteringsrenten øges med mindst 1 procentpoint uden, at det medfører et nedskrivningsbehov.

For det varemærke (et mindre lokalt varemærke) med den laveste margin mellem genindvindingsværdi og regnskabsmæssig værdi kan henholdsvis væksten i terminalperioden mindskes eller diskonteringsrenten øges med 0,1 procentpoint uden, at det medfører nedskrivningsbehov.

NOTE 17 MATERIELLE AKTIVER

					2008
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2008	12.739	23.544	8.707	2.784	47.774
Tilgang ved køb af virksomheder	3.794	5.360	549	1.011	10.714
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	1.577	1.429	53	3	3.062
Tilbageførsel af kostpris vedrørende trinvis overtagelse	-192	-2.103	-87	-	-2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-338	-1.228	-436	-9	-2.011
Tilgang	915	2.434	909	1.717	5.975
Afgang	-583	-455	-851	-292	-2.181
Valutakursreguleringer mv.	-1.193	-2.250	-481	-299	-4.223
Overførsler	846	813	324	-2.122	-139
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-32	-	-	-	-32
Kostpris pr. 31. december 2008	17.533	27.544	8.687	2.793	56.557
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	4.669	14.947	6.049	-	25.665
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger vedrørende trinvis overtagelse	-192	-2.103	-87	-	-2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-195	-1.204	-326	-	-1.725
Afgang	-129	-425	-806	-	-1.360
Afskrivninger	451	1.987	997	-	3.435
Nedskrivninger	-	332	4	-	336
Valutakursreguleringer mv.	-177	-922	-334	-	-1.433
Overførsler	-1	-13	1	-	-13
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-9	-	-	-	-9
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008	4.417	12.599	5.498	-	22.514
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	13.116	14.945	3.189	2.793	34.043
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	16	122	18	-	156
Af- og nedskrivninger	-4	-78	-10	-	-92
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	12	44	8	-	64
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	951	-	-	944	1.895
					2007
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:					2008
Produktionsomkostninger				2.492	1.636
Salgs- og distributionsomkostninger				778	860
Administrationsomkostninger				169	154
Særlige poster				332	103
I alt				3.771	2.753

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder vedrører opskrivning til dagsværdi af de aktiver, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen efter køb af dele af aktiviteterne i S&N. Ved overtagelsen af de yderligere ejerandele er opnået kontrollerende indflydelse, hvorved de overtagne materielle aktiver i overensstemmelse med IFRS er indregnet til dagsværdi på overtagelsesdagen. Reguleringen til dagsværdi

af den allerede ejede andel af aktiverne er indregnet direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med IFRS.

De foretagne værdireguleringer ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder har forøget afskrivningsgrundlaget med 3.062 mio. kr. uden at have haft effekt på koncernens pengestrømme.

NOTE 17 MATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

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

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

Leasingaktiver med en regnskabsmæssig værdi på i alt 64 mio. kr. (2007: 70 mio. kr.) er stillet til sikkerhed for leasinggæld på i alt 48 mio. kr. (2007: 65 mio. kr.).

NOTE 18 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Mio. kr.	2008	2007
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	431	435
Tilgang ved køb af virksomheder	1.013	-
Tilgang	642	31
Afgang	-21	-20
Valutakursreguleringer mv.	5	-15
Overførsler til aktiver bestemt for salg	9	-
Kostpris pr. 31. december	2.079	431
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	191	144
Afgang	-79	15
Udbytter	-38	-63
Andel af årets resultat efter skat	81	101
Valutakursreguleringer mv.	-10	-6
Værdireguleringer pr. 31. december	145	191
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.224	622

NOTE 18 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Mio. kr.	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	2008 Carlsberg-gruppens andel		
					Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	217	50	375	23	33%	16	127
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	333	18	377	118	30%	5	82
Hanoi Beer Company	-	-	-	-	16,0%	11	578
Chongqing Brewery	-	-	-	-	17,5%	-	1.013
Andre associerede virksomheder, Asien (4 stk.)	382	44	351	155	30-49,8%	21	85
International Breweries BV	342	-60	671	449	16%	-11	35
Nuuk Imeq A/S	153	27	230	85	31,9%	9	16
Øvrige	941	195	1.857	1.347	20-25%	30	288
						81	2.224

Hanoi Beer Company indgår med virkning fra 15. maj 2008 og Chongqing Brewery med virkning fra 23. december 2008.

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.	2008	2007
Dagsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:		
Chongqing Brewery, Chongqing, Kina	855	-
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	25	26
I alt	880	26

Den betydelige indflydelse i Chongqing blev først opnået, da den juridiske transaktion fandt sted sidst i december. Derfor er der ikke medtaget nogen andel af årets resultat efter skat i 2008. Kostprisen for ejerandelen svarer til dagsværdien af kapitalandelen.

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

I de selskaber ovenfor, hvor Carlsberg-gruppens ejerandel er mindre end 20%, gælder, at Carlsberg er aktivt involveret i ledelsen af de pågældende virksomheder og derved udøver betydelig indflydelse.

NOTE 19 VÆRDIPAPIRER

Mio. kr.	2008	2007
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	118	123
Kortfristede aktiver	7	34
I alt	125	157
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	7	-
Unoterede aktier	118	157
I alt	125	157

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

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

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.

NOTE 20 TILGODEHAVENDER

Mio. kr.	2008	2007
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	6.369	6.341
Andre tilgodehavender	3.095	1.453
Kortfristede tilgodehavender i alt	9.464	7.794
Langfristede tilgodehavender	1.707	1.476
I alt	11.171	9.270

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

Langfristede tilgodehavender er hovedsageligt udlån til restaurationsbranchen. Langfristede tilgodehavender forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 171 mio. kr. (2007: 478 mio. kr.) mere end fem år fra balancedagen.

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

Mio. kr.	2008	2007
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.724	5.756
Udlån til restaurationsbranchen	2.278	1.627
Udlån til associerede virksomheder	6	28
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter (salgsværdi)	-	349
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.131	119
Øvrige tilgodehavender	2.032	1.391
I alt	11.171	9.270

Stigningen i udlån til restaurationsbranchen kan væsentligst henføres til de overtagne virksomheder i Frankrig.

Mio. kr.	2008	2007
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:		
Ej forfalden eller nedskreven	4.526	4.518
Forfalden mindre end 30 dage	561	781
Forfalden mellem 30 og 90 dage	195	316
Forfalden mere end 90 dage	442	141
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.724	5.756

NOTE 20 TILGODEHAVENDER – FORTSAT

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

Mio. kr.	2008	2007
Nedskrivninger har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger pr. 1. januar	-850	-860
Årets nedskrivninger	-242	-191
Realiserede tab på tilgodehavender	150	163
Tilbageførte nedskrivninger	49	38
Nedskrivninger pr. 31. december	-893	-850

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg eller udlån til restaurationsbranchen i 2008 og 2007.

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, modtaget pant eller løsøre (udstyr fra barer, cafeer, etc.).

Udlån til associerede virksomheder relaterer sig hovedsageligt til ejendomsprojekter. Udlån til restaurationsbranchen er koncentreret i Frankrig, England,

Tyskland og Schweiz med et stort antal debitorer. En andel af disse udlån er 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 dagsværdien af udlånene 2.360 mio. kr. (2007: 1.687 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer dagsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

%	2008	2007
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til associerede virksomheder	5,4	5,2
Udlån til restaurationsbranchen	7,1	8,6

Periodeafgrænsningsposter. Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgik i periodeafgrænsningsposter med 104 mio. kr. i 2007.

NOTE 21 VAREBEHOLDNINGER

Mio. kr.	2008	2007
Råvarer og hjælpematerialer	2.734	2.015
Varer under fremstilling	349	289
Færdigvarer	2.234	1.514
I alt	5.317	3.818

Årets vareforbrug udgør 30.439 mio. kr. (2007: 22.048 mio. kr.).

Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er der i overensstemmelse med IFRS foretaget opskrivning af de overtagne varebeholdninger til handelsværdi. Opskrivningen, der ikke har haft effekt på koncernens pengestrømme, forøgede den regnskabsmæssige værdi med 44 mio. kr. Samtlige varebeholdninger, hvorpå der blev foretaget opskrivning, skønnes at være solgt 31. december 2008.

Pakkematerialer, emballage og reservedele nedskrives til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end kostpris. Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger til nettorealisationsværdi udgør 2 mio. kr. (2007: 3 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.	2008	2007
Konter og indestående på bankkonti	2.856	2.249
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	1	-
I alt	2.857	2.249
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	2.857	2.249
Træk på kassekredit	-792	-898
Likvider, netto	2.065	1.351
Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	-	310

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 579 mio. kr. (2007: 1.408 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,2% (2007: 5,3%), og den gennemsnitlige løbetid er 41 dage (2007: 56 dage).

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

NOTE 23 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE

Mio. kr.	2008	2007
Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	122	34
Finansielle aktiver	40	-
I alt	162	34
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Øvrige hensatte forpligtelser	368	-
I alt	368	-

Aktiver bestemt for salg består pr. 31. december 2008 i al væsentlighed af visse distributionsaktiver i Frankrig, der ventes afhændet inden for en kort periode. Endvidere indgår 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 2009.

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

Øvrige hensatte forpligtelser, som udgør 368 mio. kr., vedrørende aktiver bestemt for salg omfatter forpligtelser vedrørende opsigelse af aftaler og salg af aktiver bestemt for salg.

I 2008 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 igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgjorde 2 mio. kr. (2007: 13 mio. kr.) og påvirkede resultatopgørelsen med 0 mio. kr. (2007: 0,5 mio. kr.) i afskrivninger.

I 2007 blev aktiver (aktier), der ikke længere opfyldte 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 (2008: ingen overførsel). Beløbet udgjorde 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 5 mio. kr. (2007: 54 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, tkr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, tkr.
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
Aktiekapitaludvidelse	-	-	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 retigheder.

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.

Vederlag 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

	Egne aktier		
	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%
1. januar 2008			
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 25 LÅN

Mio. kr.	2008	2007
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	3.425	7.034
Prioritetslån	1.984	2.180
Lån fra pengeinstitutter	37.274	9.588
Leasingforpligtelser	28	37
Andre langfristede lån ¹	519	546
I alt	43.230	19.385
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	2.499	-
Prioritetslån	203	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	2	196
Lån fra pengeinstitutter	2.388	2.643
Leasingforpligtelser	19	28
Andre kortfristede lån	180	1.002
I alt	5.291	3.869
Lang- og kortfristede lån i alt	48.521	23.254
Dagsværdi	48.070	23.422

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 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.	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	2008 I alt
Udstedte obligationer	-	1.895	-	1.530	5	3.430
Prioritetslån	1	-	-	-	1.983	1.984
Lån fra pengeinstitutter	15.053	2.180	18.990	175	876	37.274
Leasingforpligtelser	14	8	5	1	-	28
Andre langfristede lån	241	256	1	-	16	514
I alt	15.309	4.339	18.996	1.706	2.880	43.230
						2007
Mio. kr.	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

NOTE 25 LÅN – FORTSAT

Renterisiko pr. 31. december:

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	2008
					Renterisiko
Udstedte obligationer:					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ¹	Fast	6,63%	2-3 år	1.895	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	4-5 år	1.530	Dagsværdi
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	0-1 år	2.499	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		5,99%		5.924	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ²	Variabel	5,52%	Variabel	1.814	Pengestrøm
Fastforrentede ³	Fast	4,95%	Variabel	373	Dagsværdi
Prioritetslån i alt		5,42%		2.187	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel			18.078	Pengestrøm
Fastforrentede ⁴	Fast			21.584	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				39.662	

Alle rentesatser indeholder en margin.

¹ Renten er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,55%.² Der er tale om tre prioritetslån med en løbetid på over fem år og et prioritetslån med forfald i 2009. To af lånene (362 mio. kr.) er oprindeligt fastforrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres til dagsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede dagsværdiregulering af lån og swaps er 0. Det tredje lån (1.248 mio. kr.) har fastsættelse af ny rente halvårligt baseret på CIBOR6. Det fjerde lån (204 mio. kr.) klassificeres som kortfristet og med fast forrentning indtil december 2009.

For de variabelt forrentede lån er ny rente fastsat i december 2008. Renten er fastsat til 4,93%-4,97% (ekskl. margin) med virkning fra januar 2009. Der fastsættes ny rente for lånet på 1.248 mio. kr. i juni 2009 og for de øvrige lån i december 2009.

³ Der er optaget et variabelt forrentet realkreditlån på 373 mio. kr., der vha. en swap er omlagt til fast rente. Lånet har en løbetid på over fem år.⁴ Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter er oprindeligt variabelt forrentet, der vha. en swap er omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 5,03% inkl. margin.

Mio. kr.	Finansiell rentebærende gæld*	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	34.256	12.620	21.636	37%	63%
DKK	3.136	2.759	377	88%	12%
PLN	1.577	1.568	9	99%	1%
USD	1.863	1.458	405	78%	22%
CHF	2.468	2.468	-	100%	0%
RUB	-807	-808	1	100%	0%
Andre	3.171	-330	3.501	-	-
I alt	45.664	19.735	25.929	43%	57%

* Efter swaps og valutakontrakter

** For valutakontrakter

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 ¹	Fast	6,63%	3-4 år	2.507	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.032	Dagsværdi
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	1-2 år	2.495	Dagsværdi
Udstedte obligationer i alt		6,12%		7.034	
Prioritetslån:					
Variabelt forrentede ²	Variabel	4,06%	0-1 år	1.603	Pengestrøm
Fastforrentede ³	Fast	5,24%	2-10 år	577	Dagsværdi
Prioritetslån i alt		4,37%		2.180	
Lån fra pengeinstitutter:					
Variabelt forrentede	Variabel	-	-	6.948	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast	-	-	5.283	Dagsværdi
Prioritetslån i alt				12.231	

¹ Renten er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,43%² 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 dagsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede dagsværdiregulering af lån og swaps er 0 (henholdsvis 4 mio. kr. og -4 mio. kr.).³ Der er optaget et variabelt forrentet realkreditlån på 372 mio. kr., der vha. en swap er omlagt til fast rente.

Mio. kr.	Finansiell rentebærende gæld*	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	10.527	6.296	4.231	60%	40%
DKK	2.297	-776	3.073	-34%	134%
PLN	2.496	2.486	10	100%	0%
USD	1.421	1.175	246	83%	17%
CHF	2.228	881	1.347	40%	60%
RUB	1.100	1.100	-	100%	0%
Andre	936	-3.634	4.570	-	-
I alt	21.005	7.528	13.477	36%	64%

* Efter swaps og valutakontrakter

** Før valutakontrakter

NOTE 25 LÅN – FORTSAT

				2008					
Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	1.942	539	2.481	1.942	-	-	-	-	-
DKK	6.528	-3.379	3.149	6.150	-	-	-	-	378
EUR	34.213	217	34.430	12.578	11.184	2	1	7.452	2.996
GBP	3.430	-3.290	140	4	-	1.895	-	1.531	-
NOK	76	865	941	76	-	-	-	-	-
PLN	134	2.160	2.294	125	2	2	2	2	1
RUB	1	1.536	1.537	1	-	-	-	-	-
SEK	46	-249	-203	46	-	-	-	-	-
USD	1.691	172	1.863	1.286	307	98	-	-	-
Andre	460	1.429	1.889	384	19	24	19	14	-
I alt	48.521	-	48.521	22.592	11.512	2.021	22	8.999	3.375

Der henvises i øvrigt til note 35 Finansielle risici.

				2007					
Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	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	2.251	10.772	4.290	19	3.732	94	1	385
GBP	4.711	-4.693	18	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	991	1.102	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

Valutaswaps og differenceafregnede swaps (non-deliverable forwards), der indgår i kolonnen Effekt af swap, var ikke medtaget i årsrapporten for 2007, men indgår i ovenstående beløb. Effekten af swappen er, at gæld i RUB og

EUR er henholdsvis 991 mio. kr. og 1.545 mio. kr. højere, og gæld i GBP er 2.536 mio. kr. lavere.

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. 63% (2007: 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 balance-tidspunktet 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 2007 og 2008 gennemførtes en række ændringer af ordningerne i England med henblik på at reducere nettoforpligtelsen i ordningen. I 2007 indbetalte Carlsberg ekstraordinært 15 mio. GBP til ordningen, og i 2008 er der indgået aftale om betaling for 2008-2010 med 15 mio. GBP det første år og reducerede beløb i de efterfølgende år. Medarbejderne bidrager ved øget pensionsbidrag eller reduktion af pensionen i forhold til lønniveauet på pensionstidspunktet.

Tyskland, Sverige og Italien har ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Pensionsforpligtelserne i disse ordninger udgør ca. 18% (2007: 17%) af den samlede bruttoforpligtelse.

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

Mio. kr.	2008	2007
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1,793	2,220
Pensionsaktiver	-2	-11
Nettoforpligtelse	1,791	2,209
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	5.767	6.923
Dagsværdi af tilknyttede aktiver	-5.245	-6.234
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	522	689
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.269	1.228
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	-	292
Indregnet nettoforpligtelse	1.791	2.209
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	5.767	6.923
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.269	1.228
Forpligtelser i alt	7.036	8.151
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	8.151	8.134
Periodens pensionsomkostninger	139	162
Kalkuleret renteomkostning	340	323
Aktuarmæssige gevinster (-) og tab (+)	-462	345
Udbetalte ydelser	-433	-426
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-49	-4
Tilgang ved køb af virksomheder	91	-
Valutakursregulering mv.	-741	-383
Forpligtelser i alt pr. 31. december	7.036	8.151
Udvikling i tilknyttede aktiver:		
Dagsværdi af aktiver pr. 1. januar	6.234	6.334
Kalkuleret forventet afkast	308	321
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	-825	-86
Indbetalinger til ordningerne	273	318
Udbetalte ydelser	-347	-333
Valutakursregulering mv.	-398	-320
Dagsværdi af aktiver pr. 31. december	5.245	6.234

Gruppen forventer at indbetale 219 mio. kr. (2007: 153 mio. kr. i 2008) til de tilknyttede aktiver i 2009.

NOTE 26 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE – FORTSAT

Mio. kr.	2008	2007
Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:		
Kalkuleret forventet afkast	308	321
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	-825	-86
Faktisk afkast	-517	235

	2008		2007	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Fordeling af tilknyttede aktiver:				
Aktier	1.889	36%	2.314	37%
Obligationer og andre værdipapirer	2.068	40%	2.835	46%
Fast ejendom	834	16%	837	13%
Likvider	454	8%	248	4%
I alt	5.245	100%	6.234	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. Afkast-satsen øges afhængig af ordningens beholdning af aktier og ejendomme, der på trods af den øgede risiko forventes at give højere afkast end obligationer.

	2008		2007	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Anvendte forudsætninger:				
Diskonteringsrente	1,3-6,4%	4,6%	2,0-5,7%	4,7%
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	4,3-6,0%	4,6%	4,3-6,8%	5,4%
Fremtidig stigningstakt i løn	1,5-4,5%	2,6%	2,0-6,0%	3,1%
Fremtidig stigningstakt i pension	0,5-4,3%	1,6%	0,5-3,5%	2,1%

Mio. kr.	2008	2007
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	139	162
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-308	-321
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	340	323
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-49	-4
Resultatført i alt	122	160
Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	16	31
Salgs- og distributionsomkostninger	77	97
Administrationsomkostninger	2	24
Særlige poster (restrukturering)	-5	6
Personaleomkostninger i alt, jf. note 13	90	158
Finansielle indtægter	-308	-321
Finansielle omkostninger	340	323
I alt	122	160

NOTE 26 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE - FORTSAT

Mio. kr.	2008	2007
Indregnet på egenkapitalen:		
Indregnet pr. 1. januar	-818	-300
Tilgang ved køb af virksomheder	18	-
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-363	-431
Effekt af begrænsning ved aktivloftet	317	-101
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	142	14
Indregnet i perioden på egenkapitalen	114	-518
Indregnet pr. 31. december	-704	-818
Heraf akkumuleret aktuarmæssig gevinst/tab	-974	-611

Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Femårsoversigt:					
Forpligtelser	7.036	8.151	8.134	8.065	7.433
Tilknyttede aktiver	-5.245	-6.234	-6.334	-6.105	-5.604
Uafdækket	1.791	1.917	1.800	1.960	1.829
Erfaringsregulering på forpligtelser	-450	30	-57	-97	-26
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	999	86	123	242	-22

NOTE 27 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Mio. kr.	2008	2007
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	1.458	1.603
Valutakursreguleringer	-874	-54
Regulering vedrørende tidligere år	-209	-66
Tilgang ved køb/salg af virksomheder, netto	5.314	6
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	4.607	-
Indregnet på egenkapitalen	-335	-117
Indregnet i resultatopgørelsen	108	171
Ændring i skatteprocent	-1.520	-85
Udskudt skat pr. 31. december, netto	8.549	1.458
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	9.803	2.191
Udskudte skatteaktiver	-1.254	-733
Udskudt skat pr. 31. december, netto	8.549	1.458

Ændring i skatteprocent vedrører hovedsageligt nedsættelsen af selskabs-skatteprocenten i Rusland fra 24% til 20% gældende fra 2009.

NOTE 27 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
Immaterielle aktiver	174	131	8.834	1.153
Materielle aktiver	326	185	2.559	1.593
Kortfristede aktiver	81	66	59	52
Hensatte forpligtelser og pensioner	474	539	40	83
Dagsværdireguleringer	103	12	285	41
Skattemæssige underskud mv.	3.432	842	1.362	311
I alt før modregning	4.590	1.775	13.139	3.233
Modregning	-3.336	-1.042	-3.336	-1.042
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	1.254	733	9.803	2.191
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	739	141	1.335	123
Senere end 12 måneder efter balancedagen	515	592	8.468	2.068
I alt	1.254	733	9.803	2.191

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/konsolidering.

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 3.016 mio. kr. (2007: 410 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 1.404 mio. kr. (2007: 837 mio. kr.) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsubegrænsede underskud 707 mio. kr. (2007: 210 mio. kr.).

Tilgang ved køb af virksomheder vedrører hovedsageligt udskudt skat af de indregnede aktiver og eventualforpligtelser ved S&N-akkvisitionen.

Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed vedrører udskudt skat af opskrivning til dagsværdi af de aktiver, forpligtelser og eventual-

forpligtelser, som Carlsberg-gruppen allerede ejede – og tidligere indregnede ved pro rata-konsolidering – forud for opnåelse af fuld kontrol med BBH-gruppen ved S&N-akkvisitionen. Reguleringen af den udskudte skat er ligesom opskrivningen til dagsværdi af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser af den allerede ejede andel indregnet direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med IFRS.

Der er beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder på 0 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.).

I Østeuropa-regionen er der indregnet udskudt skat på 159 mio. kr. (2007: 79 mio. kr.) af optjent overskud, der planlægges udloddet 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 603 mio. kr. (2007: 263 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, Brasseries Kronenbourg S.A og Carlsberg Italia S.p.A.

Øvrige hensatte forpligtelser, i alt 1.572 mio. kr. (2007: 480 mio. kr.), omfatter primært overskudsdeling i Frankrig, hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadøludstyr, garantforpligtelser, tabsgivende kontrakter, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

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.

Mio. kr.	Restrukturering	Øvrige	2008 I alt
Balance pr. 1. januar 2008	263	480	743
Tilgang ved køb af virksomheder	236	885	1.121
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	3	3
Hensat i perioden	345	513	858
Salg af virksomheder	-	-11	-11
Forbrug i perioden	-227	-183	-410
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-	-17	-17
Overførsler	5	-74	-69
Diskontering	4	11	15
Valutakursreguleringer mv.	-23	-35	-58
Balance pr. 31. december 2008	603	1.572	2.175
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	387	1.111	1.498
Kortfristede hensatte forpligtelser	216	461	677
I alt	603	1.572	2.175

Af de langfristede hensatte forpligtelser forfalder 1.427 mio. kr. inden for fem år fra balancedagen.

Mio. kr.	Restrukturering	Øvrige	2007 I alt
Balance pr. 1. januar 2007	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 2007	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

Af de langfristede hensatte forpligtelser forfalder 187 mio. kr. inden for fem år fra balancedagen.

NOTE 29 ANDEN GÆLD MV.

Mio. kr.	2008	2007
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	263	20
Kortfristede forpligtelser	9.905	5.611
I alt	10.168	5.631
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	1.953	1.889
Skyldige personaleomkostninger	1.434	980
Skyldige renter	681	321
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	2.727	603
Gæld vedrørende køb af virksomheder	215	90
Gæld til associerede virksomheder	2	2
Periodeafgrænsningsposter	1.172	171
Andre	1.984	1.575
I alt	10.168	5.631

Periodeafgrænsningsposter er i 2008 påvirket af nye aftaler indgået i Nord- og Vesteuropa regionen, hvor der som led i aftalerne er modtaget forudbetalinger for en årrække.

NOTE 30 PENGESTRØMME

Mio. kr.	2008	2007
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-81	-101
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-664	-464
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	141	162
I alt	-604	-403
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-68	-639
Tilgodehavender	987	-749
Leverandørgæld og anden gæld	755	1.460
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift for særlige poster	-88	-296
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-30	-6
I alt	1.556	-230
Ændring i udlån til kunder:		
Lån ydet	-752	-665
Afdrag og indfrielse	462	522
I alt	-290	-143
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	428	-163
Øvrige	-255	-
Afdrag og indfrielse	254	77
I alt	427	-86
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
Tilbagekøb af kapitalandele	-	24
I alt	29.482	-508
Minoriteter:		
Køb af minoritetsinteresser	-299	-69
Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	15	43
Udbytte til minoritetsinteresser	-265	-227
Tilbagekøb af kapitalandele fra minoritetsinteresser	-	-198
I alt	-549	-451
Fremmedfinansiering:		
Finansielle institutioner, langfristet	24.522	-747
Finansielle institutioner, kortfristet	-2.701	1.159
Lån fra associerede virksomheder	-712	395
Finansielle leasingforpligtelser	-205	-21
Øvrige finansieringsforpligtelser	247	-11
I alt	21.151	775

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Mio. kr.	Tilkøbte kapitalandele	Akkvissionsdato	Hovedaktivitet	Kostpris	2008
Navn på tilkøbte virksomheder:					
Aktiviteter i S&N, herunder:		28. april 2008			52.374
Baltic Beverages Holding (BBH) AB	50,0%	28. april 2008	Bryggeri	-	
Brasseries Kronenbourg	100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-	
Mythos Brewery	100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-	
Øvrige	17,5 - 100,0%	28. april 2008	Bryggeri	-	
Baku-Castel Brewery	100,0%	25. august 2008	Bryggeri	455	
I alt					52.829

Mio. kr.	Aktiviteter i S&N		Baku-Castel Brewery		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	354	18.935	10	10	364	18.945
Materielle aktiver	7.212	10.624	90	90	7.302	10.714
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	1.217	2.304	-	-	1.217	2.304
Varebeholdninger	1.893	1.935	23	23	1.916	1.958
Lån og tilgodehavender, kortfristet	4.431	3.540	35	35	4.466	3.575
Likvide beholdninger	1.340	1.446	32	32	1.372	1.478
Aktiver bestemt for salg	-	177	-	-	-	177
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-910	-1.212	-	-	-910	-1.212
Udskudt skat, netto	-213	-5.326	-	4	-213	-5.322
Lån	-6.217	-5.827	-	-	-6.217	-5.827
Kassekreditter	-77	-92	-	-	-77	-92
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-4.644	-4.686	-68	-68	-4.712	-4.754
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-506	-	-	-	-506
Nettoaktiver	4.386	21.312	122	126	4.508	21.438
Minoritetsinteresser	-639	-2.389	-	-	-639	-2.389
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	3.747	18.923	122	126	3.869	19.049
Goodwill		33.451		329		33.780
Kontant kostpris, i alt		52.374		455		52.829
Likvide beholdninger, overtaget		-1.446		-32		-1.478
Kassekredit, overtaget		92		-		92
Likviditetsforbrug, netto		51.020		423		51.443
Elementer af kostpris, kontant						
Kontant		52.176		455		53.312
Direkte købsomkostninger		198		-		198
I alt		52.374		455		52.829

Aktiviteter fra S&N. Tallene for købet af dele af aktiviteterne i S&N omfatter 50% af den regnskabsmæssige værdi af de erhvervede kapitalandele og dagsværdien af den tilkøbte kapitalandel pr. akkvisitionsdatoen for selskaberne i BBH-gruppen, svarende til den tilkøbte andel.

Opgørelsen af dagsværdier på de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser er tæt på at være afsluttet. Værdiansættelsen af visse skønne dagsværdier pågår fortsat, og der kan derfor komme mindre reguleringer til indregnede dagsværdier. Endvidere vil der komme regulering til kostprisen, idet denne er afhængig af den endelige allokering af den nettorentebærende gæld mellem konsortieparterne i henhold til konsortieaftalens bestemmelser for fordeling af gæld. Denne allokering er ikke endeligt afsluttet.

Ændringer i åbningsbalancen og i kostprisen foretages i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS.

Købet af dele af aktiviteterne i S&N øger Carlsberg-gruppens driftsmæssige størrelse og langsigtede vækstmuligheder. Overtagelsen er et naturligt skridt for Carlsberg og i overensstemmelse med strategien om at opnå fuld kontrol med de vigtigste driftsaktiviteter. Overtagelsen omfatter de resterende 50% af BBH, der har aktiviteter i Rusland, Ukraine, Baltikum, Kasakhstan, Usbekistan og Belarus. Endvidere overtages 100% af Brasseries Kronenbourg og andre franske aktiviteter samt af Mythos, Grækenland, samt 17,5% i den associerede virksomhed Chongqing, Kina, og en 50% andel i et joint-venture i Vietnam.

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT**Overtagelsen vil medføre følgende væsentlige fordele:**

- Fuld kontrol med BBH for dermed at eliminere enhver usikkerhed vedrørende den langsigtede kontrol med aktivet og en betydelig forbedring af Carlsberg-gruppens langsigtede vækstprofil, herunder mulighed for synergier.
- Samlet ejerskab af BBH for derved at gøre det muligt for Carlsberg-gruppen at maksimere Carlsberg- og Tuborg-mærkernes potentiale på BBH's markeder.
- Væsentlig eksponering mod vækstmarkederne.
- Erhvervelsen af de franske og græske bryggerier komplementerer Carlsberg-gruppens eksisterende portefølje af førende europæiske markedspositioner, hvilket øger kapaciteten og skaber mulighed for synergier gennem implementering af Carlsberg-gruppens Excellence-programmer.
- Større salgsvolumen giver Carlsberg-gruppen mulighed for at generere betydelige synergifordele som følge af reducerede indirekte omkostninger, implementering af bedste praksis inden for bryggeribranchen samt besparelser på indkøbssiden.
- Overtagelsen styrker Carlsberg-gruppens mangeårige og voksende tilstedeværelse i Asien gennem overtagelsen af aktiviteter på de attraktive kinesiske og vietnamesiske markeder.

Aktiver bestemt for salg pr. akkvisitionsdatoen omfatter primært logistikenheder i Frankrig som følge af en ændring i logistik og distribution.

Den foreløbigt opgjorte goodwill repræsenterer en væsentlig værdi som følge af de omfattende synergier, der forventes i de overtagne virksomheder, personalekompetencer samt de positive vækstforventninger for BBH.

Synergierne kan bl.a. henføres til omkostningsbesparelser fra indkøbs- og Excellence-programmerne. Endvidere vil goodwill afspejle synergier fra et øget salg gennem tilstedeværelsen i en større del af Europa og Asien, muligheden for at lancere globale og/eller regionale mærker i hele den nye organisation, synergier fra forskning og udvikling samt bedre udnyttelse af hele arbejdsstyrken og dens ekspertise.

Baku-Castel Brewery. Baku-Castel Brewery er det største bryggeri i Azerbajjan og skaber et solidt fundament for Carlsbergs videre ekspansion i Østeuropa. Baltika Brewerys eksport af øl til Azerbajjan repræsenterer et positivt vækspotentiale. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke og synergier ved ekspansionen. Balancen for Baku-Castel Brewery er baseret på foreløbige dagsværdier af overtagne aktiver og forpligtelser, der kan blive justeret i 2009.

De tilkøbte aktiviteter bidrager positivt til resultat af primær drift før særlige poster med ca. 2.367 mio. kr. og til resultat før skat med ca. 1.312 mio. kr. Endvidere indgår finansielle poster i resultatet for Carlsberg-gruppen vedrørende sikring af købet samt kursreguleringer, jf. omtalen heraf i noterne for finansielle poster. Det estimerede resultat for perioden januar – december, såfremt akkvisitionen var gennemført 1. januar 2008, er ikke opgjort, idet dette ikke er muligt som følge af væsentlige forskelle i den anvendte regnskabspraksis i visse af de tilkøbte virksomheder, hvor effekten heraf forud for akkvisitionen ikke kan opgøres.

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Indregning i balancen på overtagelsesdagen, herunder værdiregulering af den eksisterende ejerandel. Når en virksomhedsovertagelse gennemføres ved trinvis overtagelser, behandles hver væsentlig transaktion separat med henblik på at fastlægge kostprisen og dagsprisen af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, herunder en eventuel goodwill.

Når en transaktion i en trinvis overtagelse resulterer i opnåelse af kontrol over virksomheden, revurderes tidligere erhvervede andele af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der knytter sig til allerede erhvervede kapitalandele, til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Revurderingen behandles som en værdiregulering, der indregnes via egenkapitalen.

Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N opnåede Carlsberg kontrol over BBH, hvorfor overtagelsen af de resterende 50% af BBH behandles som en trinvis overtagelse. Overtagelsesdagen er den 28. april 2008.

Den del af dagsværdireguleringen af nettoaktiver, der vedrører de 50% af BBH, der allerede var ejet af Carlsberg, er indregnet i Carlsberg-gruppens egenkapital som en værdiregulering i henhold til IFRS. IFRS kræver, at alle aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser reguleres til dagsværdi på overtagelsesdagen samt at dagsværdireguleringer vedrørende de 50%, som allerede var pro rata-konsolideret i Carlsberg-gruppens regnskab, indregnes i egenkapitalen som en værdiregulering.

Den samlede effekt på balancesum (dagsværdier) af købet af dele af aktiviteterne i S&N på overtagelsesdagen på den regnskabsmæssige værdi af Carlsberg-gruppens indregnede aktiver og forpligtelser samt egenkapitalen kan specificeres således:

Mio. kr.	Tilkøb	Værdiregulering af oprindelig 50% af BBH	Samlet effekt
Aktiver:			
Goodwill	33.451	-	33.451
Øvrige immaterielle aktiver	18.935	16.444	35.379
Materielle aktiver	10.624	3.062	13.686
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	2.304	10	2.314
Kortfristede aktiver	6.921	28	6.949
Aktiver bestemt for salg	177	-	177
Aktiver i alt	72.412	19.544	91.956
Passiver:			
Egenkapital	52.374	13.060	65.434
Minoritetsinteresser	2.389	1.750	4.139
Egenkapital i alt	54.763	14.810	69.573
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	1.212	3	1.215
Udskudt skat, netto	5.326	4.607	9.933
Lån	5.827	-73	5.754
Kassekredit	92	25	117
Leverandørgæld og anden gæld mv.	4.686	172	4.858
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	506	-	506
Forpligtelser i alt	17.649	4.734	22.383
Passiver i alt	72.412	19.544	91.956

Den samlede tilgang af nettoaktiver ved køb af dele af aktiviteterne i S&N udgør 69.573 mio. kr., hvoraf 54.763 mio. kr. er dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser for den tilkøbte andel i 2008, mens

14.810 mio. kr. vedrører værdiregulering af de eksisterende nettoaktiver i den allerede ejede 50% andel i BBB-gruppen indregnes på egenkapitalen.

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

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

Mio. kr.	Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi 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
Udskudt skat, netto	2	-6	2	-6
Lån	-64	-64	-64	-64
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
Likviditetsforbrug, netto		179		179
Elementer af kontant kostpris:				
Kontant		271		271
Direkte købsomkostninger		3		3
I alt		274		274

Carlsberg ejer 30% af aktiekapitalen i Brewery Olivaría og har en option, der løber fra købsdatoen, på at købe yderligere 21% af Brewery Olivarías aktiekapital. De øvrige aktionærer i Brewery Olivaría har en option, der løber fra købsdatoen, på at sælge på 40% af aktiekapitalen mod BBH AB. BBH AB har derfor en bestemmende indflydelse i Brewery Olivaría på 70% af kapitalandelene. Optionsprisen er fastlagt på baggrund af den forventede pris ved udnyttelsen og indgår i kostprisen. Ved ændring af forventning til prisen ved udnyttelsen foretages regulering i goodwill.

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 Belarus 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 før særlige poster udgør 1 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør -2 mio. kr.

Balancen for Lao Soft Drink Co. Ltd er baseret på foreløbigt skøn over dagsværdierne på overtagne aktiver og forpligtelser ultimo 2007. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer til åbningsbalancen i 2008.

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 før særlige poster ville have udgjort 8 mio. kr. Endelig havde andelen af koncernresultatet udgjort 7 mio. kr.

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 før særlige poster udgør 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 4 mio. kr.

Køb af virksomheder efter balancedagen. Der er ikke gennemført virksomhedsovertagelser efter balancedagen.

NOTE 31 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER – FORTSAT

Salg af virksomheder

Mio. kr.	2008	2007
Salg af virksomheder vedrører Türk Tuborg i 2008:		
Immaterielle aktiver	3	-
Materielle aktiver	286	-
Finansielle aktiver, langfristede	2	-
Varebeholdninger	101	-
Tilgodehavender	258	-
Likvide beholdninger	253	-
Hensatte forpligtelser	-11	-
Udskudt skat, netto	-8	-
Lån	-254	-
Leverandørgæld og anden gæld	-264	-
Nettoaktiver	366	-
Minoritetsinteresser	6	-
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	372	-
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	-55	-
Direkte tilknyttede omkostninger	167	-
Gevinst/tab – indregnet under særlige poster	-232	-
Kontakt afståelsessum	252	-
Likvide beholdninger, afgivet	-253	-
Likviditetstilgang, netto	-1	-
Mio. kr.	2008	2007
Køb og salg af virksomheder, netto		
Køb, likviditetsforbrug	-51.443	-179
Salg, likviditetstilgang	-1	-
Netto	-51.444	-179

NOTE 32 OPGØRELSE AF INVESTERET KAPITAL

Mio. kr.	2008	2007
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	143.306	61.220
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-1.254	-733
Udlån til associerede virksomheder	-6	-28
Tilgodehavende renter, dagsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-1.470	-138
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-125	-157
Likvide beholdninger	-2.857	-2.249
Aktiver bestemt for salg	-162	-34
Inkluderede aktiver i alt	137.432	57.881
Leverandørgæld	-7.993	-5.833
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.455	-1.207
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-1.572	-480
Selskabsskat	-279	-197
Periodeafgrænsningsposter	-1.172	-171
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-47	-65
Anden gæld, ekskl. periodeafgrænsningsposter, skyldige renter og dagsværdi af sikringsinstrumenter	-5.588	-4.534
Modregnede forpligtelser i alt	-18.106	-12.487
Investeret kapital i alt	119.326	45.394

Køb af dele af aktiviteterne i S&N har påvirket både den samlede investerede kapital og fordelingen mellem de enkelte balanceposter og dermed opgørelsen og sammensætningen af den investerede kapital.

NOTE 33 OPGØRELSE AF RENTEBÆRENDE GÆLD, NETTO

Mio. kr.	2008	2007
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	43.230	19.385
Kortfristede lån	5.291	3.869
Rentebærende gæld, brutto	48.521	23.254
Likvide beholdninger	-2.857	-2.249
Udlån til associerede virksomheder	-6	-28
Udlån til restaurationsbranchen	-2.278	-1.627
Heraf ikke-rentebærende	1.403	821
Øvrige tilgodehavender	-2.032	-1.391
Heraf ikke-rentebærende	1.405	946
Rentebærende gæld, netto	44.156	19.726
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	19.726	19.229
Pengestrøm, drift	-7.812	-4.837
Pengestrøm, investeringer ekskl. køb af virksomheder, netto	5.709	4.748
Pengestrøm ved køb af virksomheder, netto	51.444	179
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	723	685
Køb af minoritetsinteresser	299	69
Køb/salg af egne aktier	-2	74
Overtaget nettorentebærende gæld ved køb/salg af virksomheder	4.015	54
Ændring i rentebærende udlån	140	-209
Provenu fra kapitalforhøjelse	-29.938	-
Effekt af valutaomregning	-226	-325
Andet	78	59
Ændring i alt	24.430	497
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	44.156	19.726

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.	2008	2007
Nettoomsætning	5.538	12.615
Omkostninger i alt	-4.484	-9.784
Resultat af primær drift før særlige poster	1.054	2.831
Koncernresultat	678	1.819
Langfristede aktiver	2.505	10.569
Kortfristede aktiver	980	3.498
Langfristede forpligtelser	-813	-3.906
Kortfristede forpligtelser	-1.055	-4.438
Aktiver, netto	1.617	5.723
Fri pengestrøm	-563	315
Årets pengestrøm	-469	-574
Likvide beholdninger, ultimo	6	483
Eventualforpligtelser i joint ventures	152	95
Investeringsforpligtelser i joint ventures	49	439

Faldet i hovedtallene skyldes det forhold at BBH-gruppen, der tidligere indgik som en pro rata-konsolideret virksomhed, med virkning fra 28. april 2008 indgår som dattervirksomhed. I 2008-tallene indgår derfor alene

4 måneders aktivitet for BBH-gruppen ved pro rata-konsolidering i resultatopgørelse og pengestrømme, mens der ikke indgår pro rata-konsoliderede tal i balancen pr. 31. december 2008.

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 valuta-instrumenter og i mindre omfang råvarekontrakter.

Valutarisiko. Som internationalt arbejdende virksomhed er Carlsberg-gruppen udsat for valutarisici i form af omregningsrisiko, idet langt den overvejende del af indtjeningen stammer fra udenlandske virksomheder, der omregnes til DKK. Gruppen har størst eksponering over for valutaerne RUB, EUR, GBP, CHF, NOK, SEL, PLN og UAH. Derudover er der en eksponering over for en række asiatiske valutaer, hvis andel totalt udgør 5-10% af gruppens resultat af primær drift. Yderligere er der en risiko forbundet med pengestrømme i andre valutaer end de valutaer, hvori der er optaget gæld.

Carlsberg-gruppen har en valutarisiko på balanceposter, dels 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 dagsværdireguleringen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen.

Valutakursers påvirkning af resultat af primær drift. Carlsberg-gruppen har udbredt aktiviteter uden for Danmark, hvilket medfører, at ændringer i fremmed valuta i dattervirksomheder over for danske kroner har en stigende betydning for Carlsberg-gruppens resultat af primær drift målt i DKK. I en række lande (i særdeleshed Rusland og Asien), hvor Carlsberg-gruppen udfører sine aktiviteter, er valutaen korreleret til udviklingen i USD. Den gennemsnitlige USD kurs (5,09) var i 2008 6,5% lavere end i 2007 (5,45). Resultat af primær drift har i 2008 været svækket af et fald i den gennemsnitlige RUB/DKK kurs (4% lavere end 2007), GBP/DKK kurs (13,9% lavere end 2007), NOK/DKK kurs (2,2% lavere end 2007) og SEK/DKK kurs (3,6% lavere end i 2007). Der har været en positiv effekt fra en højere CHF/DKK kurs (3,7% højere end i 2007).

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. Afdækningen foretages, når budgettet for det efterfølgende år er blevet lagt. 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.

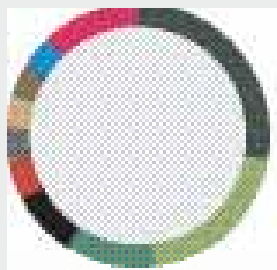
BBH-gruppen. Efter overtagelsen af de 50% af BBH-gruppen, som Carlsberg ikke i forvejen ejede, er påvirkningen af Carlsberg-gruppens resultat af primær drift fra gruppevirksomheder i Østeuropa og i særdeleshed Baltika Brewery vokset betydeligt. Af forskellige årsager styres valutakurseksponeringen i BBH-gruppen anderledes end i størsteparten af resten af gruppen.

Siden 2006 har det været gruppens politik i Baltika Brewery at reducere valutakursrisikoen målt i RUB ved at balancere indkøb i fremmed valuta. Dette har betydet, at ca. 55% af indkøb i fremmed valuta er foretaget i USD, og ca. 45% er foretaget i EUR, hvorved ændringer i forholdet mellem USD og EUR er blevet neutraliseret. Dette har fungeret som en effektiv sikring, så længe den russiske centralbank har fastholdt en fast RUB-kurs over for en kurv bestående af 55% USD og 45% EUR. Henimod slutningen af 2008 foretog den russiske centralbank en række devalueringer af RUB over for kurven. Dette har påvirket, og vil fortsætte med at påvirke, resultatet af primær drift målt i RUB. Valutarisikoafdækningen ved hjælp af en kurv af valutaer har været foretrukket frem for egentlig valutakurssikring på grund af regulatoriske og omkostningsmæssige forhold.

Carlsberg-gruppens resultat af primær drift vil både være påvirket af en ændring i USD-kursen over for DKK (via den ovenfor omtalte kurv), og af devalueringer over for kurven foretaget af den russiske centralbank.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

Fordeling af nettoomsætning 2008



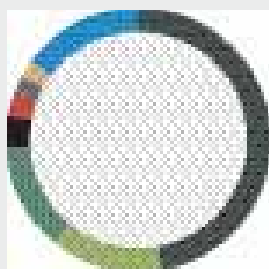
28%	20%	11%	8%	5%	4%	4%	4%	4%	12%
RUB	EUR	DKK	GBP	CHF	SEK	NOK	PLN	UAH	Andre

Valutakursers påvirkning af nettofinansieringsomkostninger. Hovedprincippet for optagelse af gæld i gruppevirksomheder er, at gælden skal optages i lokal valuta, eller at gælden valutatiseres for at undgå valutakursrisiko. I en række gruppevirksomheder er der imidlertid optaget gæld i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta, uden at denne valutakursrisiko er afdækket. Dette gælder primært i Østeuropa, og er baseret på en vurdering af den alternative omkostning ved at optage lån i lokal valuta. For de pågældende lande og gruppevirksomheder er renteniveauet i lokal valuta, og dermed alternativomkostningen, høj nok til at retfærdiggøre en valutakursrisiko – i nogle lande er der slet ikke adgang til at optage lån i lokal valuta.

I 2008 pådrog gruppen sig nettotab på valuta og værdireguleringer af finansielle instrumenter på 802 mio. kr. (2007: tab på 10 mio. kr.). Hovedårsagen til tabet i 2008 var gæld optaget i EUR og USD i en række gruppevirksomheder i Østeuropa, primært Baltika Brewery i Rusland og Slavutich i Ukraine. Både RUB og UAH (valutaen i Ukraine) kom under pres i fjerde kvartal af 2008.

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

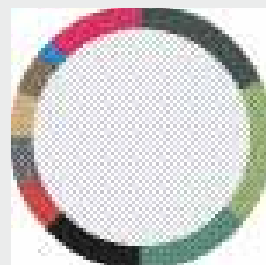
Egenkapital 2008



47%	14%	13%	4%	3%	2%	2%	15%
RUB	EUR	SEK	CHF	PLN	CNY	UAH	Andre

Carlsberg-gruppens nettoinvesteringer i udenlandsk valuta (inklusive lån givet til dattervirksomheder som et tillæg til nettoinvesteringen) er især påvirket af opkøbet af de resterende 50% af BBH AB. Eksponeringen over for RUB er – i både absolutte og relative termer – mere end fordoblet som

Fordeling af nettoomsætning 2007



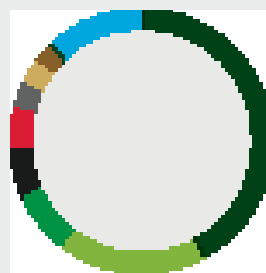
18%	18%	14%	13%	6%	6%	6%	5%	2%	12%
RUB	EUR	DKK	GBP	CHF	SEK	NOK	PLN	CNY	Andre

Valutakursers påvirkning af balance og egenkapital. Carlsberg-gruppen har en lang række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret over 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, LVL og MYR. Afdækning sker på basis af en årlig vurdering af de to parametre: risikoreduktion og omkostninger.

Brutto- og nettoeksponeringen over for fremmede valutaer fremgår af nedenstående tabel.

Valutakursernes udvikling påvirker også gældens størrelse, i det omfang gælden er optaget i anden valuta end DKK. Gældens valutafordeling er opgjort i afsnittet om renterisiko. I 2008 blev den rentebærende gæld, netto, reduceret med 228 mio. kr. som følge af udviklingen i valutakurser. Påvirkningen kommer primært fra gæld optaget i GBP, USD og CHF.

Egenkapital 2007



42%	18%	8%	6%	5%	3%	3%	3%	12%
EUR	RUB	CHF	PLN	GBP	MYR	SEK	NOK	Andre

følge af købsprisallokeringen. I allokeringen af købsprisen er de russiske aktiver reguleret til dagsværdi, både for så vidt angår den tilkøbte som for den eksisterende del.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

2008

DKK million	Carlsbergs andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minoritetens andel	Årets valutakursregulering indregnet på egenkapitalen	Sikring af nettoinvestering	Årets regulering af sikringsinstrument til markedsværdi indregnet på egenkapitalen	Nettorisiko overfor fremmed valuta	Nettopåvirkning indregnet på egenkapitalen	Nettopåvirkning, minoritetens andel	Nettopåvirkning, Carlsbergs andel
RUB	26.583	3.381	-6.257	-1.374	422	28.590	-5.835	-495	-5.340
EUR	8.031	167	17	-6.691	-37	1.507	-20	-	-20
SEK	7.455	-	-1.336	-6.315	1.134	1.140	-202	-	-202
CHF	2.402	-	241	-1.917	-188	485	53	-	53
PLN	1.560	-	-247	-1.330	183	230	-64	-	-64
CNY	1.322	45	130	-	-	1.367	130	-	130
UAH	1.266	80	-738	-	-	1.346	-738	-32	-706
GBP	1.050	-	-323	-	-	1.050	-323	-	-323
VND	906	56	-8	-	-	962	-8	-	-8
MYR	837	351	-9	-684	2	504	-7	-2	-5
LTL	632	206	-2	-	-	838	-2	-	-2
Andre	4.624	944	-105	-622	134	4.946	29	-4	33
I alt	56.668	5.230	-8.637	-18.933	1.650	42.965	-6.987	-533	-6.454

2007

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

Den væsentligste nettorisiko relaterer sig til valutakursreguleringen på egenkapitalen i RUB, som kun i et vist omfang er afdækket.

Valutakursreguleringen af nettoinvesteringen i "Andre" relaterer sig til en række østeuropæiske og asiatiske valutaer samt NOK.

Renterisiko. Den mest betydelige renterisiko i Carlsberg-gruppen relaterer sig til rentebærende gæld. Det er ledelsens mål, at varigheden målt i antal år skal ligge mellem 1 og 5 år.

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationer, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditfaciliteter. Bruttogælden (lang- og kortfristet gæld) udgjorde 31. december 2008 48.521 mio. kr. (2007: 23.254 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgjorde nettogælden 45.664 mio. kr. (2007: 21.005 mio. kr.), svarende til en stigning på 24.659 mio. kr.

Renterisikoen styres primært ved brug af renteswaps og i mindre omfang ved brug af fastforrentede obligationslån.

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

Ved udgangen af året bestod 57% af netto låneporteføljen af fastforrentede lån med en rentebinding længere end et år. (2007: 62%). Det vurderes, at en rentestigning på 1 procentpoint vil medføre en stigning i de årlige rentekostninger på 197 mio. kr. (2007: 66 mio. kr.).

Ved udgangen af 2008 var varigheden af netto låneporteføljen 1,9 år (2007: 1,8 år), hvilket svarer til en varighed på 849 mio. kr. (2007: 380 mio. kr.). Dette betyder, at effekten af en stigning på 1 procentpoint i renteniveauet vil medføre en gevinst på 849 mio. kr. Eftersom kun renteswaps og ikke fastforrentede lån reguleres til dagsværdi, vil kun den del af varigheden, der vedrører renteswaps, påvirke egenkapitalen. Det vurderes, at 625 mio. kr. (2007: 110 mio. kr.) af varigheden vedrører renteswaps, der er klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, hvilket medfører, at påvirkningen fra renteutviklingen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen. Den resterende varighed vedrører fastforrentede lån – primært de tre børsnoterede obligationsudstedelser, der er beskrevet i note 25. Hvis markedsrenten den 31. december 2008 havde været 1 procentpoint højere, ville egenkapitalen have været 625 mio. kr. (2007: 110 mio. kr.) højere og vice versa.

De indregnede tab og gevinster fra renteswaps er opgjort i note 36. Følsomhedsanalysen er baseret på de finansielle instrumenter, der var indregnet pr. 31. december 2008 (31. december 2007). Alle sikringsforhold vedrørende rentebærende instrumenter er 100% effektive. Ændringer i forudsætninger er baseret på aktuelle markedsforhold og forventninger til renteniveauet.

Carlsbergs eksponering over for en stigning i de korte renter er først og fremmest i EUR og DKK, og dernæst over for CHF og USD. Eksponeringen over for mellemlange og lange renter er primært i EUR. Nedenstående tabel viser nettogældens fordeling på valuta og rentebinding.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

Netto finansiel gæld før swap		Næste rentefastsættelse					
Mio. kr.		2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	1.861	1.861	-	-	-	-	-
DKK	6.358	5.981	-	-	-	-	377
EUR	33.715	12.079	11.184	2	1	7.452	2.997
GBP	3.068	-358	-	1.895	-	1.531	-
NOK	-11	-11	-	-	-	-	-
PLN	134	125	2	2	2	2	1
RUB	-173	-173	-	-	-	-	-
SEK	-62	-62	-	-	-	-	-
USD	1.561	1.156	307	98	-	-	-
Andre	-787	-863	19	24	19	14	-
I alt	45.664	19.735	11.512	2.021	22	8.999	3.375

Kreditrisiko. Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg-gruppen et tab. Gruppens politik er, at der kun indgås finansielle kontrakter med finansielle institutter med en høj kreditvurdering.

Carlsberg-gruppen yder i visse lande lån til restaurationsbranchen. De enkelte gruppevirksomheder overvåger og kontrollerer disse lån såvel som almindelige kreditter i overensstemmelse med centrale retningslinjer. Det vurderes, at de foretagne hensættelser, jvf. note 20, er tilstrækkelige til at dække eventuelle tab.

Væsentlige udviklinger i restaurationsbranchen kan øge kreditrisikoen på grupper af kunder på enkelte markeder og i enkelte lande. Sådanne udviklinger inkluderer ændret lovgivning lokalt, som kan have en negativ effekt på indtjeningen i branchen generelt, og er taget i betragtning, når der foretages nedskrivninger i forbindelse med tab på tilgodehavender. Kreditrisikoen er derfor medtaget i de regnskabsmæssige værdier.

Der er ikke nogen væsentlig kreditrisiko på likvide beholdninger.

Carlsberg anvender nedenstående opstilling i beregningen af kapitalberedskab:

Total bekræftede lån og kreditfaciliteter	2008	52.096
Total lang- og kortfristet gæld		-48.521
Uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter		3.575
Likvide beholdninger		2.857
Kapitalberedskab		6.432

De uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 3.575 mio. kr. er efter fradrag af lang- og kortfristet gæld, og er derfor 5.291 mio. kr. (svarende til den kortfristede gæld) lavere end de uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 8.866 mio. kr.

Likviditetsrisiko. Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg-gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsbergs politik, at kapitalfrembringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Det er derfor Group Treasury's ansvar at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket primært indebærer at tilvejebringe tilstrækkelige bekræftede kreditfaciliteter, således at det fornødne kapitalberedskab er til stede. Carlsberg havde pr. 31. december 2008 uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 8.866 mio. kr. (2007: 7.033 mio. kr.).

I den daglige likviditetsstyring anvendes cash-pools, der dækker det meste af Nord- og Vesteuropa, eller interne lån mellem Group Treasury og dattervirksomheder. Som følge af beskatningsregler har de majoritetsjede dattervirksomheder i Østeuropa deres egne kreditfaciliteter og lån fra banker. Dette er også tilfældet i joint-venture selskabet Unicer-Bebidas i Portugal.

De væsentligste bekræftede langfristede kreditfaciliteter omfatter finansielle covenants baseret på udviklingen i forholdet mellem nettogælden og EBITDA. Ledelsen vurderer løbende dette forhold. Pr. 31. december 2008 opfylder Carlsberg-gruppen de finansielle covenants.

NOTE 35 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

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. Denne rating blev bekræftet efter køb af dele af aktiviteterne i S&N.

Carlsberg A/S's aktiekapital er opdelt i to klasser (A- og B-aktier). Det er ledelsens vurdering at denne opdeling – sammenholdt med Carlsbergfondets stilling som majoritetsaktionær (i forhold til kontrol) - fortsat vil være fordelagtig for

alle selskabets aktionærer, idet denne struktur muliggør og understøtter en langsigtet udvikling af Carlsberg-gruppen.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med gruppens og aktionærernes interesse. Pr. 31. december 2008 havde Carlsberg-gruppen en netto rentebærende gæld på 44.156 mio. kr. (2007: 19.726 mio. kr.). Kapitalberedskabet og adgangen til bekræftede uudnyttede kreditfaciliteter anses som rimelige i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

Bekræftede langfristede kreditfaciliteter pr. 31. december 2008:

Mio. kr.	2008
1 - 2 år	16.770
2 - 3 år	5.526
3 - 4 år	24.902
4 - 5 år	1.662
> 5 år	3.236
I alt	52.096
Kortfristet gæld	5.291
Langfristet gæld	43.230
I alt	48.521

Der er ikke foretaget ændringer i gruppens retningslinjer for kontrol af kapitalstruktur – og styring. Den forøgede rentebærende gæld som følge af køb af dele af aktiviteterne i S&N har medført ændringer i de daglige procedurer, inklusive styringen af de tilkøbte virksomheder.

Råvarerisiko. Råvarerisiko er især knyttet til indkøb af dåser (aluminium), malt (byg) og energi. Afdækningen af såvel råvarerisiko som valutarisiko koordineres centralt. Formålet med risikostyringen er at sikre stabile og forudsigelige råvarepriser på lang sigt og at undgå unødvendig binding af kapital og likviditet.

Karakteren af de underliggende markeder for de nævnte råvarekategorier er forskellige og dermed også den måde, hvorpå der sikres mod prisstigninger. Den mest anvendte sikringsform er fastprisaftaler i lokal valuta med leverandøren.

Som sikring mod den implicite risiko for stigende aluminiumspriser, der er forbundet med indkøbet af dåser, er Carlsbergs indkøbspris på hovedparten af aftalerne variabel, baseret på verdensmarkedsprisen på aluminium

(London Metal Exchange, LME). Carlsberg er derved i stand til at afdække den underliggende aluminiums prisisiko. For 2009 er den overvejende del af denne aluminiums prisisiko afdækket for Vest- og Østeuropa, og delvis afdækket frem til og med 2012. Den totale volumen afdækket pr. 31. december 2008 udgjorde 80.000 tons (2007: 89.000 tons). Baseret på denne volumen, og på en antagelse om 100% effektivitet, vil en 10% stigning i aluminiumsprisen påvirke egenkapitalen positivt med 75 mio. kr. (2007: 125 mio. kr.) og vice versa. Dagsværdier er specificeret i note 36.

I en række gruppevirksomheder foretages indkøbet af råvarer såsom malt og humle i en anden valuta end den funktionelle valuta. Det er gruppens politik at sikre leverance for det følgende budgetår. Således blev eksponeeringen vedrørende 2009 afdækket i foråret 2008.

For Østeuropa er der ikke foretaget afdækning af valutakursrisiko for 2009, idet terminspriserne indeholdt en implicit devalueringsforventning – og hermed en omkostning, der var højere end Carlsbergs vurdering af den sandsynlige udvikling.

NOTE 36 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 anvender tre former for finansiel sikring:

Sikring af dagsværdi og sikringsforhold, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter (økonomiske sikringer)

Ændringen i dagsværdien af finansielle instrumenter, der indgår i en sikring af dagsværdi, og afledte instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen. Dette er primært instrumenter til afdækning af finansielle risici relateret til gæld, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter. Finansielle risici indebærer primært valutakursrisikoen på gæld og sekundært renterisiko. Dagsværdien af disse instrumenter var på balancedagen -1.029 mio. kr. (2007: -470 mio. kr.). Ændringen skyldes primært en rente- og valutaswap på 250 mio.

GBP, som er sikring af en obligationsudstedelse på 250 mio. GBP. GBP blev devalueret 25% i løbet af 2008, hvilket afstedkom et stort fald i dagsværdien af denne swap. Den eneste dagsværdiregulering, der er klassificeret som en sikring af dagsværdi, er to renteswaps, der afdækker to fastforrentede lån. I 2008 blev der resultatført 7 mio. kr. (2007: -4 mio. kr.) vedrørende disse to swaps. Dagsværdireguleringen af lånet udgjorde -7 mio. kr. (2007: 4 mio. kr.).

Mio. kr.	2008		2007	
	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	28	2	7	24
Valutainstrument	533	-1.026	-72	-494
Ineffektiv del af sikring	-5	-5	-	-
I alt	556	-1.029	-65	-470

Sikring af fremtidige pengestrømme

Sikring af fremtidige pengestrømme anvendes primært på renteswaps, hvor det afdækkede er det underliggende (variabelt forrentede) lån, og på valutaderivater, hvor det afdækkede er det underliggende køb. Sikring af pengestrømme bliver også anvendt på afdækning af aluminiumsindkøb (hvor det underliggende er aluminiumsdåser, der anvendes i en række gruppevirksomheder i Nord- og Vesteuropa samt Østeuropa).

I 2008 afdækkede Carlsberg køb af dele af aktiviteterne i S&N i GBP ved brug af valutaterminskontrakter og optioner samt ved brug af valutaterminskontrakter til afdækning af købet af aktier i Habeco i Vietnam. Førstnævnte sikring medførte et tab i GBP, da GBP blev devalueret i perioden fra overtagelsens

indgåelse til afslutningen af transaktionen. Tabet på den effektive del af sikringen er indregnet på egenkapitalen og forbliver på egenkapitalen under reserver for sikring af fremtidige pengestrømme, så længe de overtagne virksomheder indregnes. Der er anvendt renteswaps for en del af stigningen i nettogælden som følge af overtagelsen af S&N for at opretholde en balance mellem faste og variable renter. De væsentligste swaps og renteswaps, der er indgået før overtagelsen af S&N, er anført i nedenstående oversigt. Det kraftige fald i renten i fjerde kvartal af 2008 har medført tab på renteinstrumenter – disse tab resultatføres i perioden 2009-2015. Tab på andre instrumenter omfatter en delvis sikring af risikoen på stigende aluminiumspriser. Aluminiumspriserne faldt i andet halvår af 2008.

Væsentlige finansielle instrumenter – overblik

Mio. kr.	Udløb	Anvendelse
Instrument:		
300 mio. CHF renteswap	2009	Swap af lån fra 1 mio. CHF Libor til fast
500 mio. EUR renteswap	2010	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap*	2010	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap*	2013	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
400 mio. EUR renteswap*	2015	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
250 mio. GBP valutaswap	2011	Swap af fast GBP rente til fast DKK rente
Aluminium	2009-2012	Fastlånsning af aluminiumspris i forbindelse med dåse køb

* Disse EUR-renteswaps blev indgået efter køb af dele af aktiviteterne i S&N og den deraf følgende stigning i gælden

Mio. kr.	2008			2007		
	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrument	-998	-1.102	2009-2015	109	-10	2008-2011
Valutainstrument	-832	-	-	2	-	-
Ineffektiv del af sikring	-181	-266	2009-2012	-27	-22	2008-2012
I alt	-2.011	-1.368		84	-32	

NOTE 36 FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT**Sikring af nettoinvesteringer**

Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter (både afledte finansielle instrumenter og gældsinstrumenter), der anvendes til at afdække valutakursrisikoen relateret til nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

I det omfang at dagsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af kapitalandelen, indregnes reguleringen af disse finansielle instrumenter

direkte på egenkapitalen, ellers indregnes dagsværdireguleringen i resultatopgørelsen. Den akkumulerede dagsværdiregulering forbliver på egenkapitalen, så længe det afdækkede fortsat indregnes.

Derudover er der i visse tilfælde givet lån til dattervirksomheder, der er klassificeret som tillæg til nettoinvesteringen. Valutakursreguleringen vedrørende disse føres direkte på egenkapitalen i samme post som gevinster/tab på sikring af nettoinvesteringer.

Sikring af nettoinvesteringer		2008	
Mio. kr.	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital	Dagsværdi	
Valutainstrument	459	799	
I alt	459	799	

Sikring af nettoinvesteringer		2007	
Mio. kr.	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital	Dagsværdi	
		115	18
I alt		115	18

2008				
Mio. kr.	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i valuta	Regulering i alt på egenkapitalen	Resultatopgørelse
SEK	-9.282	5.424	542	-
NOK	-700	3.200	-450	-
CHF	-385	-	-188	-
GBP	-	-	-	-
MYR	-450	-	2	-
EUR	-898	5.119	-70	-
RUB	-7.644	-	422	-
PLN	-740	-	183	-
EEK	-	1.538	-	-
LVL	-9	-	18	-
I alt			459	-

2007				
Mio. kr.	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoinvestering, beløb i valuta	Regulering i alt på egenkapitalen	Resultatopgørelse
	-1.583	5.247	-66	-
	-700	3.182	72	-
	-385	-	57	-
	-	-	57	-
	-450	-	64	-
	-898	635	-1	-
	-3.858	-	20	-
	-700	-	-88	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
I alt			115	-

Likviditetsrisiko

2008				
Mio. kr.	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	I alt
Finansielle forpligtelser:				
Afledte finansielle instrumenter	660	1.827	240	2.727
Rentebærende gæld	5.291	40.350	2.880	48.521
Leverandørgæld og anden gæld	10.346	-	-	10.346
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	368	-	-	368
I alt	16.665	42.177	3.120	61.962

Anden gæld inkluderer skyldige renter, gæld vedrørende køb af virksomheder og tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage.

Alle poster er anført til deres regnskabsmæssige værdier. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter er den tilbagediskonterede værdi. Hvis dagsværdien af afledte finansielle instrumenter ikke blev tilbagediskonteret, ville dagsværdien være ca. 150-200 mio. kr. højere (2007: 25-50 mio. kr. højere).

Forfaldsanalysen er baseret på det kontraktlige forfaldstidspunkt for de nominelle beløb for de tre kategorier, der ikke er afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter er præsenteret brutto. Den nominelle værdi af den rentebærende gæld er 196 mio. kr. højere (2007: 33 mio. kr. højere) end den regnskabsmæssige værdi. Forskellen på de nominelle beløb og de regnskabsmæssige værdier behandles regnskabsmæssigt som omkostninger, der aktiveres og amortiseres over løbetiden.

NOTE 36 FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

Mio. kr.				2007
	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	I alt
Finansielle forpligtelser:				
Afledte finansielle instrumenter	112	491	-	603
Rentebærende gæld	3.869	11.970	7.415	23.254
Leverandørgæld og anden gæld	7.451	-	-	7.451
I alt	11.432	12.461	7.415	31.308

NOTE 37 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V, ejer 30,3% af aktierne i Carlsberg A/S, ekskl. egne aktier, og 72,9% af stemmerettighederne i Carlsberg A/S. Fondet deltog i kapitalforhøjelsen gennemført i juni 2008. Bortset herfra og fra udlodning af udbytte og fondsuddeling, jf. note 6, 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

Mio. kr.	2008	2007
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Nettoomsætning	462	213
Produktionsomkostninger	386	261
Udlån	7	7
Lån	27	7
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	78	28
Leverandørgæld	114	15

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2008 eller 2007.

Pro rata-konsoliderede virksomheder

Mio. kr.	2008	2007
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med pro rata-konsoliderede virksomheder:		
Nettoomsætning	34	41
Omkostninger	4	4
Renteindtægter	7	5
Renteomkostninger	13	1
Udlån	-	24
Tilgodehavender	23	70
Leverandørgæld og anden gæld mv.	1	23
Lån	-	373

Faldet i hovedtallene skyldes det forhold at BBH-gruppen, der tidligere indgik som en pro rata-konsolideret virksomhed med virkning fra 28. april 2008 indgår som dattervirksomhed. I 2008-tallene indgår derfor alene

4 måneders aktivitet ved pro rata-konsolidering i resultatopgørelse og pengestrømme, mens der ikke indgår pro rata-konsoliderede tal i balancen pr. 31. december 2008 for BBH-gruppen.

NOTE 38 EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE FORPLIGTELSER

Carlsberg-gruppen har stillet garantier for lån mv. på 125 mio. kr. (2007: 60 mio. kr.) optaget af joint ventures (ikke-konsolideret andel) og for lån mv. på 886 mio. kr. (2007: 245 mio. kr.) optaget af tredjeparter.

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.

Carlsberg-gruppen er part i visse retssager, tvister mv. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager, tvister mv. 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.

Kontraktlige forpligtelser. Carlsberg-gruppen har indgået servicekontrakter på salgs-, logistik og it-området. De samlede omkostninger på disse aftaler indregnes i takt med, at ydelserne modtages.

Investeringsforpligtelser

Mio. kr.	2008	2007
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Immaterielle aktiver	7	-
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	490	972
I alt	497	972

NOTE 39 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

					2008
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:					
Forfalder inden for 1 år	149	41	584	-	774
Forfalder inden for 1 til 5 år	272	49	1.249	2	1.572
Forfalder efter 5 år	265	-	40	-	305
I alt	686	90	1.873	2	2.651
					2007
Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:					
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.				2008	2007
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør				677	505
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (forfald inden for 10 år) udgør				123	138

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

NOTE 40 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Carlsberg-gruppen for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 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 salgskostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For 2008 anvendes en ny segmentopdeling på rapporteringen af Gruppens resultater. Den nye segmentering afspejler den struktur, som anvendes ved intern styring af og opfølgning på Gruppens strategiske og finansielle målsætninger. Sammenligningstallene er tilpasset.

Ny regnskabsregulering

I oktober 2008 vedtog IASB "Ændringer til IAS 39 og IFRS 7: Omklassificering af finansielle aktiver" med virkning fra 1. juli 2008. Standarden er efterfølgende godkendt af EU. Ændringerne, der er forårsaget af finanskrisen og som muliggør omklassifikation af visse finansielle instrumenter har ikke påvirket indregning og måling i gruppens regnskab.

IFRIC 14 "IAS 19 – The limit on a Defined Benefit Asset" vedrører pensionsordninger, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til dækningen trådte i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget blev godkendt af EU i december 2008. I overensstemmelse med EU's bestemmelser er fortolkningsbidraget førtidsimplementeret med virkning fra 1. januar 2008. Implementeringen har ikke påvirket årsrapporten.

IASB har udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU og som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af Carlsberg Gruppens årsrapport:

- IFRS 8 "Segmentoplysninger" blev udsendt af IASB og godkendt af EU i 2007. Standarden implementeres med virkning fra 2009. Standarden får alene betydning for hvilke finansielle oplysninger der oplyses for koncernens segmenter. Standarden får ikke betydning for koncernens segmentering, der allerede opfylder standardens krav, eller for indregning og måling i årsrapporten.
- IFRS 2 "Share-based Payment: Vesting conditions and Cancellations". Ændringerne til standarden træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere. De forventes ikke at få væsentlig indflydelse på regnskabet.
- IAS 23 "Låneomkostninger" gælder for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere. Standarden kræver, at låneomkostninger indregnes i kostprisen ved fremstilling af kvalificerede aktiver (immaterielle og materielle langfristede aktiver), hvor der forventes en længere fremstillingsperiode. Standarden gælder kun for aktiver, hvor fremstillingen påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden vil få betydning ved opførelse og omfattende renoveringer af større produktionsanlæg og bryggerier. Aktiverede låneomkostninger forventes at udgøre et mindre beløb i 2009.

- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" vedrører præsentation af årsregnskaber og ændrer præsentationen af de primære opgørelser i årsrapporten for 2009. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere. Standarden vil blive anvendt første gang i kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2009.
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" vedrører kundeloyalitetsprogrammer. Fortolkningsbidraget, der træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabet.

Endvidere har IASB udsendt følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag af relevans for Carlsberg Gruppen, der endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" og IAS 27 "Konsolidering". Standarderne træder i kraft for regnskabsår der starter 1. juli 2009 eller senere og forventes først implementeret i Carlsberg Gruppen fra regnskabsåret 2010.
- IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate". Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere.
- IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation". Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. oktober 2008 eller senere.
- IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners". Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. juli 2009 eller senere.

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsaflæggelsen for 2008. Carlsberg Gruppen forventer at implementere regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene, når de bliver obligatoriske i henholdsvis 2009 og 2010.

Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling og har ikke givet anledning til ændringer i noteoplysninger. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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 138.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets, dattervirksomheders og pro rata-konsoliderede virksomheders regnskaber opgjort efter gruppens regnskabspraksis. Der elimineres for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser m.v., interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede avancer ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede avancer ved transaktioner med associerede virksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder elimineres i forhold til gruppens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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 dagsværdi 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien 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 dagsværdien 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. Er 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 presentationsvaluta 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 dagsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primøegenkapitalen, 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.

Når en virksomhedsovertagelse gennemføres ved trinvis overtagelser, behandles hver væsentlig transaktion separat med henblik på at fastlægge kostprisen og dagsprisen af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, herunder en eventuel goodwill.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser kan være forskellig på de respektive erhvervelsestidspunkter. Når en transaktion resulterer i opnåelse af kontrol over virksomheden, revurderes tidligere erhvervede andele af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der knytter sig til allerede erhvervede kapitalandele, til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Revurderingen behandles som en værdiregulering, der indregnes via egenkapitalen.

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. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i regnskabsposten Særlige poster, mens gevinst og tab ved afhændelse eller afvikling af associerede virksomheder indregnes i finansielle poster.

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 dagsværdier. 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' presentationsvaluta (DKK) omregnes resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse til transaktionsdagens kurs, og balanceposter til balancedagens valutakurs. Som trans-

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen, såfremt mellemværendet er aftalt i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Carlsberg 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' præsenteringsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringer, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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

Afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen og måles i balancen til dagsværdi.

Dagsværdier 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. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien 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 dagværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdien 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.

Sikringsinstrumenter, der effektivt opfylder betingelserne for sikring af de forventede pengestrømme til en finansiel investering, indregnes i egenkapitalen. Ved hel eller delvis afståelse af en finansiel investering indregnes den andel af sikringsinstrumentet, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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

Ændring i dagsværdien 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 dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt. Såfremt den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi, foretages der ikke adskillelse.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning. Omsætningen ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende royalty og licenser indregnes i takt med optjeningen i henhold til licensaftalerne.

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

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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris samt forskningsaktiviteter i Danmark og Frankrig og fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium.

Salgsværdi 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). Salgsværdien 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).

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

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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

Særlige poster. Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til gruppens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturelle tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktér under denne post, herunder nedskrivninger af goodwill og gevinster ved frasalg af aktiviteter.

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder. I gruppens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern realiseret avance/tab.

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

Skat af årets resultat. Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat 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. Danske 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 danske sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

I det omfang Carlsberg-gruppen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlæggelsesordninger, 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, hvis ikke tidsfastsat normalt ikke over 5 år

Kundeaftaler/relationer

Afhængig af eventuel indgået aftale med kunden, hvor der ikke foreligger konkret aftale, normalt ikke over 20 år.

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 minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsrente eller en tilnærmet værdi for denne.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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 salgsledet	5 år
Øvrige anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Returemballage	3-10 år
Hardware	3-5 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.

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, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration 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 salgspris.

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

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kunde, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne opdeles primært på on-trade og off-trade kunder samt på almindelige tilgodehavender og udlån til restaurationsbranchen. De objektive indikationer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske erfaringer og den aktuelle markedsudvikling.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den forventede nettorealiseringsværdi, herunder forventet realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

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 entrepriseomsætning, 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 markedsdato 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 ikke iefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokateret, 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 ikke definerbar 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 på 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. Nyttéværdien 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 strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger indregnes under særlige poster.

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

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

Egenkapital

Reserve for valutakursregulering. Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursreguleringer, 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 salg.

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

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

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 finansiell 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 serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

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

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.

Dagsværdien 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 personaleydelser indregnes i det regnskabsår, den ansatte udfører den tilknyttede arbejdsydelse.

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

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i gruppen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte i 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.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Selskabsskat og udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende af 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 gældsmetode 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 forventet udbytteudlodning.

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 concerninterne 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.

Hensatte forpligtelser. Hensatte forpligtelser, herunder garantiforpligtelser, 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 åbningsbalancen, 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 igangsat nødvendige tiltag til at gennemføre salget, således at den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

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

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

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

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.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT**Pengestrømsopgørelsen**

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

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 restruktureringsomkostninger, betalte og modtagne renter samt betalt selskabsskat.

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

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.

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 og salg 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.

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" med mindre andet er anført.

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 kapital.

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

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

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

Finansiel gearing. Netto rentebærende gæld² ultimo divideret med den totale egenkapital ultimo.

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

Organisk udvikling. Mål for vækst eksklusiv indvirkning fra tilkøb, frasalg og valutakursomregninger ved sammenligning år for år. Vi mener, at dette giver investor en mere fuldstændig forståelse af de underliggende trends.

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.

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.

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

Resultat af primær drift. Udtryk for resultat af primær drift før særlige poster i ledelsesberetningen.

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" og bonuselement ved kapitalforhøjelse, 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 netto rentebærende 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	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	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				◆
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	4)	◆	50%	-	DKK	100,00				◆
Ejendomsinteressentskabet Waterfront, København, Danmark	4)	◆	50%	-	DKK	100,00				◆
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark			100%	501.000	DKK	100,00				◆
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder		100%	100.000	DKK	100,00	◆			
Investeringselskabet RH, Oslo, Norge	7 dattervirksomheder		100%	49.900	NOK	75,72	◆			
Ringnes a.s., Oslo, Norge	2 dattervirksomheder		100%	238.714	NOK	75,72	◆			
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland			100%	96.707	EUR	745,06	◆			
Saku Õllethase AS, Estland	1)	◆	100%	80.000	EEK	47,62	◆			
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed		100%	287.457	SEK	68,04				◆
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	4 dattervirksomheder		100%	70.000	SEK	68,04	◆			
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige			100%	12.000	EUR	745,06		◆		
A/S Aldaris, Letland			85%	7.500	LVL	1.052,49	◆			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen			75%	118.000	LTL	215,78	◆			
UAB BBH Baltics, Litauen			100%	10	LTL	215,78	◆			
Baltic Beverages Eesti, Estland			100%	400	EEK	47,62	◆			
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland	2 dattervirksomheder	1)	89%	164.364	RUB	17,98		◆		
Slavutich Brewery, Ukraine			92%	853.692	UAH	68,63		◆		
Lvivska Brewery, Ukraine			100%	72.741	UAH	68,63		◆		
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kasakhstan			98%	4.820.426	KZT	4,36		◆		
Olivaria, Belarus		3)	30%	61.444.801	BYR	0,24		◆		
Carlsberg Uzbekistan, Usbekistan			75%	35.217.146	UZS	0,36		◆		
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige			100%	11	EUR	745,06		◆		
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland			100%	4	EUR	745,06		◆		
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	13 dattervirksomheder		100%	82.400	EUR	745,06	◆			
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	7 dattervirksomheder	5)	44%	50.000	EUR	745,06	◆			
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	745,06	◆			
Göttsche Getränke GmbH, Tyskland			100%	2.000	EUR	745,06	◆			
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	5 dattervirksomheder		100%	41.250	EUR	745,06	◆			
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland			100%	51	EUR	745,06	◆			
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien			100%	692	GBP	764,79	◆			
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder		100%	90.004	GBP	764,79	◆			
Emeraude SAS, Frankrig	4 dattervirksomheder	5)	100%	405.037	EUR	745,06	◆			
Brasseries Kronenbourg SAS, Frankrig			100%	547.891	EUR	745,06	◆			
Sorex Holding SAS, Frankrig			100%	14.600	EUR	745,06	◆			
Mythos Brewery SA, Grækenland			100%	39.405	EUR	745,06	◆			
Carlsberg Polska S. A., Warsaw, Polen	3 dattervirksomheder		100%	28.721	PLN	179,68	◆			
Carlsberg Accounting Centre Sp.z.o.o., Poznan, Polen			100%	50	PLN	179,68				◆
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed		100%	18.198	EUR	745,06	◆			
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien			80%	239.932	HRK	101,15	◆			
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi		2,5)	44%	1.267.128	MWK	3,75				◆
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland			32%	45.679	DKK	100,00	◆			
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder		16%	2.523	USD	528,49	◆			
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien			80%	37.325	BGN	380,95	◆			
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien			100%	10	BGN	380,95	◆			
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	2 dattervirksomheder		80%	2.169.547	RSD	8,30	◆			

		Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta- kurs	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		100%	25.200	HUF	2,80	◆			
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	77,32			◆	
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	3 dattervirksomheder	61%	105.480	CNY	77,32			◆	
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina		30%	210.000	CNY	77,32			◆	
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		33%	85.000	CNY	77,32			◆	
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina		30%	15.000	CNY	77,32			◆	
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		30%	16.620	CNY	77,32			◆	
Ningxia Xixia Jianiang Brewery Ltd, Kina		70%	194.351	CNY	77,32			◆	
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	1)	51%	154.039	MYR	151,93			◆	
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		100%	10.000	MYR	151,93			◆	
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		100%	100	MYR	151,93			◆	
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	1)	25%	850.000	LKR	4,73			◆	
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan	1 dattervirksomhed	50%	100.000	TWD	16,30			◆	
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		100%	54.914	SGD	366,57			◆	
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		100%	3.200	SGD	366,57			◆	
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina	1 dattervirksomhed	100%	260.000	HKD	68,19			◆	
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		100%	442.330	CNY	77,32			◆	
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina		25%	303.659	CNY	77,32			◆	
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		100%	(-)	HKD	68,19			◆	
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina		100%	79.528	CNY	77,32			◆	
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos		50%	14.400.000	LAK	0,06			◆	
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore		100%	1.000	SGD	366,57			◆	
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore		100%	1.000	SGD	366,57			◆	
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal		50%	466.325	NPR	6,93			◆	
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina		100%	97.799	CNY	77,32			◆	
Hanoi Vung Tau Joint Stock, Vietnam	5)	40%	150.000.000	VND	0,03			◆	
Hanoi Beer Company, Vietnam	5)	16%	2.318.000.000	VND	0,03			◆	
Kronenbourg Vietnam Limited, Vietnam	5)	50%	629.936.908	VND	0,03			◆	
Chongqing Brewery Co. Ltd, Kina	1,5)	18%	483.971	CNY	77,32			◆	
Caretech Ltd, Hong Kong, Kina	5)	50%	10.000	HKD	68,19			◆	
Cambrew Pte Ltd, Singapore	5)	100%	21.720	SGD	366,57			◆	
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodia	1 dattervirksomhed 5)	100%	125.000	USD	528,49			◆	
Lao Soft Drinks Co. Ltd, Laos		65%	2.448.000	LAK	0,06			◆	
Carlsberg IndoChina		100%	8.000	USD	528,49			◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore		45%	65.000	SGD	366,57			◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Indien		100%	700.000	INR	10,99			◆	
Parag Breweries Ltd, Indien		52%	5.200	INR	10,99			◆	
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	179,68				◆
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark		100%	25.000	DKK	100,00				◆
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	1 dattervirksomhed	100%	52.847	DKK	100,00				◆
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada		100%	-	CAD	429,90	◆			
Carlsberg USA Inc., New York, USA		100%	1.260	USD	528,49	◆			
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada		100%	5.000	CAD	429,90	◆			
Carlsberg IT A/S, København, Danmark		100%	50.000	DKK	100,00				◆
Carlsberg Insurance A/S, København, Danmark		100%	25.000	DKK	100,00				◆

○ Dattervirksomheder ◆ Pro rata-konsoliderede virksomheder ■ Associerede virksomheder

1) Børsnoteret virksomhed 2) Carlsberg forestår ledelsen 3) Carlsberg kan udøve betydelig indflydelse på grundlag af call optioner 4) Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 5, stk. 1 (undtagelseserklæring) 5) Selskab er ikke revideret af KPMG