



Carlsberg Breweries A/S

CVR-nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2007

(8. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsespåtegning.....	4
Revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	6
Carlsberg Breweries gruppens regnskab	11
Resultatopgørelse.....	12
Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger.....	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Gruppens selskaber.....	87
Regnskab for moderselskabet Carlsberg Breweries A/S	89

Selskabsoplysninger

Selskabet: Carlsberg Breweries A/S
Ny Carlsberg Vej 100
1760 København V
Danmark

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Direktør Jens Bigum (formand)
Professor, dr. pharm. Povl Krogsgaard-Larsen (næstformand)
Koncerndirektør Jørgen Buhl Rasmussen
Custom Service Manager Eva Vilstrup Decker
Project Manager Morten Ibsen
Koncerndirektør, CFO Jørn P. Jensen
Bryggeriarbejder Hans S. Andersen

Direktion: Koncerndirektør Jørgen Buhl Rasmussen
Koncerndirektør, CFO Jørn P. Jensen

Revision: KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Borups Alle 177
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2008.

Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Jørgen Buhl Rasmussen Jørn P. Jensen

Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum
Formand

Povl Krogsgaard-Larsen
Næstformand

Hans Andersen

Jørgen Buhl Rasmussen

Eva Vilstrup Decker

Morten Ibsen

Jørn P. Jensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Carlsberg Breweries A/S

Vi har revideret årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 10. marts 2008.

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer

Statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed

Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedtal for Carlsberg Breweries gruppen

Mio. kr.	2003	2004	2004 IFRS	2005 IFRS	2006 IFRS	2007 IFRS	
Volumen (mio. hl)							
Øl	81,4	92,0	92,0	101,6	100,7	115,2	
Læskedrikke	21,2	19,4	19,4	19,1	20,2	20,8	
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	34.626	35.987	36.284	38.047	41.083	44.750	
Resultat af primær drift før særlige poster	3.429	3.001	2.970	3.422	3.997	5.001	
Særlige poster, netto	-401	-301	-598	-636	-160	-427	
Finansielle poster, netto	-637	-742	-816	-1.014	-728	-971	
Resultat før skat	2.001	1.440	1.556	1.772	3.109	3.603	
Selskabsskat	-493	-537	-426	-519	-920	-1.190	
Af- og nedskrivninger på goodwill ¹	-390	-518	-	-	-	-	
Koncernresultat	1.508	903	1.130	1.253	2.189	2.413	
Heraf:							
Minoritetsinteresser	266	243	242	259	282	294	
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	1.242	660	888	994	1.907	2.119	
Balance							
Aktiver i alt	42.518	44.490	44.835	50.206	45.834	49.830	
Investeret kapital	27.978	31.320	31.137	31.379	31.297	32.954	
Rentebærende gæld, netto	11.289	15.884	15.884	16.316	14.800	14.937	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	12.511	9.569	9.471	11.798	10.956	11.723	
Pengestrøm							
Pengestrøm fra drift	4.354	4.103	4.172	4.842	4.872	5.102	
Pengestrøm fra investeringer	-2.140	-3.543	-3.612	-3.498	232	-4.955	
Fri pengestrøm	2.214	560	560	1.344	5.104	147	
Finansielle nøgletal							
Overskudsgrad	%	9,9	8,3	8,2	9,0	9,7	11,2
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	12,3	9,6	9,4	10,2	12,3	15,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	33,2	25,0	24,6	26,5	26,9	26,1
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	0,80	1,43	1,44	1,23	1,20	1,15
Rentedækning	x	5,38	4,04	3,64	3,37	5,48	5,15
Aktierelaterede nøgletal							
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	2.484	1.320	1.776	1.988	3.814	4.238
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	8.708	8.206	8.344	9.684	9.744	10.204
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	4.428	1.120	1.120	2.688	10.208	294
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	6.600	1.500	1.500	1.800	890	2.600
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	266	114	84	91	23	61
Medarbejdere							
Antal medarbejdere (gennemsnit)		31.375	30.043	30.043	30.336	31.537	33.276

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

Regnskabspraksis blev ændret med virkning fra 2005, jf. afsnit om overgang til IFRS i Årsrapport 2005. Sammenligningstal for 2004 blev ændret i overensstemmelse hermed, mens sammenligningstal for tidligere år ikke blev ændret. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Beregning af enkelte nøgletal er justeret i 2007. Sammenligningstal er tilpasset.

Aktivitet

Gruppens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. I overensstemmelse med gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter geografiske regioner, hvor produktion finder sted.

Moderselskabets hovedaktivitet består af aktiebesiddelser i nationale og internationale bryggerier, licens- samt eksportvirksomhed.

Resultatopgørelse

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

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

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

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

Administrationsomkostninger udgjorde 3.120 mio. kr., hvilket er en stigning på 2% i forhold til 2006 som følge af øget aktivitet på vækstmarkederne i BBH, Østeuropa og Asien. I Vesteuropa faldt administrationsomkostningerne med 8%.

Andre driftsindtægter udgjorde 524 mio. kr., og andre driftsomkostninger udgjorde 296 mio. kr.; netto 228 mio. kr. mod netto 202 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 26 mio. kr.

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 94 mio. kr. (79 mio. kr. i 2006).

Resultat af primær drift før særlige poster blev 5.001 mio. kr. mod 3.997 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 25%. Stigningen skyldes en bred funderet fremgang. Overskudsgraden blev samlet 11,2% (9,7% i 2006), hvilket er en forbedring på 1,5%-point i forhold til sidste år.

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

Finansielle poster, netto udgjorde -971 mio. kr. mod -728 mio. kr. i 2006. Renter, netto udgjorde -854 mio. kr. mod -831 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes primært et stigende renteniveau som mere end opvejede en gennemsnitlig lavere netto rentebærende gæld. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -117 mio. kr. mod +103 mio. kr. i 2006. Ændringen skyldes især valutakursreguleringer på gæld (-175 mio. kr. i forhold til 2006), samt at der i 2006 indgik positiv avance fra salg af finansielle aktiver.

Skat af årets resultat udgjorde -1.190 mio. kr. mod -920 mio. kr. i 2006. Den effektive skatteprocent blev 33,0% mod 29,6% i 2006.

Koncernresultatet blev 2.413 mio. kr. mod 2.189 mio. kr. i 2006. Minoritetsinteressernes andel heraf var 294 mio. kr. (282 mio. kr. i 2006). Stigningen i minoritetsinteresser afspejler særlig den positive udvikling i BBH.

Carlsberg Breweries' andel blev 2.119 mio. kr. mod 1.907 mio. kr. i 2006. Den positive udvikling kan særlig tilskrives vækst i resultat af primær drift fra drikkevareaktiviteterne.

Balance

Ved udgangen af 2007 udgjorde Carlsberg Breweries' samlede aktiver 49.830 mio. kr., hvilket er en stigning på 3.996 mio. kr. i forhold til 2006.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 9.998 mio. kr. mod 10.072 mio. kr. i 2006.

De materielle aktiver udgjorde 21.168 mio. kr. (19.595 mio. kr. i 2006). Stigningen afspejler primært ekstraordinært store anlægsinvesteringer som følge af kapacitetsudvidelser på vækstmarkederne, investeringer i Vesteuropa i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger.

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

Øvrige langfristede aktiver udgjorde 2.804 mio. kr., hvilket var på niveau med 2006.

Kortfristede aktiver steg med 2.294 mio. kr. til i alt 15.826 mio. kr. (13.532 mio. kr. i 2006), primært som følge af stigning i andre tilgodehavender og udlån til koncernselskaber samt stigning i varebeholdninger.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 13.019 mio. kr., hvoraf 1.296 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 11.723 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S. I forhold til 2006 steg egenkapitalen med 695 mio. kr. Den finansielle gearing var på 1,15.

Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes, ud over årets resultat (2.413 mio. kr.), valutakursreguleringer (-521 mio. kr.), værdiregulering af værdipapirer og sikringsinstrumenter (86 mio. kr.) samt regulering af aktuarmæssige tab på pensionsforpligtelser mv. (-526 mio. kr.). Udbytte til Carlsberg A/S fragik med 445 mio. kr.

Forpligtelser i alt udgjorde 36.811 mio. kr. (33.510 mio. kr. i 2006). Stigningen følger af højere rentebærende gæld brutto ved årets udgang (1.791 mio. kr.) samt at leverandørgæld er steget fra 5.071 mio. kr. i 2006 til 5.904 mio. kr. i 2007. Endvidere er anden gæld steget fra 4.607 mio. kr. i 2006 til 5.293 mio. kr. i 2007.

Pengestrømme og rentebærende gæld

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 5.102 mio. kr. mod 4.872 mio. kr. i 2006.

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger steg med 884 mio. kr., mens betalte restruktureringsomkostninger var 98 mio. kr. lavere end i 2006. Udviklingen i driftskapitalen var negativ med 199 mio. kr. (+241 mio. kr. i 2006) og skyldes primært det høje aktivitetsniveau i BBH.

Pengestrøm fra investeringer blev -4.955 mio. kr. mod +232 mio. kr. i 2006. Forskellen på -5.187 mio. kr. skyldes i al væsentlighed, at der i pengestrømmen i 2006 var inkluderet provenu fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. (ca. 3,3 mia. kr.) samt en stigning i 2007 i operationelle investeringer på 1.650 mio. kr. Stigningen - og det i øvrigt ekstraordinært høje niveau - i operationelle investeringer i 2007 kan især henføres til kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i BBH (Rusland, Ukraine og Usbekistan), kapacitetstilpasning i Danmark, Finland og Italien som følge af bryggerilukninger.

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

Den frie pengestrøm blev herefter 147 mio. kr. mod 5.104 mio. kr. i 2006.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo året 14.937 mio. kr. mod 14.800 mio. kr. ultimo 2006, svarende til en stigning på 137 mio. kr.

Finansielle risici

Carlsberg Breweries gruppens aktiviteter medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, primært relateret til ændringer i valutakurser og renter. Gruppens finansielle risici styres centralt i Group Treasury under ansvar over for virksomhedens direktion og bestyrelse og i henhold til de af bestyrelsen fastlagte principper. Gruppens valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko er beskrevet i en note til koncernregnskabet.

Miljøforhold

Carlsberg Breweries gruppen vedkender sig det miljøansvar, der følger af dens fremtrædende globale position, og tager de miljømæssige forhold i betragtning i forbindelse med såvel den fortsatte udvikling af eksisterende aktiviteter som igangsætning af nye.

Carlsberg udgiver hvert andet år en miljørapport, i hvilken der detaljeret redegøres for virksomhedens samlede miljøpåvirkning. Den seneste miljørapport blev udgivet i 2007, og denne samt tidligere rapporter findes på gruppens hjemmeside.

Begivenheder efter balancedagen

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

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

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

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

Der er pr. 31. december 2007 i balancen aktiveret i alt 72 mio. kr. som transaktionsomkostninger vedrørende budet.

Resultatforventninger

Det er vigtigt at erindre, at indtjeningen i 2008 vil være fordelt anderledes over året sammenlignet med 2007. Dette skyldes primært den usædvanligt varme periode i BBH-landene først på året i 2007 samt det dårlige sommervejr i Vesteuropa i 2007, som medfører højere sammenligningstal i første halvår af 2008.

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

Resultat af primær drift forventes at stige til ca. 5,6 mia. kr. Drikkevareaktiviteterne ventes at vise organisk fremgang på ca. 12% i forhold til sidste års resultat på 5.001 mio. kr. Der forventes fremgang i alle geografiske segmenter. Indeholdt i resultatforventningerne er i lighed med tidligere væsentlige centrale omkostninger (segmentet "Ikke fordelt") til marketing, til standardisering af processer, forretningsgange, it-systemer mv. samt til andre gruppe-relaterede omkostninger.

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

Finansielle omkostninger forventes højere end i 2007.

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

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

Nettoresultatet forventes at stige med ca. 20%.

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

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

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Koncernregnskab 2007

Resultatopgørelse

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Resultatopgørelse

Note	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Omsætning	60.111	55.753
Øl- og læskedrikafgifter m.m.	-15.361	-14.670
Nettoomsætning	44.750	41.083
3 Produktionsomkostninger	-22.423	-20.151
Bruttoresultat	22.327	20.932
4 Salgs- og distributionsomkostninger	-14.528	-14.173
5 Administrationsomkostninger	-3.120	-3.043
6 Andre driftsindtægter	524	450
6 Andre driftsomkostninger	-296	-248
18 Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	94	79
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	3.997
7 Særlige indtægter	-	602
7 Særlige omkostninger	-427	-762
Resultat af primær drift	4.574	3.837
8 Finansielle indtægter	627	634
9 Finansielle omkostninger	-1.598	-1.362
Resultat før skat	3.603	3.109
10 Selskabsskat	-1.190	-920
Koncernresultat	2.413	2.189
Heraf:		
11 Minoritetsinteresser	294	282
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	2.119	1.907
12 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie	4.238	3.814
Resultat pr. aktie, udvandet	4.238	3.814

Carlsberg Breweries - gruppen

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

	Note						2007 Mio. kr.
		Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-	-	2.119	2.119	294	2.413
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder	36	-600	-	-	-600	-70	-670
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35, 36	148	83	-	231	-	231
Sikringsinstrumenter, overført til finansielle poster		-33	-	-	-33	-	-33
Værdipapirer		-	42	-	42	4	46
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg		-	-3	-	-3	-1	-4
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-526	-526	-	-526
Øvrige reguleringer:							
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	19	19	-	19
Andet		-	-	-10	-10	1	-9
Skat af egenkapitalbevægelser		-36	-36	169	97	-	97
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-521	86	-348	-783	-66	-849
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-521	86	1.771	1.336	228	1.564

	Note						2006 Mio. kr.
		Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat		-	-	1.907	1.907	282	2.189
Valutakursreguleringer:							
Udenlandske enheder	36	-347	-	-	-347	-72	-419
Værdireguleringer:							
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35, 36	108	170	-	278	-	278
Sikringsinstrumenter, overført til finansielle poster		-39	-	-	-39	-	-39
Værdipapirer		-	-1.085	-	-1.085	-	-1.085
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg		-	-624	-	-624	-	-624
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-97	-97	-	-97
Øvrige reguleringer:							
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	9	9	-	9
Andet		-	-	5	5	-10	-5
Skat af egenkapitalbevægelser		-7	4	61	58	-	58
Netto indregnet direkte på egenkapitalen		-285	-1.535	-22	-1.842	-82	-1.924
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-285	-1.535	1.885	65	200	265

Valutaomregning omfatter alle valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med anden funktionel valuta end gruppens præsentationsvaluta, 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.

Markedsværdireguleringer 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.

Carlsberg Breweries - gruppen

Balance

Note	Aktiver	31. dec. 2007 Mio. kr.	31. dec. 2006 Mio. kr.
	Langfristede aktiver		
15, 16	Immaterielle aktiver	9.998	10.072
16, 17	Materielle aktiver	21.168	19.595
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	591	551
19	Værdipapirer	100	107
20	Tilgodehavender	1.476	1.139
27	Udskudte skatteaktiver	626	715
26	Pensionsaktiver	11	14
	Langfristede aktiver i alt	33.970	32.193
	Kortfristede aktiver		
21	Varebeholdninger	3.818	3.220
20	Tilgodehavender fra kunder	6.300	6.110
	Tilgodehavende skat	62	84
20	Andre tilgodehavender	2.695	925
20	Periodeafgrænsningsposter	891	918
19	Værdipapirer	34	8
22	Likvide beholdninger	2.026	2.267
	Kortfristede aktiver i alt	15.826	13.532
23	Aktiver bestemt for salg	34	109
	Aktiver i alt	49.830	45.834

Carlsberg Breweries - gruppen

Balance

Note	Passiver	31. dec. 2007 Mio. kr.	31. dec. 2006 Mio. kr.
	Egenkapital		
24	Aktiekapital	500	500
	Reserver	11.223	10.456
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	11.723	10.956
	Minoritetsinteresser	1.296	1.368
	Egenkapital i alt	13.019	12.324
	Langfristede forpligtelser		
25	Lån	16.162	11.865
26	Pensioner og lignende forpligtelser	2.191	1.978
27	Udskudt skat	1.439	1.578
28	Hensatte forpligtelser	223	342
29	Anden gæld	20	54
	Langfristede forpligtelser i alt	20.035	15.817
	Kortfristede forpligtelser		
25	Lån	3.711	6.217
	Leverandørgæld	5.904	5.071
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.207	1.159
28	Hensatte forpligtelser	477	451
	Selskabsskat	184	187
29	Anden gæld mv.	5.293	4.607
	Kortfristede forpligtelser i alt	16.776	17.692
23	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	1
	Forpligtelser i alt	36.811	33.510
	Passiver i alt	49.830	45.834

Carlsberg Breweries - gruppen

Egenkapitalopgørelse

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							2007 Mio. kr.
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	288	-21	10.189	10.456	10.956	1.368	12.324
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 13	-	-521	86	1.771	1.336	1.336	228	1.564
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	43	43
Andet	-	-	-	2	2	2	-	2
Tilbagekøb af aktier	-	-	-	30	30	30	-198	-168
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-156	-156	-156	-	-156
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-445	-445	-445	-227	-672
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	82	82
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-521	86	1.202	767	767	-72	695
Egenkapital pr. 31. december 2007	500	-233	65	11.391	11.223	11.723	1.296	13.019

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							2006 Mio. kr.
	Aktie- kapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	500	573	1.514	9.211	11.298	11.798	1.511	13.309
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 13	-	-285	-1.535	1.885	65	65	200	265
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	23	23
Andet	-	-	-	4	4	4	-	4
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-11	-11	-11	-	-11
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-900	-900	-900	-148	-1.048
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-271	-271
Køb af selskaber	-	-	-	-	-	-	53	53
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-285	-1.535	978	-842	-842	-143	-985
Egenkapital pr. 31. december 2006	500	288	-21	10.189	10.456	10.956	1.368	12.324

Pr. 31. december 2007 er foreslået udbytte på 2.600 kr. pr. aktie, i alt 1.300 mio. kr. (2006: 890 kr. pr. aktie, i alt 445 mio. kr.), inkluderet i overført resultat

Valutaomregning omfatter de akkumulerede valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med en 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.

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Pengestrømsopgørelse

Note	2007 Mio. kr.	2006 Mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	3.997
Regulering for afskrivninger	2.752	2.940
Regulering for nedskrivninger	104	36
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	7.857	6.973
30 Regulering for andre ikke-kontante poster	-45	-6
30 Ændring i driftskapital	-199	241
Betalte restrukturingsomkostninger	-379	-477
Indbetalinger af renter mv.	162	174
Udbetalinger af renter mv.	-1.257	-1.104
Betalt selskabsskat	-1.037	-929
Pengestrøm, drift	5.102	4.872
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-4.929	-3.188
Salg af materielle og immaterielle aktiver	339	305
30 Ændring i udlån til kunder	-143	-200
Operationelle investeringer i alt	-4.733	-3.083
31 Køb og salg af virksomheder, netto	-179	18
Køb af finansielle aktiver	-40	-82
Salg af finansielle aktiver	37	1.420
30 Ændring i finansielle tilgodehavender ¹	-122	1.894
Modtagne udbytter	82	65
Finansielle investeringer i alt	-222	3.315
Pengestrøm, investeringer	-4.955	232
Fri pengestrøm	147	5.104
30 Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	-421	-3.337
30 Minoriteter	-451	-701
30 Fremmedfinansiering	308	-1.033
Pengestrøm, finansiering	-564	-5.071
Årets pengestrøm	-417	33
Likvider pr. 1. januar	1.778	1.822
Valutakursregulering af likvider 1. januar	-82	-77
22 Likvider pr. 31. december	1.279	1.778

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

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancen dagen, 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 eventuale forpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. De væsentligste aktiver vil sædvanligvis være varemærker, kundeaftaler og anlægsaktiver. For en væsentlig del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette er især gældende for overtagne immaterielle aktiver. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af markedsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser. Opgørelsen af markedsværdi kan afhængig af postens art være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering inden for en 12 måneders periode.

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

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

Varemærker

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

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

Carlsberg Breweries gruppen

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

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

Kundeaftaler og kundeporteføljer

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

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

Nedskrivningstest

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

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm (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, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de forventede fremtidige frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. I budgetter og forretningsplaner er ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

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

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

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

For varemærker med definerbar brugstid vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer af, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. I givet fald foretages nedskrivningstest på samme måde som for varemærker med ikke definerbar brugstid. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2007, hvorfor der ikke er gennemført nedskrivningstest på varemærker med definerbar brugstid.

Brugstider og scrapværdier for immaterielle og materielle langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over 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. De anvendte af-

Carlsberg Breweries gruppen

skrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 40, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 15 og 17.

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

Restrukturering

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

Udskudte skatteaktiver

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

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør 626 mio. kr. (2006: 715 mio. kr.), hvoraf 139 mio. kr. forventes realiseret inden for 12 måneder, og 487 mio. kr. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt 805 mio. kr. (2006: 552 mio. kr.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Der foretages nedskrivninger til tab på baggrund af manglende betalingsevne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundekonzentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler.

For lån til restaurationsbranchen påser de enkelte gruppevirksomheder styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter gruppens retningslinier.

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender, anses for at være begrænset.

Pensioner og lignende forpligtelser

Ved opgørelsen af værdien af Carlsberg Breweries gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuariemæssige 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. Ændringerne i de aktuariemæssige forudsætninger (gevinst eller tab) indregnes direkte på egenkapitalen og udgør akkumuleret pr. 31. december 2007 et tab på 587 mio. kr. (2006: -162 mio. kr.).

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

Hensatte forpligtelser og eventualposter

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

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

Carlsberg Breweries gruppen

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele, herunder joint ventures, indregning af omsætning og dertil relaterede drikkevareafgifter samt tidspunkt for indregning af indtægter og omkostninger i forbindelse med udlån til restaurationsbranchen og sponsoraktiviteter.

Virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed, joint venture eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgåede aftaler om overtagelse af henholdsvis ejer- og stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede aktionæraftaler og lign., der regulerer den faktiske indflydelse på virksomheden.

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

Indregning af omsætning

Omsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes, når risikoovergangen til køber finder sted. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter, herunder øl- og læskedrikafgifter samt ydede rabatter.

Ledelsen vurderer de lokale krav til opkrævning af afgifter med henblik på klassifikation som afgift relateret til salget, hvilket fradrages i nettoomsætningen, eller som andel af produktionsomkostningerne.

Kunderabatter indregnes i samme periode som det salg, rabatten er forbundet med. Kunderabatter fragår i nettoomsætningen. Kunderabatter baseret på akkumulerede solgte mængder gennem en periode beregnes på baggrund af det forventede samlede salg baseret på erfaringer fra tidligere, det til dato gennemførte salg samt andre aktuelle oplysninger om samhandelen med den pågældende kunde. Beregningerne foretages af ledelsen i samarbejde med de salgsansvarlige.

Udlån til restaurationsbranchen

Carlsberg Breweries gruppen foretager i visse situationer og på visse markeder udlån til kunder i restaurationsbranchen. Aftalerne er typisk komplekse og omfatter flere elementer i samarbejdet. Ledelsen vurderer for hver af aftalerne indregning og klassifikation af indtægter og omkostninger i den pågældende aftale, herunder fordelingen af indtægter fra lånet mellem nettoomsætning, rabatter samt andre driftsindtægter.

Særlige poster

Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster, jf. anvendt regnskabspraksis. Ved anvendelsen af særlige poster er det afgørende, at der er tale om væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til gruppens 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 engangskarakter, eksempelvis nedskrivning af goodwill.

Varebeholdninger

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

Carlsberg Breweries gruppen

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

Leasing- og serviceaftaler

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

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

