

erød



Ledelsens beretning

- 1 Profil
- 2 Koncernchefens udtalelse
- 4 Fem års hovedtal

- 5 Resultat og forventninger
- 7 Strategi
- 10 Markederne
 - 12 Vesteuropa
 - 16 Baltic Beverages Holding
 - 20 Øvrige Østeuropa
 - 24 Asien
- 28 Andre aktiviteter
- 30 Medarbejdere og ledelse
- 34 Samfund og miljø
- 38 Aktionærforhold
- 42 Corporate governance
- 47 Risikostyring

- 49 Regnskabsberetning

Regnskab

- 57 Regnskab for Carlsberg-gruppen
- 58 Resultatopgørelse
- 59 Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger
- 60 Balance
- 62 Egenkapitalopgørelse
- 63 Pengestrømsopgørelse
- 64 Noter til regnskabet
- 110 Gruppens selskaber

- 113 Regnskab for moderselskabet Carlsberg A/S

- 134 Ledelsespåtegning
- 135 Revisionspåtegning

- 136 Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere



Probably the best ...

Carlsberg er en af verdens største bryggerigrupper.

Vi har en øl til enhver lejlighed og til hver enkelt forbrugers smag og livsstil. Gruppens brede portefølje af ølmærker omfatter Carlsberg-pilsneren – kendt som *Probably the best beer in the world* – og stærke regionale mærker som Tuborg, Baltika og Holsten. Hertil kommer en lang række førende mærker på de lokale markeder.

Vi arbejder overvejende i modne markeder i Vesteuropa, men henter en stadig stigende andel af omsætningen i udvalgte vækstmarkeder i Østeuropa og Asien.

Carlsberg bygger sin virksomhed på en stolt historie: Grundlagt i 1847 og altid kendt for høj og stabil kvalitet. I de senere år har udviklingen taget fart. Ekspansion og dynamisk markedsføring udadtil, effektivisering og fornyelse indadtil – med fremgang i omsætning og resultater til følge.

Gruppens moderselskab Carlsberg A/S ejes af 20.000 institutionelle og private investorer i hele verden og er noteret på OMX Københavns Fondsbørs. 51% af aktierne ejes af Carlsbergfondet, stiftet af Carlsbergs grundlægger J. C. Jacobsen. Fondet støtter selskabet som aktiv og langsigtet aktionær og har tillige til formål at støtte videnskabelig forskning.

Nr. 1

Vi er nr. 1 i Nordeuropa og blandt de 10 største bryggerigrupper i verden

83 mio.

Vi sælger 83 mio. flasker øl hver dag

10 mia.

Det vil sige mere end 10.000.000.000 liter øl om året

41 mia. kr.

Vores salg nåede 41 mia. kr. i 2006

15%

Driftsresultatet steg med 15% til 4.046 mio. kr. i 2006

10%

Overskudsgraden steg til 10%

60%

Carlsberg-aktien steg mere end 60% i 2006

30.000

Carlsberg-gruppen har 30.000 medarbejdere

150 lande

Carlsberg sælger øl i mere end 150 lande

Et godt år for Carlsberg

2006 blev et godt år for Carlsberg – og et godt afsæt for Carlsbergs fremtid.

Med såvel velkendte som nye produkter og med en stadig mere effektiv måde at producere, markedsføre, sælge og distribuere vore produkter på styrkede vi vores position på de fleste markeder. Det betyder, at vi øgede volumen, omsætning og ikke mindst indtjening markant.

Når vi trækker køb og salg af bryggerier fra, gik volumen op med 5%. Det gav en omsætning på 41 mia. kr. og et driftsresultat på 4.046 mio. kr.

Det er rekord for Carlsberg, hvis navn altid har været verdenskendt, men som for bare få år siden kun var markedsledende i en håndfuld lande. I dag er vi det førende bryggeri i en lang række lande.

Jeg vil sige, at vi kom ud af 2006 med et samlet resultat, som vi har grund til at være stolte af.

Vi har forsynet vore millioner af kunder i næsten alle verdens lande med øl og læskedrikke, som forhåbentlig har bidraget til mange gode og glade stunder.

Vi har desuden leveret mere til vore aktionærer, end vi selv forventede og stillede dem i udsigt ved årets begyndelse. Og aktien steg mere end 60%.

Dermed er 2006 med til at fremtidssikre Carlsberg, så vi fortsat med succes kan tage kampen op mod udfordringerne på de modne markeder i Vesteuropa, øge omsætningen yderligere på vækstmarkederne i Østeuropa og i tide styrke vore positioner på de nye, spirende markeder i Asien, hvor vi allerede ser klare konturer af morgendagens vækst.

I denne årsrapport findes en detaljeret gennemgang af udviklingen i de tre regioner, hvor Carlsberg har sine hovedmarkeder.

Lad mig her fremhæve nogle hovedtræk, idet jeg vil begynde i Vesteuropa, hvor den demografiske udvikling gennem flere år har betydet faldende ølmarkeder.

Så meget desto mere bemærkelsesværdigt er det, at Carlsberg-bryggerierne i Vesteuropa i 2006 præsterede at sælge en smule mere end året før. Kombineret med lavere omkostninger som følge af de sidste års investeringer i vore Excellence-programmer gav det et 20% bedre driftsresultat. Det kan vi betegne som tilfredsstillende.

Det var vore helt nære hjemmemarkeder, de nordiske lande, der leverede broderparten af den vesteuropæiske resultatforbedring. Der var en solid fremgang i alle lande. Men også udviklingen i England, Schweiz og Tyskland var glædelig. Kun Italien og Portugal levede ikke op til forventningerne, men det gør vi noget ved i 2007.

Østeuropa fortsatte de sidste års betydelige fremgang, og igen finder vi hovedforklaringen i Baltic Beverages Holding (BBH), som er Carlsbergs vækstlokomotiv. Denne forretning er skabt på mindre end 15 år og er uden sidestykke i den europæiske bryggeribranches nyere historie.

Fusionen af BBH's russiske bryggerier i det nye Baltika blev gennemført i 2006, og vi vover allerede nu at betegne den som en succes, idet omkostningerne er reduceret og produktporteføljen styrket. Det gav en fremgang i markedsandelen og en resultatfremgang på hele 37%.

Balkan-landene udviklede sig over forventning, såvel hvad angår omsætning som indtjening. Tyrkiet viste fremgang, dog uden at nå et tilfredsstillende resultat, mens Polen direkte skuffede efter et godt resultat i 2005.

I dag henter vi mindre end 10% af vores driftsindtjening i Asien. Men vi arbejder langsigtet i dette marked, og igen i 2006 så vi, hvor hurtigt økonomien og forbruget udvikler sig.

Salget af vores minoritetspost i det sydkoreanske bryggeri Hite gav et dyk i driftsresultatet på 116 mio. kr. Men det blev delvis opvejet af en fremgang på mere end 20% i indtjeningen i den resterende Asien-forretning, så resultatet næsten var på niveau med året før. Det var bedre end forventet og understreger, at vores langsigtede potentiale i regionen er betydeligt.

I begyndelsen af 2006 fik vi med en såkaldt Investment Grade-rating fra to af verdens førende kreditvurderingsselskaber en blåstempling af den måde, hvorpå vi investerer og udvikler vores forretning. Med reduktionen af vores nettogæld til 19 mia. kr. ved udgangen af 2006 – som lovet efter tilbagekøbet af Orklas andel i Carlsberg Breweries primo 2004 – har Carlsberg en sund balance, der sikrer os det nødvendige finansielle råderum til at fortsætte virksomhedens positive udvikling.

Det større råderum, den styrkede organisation og de sidste års fremgang i bryggeridriften giver os en god basis for at forfølge ambitiøse mål i de kommende år, hvor vort fokus primært vil være følgende fire områder:

- Forbedring af driftsresultatet i Vesteuropa til 10-12% af omsætningen.
- Fortsat fremgang i BBH.
- Opbygning af en fremtidssikret platform i Asien.
- Optimering af værdien af selskabets ubenyttede bryggeriejendomme.

Vores styrkede konkurrenceevne samt udsigten til bedre konjunkturer i Vesteuropa skaber imidlertid også plads for ambitioner om vækst på de modne markeder. Styrket samarbejde med vore kunder og en udvidet produktportefølje gennem udvikling af nye produkter som specialølmærket Jacobsen og fadølssystemet DraughtMaster skal gøre det muligt for os at forfølge dette mål.

Arbejdet med at styrke konkurrenceevnen i Carlsberg-gruppen vil naturligvis også være i fokus fremover. Vi har opnået betydelig erfaring med vores Excellence-programmer, og vi vil i 2007 arbejde videre med at reducere omkostningerne gennem fælles drift af administrative funktioner. Vi er således i gang med at opbygge et fælles europæisk regnskabscenter i Poznan i Polen, og en kommende standardisering af systemer, data og arbejdsrutiner vil give flere og betydelige besparelser.

Parallelt hermed foretager vi en tilpasning af produktionskapaciteten. Lukningen af produktionen i Valby går efter planen, og i 2006 blev bryggeriet i Landskrona i Tyskland afhændet og produktionen indstillet på Bodø i Norge. Endvidere blev det besluttet at lukke tapningen på Pori-bryggeriet i Finland og på Saltum Neptun-bryggeriet i Danmark.

På Carlsbergs vegne vil jeg takke vore medarbejdere og ledere, som har ydet en meget stor indsats igennem de seneste år for at nå disse resultater. Jeg vil også takke vore kunder, leverandører og andre partnere for et godt

samarbejde – og sidst men ikke mindst vore aktionærer for deres tillid til vores strategi.

2007 bliver et spændende år med mange udfordringer. Vi vil bygge videre på den positive udvikling i 2006 ved at styrke vore mange stærke selskaber og fortsætte opbygningen af vore varemærker og vore medarbejders kompetencer, så vi kan yde vort bedste.

Efter et generationsskifte i en række datterselskaber og med målrettede talent- og ledelsesudviklingsprogrammer er vi også organisatorisk godt rustet til fremtiden.

Vort ambitionsniveau er uforandret højt. Vi vil være verdens bedste bryggeri – probably.

2007 bliver et år, hvor vi vil komme dette mål nærmere – godt hjulpet på vej af resultaterne i 2006.

Nils S. Andersen



Fem års hovedtal

Mio. kr.	2002	2003	2004	2004 IFRS	2005 IFRS	2006 IFRS
Volumen, brutto (mio. hl)						
Øl	78,6	81,4	92,0	92,0	101,6	100,7
Læskedrikke	20,9	21,2	19,4	19,4	19,1	20,2
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	35.544	34.626	35.987	36.284	38.047	41.083
Resultat af primær drift før særlige poster	3.779	3.564	3.442	3.401	3.518	4.046
Særlige poster, netto	-23	-401	-301	-598	-386	-160
Finansielle poster, netto	-884	-475	-1.079	-1.152	-1.240	-857
Resultat før skat	2.872	2.688	2.062	1.651	1.892	3.029
Selskabsskat	-723	-590	-459	-382	-521	-858
Af- og nedskrivning på goodwill ¹	-375	-379	-976	-	-	-
Koncernresultat	1.774	1.719	627	1.269	1.371	2.171
Heraf:						
Minoritetsinteresser	763	763	150	169	261	287
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.011	956	477	1.100	1.110	1.884
Balance						
Aktiver i alt	46.523	46.712	56.731	57.698	62.359	58.451
Investeret kapital	30.971	28.815	42.783	43.466	42.733	43.160
Rentebærende gæld, netto	10.923	8.929	21.733	21.733	20.753	19.229
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	10.836	11.276	14.410	15.084	17.968	17.597
Pengestrøm						
Pengestrøm fra drift	5.550	4.517	3.806	3.875	4.734	4.470
Pengestrøm fra investeringer	-3.946	-1.904	-2.294	-2.363	-2.354	65
Fri pengestrøm	1.604	2.613	1.512	1.512	2.380	4.535
Investeringer						
Køb og salg af langfristede materielle aktiver, netto	2.991	1.218	1.141	1.141	1.323	2.864
Køb og salg af virksomheder, netto	1.131	143	4.252	4.252	738	-18
Nøgletal						
Overskudsgrad	% 10,6	10,3	9,6	9,4	9,2	9,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	% 12,2	12,4	8,0	8,1	7,8	9,2
Egenkapitalandel	% 23,3	24,1	25,4	26,1	28,8	30,1
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x 1,01	0,79	1,51	1,44	1,15	1,09
Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	x 1,70	1,43	3,51	3,53	3,29	2,73
Rentetæknings	x 4,27	7,50	3,19	2,95	2,84	4,72
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr. 16,6	15,7	6,7	15,5	14,6	24,7
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr. 91,2	74,2	53,6	54,6	62,1	58,6
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr. 26,4	42,9	21,3	21,3	31,2	59,5
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr. 5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	6,0
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	% 30	32	80	32	34	24
Aktiepris pr. aktie a 20 kr., ultimo	Kr. 295,1	259,5	278,1	278,1	337,5	561,0
Antal aktier, ultimo	1.000 63.906	63.906	76.278	76.278	76.278	76.278
Antal aktier, gennemsnitligt (ekskl. egne aktier)	1.000 60.862	60.862	71.006	71.006	76.228	76.265

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. Aktiepriserne ultimo 2002 og 2003 er beregnet af OMX Københavns Fondsbørs under hensyn til kapitaludvidelsen i 2004. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

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

Resultat og forventninger

For Carlsberg var 2006 et år, hvor en del af opgaven har været at bygge videre på de resultater, der er opnået gennem blandt andet Excellence-programmerne. Det var således som ventet i høj grad opgaver på den operationelle agenda frem for strukturelle tilkøb eller frasalg, som blev tildelt den højeste prioritet. Carlsberg har på den baggrund demonstreret fortsat fremgang.

På de traditionelle Carlsberg-markeder i Vesteuropa var udviklingen positiv og afspejlede dermed blandt andet en stærk forbrugertillid samt et godt sommervejr. Endvidere blev der opnået bedre salgspriser som følge af innovation, miks-ændringer og generelle prisforhøjelser. Carlsbergs vækstmarkeder i Østeuropa samt de nye markeder i Asien viste også en positiv udvikling. På flere markeder var der en tiltagende og hård konkurrence, blandt andet på nogle af de asiatiske markeder. Carlsberg afsatte i alt 72,6 mio. hl øl (pro rata-opgjort volumen), svarende til en stigning på 9% korrigeret for volumenbidraget fra Hite Brewery Co. Ltd. Af den samlede stigning udgjorde den organiske vækst 6,4%, mens 2,3% hidrørte fra årets akquisitioner. Den positive udvikling skyldtes en fortsat større afsætning i samtlige regioner. Afsætningen af øvrige drikkevarer steg med 6% til i alt 17,5 mio. hl.

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg klarede sig begge stærkt med volumenstigninger på henholdsvis 7% og 17% – sidstnævnte som følge af en meget positiv udvikling i Østeuropa.

Nettoomsætningen steg med 8% til i alt 41.083 mio. kr. Fremgangen skyldtes en stærk udvikling i Baltic Beverages Holding (BBH), en god udvikling i Asien samt en omsætningsvækst på 4% i Vesteuropa.

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 15% til 4.046 mio. kr. (3.518 mio. kr. i 2005). Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 3.997 mio. kr. (3.306 mio. kr. i 2005, eksklusive andel af resultat fra den da associerede virksomhed Hite Brewery Co. Ltd.) svarende til

en fremgang på 21% som følge af en generel positiv udvikling i hele forretningen. Resultatbidraget fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 49 mio. kr. mod 96 mio. kr. i 2005.

Som følge af den positive resultatudvikling blev der opnået et afkast af den investerede kapital (ROIC) i drikkevareaktiviteterne på 12,4% mod 10,2% i 2005.

Nettoresultatet steg med 774 mio. kr. til 1.884 mio. kr.

Såvel omsætningen som resultatet blev dermed bedre end forventet ved årets begyndelse, jf. regnskabsmeddelelsen for 2005, og bedre end forventet i løbet af 2006, jf. delårsrapporter i løbet af året. Bestyrelsen vurderer, at resultatudviklingen er meget tilfredsstillende.

I 2006 blev der initieret en række tiltag med henblik på fortsat effektivisering af Carlsberg-gruppen. I starten af året blev der truffet beslutning om at lukke bryggeriaktiviteterne i Valby (med undtagelse af husbryggeriet "Jacobsen") ved udgangen af 2008. Endvidere blev bryggeriet Landskron i Tyskland afhændet, ligesom produktionen i Bodø i Norge blev indstillet. Finland tog skridt til etablering af en ny produktionsmodel, herunder centralisering af tappe- og lagerfaciliteter, og endelig blev det besluttet at stoppe produktionen af læskedrik på Saltum-Neptun Bryggerier i Danmark senest ved udgangen af 2008.

Arbejdet med Excellence-programmerne fortsatte, og en lang række områder inden for funktionerne administration, produktion, indkøb og logistik er blevet effektiviseret. I tillæg til de tidligere introducerede Excellence-programmer, som alle har haft som målsætning at rationalisere og effektivisere arbejdsgange, er der et Commercial Excellence-program under implementering med det mål at øge omsætningen og skabe værdi gennem mersalg.

Der er i Poznan, Polen, etableret et fælles regnskabscenter (Accounting Shared Service Center). I første omgang har det nyoprettede kontor overtaget arbejdsopgaver fra

Forventninger og resultater

Mio. kr.		Omsætning	Resultat af primær drift	Carlsbergs andel af nettoresultat
21. februar 2006	Regnskabsmeddelelse for 2005	39.000	3.550	+10% ~ 1.220
10. maj 2006	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2006	39.000	3.550	+10% ~ 1.220
13. juni 2006	Salg af aktiepost i Hite Brewery	39.000	3.550	1.650
9. august 2006	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2006	40.000	3.750	1.800
8. november 2006	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2006	41.000	3.900	1.800
20. februar 2007	Realiseret (regnskab for 2006)	41.083	4.046	1.884

andre steder i Polen. I 2007 følger opgaver fra Tyskland, Schweiz og Storbritannien.

Den resterende aktiepost i Hite Brewery Co. Ltd. blev solgt, hvorved der blev sat punktum for syv års værdiskabende minoritetsejerskab af selskabet.

Carlsberg etablerede i 2006 et joint venture (South Asia Breweries Ltd.) i Rajasthan-provinsen i Indien med forventet produktionsstart 1. kvartal 2008. Endvidere offentliggjorde BBH investeringer i henholdsvis Olivaria Brewery, Hviderusland, og et nyt bryggeri i Tashkent, Usbekistan, som forventes at starte produktion i sommeren 2007.

Udbytte til aktionærerne

Resultat for 2006 for moderselskabet Carlsberg A/S udgjorde 815 mio. kr. Bestyrelsen vil indstille til selskabets generalforsamling, at der udbetales udbytte på 6,00 kr. pr. aktie, hvilket er 20% højere end sidste år (5,00 kr. pr. aktie). Hertil vil medgå 458 mio. kr. (2006: 381 mio. kr.). Den resterende del af resultatet, 357 mio. kr., foreslås henlagt til reserverne.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes 13. marts 2007 på Radisson SAS Falconer Hotel, Falkoner Allé 9, Frederiksberg, Danmark.

Forventninger til 2007

For 2007 forventer Carlsberg en fremgang på ca. 5% i nettoomsætningen, og resultat af primær drift ventes at stige til ca. 4,5 mia. kr.

Drikkevareaktiviteterne ventes at bidrage med et resultat af primær drift på ca. 4,3 mia. kr. (3.997 mio. kr. i 2006), med fremgang i alle regioner. Resultatfremgangen ventes imidlertid i 2007 at blive mindre end den realiserede fremgang i 2006, hvilket dels skyldes den særligt stærke fremgang i 2006, dels at resultatet i 2007 vil blive belastet af væsentlige centrale omkostninger (segmentet "ikke fordelt") til marketing samt til standardisering af processer, forretningsgange, IT-systemer mv. til understøttelse af fortsatte nødvendige produktivitetsforbedringer inden for samtlige funktionsområder.

Der er indgået aftaler om levering af ejendomme og lejligheder på Tuborg Syd i perioden 2007-2008. De økonomiske konsekvenser estimeres på nuværende tidspunkt at være, at der i de to år vil blive investeret henholdsvis ca. 490 mio. kr. og ca. 40 mio. kr., mens salgsprovenuet vil udgøre henholdsvis ca. 700 mio. kr. og ca. 800 mio. kr. Salgsavancer eller nye lejeindtægter i 2007 og 2008 forventes at udgøre ca. 310 mio. kr. og ca. 230 mio. kr. Der

resterer herefter på Tuborg-arealet at blive bygget og solgt, hvad der svarer til ca. 70.000 m² boliger, ca. 20.000 m² erhverv og ca. 10.000 m² ejendomme til offentlige formål.

Øvrige aktiviteter (ejendomsavancer fratrukket omkostninger til drift af Carlsberg Forskningscenter mv.) forventes herefter at bidrage med ca. 0,2 mia. kr. til resultat af primær drift i 2007.

Særlige poster forventes i 2007 at være på niveau med det rapporterede for 2006.

Finansielle omkostninger forventes noget større end for 2006. Den primære årsag er, at øvrige finansielle poster (kursreguleringer mv.) i 2006 udgjorde +172 mio. kr. På nuværende tidspunkt forventes øvrige finansielle poster at blive svagt negative for 2007. Renteomkostningerne i 2007 forventes at blive større end i 2006, hvilket skyldes det betydelige investeringsprogram i 2007, jf. nedenfor.

Den effektive skatteprocent udgjorde i 2006 28,3%. For 2007 forventes for nærværende en samlet effektiv skatteprocent i niveauet 26%.

Minoritetsinteresser forventes i 2007 at være stigende som følge af en forventet positiv udvikling i blandt andet BBH.

I 2007 forventes nettoresultatet at vise en mindre fremgang i forhold til det rapporterede nettoresultat for 2006.

Investeringer i udvikling af ejendomme, fortsat kapacitetsudvidelse i BBH samt investeringer i forbindelse med etablering af ny produktionsstruktur i blandt andet Danmark og Finland medfører, at de samlede investeringer vil være på et ganske højt niveau, som isoleret set for 2007 vil påvirke den frie pengestrøm negativt. Et af formålene med disse investeringer er i sagens natur over tid at løfte den frie pengestrøm.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne til udviklingen i omsætning og resultat, pengestrømme mv., afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed. 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 ikke udelukkende – de forhold, som er beskrevet i tidligere offentliggjort materiale fra Carlsberg A/S og i denne rapport afsnit om risikostyring. Kun i det omfang, lovgivning mv. foreskriver det, vil selskabet ajourføre eller justere de angivne forventninger.

Carlsberg-gruppens strategi

Værdiskabelse og ekspansion

Carlsbergs strategi er koncentreret om værdiskabelse og ekspansion. Værdiskabelse gennem højere indtjening og synliggørelse af værdier – herunder realisering af værdien af ubenyttede ejendomme – og ekspansion ved udbygning af forretningen på eksisterende markeder og indtog på nye markeder. For at realisere denne strategi er der opstillet målsætninger og iværksat handlingsplaner, som tilsammen skal forme fremtidens Carlsberg.

Grundlaget for Carlsbergs kerneforretning er ølmarkerne i Vesteuropa, Østeuropa og Asien. Det er markeder, som Carlsberg kender særdeles godt gennem sin mangeårige tilstedeværelse og aktivitet, hvilket har medført, at der på disse markeder er opbygget stærke og profitable positioner. Carlsbergs strategi koncentrerer sig om disse tre regioner, idet gruppen her besidder den

kompetence og styrke, som gør det muligt at være en ledende aktør.

Markederne i Carlsbergs forretningsportefølje befinder sig på forskellige udviklingsstadier – nogle markeder er modne og karakteriseret ved stagnerende eller faldende forbrug, mens andre markeder er nye og i vækst. De forskellige udviklingsstadier er ofte et spejl af samfundets velstand og indkomstniveau. Således spiller faktorer som for eksempel indkomst pr. indbygger og middelklassens størrelse en rolle for det samlede ølforbrug og dets udvikling. Markederne er samtidig præget af store ændringer. Dette stiller krav om løbende tilpasning til en markedssituation, hvor der konkurreres bredt og intenst på markedsføring, innovation, omkostningsbesparelser samt investeringer og opkøb af bryggerier.

“Carlsbergs forretningsgrundlag er ølmarkerne i Vesteuropa, Østeuropa og Asien. Her har gruppen den kompetence, erfaring og styrke, som gør det muligt at være en ledende aktør.”

Koncerndirektionen: Jørn P. Jensen, Nils S. Andersen og Jørgen Buhl Rasmussen





“Carlsbergs strategi koncentrerer sig om værdiskabelse gennem højere indtjening, synliggørelse af værdier og ekspansion. Det foregår dels ved at udvikle forretningerne på eksisterende markeder, dels ved indtog på nye markeder.”

Vurderingen og afvejningen af de enkelte markeders udviklingsstadium, risikoprofil og mulige afkast i den samlede portefølje er central for den overordnede fordeling af ressourcer mellem de enkelte regioner.

Udfordringen er at sikre en optimal balance mellem forretningsomfanget på henholdsvis de modne markeder i Vesteuropa, vækstmarkederne i Østeuropa og de nye markeder i Asien.

Vesteuropa

I gennem de seneste år har Carlsbergs strategi i Vesteuropa været koncentreret om at skabe mere effektive processer inden for en lang række funktionsområder. Operational Excellence-programmet blev lanceret i 2003 og har siden systematisk omfattet områderne produktion, administration, indkøb og senest logistik. En vigtig del af Carlsbergs strategi for regionen er fortsat fokus på effektiviseringer for herigennem at opnå omkostningsbesparelser. Et eksempel herpå er et nyt projekt, der blandt andet vil standardisere flere processer i den vesteuropæiske forretning. Sideløbende er strategien udviklet til også at omfatte initiativer, der har som mål at stimulere både ølsalget og salg af andre drikkevarer for på denne måde at imødegå den generelt vigende afsætning af øl på de modne markeder.

BBH og øvrige Østeuropa

I Rusland og omkringliggende lande er Baltic Beverages Holding (BBH) fortsat vækstlokomotivet, og BBH spiller således en central rolle i Carlsbergs forretningsportefølje. Markedsudviklingen er positiv, og det forventes, at ølforbruget pr. indbygger fortsat vil stige i de kommende år. Strategien for denne region er under forandring, idet det ikke længere alene er vækst i volumen, der skal understøtte den positive udvikling. Gennem investering i markedsføring og innovation vil der i højere grad blive fokuseret på premium-produkter for derved at forøge marke-

dets værdi. Udfordringen er at skabe den rigtige balance mellem på den ene side vækst i volumen i takt med, at markedet stiger, og på den anden side vækst i værdi i takt med forbrugernes stigende interesse for premium-produkter.

Carlsberg vurderer, at vækstbetingelserne i regionen fortsat vil være gunstige, hvorfor et højt investeringsniveau i denne del af forretningen stadig vil være en vigtig del af gruppens strategi.

Asien

Den tredje region i forretningsporteføljen er Asien, hvor Carlsberg gennem en mangeårig tilstedeværelse har opbygget en væsentlig forretningsmæssig indsigt. Dette er afgørende for den fortsatte ekspansion i regionen. Carlsbergs Asien-aktiviteter inkluderer dels modne markeder i Malaysia, Hongkong og Singapore, dels nye markeder i blandt andet Kina og Vietnam. Strategien er gennem akquisitioner og efterfølgende stærk organisk udvikling at opbygge en ledende position på disse nye markeder, så Asien i fremtiden i større omfang vil bidrage til Carlsbergs samlede indtjening.

Ejendomme

Carlsberg har som led i en effektivisering af virksomheden lukket en række bryggerier. Det har betydet, at Carlsberg udvikler og sælger tidligere bryggeriområder til bolig og erhverv. Carlsbergs engagement i disse projekter skal ses i sammenhæng med ønsket om at frigøre kapital og synliggøre skjulte værdier i gruppen. På den baggrund har Carlsberg igennem en årrække deltaget aktivt i udviklingen af de tidligere Tuborg-arealer nord for København. Med beslutningen i 2006 om at lukke bryggeriet i Valby, København, vil der også i de kommende år forestå en stor opgave inden for ejendomsudvikling og -salg.

	Vesteuropa	BBH og øvrige Østeuropa	Asien
Strategi	Bedre lønsomhed gennem fornyelse og effektivisering	Vækst og øget indtjening	Langsigtet vækst gennem opbygning af markedspositioner
Fokus	<ul style="list-style-type: none"> • Fastholdelse og udvikling af markedspositioner • Markedsføring • Innovation • Effektivisering i alle led 	<ul style="list-style-type: none"> • Styrkelse og udvikling af markedspositioner • Øget vægt på premium-segmentet • Investeringer • Innovation • Rationalisering 	<ul style="list-style-type: none"> • Etablering af nye markedspositioner gennem opkøb • Styrkelse af eksisterende markedspositioner gennem organisk udvikling • Opbygning af mærker

Forretningsunderstøttende strategier

Sammen med de kommercielle og driftsorienterede strategier arbejder Carlsberg med en række forretningsunderstøttende strategier, som blandt andet bidrager til udvikling af

- fælles medarbejderkultur på tværs af gruppen
- tværgående fællesfunktioner omfattende for eksempel finans- og produktionsstyring
- kompetencecentre inden for blandt andet innovation

Fælles for disse tiltag er, at de understøtter kerneforretningen og medvirker til at skabe en dynamisk og konkurrencedygtig virksomhed på tværs af lande og funktioner.

Finansielle målsætninger

Carlsbergs strategi har til formål at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af virksomheden. Centralt blandt de økonomiske og finansielle målsætninger står ambitionen om at styrke selskabets indtjening og rentabilitet. Det er således en målsætning for årene 2008-09 at øge Carls-

bergs overskudsgrad fra det aktuelle niveau, herunder at øge overskudsgraden i Vesteuropa til 10-12%.

I de kommende år ønsker Carlsberg at udvikle og udbygge forretningsomfanget i Asien, herunder primært i Kina og Vietnam. På denne baggrund er det planen, at pengestrømmene fra de modne markeder investeres i vækstmarkederne.

I starten af 2006 blev Carlsberg tildelt Investment Grade-ratings af Moody's Investor Service og Fitch Ratings. Karaktererne ses som en anerkendelse af Carlsbergs forretningsstrategi. Carlsberg tilstræber en fortsat sund udvikling i centrale indtjenings- og balancenøgletal, således at betingelserne for selskabets rating vil være opfyldt også i fremtiden.

Ved udgangen af 2006 var Carlsbergs rentebærende gæld, netto 19 mia. kr., hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

39%



32%

Vesteuropa

BBH

Vore markeder

Vores salg

	Befolkning (mio.) ¹	BNP pr. indbygger (USD) ²	BNP-vækst (%) ²	Ølforbrug pr. indbygger (liter pr. år) ³	Markedets modenhed	Vækst	Markedsposition (nr.)	Markedsandel (%)	Salg af øl, pro rata (mio. hl)	Globale mærker
Vesteuropa										
Danmark	5,5	34.800	3,2	84	●●●	↘	1	63	3,3	
Norge	4,6	42.800	4,0	56	●●●	↗	1	54	1,4	
Sverige	9,0	29.800	2,7	51	●●●	↘	1	37	1,7	
Finland	5,2	31.000	3,0	87	●●●	→	1	49	2,1	
Storbritannien	60,6	30.100	1,9	96	●●●	↘	4	13	7,2	
Tyskland	82,4	30.100	0,9	114	●●●	↘		5		
<i>Heraf Nordtyskland⁴</i>							1	>20	5,8	
Schweiz	7,5	32.200	1,9	56	●●●	↘	1	41	1,8	
Italien	58,1	28.700	0,1	30	●●●	↗	3	7	1,4	
Portugal	10,6	19.000	0,4	63	●●●	→	1	54	2,1	
Østeuropa: BBH (50%)										
Rusland	142,9	11.000	6,4	67	●●○	↗	1	36	19,2	
Ukraine	46,7	7.000	2,6	52	●○○	↑	2	18	2,4	
Baltiske lande ⁵	7,2	13.700-17.500	7,5-10,5	65-101	●●○	↗	1	44	1,3	
Kasakhstan	15,2	8.300	9,5	35	●○○	↗	1	30	0,4	
Øvrige Østeuropa										
Polen	38,5	13.100	3,4	83	●●○	↗	3	12	4,1	
Balkan-lande ⁶	21,3	4.400-12.400	4,3-5,9	53-82	●●○	↗	3	13-27	2,8	
Tyrkiet	70,4	8.400	7,4	11	●●○	↗	2	16	1,6	
Asien										
Malaysia	24,4	12.000	5,2	5	●●○	→	2	49	0,9	
Singapore	4,5	28.600	6,4	16	●●○	→	2	23	0,2	
Vietnam	84,4	2.800	8,5	15	●○○	↑	4	10	0,9	
Kina	1.314,0	6.800	10,2	25					4,7	
<i>Heraf Vestkina</i>	106,0	N.A.	N.A.	12	●○○	↑	1	>55	4,1	
Andre lande	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	●○○	↑	N.A.	N.A.	1,0	

Note: 1. Data pr. juli 2006. 2. Data vedrører 2005. Opgjort på basis af købekraftsparitet. 3. Estimat for 2006. 4. Omfatter her Schleswig-Holstein, Hamburg, Mecklenburg-Vorpommern, Niedersachsen og Bremen. 5. Estland, Letland og Litauen. 6. Omfatter Serbien, Kroatien og Bulgarien. 7. Omregnet til antal fuldtidsansatte. Kilder: Canadean og The World Factbook (CIA).



18%

Østeuropa



11%

Asien



Andele af Carlsberg-gruppens salg (volumen)

Vore ressourcer

Vore resultater

Udvalgte lokale mærker

 Med-
arbejdere ⁷

Bryggerier

 Investeret
kapital
(mio. kr.)

 Salg af øl,
pro rata
(mio. hl)

 Omsætning
(mio. kr.)

 Resultat af
primær drift
(mio. kr.)

 Over-
skudsgrad
(%)

16,8

28,2

27,3

2.425

8,9

Carlsberg, Tuborg
Tuborg, Ringnes, Lysholmer
Pripps, Falcon
Koff, Karhu
Carlsberg, Tetley's, Holsten

2.386	2
1.608	3
1.229	1
1.092	2
2.210	2

39%



66%



Holsten, Tuborg, Lübzer, Duckstein
Feldschlösschen, Cardinal
Splügen, Bock 1877
Super Bock

1.537	4
1.516	3
863	2
1.021	3

7,3

23,4

8,0

1.804

22,7

Baltika, Arsenalnoye, Nevskoye, Yarpivo
Slavutich, Lvivske
Svytury, Utenos, Aldaris, Saku
Derbes, Irbis

7.359	10
	3
	4
	1

32%



19%



4,0

13,3

3,5

135

3,8

Okocim, Harnas
Tuborg, LAV, Shumensko, Pan
Tuborg, Skol

1.374	3
1.248	4
595	1

18%



9%



2,6

7,7

2,3

332

14,4

Carlsberg, Danish Royal Stout, Skol
Danish Royal Stout
Halida, Huda
Dali, Wusu, Huanghe, Lhasa
N.A.

612	1
65	-
645	2
3.266	20
946	4

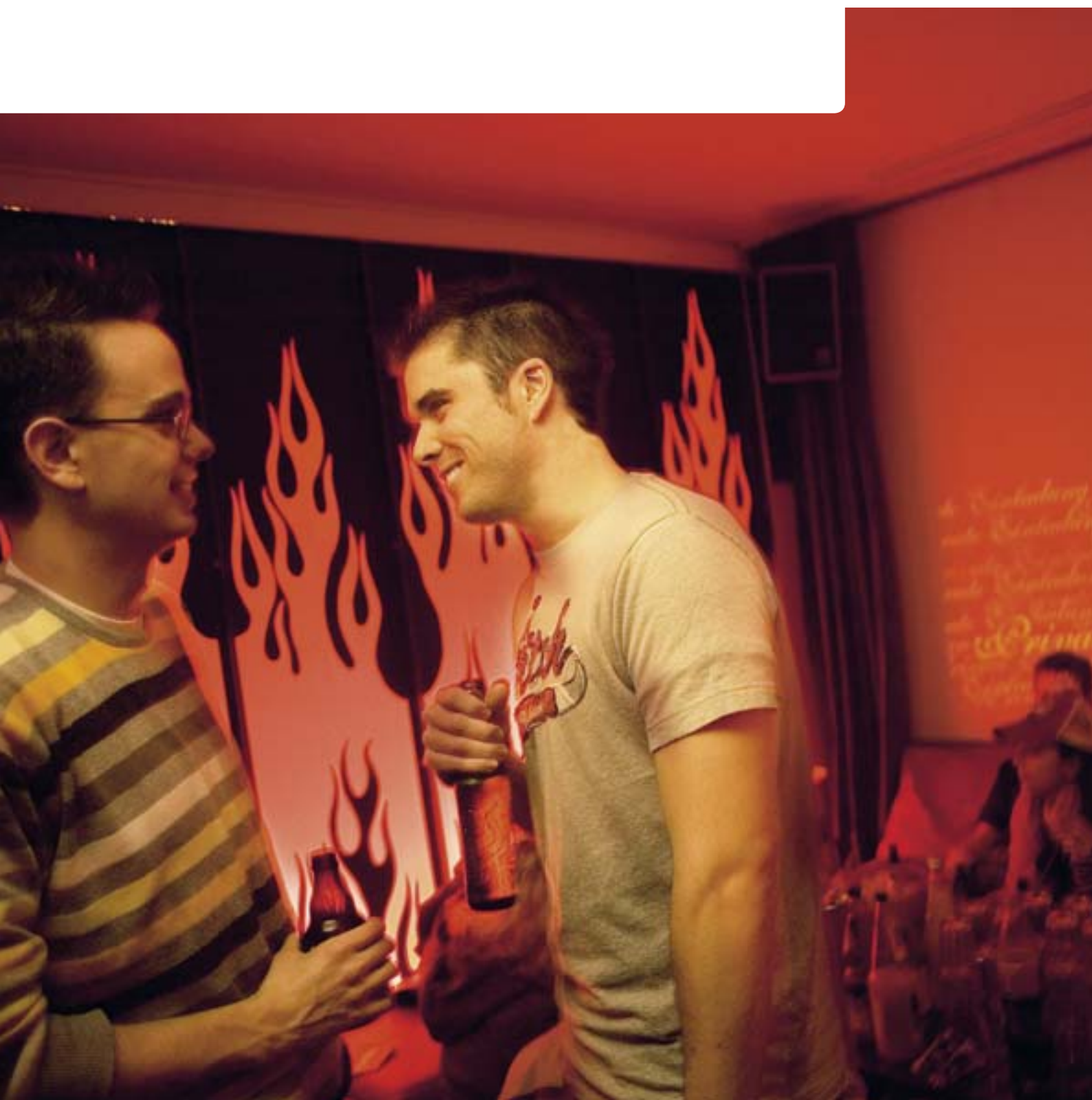
11%



6%



“Carlsbergs forretninger i Vesteuropa omfatter førende positioner i de nordiske lande, det nordlige Tyskland, Schweiz og Portugal og væsentlige positioner i Storbritannien og Italien.”





Vesteuropa

De vesteuropæiske markeder har en central position i Carlsbergs forretningsportefølje og bidrager med 66% af den samlede omsætning. Selskabets aktiviteter omfatter forretninger med førende positioner i de nordiske lande, det nordlige Tyskland, Schweiz og Portugal og med væsentlige positioner i Storbritannien og Italien.

Konkurrencebilledet varierer fra land til land. I Norden konkurreres typisk mod lokale aktører og lokale ølmærker, mens Carlsberg i f.eks. Storbritannien og Tyskland møder konkurrence fra internationale bryggerier og internationale ølmærker. Markederne er karakteriseret ved at være modne med et højt ølforbrug pr. indbygger, og udviklingen er generelt kendetegnet ved et stabilt eller faldende forbrug. Udfordringen i disse markeder er derfor at øge indtjening og rentabilitet under disse forudsætninger.

Afgørende for Carlsbergs gennemførelse af strategien på de vesteuropæiske markeder er et øget omkostningsfokus, og gennem de seneste år er der under programmet Operational Excellence blevet implementeret en lang række initiativer til forbedring af produktion, administration, indkøb og senest også logistik. Det strategiske fokus har således været rettet mod effektivisering og omkostningsreduktion.

Endvidere arbejdes der under programmet Commercial Excellence aktivt med optimering og systematisering af salgsarbejdet samt fokusering af markedsføringen for yderligere at styrke førende lokale varemærker. Løbende innovation og introduktion af nye øltyper står ligeledes

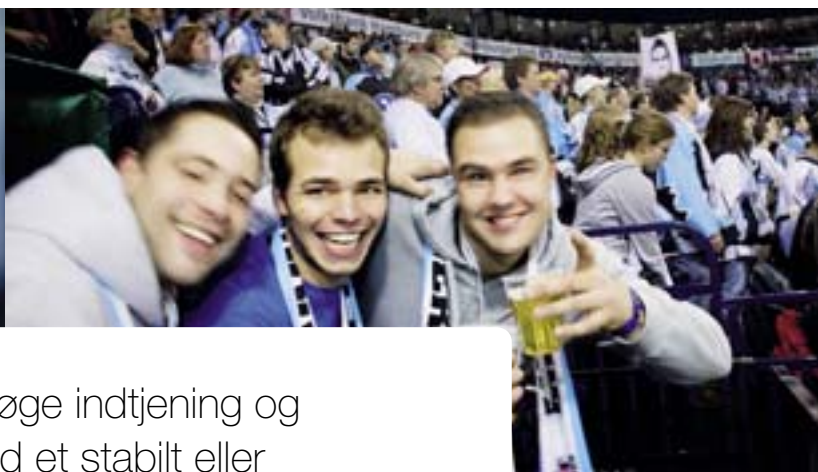
højt på dagsordenen, ligesom andre kategorier af drikkevarer inkluderes i produktsortimentet, hvor det understøtter ølforretningen – alt sammen med den målsætning at øge omsætningen i et modent marked.

Udviklingen i 2006

De vesteuropæiske markeder viste samlet en positiv udvikling med fremgang på en række af Carlsbergs kernemarkeder. Stigende priser på en række vigtige råvarer har dog ført til en skærpelse af de forretningsmæssige betingelser, men samlet set har Carlsberg opnået fremgang i regionen.

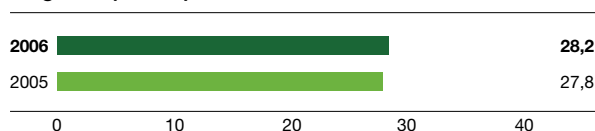
Der blev i løbet af året afsat i alt 28,2 mio. hl øl (27,8 mio. hl i 2005), hvilket er en stigning på 2%. Den positive udvikling kan til en vis grad tilskrives det gode vejr i sommermånederne. Nettoomsætningen steg med 4% til 27.307 mio. kr. primært som følge af en generel positiv udvikling i Norden samt stigende eksport. Endvidere er salget af læskedrik og vand steget som følge af fremgang i Norden. Samlet er der opnået en stigning i de gennemsnitlige salgspriser på øl på ca. 1% med positive bidrag fra samtlige markeder på nær Italien.

Resultat af primær drift blev på 2.425 mio. kr. mod 2.027 mio. kr. i 2005. Fremgangen skyldes primært en større indtjening i Norden og i Storbritannien samt en positiv udvikling i eksportindtægterne. Overskudsgraden steg med 1,2%-point til 8,9% og afspejler i tillæg til ovenstående, at Excellence-programmerne har haft positiv effekt.

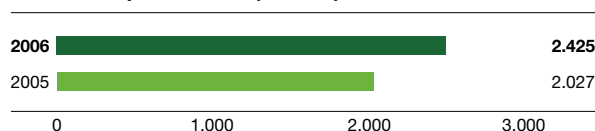


“Udfordringen i Vesteuropa er at øge indtjening og rentabilitet i modne markeder med et stabilt eller faldende forbrug af øl.”

Salg af øl (mio. hl)



Resultat af primær drift (mio. kr.)



Norden

I Norden ses en positiv udvikling i alle lande. Udviklingen skyldes produktlanceringer, prisforhøjelser samt et fortsat fokus på omkostningsudviklingen, herunder sikring af løbende fremadrettede tilpasninger med det formål at fastholde og udbygge markedspositionerne. I Danmark og Finland blev markedsandelene forøget, og alle lande i Norden realiserede et resultat af primær drift, der var større end året før. Sinebrychoff i Finland annoncerede en omfattende restrukturering med centralisering af en række funktioner, og i Sverige blev der skabt et større resultat med vækst i blandt andet mærkerne Carlsberg og Ramlösa. Implementeringen af LogEx (effektivisering af logistik og distribution) i Sverige har allerede i 2006 medført lavere logistikomkostninger.

Storbritannien

I Storbritannien var der en positiv udvikling i salget drevet af stigende afsætning til detailhandelen, og Carlsberg-mærket fortsatte med at vinde markedsandele. Salget til de uafhængige pub- og restaurationskæder udviklede sig ligeledes bedre end markedet generelt, og der blev indgået nye kontrakter med større pub- og restaurationskæder. Resultat af primær drift viste en forbedring til trods for et større tab på et enkelt kundeforhold.

Tyskland, Schweiz, Italien og Portugal

I Tyskland og Schweiz steg salget en anelse sammenlignet med 2005, mens salget i Portugal og Italien lå lidt lavere end året før. Den samlede indtjening var uændret. Salget af strategiske lokale og internationale mærker – for eksempel Feldschlösschen (Schweiz), Super Bock (Portugal), Holsten (Tyskland), Carlsberg og Tuborg – steg, mens salget af taktiske og regionale mærker faldt.

Der var fortsat fokus på at reducere omkostninger og gøre forretningen mindre kompleks. Som følge af en utilfredsstillende resultatudvikling i Italien er den resterende goodwill nedskrevet.



Commercial Excellence

Carlsberg-gruppens Commercial Excellence-program fortsatte i 2006. En af grundpillerne i programmet er, at lønsom vækst fremmes gennem et overblik over de enkelte kunders markedsforhold, lønsomhed og mulige initiativer i afsætningen. Overblikket bygger på en systematisk indsamling, bearbejdning og præsentation af erfaringer fra Carlsberg-medarbejdernes daglige kontakter med kunderne.

Et eksempel på et vigtigt redskab i det daglige arbejde er en elektronisk guide, som anvendes af salgskonsulenterne i kontakten med kunderne. Konsulenterne får derigennem støtte til rådgivningen om marketing, produktsortiment, prisniveau samt reklame i kunders lokaler eller i forskellige medier. For eksempel kan konsulenterne hjælpe med at anbefale de mest effektive marketing-initiativer til kunder, der ønsker at tiltrække flere forbrugere – baseret på den mængde af erfaring, som samles hver dag i hele salgsorganisationen.

Logistics Excellence

Logistik er en central funktion i flere henseender. Funktionens medarbejdere har den direkte kontakt til kunden, og professionel håndtering af logistik kan bidrage med vigtige oplysninger og indtryk til brug ved fastlæggelse af servicefrekvens og ordrestruktur.

Logistik udgør en betydelig andel af de samlede omkostninger (ca. 15%). Et af Carlsberg-gruppens nyeste Excellence-programmer har derfor været rettet mod netop logistikfunktionen, og en række vesteuropæiske lande har fået gennemgået og analyseret de-

res logistik med henblik på at identificere og efterfølgende indarbejde forbedrings- og besparelsesinitiativer.

Schweiz

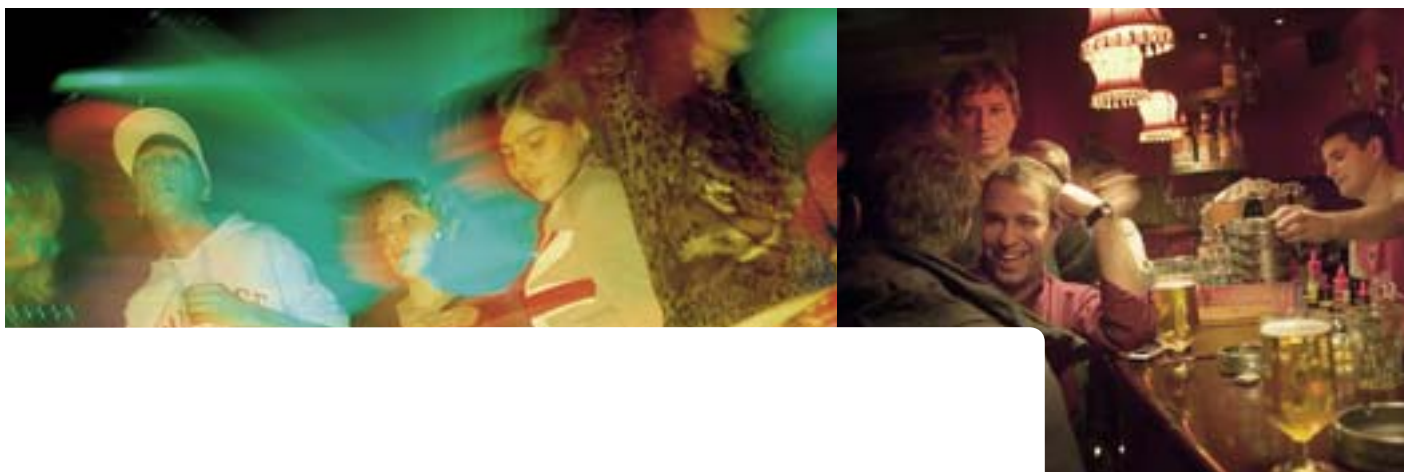
En analyse af den schweiziske logistikfunktion pegede på en række forbedringsmuligheder og påkrævede tiltag. Et af de områder, der blev undersøgt, var depotstrukturen, herunder antallet af depoter og lastbiler samt bemanning på depoterne. Analysen viste, at færre depoter og lastbiler kunne bidrage til betydelige besparelser, uden at serviceniveauet over for kunderne blev lavere. Hertil kom, at en effektiv planlægning af bemanningen over året kunne optimeres, således at bemanningen i højere grad blev fleksibel i forhold til salget i høj- og lavsæson. Implementering af ændringerne skete via en række pilotprojekter for at nedbringe risikoen for, at den daglige betjening af kunderne blev negativt påvirket.

Sverige

I lighed med de fleste andre europæiske lande blev driften af cross-docking-depoterne i Sverige tidligere varetaget af Carlsberg. Et cross-docking-depot er decentral omladeplads uden lagerfunktion. Analysen af logistikfunktionen viste imidlertid mulighed for en besparelse ved at lade eksterne operatører varetage driften af depoterne. Carlsberg betaler nu en afgift baseret på det antal paller, der håndteres, hvilket giver en høj fleksibilitet, ikke mindst i forbindelse med sæsonudsving. Det sidste led i leverancen til kunderne varetages fortsat af Carlsberg.

“BBH har aktiviteter i Rusland, Ukraine, Kasakhstan, de baltiske lande og senest også Usbekistan og Hviderusland og er dermed til stede i en række af verdens mest attraktive ølmarkeder.”





Baltic Beverages Holding

Baltic Beverages Holding (BBH) er et 50/50% joint venture mellem Carlsberg og Scottish & Newcastle plc. og bidrager med knap 20% af den samlede omsætning.

BBH har sin bryggerivirksomhed i Rusland, Ukraine, Kasakhstan, de baltiske lande og senest også i Usbekistan og Hviderusland og er dermed aktiv på nogle af verdens mest attraktive ølmarkeder målt i forhold til vækstpotentiale.

De gunstige markedsbetingelser har tiltrukket en række af verdens største bryggerier til specielt Rusland. Som følge heraf er konkurrencebilledet blevet forrykket gennem de seneste år, således at de lokale aktører i dag spiller en mindre rolle end tidligere.

Ølforbruget pr. indbygger er steget markant i mere end 10 år. Det forventes, at forbruget også de kommende år vil stige, således at det for mange af BBH's markeder nærmer sig vesteuropæisk niveau. Strategien er derfor baseret på vækst med fokus på at udvikle og lede disse markeder. I disse år er strategien under udvikling, idet fokus gradvis skifter fra volumen og produktionskapacitet til værdi og moderne marketing- og salgsværktøjer, herunder en styrkelse af premium-segmentet med henblik på at optimere balancen mellem vækst i værdi og vækst i volumen.

I det forgangne år blev BBH-bryggerierne i Rusland fusioneret ind i Baltika Breweries for derved at styrke Baltikas position som ledende bryggeri og forbrugswarevirksomhed i Rusland. Målet er at styrke Baltika som en nationalt ledende virksomhed og skabe en suveræn

markedsdækning med en stærk og innovativ produktportefølje inden for alle markedssegmenter samt at optimere udnyttelsen af de på nuværende tidspunkt ti produktionssteder i landet.

På den strategiske dagsorden for BBH er et fortsat højt investeringsprogram. Det gælder både inden for den eksisterende forretning og på nye markeder som for eksempel Usbekistan, hvor et nyt bryggeri vil stå klar til højsæsonen 2007, samt i Hviderusland, hvor BBH med investeringen i Olivaria er den første internationale aktør. På denne måde tilstræbes det, at BBH til stadighed er et skridt foran konkurrenterne.

Udviklingen i 2006

Det russiske ølmarked viste en vækst på 10%, heri estimeret 3%-point som følge af en ekstraordinært stærk vækst i 3. kvartal på grund af øget efterspørgsel på øl i en periode, hvor detailhandelen havde leveringsproblemer for vin og spiritus. Et for årstiden mildt vejr i fjerde kvartal vurderes også at have haft en positiv effekt på salget. De øvrige BBH-markeder viste ligeledes vækst i 2006 og opnåede vækstrater på 12% i Ukraine, 17% i Kasakhstan og 5% i de baltiske lande. BBH's totale ølvolumen steg med 10,6%, og opgjort pro rata blev stigningen på 14% til i alt 23,4 mio. hl, heri medregnet en fortsat stærk vækst for Tuborg-mærket.

Nettoomsætningen steg med 1.385 mio. kr. til 7.953 mio. kr., hvilket svarer til en fremgang på 21%, heraf 7,7% som følge af bedre gennemsnitlige priser. Resultat af primær drift steg med 37% til 1.804 mio. kr. (1.316

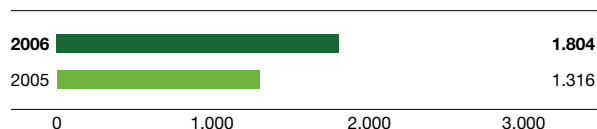


“BBH’s strategi bygger på vækst. Fokus ændres dog gradvis fra volumen og produktionskapacitet til værdi og moderne marketing- og salgsværktøjer.”

Salg af øl (mio. hl)



Resultat af primær drift (mio. kr.)



mio. kr. i 2005). Resultatet afspejler dels de gunstige markedsvilkår i regionen, dels en styrkelse af forretningen, herunder realisering af synergier for ca. 230 mio. kr. (ca. USD 80 mio. for 100% BBH) som følge af en vellykket sammenlægning af bryggerierne Baltika, Pikra, Vena og Yarpivo i Rusland. Endvidere er resultatet positivt påvirket af de særlige markedsmæssige omstændigheder i 3. kvartal, som vurderes at have medført en ekstraordinær forøgelse af indtjeningen med ca. 110 mio. kr. (50% af ca. EUR 30 mio.). Overskudsgraden blev på 22,7%. Eksklusive de særlige omstændigheder på det russiske marked vurderes overskudsgraden at have været knap 22% (20,0% i 2005).

For 2006 udbetaler BBH udbytte på i alt EUR 150 mio. (EUR 115 mio. for regnskabsåret 2005), hvoraf halvdelen tilfalder Carlsberg.

Rusland

Med sammenlægningen af de russiske aktiviteter under Baltika Brewery blev der taget et vigtigt skridt mod yderligere styrkelse af forretningens konkurrencekraft. Med en vækst i afsætningen af øl på 11% blev markedsandelen 36,4% (36,3% i 2005) med en stærk udvikling i 2. halvår, hvorved Baltika igen udbyggede positionen som klar markedsleder. Resultatet blev opnået med afsæt i en positiv udvikling for Baltika-mærket understøttet af lanceringen af Baltika Cooler samt en ligeledes positiv udvikling for ølmærkerne i såvel premium- som discount-

segmentet. Afsætningen af Tuborg-mærket steg med 128% til 1,6 mio. hl.

De baltiske lande

På alle markeder var der en positiv udvikling med stigende markedsandele, mest markant i Letland. Selv om markederne allerede er modne, steg det gennemsnitlige ølforbrug pr. indbygger, blandt andet som følge af en række nye produktlanceringer. Endvidere var der en positiv udvikling i andre drikkevarer.

Ukraine og Kasakhstan

Konkurrencen var fortsat intens i Ukraine, og som forventet var markedsandelen faldende, idet implementeringen af en langsigtet turn around-plan er i en tidlig fase. Væksten i Kasakhstan fortsatte, og den ledende position på markedet blev yderligere udbygget. Specielt premium- og den øvre del af mainstream-segmentet steg, og især det lokale mærke Irbis havde en positiv udvikling.

BBH fortsætter sin ekspansion og besluttede i løbet af året at udvide kapaciteten i Rusland med et nyt bryggeri i Novosibirsk samt at investere i nye markeder i Usbekistan og Hviderusland.

Det russiske marked forventes på mellemlangt sigt at opnå en vækst på 3-5% p.a., men vil i 2007 ligge i den lave ende af dette interval som følge af den ekstraordinære positive udvikling i 2006 og dermed høje sammen-



ligningstal. BBH forventer i lighed med tidligere at kunne opnå prisforhøjelser i underkanten af den lokale prisudvikling for føde- og drikkevarer. Overskudsgraden forventes stabil i forhold til den i 2006 opnåede overskudsgrad eksklusiv de omtalte særlige omstændigheder, det vil sige ca. 22%. Heri medregnet yderligere synergier på USD 20 mio. som følge af sammenlægningen af de russiske bryggerier, som dog modvirkes af stigende råvareomkostninger.

Baltika – en succes i Kasakhstan

BBH er markedsleder i Kasakhstan. Forretningen er bygget op omkring det lokale bryggeri Derbes, som blev til i 2004 efter en fusion af Ak-Nar og Irbis. Derbes er et eksempel på vellykket overførsel af et forretningskoncept fra andre dele af BBH til et nyt marked, omfattende know-how, samarbejde og udveksling af ledelsesressourcer. Derbes er i dag markedsledende i segmenterne for lokal premium og mainstream.

BBH er imidlertid også i Kasakhstan via det russiske Baltika-bryggeri, og Baltika-mærket er langt det største udenlandske premium-mærke i landet. Denne position har Baltika opnået ved fra starten at lægge en langsigtet strategi, hvor resultaterne først kommer efter nogle år. Investeringer i salg og markedsføring på et tidligt stadium – og for alle andre – sikrede Baltika en god startposition.

BBH i Baltikum

BBH har været i de baltiske lande siden 1991 og har en solid markedsandel på 45%. Hver for sig er de baltiske lande små markeder, og samtidig er de kendetegnet ved at være modne med en forventet begrænset volumenvækst i de kommende år. Fokus i de baltiske bryggerier har været på skabelse af værdi frem for vækst i volumen. For at dette kan lykkes i et modent marked med faldende vækstrater, er det nødvendigt til stadighed at optimere alle processer fra indkøb over produktion til salg og markedsføring. De tre baltiske bryggerier har med BBH som ejer erkendt, at "sammen er vi stærke". Der er således etableret en fælles platform for innovation og produktudvikling, og i kraft af det tætte samarbejde overføres bedste praksis inden for en række områder hurtigt fra det ene land til det andet.

“Aktiviteterne i Østeuropa er under opbygning. Strategien omfatter effektivisering, styrkelse af produktporteføljen og sikring af en ensartet høj kvalitet.”





Østeuropa

Carlsberg har aktiviteter i Polen og Tyrkiet samt i en række af landene på Balkan. Regionen bidrager med knap 10% af den samlede omsætning og byder på en række attraktive markeder med positive vækstudsigter. Rumæniens og Bulgariens indtræden i EU fra årsskiftet 2006/2007 forventes på længere sigt at bidrage til denne udvikling.

Forretningen er flere steder i en opbygningsfase. Strategien omfatter blandt andet initiativer til at rationalisere og styrke produktporteføljen, herunder at styrke positionen i mainstream-segmentet via nationale ølmærker og i premium-segmentet via såvel nationale mærker som internationale mærker – her er det især Tuborg, der markedsføres og sælges. Derudover fokuserer strategien på at sikre en ensartet høj kvalitet og optimering af salgsindsatsen.

De senere års akquisitioner på Balkan har udviklet sig positivt og viser tilfredsstillende vækstrater. I 2006 blev der stiftet et salgsselskab i Bosnien-Herzegovina, som skal sælge og distribuere øl fra de serbiske og kroatisk bryggerier. Det er Carlsbergs ambition at styrke markedspositionen yderligere på Balkan i de kommende år.

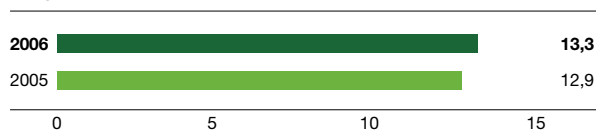
Udviklingen i 2006

Den samlede afsætning af øl steg med 3% til 13,3 mio. hl som følge af øget afsætning i Bulgarien, Serbien og Kroatien, mens specielt Polen påvirkede negativt. Nettoomsætningen blev 3.509 mio. kr. (3.392 mio. kr. i 2005), og resultat af primær drift blev 135 mio. kr. (302 mio. kr. i 2005). Tilbagegangen afspejler et lavere og utilfredsstillende resultat i Polen samt en engangsindegt på 31 mio. kr. i 2005.

Polen

Til trods for et stigende marked blev såvel omsætning som resultat lavere end året før. Dette skyldes i høj grad øgede investeringer i marketing, som på kort sigt ikke levede op til forventningerne, samt ændringer i forretningsmodellen, herunder reducerede lagre i grossistledet for derved at få en mere effektiv og direkte sammenhæng til detailhandelen. Ved udgangen af året var denne tilpasning gennemført, og der forventes et normaliseret 2007.

Salg af øl (mio. hl)



Resultat af primær drift (mio. kr.)



Tyrkiet

Det tyrkiske marked havde tilbagegang, blandt andet som følge af en nedgang i turismen. Som en del af de initiativer, der er introduceret i Tyrkiet med henblik på at forbedre indtjening og rentabilitet, er der foretaget en række omkostningsbesparelser. Dette har ført til en mindre forbedring af resultat af primær drift, om end det fortsat er på et utilfredsstillende niveau.

Balkan

Bryggerierne i Serbien, Bulgarien og Kroatien havde fortsat fremgang i volumen og stigende markedsandele, blandt andet som følge af en god udvikling for såvel Tuborg-mærket som lokale ledende mærker. For yderligere at fremme væksten og effektiviteten gennem deling af viden og nøglekompetencer er der i 2007 etableret en fælles organisation, Carlsberg South East Europe, med hovedsæde i Serbien.





“Østeuropa bidrager med knap 10% af den samlede omsætning og byder på en række attraktive markeder med positive vækstudsigter.”

Serbien

Carlsberg Serbia er en meget succesfuld privatisering, og Carlsberg er blandt de største udenlandske investorer i landet.

Siden de første investeringer i Carlsberg Serbia (tidligere Pivara Celarevo), i september 2003 har Carlsberg efterfølgende investeret et betydeligt beløb i såvel bryggeriet som i salg og markedsføring. I de forgangne tre år er bryggeriet, der foruden Carlsberg og Tuborg også omfatter mærket LAV i mainstream-segmentet, vokset fra nummer fire til en solid nummer to på markedet og har fordoblet volumen fra 0,6 mio. hl øl i 2004 til 1,2 mio. hl øl i 2006, mens det samlede ølforbrug i landet er steget med 3%.

Carlsberg Serbia anses for at være en af de bedste arbejdspladser i landet. Selskabet har i perioden 2004-2006 øget omsætningen med 180% og det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere med 25%. Den markante vækst er sket gennem kraftigt fokus på kvalitet, proaktivt socialt og miljømæssigt engagement samt fokuseret salgs- og markedsføringsindsats. Det lokale ølmærke LAV er således sponsor for Serbiens fodboldlandshold og den serbiske fodboldturnering, og Tuborg støtter gennem musikaktiviteter aktivt ungdomskulturen.

“Carlsbergs forretning i Asien er bygget op over en lang årrække, og de traditionelle markeder i Malaysia, Hongkong og Singapore er blevet suppleret med investeringer i nogle af verdensdelens nye vækstmarkeder – Kina, Vietnam og Indien.”





Asien

Carlsbergs forretning i Asien er bygget op over en lang årrække, og de traditionelle Carlsberg-markeder i Malaysia, Hongkong og Singapore er senest blevet suppleret med investeringer i nogle af verdensdelens nye vækstmarkeder, blandt andet Kina, Vietnam og Indien. De meget gunstige udsigter for nogle af regionens markeder tiltrækker de internationale bryggerier og medfører lokalt en skærpelse af konkurrencen.

Regionen bidrager med 6% af den samlede omsætning. Carlsberg har ambitioner om at blive en ledende aktør i Asien samt at gøre Carlsberg-mærket til det førende internationale ølmærke i regionen.

De nye markeder er generelt kendetegnet ved et lavt, men stærkt stigende ølforbrug pr. indbygger. At være den første på et marked kan give et afgørende forspring – som i Østeuropa – og det er derfor nu, der skal etableres positioner på de markeder, der vil udvikle sig og vokse de næste mange år. Strategien i Asien er vækst, og Carlsberg ønsker fortsat at investere i regionen for at sikre et stærkt fodfæste. Aktiviteterne på de nye markeder udgør i dag kun en mindre del af Carlsbergs samlede forretningsportefølje, men forventes over en årrække at vokse til en væsentligt større andel.

Udviklingen i 2006

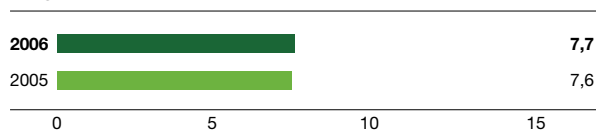
Det samlede ølvolumen i Asien blev på 7,7 mio. hl (7,6 mio. hl i 2005, heraf 2,0 mio. hl fra det nu frasolgte Hite Brewery). Den fortsættende del af forretningen havde således en volumenfremskud på 38%, heraf 14% som følge af organisk vækst og 24% som følge af akkvisitionerne i Vestkina, Cambodia og Laos.

Nettoomsætningen steg med 40% til 2.299 mio. kr. mod 1.639 mio. kr. i 2005 (i omsætningstallet indgår ikke omsætning fra associerede virksomheder i Sydkorea og Kina), og resultat af primær drift blev 332 mio. kr. mod 391 mio. kr. i 2005. I 2005 bidrog Hite Brewery med 116 mio. kr. til resultat af primær drift. Eksklusive resultatbidraget fra Hite Brewery blev der således realiseret en resultatfremskud på 57 mio. kr., svarende til 21%.

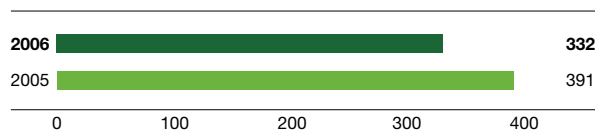


“At være den første på et marked kan give et afgørende forspring. Det er derfor nu, der skal etableres positioner på de markeder, der vil udvikle sig og vokse de næste mange år.”

Salg af øl (mio. hl)



Resultat af primær drift (mio. kr.)



Hongkong, Singapore og Malaysia

Forretningerne i de modne markeder var samlet kendetegnet ved stagnerende volumen og stabil indtjening. I Hongkong øgedes markedsandelen i et vigende marked som følge af god fremgang for især Skol-mærket, mens markedsandelen for ølsalget i Malaysia faldt.

Kina og Vietnam – de nye vækstmarkeder

På de nye markeder blev der opnået en fortsat stærk volumenvækst, herunder en væsentlig organisk vækst i såvel Kina som Vietnam. Forretningerne er under opbygning, men allerede nu ses et positivt og stigende resultatbidrag fra såvel de vestkinesiske som de vietnamesiske forretninger. I det østlige Kina investeres fortsat i markedsføring af Carlsberg-mærket i premium-segmentet, hvilket har resulteret i en tilfredsstillende volumenudvikling.



Ny identitet i Vietnam

I 2006 blev det besluttet at skærpe Carlsberg-mærkets premium-profil på det vietnamesiske marked. Hidtil havde prissætningen ikke i tilstrækkelig grad afspejlet denne profil.

I oktober 2006 blev Carlsberg derfor relanceret i Hanoi i en ny profilflaske og til en pris, der er 20-30% højere end tidligere, hvilket gør Carlsberg en anelse dyrere end den nærmeste internationale konkurrent.

Optimering af distributionen

Carlsberg-øl til det vietnamesiske marked er hidtil blevet brygget, tappet og distribueret af datterselskabet South-East Asia Brewery (SEAB). Imidlertid er SEAB's distributionsstyrke stærkere i de nordlige provinser, medens det 50%-ejede Carlsberg bryggeri, Hue Brewery Ltd., som ligger i det centrale Vietnam, er langt stærkere inden for distribution i sit nærrområde.

På denne baggrund blev det i 2006 besluttet, at salg og distribution af Carlsberg-øl i de centrale vietnamesiske provinser skal varetages af Hue Brewery. Fra

2007 overtager Hue Brewery også produktionen af Carlsberg. For at imødekomme det kraftigt stigende salg opføres et bryggeri i Hue City og et i Dong Ha i en provins nord for Hue. I Sydvietnam varetages salget af et salgskontor i Ho Chi Minh City.

Størst i Vestkina

Carlsbergs ekspansion i Kina fortsatte i 2006. Med nye investeringer i en række bryggerier er Carlsberg nu involveret i 20 bryggerier, primært i Vestkina – dels joint ventures, dels helejede selskaber. I de provinser, hvor Carlsberg har bryggerier, er det samlede årlige ølforbrug cirka 12 mio. hl, og Carlsberg har sammen med sine samarbejdspartnere en markedsandel på mere end 55%.

Indtil videre er Carlsberg det eneste internationale bryggeri, som har sikret sig en markant tilstedeværelse i det vestlige Kina, der geografisk udgør omkring en tredjedel af landet, og som har mere end 100 mio. indbyggere. I takt med at også denne del af Kina udvikles økonomisk og kommer på niveau med resten af landet, forudses en markant forøgelse af ølforbruget.

“Udvikling og frasalg af en del af arealet i Valby, København, forventes at give Carlsberg en betydelig indtægt i de kommende år.”





Andre aktiviteter

Koncernens andre aktiviteter, som omfatter udvikling og salg af fast ejendom, primært på det tidligere Tuborg-areal i København, samt drift af Carlsberg Forskningscenter, gav i 2006 et resultat af primær drift på 49 mio. kr. mod 96 mio. kr. året før.

Med lukningen af bryggeriaktiviteterne i Valby, København, ved udgangen af 2008 vil udvikling og salg af fast

ejendom i en årrække derefter være en væsentlig aktivitet for Carlsberg. Det forventes, at byggemodning og frasalg af en del af arealet i løbet af en længere årrække efter nedlukningen vil give Carlsberg en betydelig indtægt.

Carlsberg – en ny by i byen

I 2008 flytter den industrielle produktion fra Valby til Fredericia, og kun husbryggeriet Jacobsen bliver tilbage. Dermed lyder startskuddet til udviklingen af den bryggerigrund, hvor det hele startede for 160 år siden. Men allerede nu er det forberedende arbejde i fuld gang.

Bryggerigrunden ligger centralt i København. Den er på mere end 300.000 m², og heraf skal omkring 220.000 m² udvikles. Dette repræsenterer for Carlsberg og byen København en unik mulighed for at skabe en helt ny bydel – en by i byen. Bryggerigrundens beliggenhed gør det til en oplagt mulighed at skabe et nyt bycentrum, som vil vække international opmærksomhed og tiltrække besøgende fra hele verden. Samtidig skal det være et sted, som beboerne i

nabokvartererne strømmer til og benytter på alle tider af døgnet.

Ambitionerne er høje: Den nye by skal være en by, der lever 24 timer i døgnet, og den skal være med til at sætte nye standarder for livskvaliteten i en aktiv, tæt og sammensat by. En by, der er med til at forme fremtiden.

I slutningen af 2006 blev der udskrevet en international idékonkurrence om, hvordan bryggeriområdet i Valby kan udvikles, således at det lever op til Carlsbergs vision for området. Arkitekter fra hele verden har vist interesse for projektet, og når der er fundet en vinder, vil rammerne for den nye bydel blive konkretiseret, og udviklingen af fremtidens by vil gå i gang.

“Der arbejdes på at styrke medarbejdernes og ledernes kompetencer og på at udvikle en stærk kultur, der binder virksomheden sammen på tværs af landegrænser og funktioner.”





En organisation i udvikling

Carlsberg-mærket er kendt og respekteret overalt i verden. Virksomheden Carlsberg arbejder globalt og giver medarbejderne mange muligheder for at møde et bredt spektrum af udfordringer og kulturer. Samtidig betyder den kraftige fornyelse i gruppen, at den enkelte medarbejder kan tage aktiv del i en dynamisk udvikling. Carlsberg er dermed en attraktiv arbejdsplads, som har det bedst mulige udgangspunkt for at tiltrække og fastholde dynamiske og talentfulde medarbejdere. Det arbejdes der målrettet på i organisationen.

Den løbende udvikling af Carlsbergs internationale aktiviteter og realiseringen af de ambitiøse forretningsmæssige mål stiller store krav til medarbejderne i hele virksomheden. Derfor arbejdes der på at styrke medarbejdernes og ledernes kompetencer og på at udvikle en stærk kultur, der binder virksomheden sammen på tværs af landegrænser og funktioner, og som medvirker til at skabe engagement i det daglige arbejde. Medarbejder- og lederudvikling er et strategisk fokusområde for gruppen.

Carlsberg stiller også krav til sine medarbejdere. Der lægges vægt på, at medarbejdere og ledere tænker kommercielt og har fokus på forbrugere og kunder, samt at de er i stand til at medvirke til værdiskabelsen i virksomheden. Endelig skal de føle sig i harmoni med Carlsbergs værdier: innovation, ambition, ansvarlighed og ærlighed.

Med globaliseringen af Carlsberg følger et stigende behov for at fremme mobiliteten. Det bliver stadig vigtigere

at finde og ansætte de bedste medarbejdere og ledere overalt i den verdensomspændende organisation. Flere og flere medarbejdere arbejder uden for deres hjemland i kortere eller længere perioder, og denne mobilitet medfører betydelige udviklingsmuligheder for den enkelte medarbejder og er en nødvendighed for Carlsberg i bestræbelserne på at optimere virksomheden.

Der lægges vægt på at udvikle organisation og medarbejdere, så der skabes de bedst mulige forudsætninger for at nå de forretningsmæssige mål. Der fokuseres i disse år særlig på følgende områder:

- Videreudvikling af ledernes kompetencer.
- Yderligere styrkelse af medarbejdernes engagement og kompetencer med henblik på udvikling af en stærk "vinderkultur".
- Tiltrækning af de rette medarbejdere til alle dele af virksomheden.
- Udvikling af en løn- og incitamentsstruktur, der er motiverende, og som afspejler den enkeltes indsats.
- Tilpasning af organisationsstrukturen, så den afspejler de forretningsmæssige prioriteter.

Udvikling af medarbejdere og kultur

Stadig udvikling af gruppens medarbejdere er en vigtig del af det daglige arbejde. Den kontinuerlige indsats suppleres med en række programmer omfattende lederudvikling, talentudvikling, interne akademier for produktion, indkøb og marketing samt personlige udviklingsprogrammer henvendt til ledere og medarbejdere på forskellige niveauer i organisationen.



“Den kraftige fornyelse i Carlsberg-gruppen betyder, at den enkelte medarbejder kan tage aktiv del i en dynamisk udvikling.”

Programmerne er sammensat med henblik på at sikre sammenhæng mellem den enkelte medarbejders lyst og evne til personlig udvikling og gruppens behov for at øge kompetencerne og styrke kulturen. Det overordnede mål er, at organisationen skal kunne leve op til forretningsmæssige udfordringer under stadig forandring.

Det er en integreret del af alle udviklingsaktiviteter at styrke den fælles kultur. Men kulturen forankres og næres også gennem samarbejde på tværs af organisationen i forbindelse med fælles projekter og gennem effektiv kommunikation.

Engagement og trivsel

Medarbejdernes engagement og trivsel har væsentlig indflydelse på virksomhedens evne til at realisere de forretningsmæssige mål. Derfor gennemføres periodiske undersøgelser af medarbejdernes opfattelse af forholdene.

Undersøgelserne giver blandt andet vigtig information om, hvilke faktorer der har betydning for medarbejdernes engagement, tilfredshed og motivation, og der peges på relevante udviklingsområder. Samtidig indsamles der viden om virksomhedskulturen i Carlsberg og om de værdier, der binder organisationen sammen. Undersøgelserne har medvirket til, at der i de senere år har været øget fokus på ledelse og kommunikation.

Krav til ledernes kompetencer

Globaliseringen og vækstambitionerne kræver dygtige ledere. At lede en global virksomhed kræver blandt andet evne til at kunne arbejde og lede på tværs af kulturer samt evne til at drive virksomhed og opnå succes under vilkår, der til stadighed ændrer sig. Det er lederne, der skal omsætte strategi til handling gennem medarbejderne, og de skal være i stand til at motivere, involvere, begejstre og give ansvar til den enkelte medarbejder.

For at sikre, at virksomhedens nuværende og fremtidige ledere besidder de rette lederevner, er der udpeget en række kernekompetencer. For det første evnen til at tænke i forretning og markedsmuligheder. Lederne skal gennem kommerciel tænkning og en dyb forståelse for forbrugeren og kunden kunne skabe nye forretningsmuligheder for Carlsberg. For det andet stræben efter succes. Lederne skal kunne udfordre de eksisterende grænser, og de skal fastlægge mål og nå dem. Endelig for det tredje fremhæves evnen til at opnå resultater gennem medarbejdere og kolleger. Lederne skal skabe resultater gennem samarbejde i egne enheder og på tværs af organisationen.

Lederudviklingen skal styrke kompetencerne inden for disse områder.



Internationalt talentprogram

Carlsbergs internationale talentprogram blev introduceret i 2004. Programmet henvender sig til ledere, som tidligt har udvist en god forretningsforståelse og opnået gode resultater, som har en vis erfaring inden for ledelse, og som er mobile. Formålet med talentprogrammet er at opbygge en international talentpulje bestående af stærke og kompetente medarbejdere med lyst og evne til at skabe resultater og til at etablere et internationalt og tværfagligt netværk i Carlsberg-gruppen.

Programmet skal udvikle deltageres lederevner samt give dem et indgående kendskab til Carlsberg-gruppens globale aktiviteter. Det er et krav, at deltagerne er parate til at påtage sig arbejdsmæssige opgaver der, hvor virksomheden bedst kan drage nytte af deres kvalifikationer.

Talentprogrammet er typisk det første skridt på deltageres vej mod en overordnet og international stilling i Carlsberg, og det er et væsentligt led i bestræbelserne på at udvikle afløsere til nøglepositioner i virksomheden. Programmet har et toårigt internt forløb. Hovedelementerne er Leadership Excellence, Communicative Competence, Business Excellence og Common Skills Training. Som en del af forløbet knyttes den enkelte til en intern mentor, der bidrager med løbende sparring og vejledning.

Leadership Academy

Programmet blev introduceret i 2006 og henvender sig til mellemliderniveauet. Målet er at øge deltageres forretningsforståelse og viden om de muligheder og udfordringer, som Carlsberg-gruppen står over for. Deltagerne får en detaljeret indsigt i Carlsbergs måde at drive forretning på og i lokale og globale perspektiver for forretningen. Derudover får de indgående træning i Carlsbergs prioriterede lederkompetencer.

Ved at udvikle stærke kompetencer hos mellemlidende og give dem muligheden for at etablere netværk på tværs af landegrænser og funktioner skabes samtidig en interesse for og vilje til at dele erfaringer og resultater i hele organisationen.

Leadership Academy omfatter emner som kunde- og forbrugertendenser, konkurrenceforhold, de vigtigste interne og eksterne udfordringer samt ledertræning.

“Carlsberg tager hensyn til kulturelle forskelle og lokal praksis, når retningslinjerne for ansvarlig virksomhedsdrift omsættes til virkelighed.”





Carlsberg og samfundet

Carlsbergs ansvar over for samfundet og virksomhedens interessenter er en integreret del af forretningsstrategien. Ansvarlighed er en af gruppens værdier, og der arbejdes ud fra en overbevisning om, at ansvarlig virksomhedsdrift reducerer risici, øger effektiviteten og medvirker til et godt omdømme, hvilket styrker værdiskabelsen på langt sigt.

Ansvarlig virksomhedsledelse i Carlsberg omfatter områder som miljø, arbejdsmiljø, markedsføring, arbejdsmarkedsstandarder og menneskerettigheder. Gruppens holdning er omsat til politikker og retningslinier, heriblandt *Code of Responsible Management*, *Beer Awareness Programme* og *Environmental Policy*. Retningslinierne har global gyldighed og findes på gruppens hjemmeside.

Ansvarlig ledelse

Carlsbergs ledelsesstrategi har et lokalt fokus. Dermed kan der tages hensyn til kulturelle forskelle og lokal praksis, når retningslinierne for ansvarlig virksomhedsdrift omsættes til virkelighed. I en global virksomhed er den lokale tilpasning vigtig for at sikre, at ånden i Carlsbergs politikker udmøntes i den konkrete ledelsesadfærd.

For at sikre, at gruppens mærker markedsføres ansvarligt, har Carlsberg fastsat retningslinier herfor i en *Code of Marketing Practice*, som er gældende i alle gruppens markeder.

Ansvarligt forbrug

Carlsberg deler samfundets bekymring for alkoholmisbrug. Gruppen spiller derfor en væsentlig rolle i bestræbelserne for at modvirke og afhjælpe misbrugsproblemer ved at arbejde for et ansvarligt alkoholforbrug i såvel konkret adfærd som markedskommunikation.

Carlsberg søger at fremme effektive løsninger på misbrugsproblemet gennem dialog med interessenterne og samarbejde med regeringer, offentlige institutioner, organisationer og erhvervsforeninger på de lokale markeder. På internationalt plan er Carlsberg i dialog med WHO og EU. Gennem European Research Advisory Board støtter gruppen endvidere forskningen i medicinske og sociale aspekter af alkoholforbrug.

Miljø i Carlsberg

Carlsberg-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.

Engagementet i miljøforhold er forankret i Carlsbergs miljøpolitik, som suppleres og konkretiseres i de lokale virksomheders miljøpolitik. Miljøpolitikken er beskrevet på gruppens hjemmeside. Et led i miljøpolitikken er at tilskynde leverandører og andre samarbejdspartnere til at påtage sig et miljømæssigt ansvar og at agere derefter.



“Ansvarlighed er en af Carlsberg-gruppens værdier. Ansvarlig virksomhedsdrift reducerer risici, øger effektiviteten og medvirker til et godt omdømme, hvilket styrker værdiskabelsen på langt sigt.”

Miljøledelse

Næsten alle gruppens majoritetsejede produktionssteder har implementeret det eksternt certificerede miljøledelsessystem ISO 14001. I forbindelse med opkøb af nye bryggerier er det målsætningen, at de certificeres inden for to til tre år efter overtagelsen.

Gruppens selskaber registrerer løbende alle relevante miljødata og rapporterer disse til gruppens hovedkontor, hvor udviklingen overvåges. Ligeledes kontrolleres miljøledelsessystemerne regelmæssigt af både interne og eksterne auditører for at sikre, at miljøpolitikken og fastlagte forbedringsprogrammer implementeres.

Carlsberg udgiver hvert andet år en miljørapport, i hvilken der detaljeret redegøres for virksomhedens samlede miljøpåvirkning. Den næste miljørapport udsendes i 2007, og tidligere rapporter findes på gruppens hjemmeside.

Energiledelse

I overensstemmelse med miljøpolitikken arbejder Carlsberg-gruppen løbende på at minimere miljøpåvirkningerne og reducere ressourceforbruget i forbindelse med virksomhedens aktiviteter. Det vurderes, at der er et stort såvel miljømæssigt som økonomisk potentiale ved løbende at reducere forbrug af vand og energi i produktionen.

Spirituskørsel, nej tak

I 2006 lancerede Carlsberg i Serbien en kampagne mod spirituskørsel i samarbejde med den største serbiske musikfestival, EXIT. Besøgende fra Serbien, Bosnien, Kroatien, Slovenien, Makedonien og Montenegro fik tilbudt gratis transport til og fra festivalen for at undgå alkoholrelaterede ulykker. Formålet med kampagnen var at øge den generelle bevidsthed om alkoholmisbrug og at understrege, at alkoholforbrug og bilkørsel ikke passer sammen. Kampagnen var den første af sin art i Serbien og var en stor succes både i befolkningen og i medierne.

Bedre arbejdsforhold for ølsælgere

I Cambodia er det almindeligt, at øl sælges af unge kvinder på restauranter og natklubber. Kvindernes arbejdsforhold har været kritiseret, blandt andet fordi de kan være udsat for sexchikane. Siden købet i 2005 af halvdelen af det cambodianske bryggeri Cambrew har Carlsberg været aktiv i bestræbelserne på at forbedre

arbejds miljøet og de generelle arbejdsforhold for kvinderne. Sammen med andre bryggerier på markedet har Carlsberg udviklet en fælles Code of Conduct, der omfatter fast løn, transport til og fra arbejdet samt træning og uddannelse, der skal bidrage til at forbedre kvindernes arbejdsvilkår.

Nye lastbiler i England

Da distributionen i England blev omlagt, købte Carlsberg 80 nye, miljøvenlige lastbiler. De har en bedre brændstofføkonomi og udleder færre forurenende partikler end de tidligere benyttede lastbiler. Desuden byder de nye lastbiler på et forbedret arbejdsmiljø for chaufførerne, idet lastrummet er udstyret med en række anordninger, som letter deres fysiske arbejde.

På baggrund af de gode erfaringer vil Carlsberg ved kommende fornyelser af vognparken i andre lande oprioritere de miljømæssige aspekter ved valg af leverandører og lastvognstyper.



På denne baggrund blev der i 2006 etableret et energiledestesprojekt, som har til formål systematisk at gennemgå gruppens produktionssteder for at identificere og indføre forbedringer, så udnyttelsen af ressourcerne optimeres.

Lovgivningen om kvoter for udledning af CO₂ fra forbrænding, som EU har iværksat, har ikke særskilt givet anledning til ændringer, og samlet har Carlsberg i 2006 haft overskydende kvoter at afhænde.

Miljøvenlige køleskabe

Carlsberg besluttede i slutningen af 2006 at påbegynde udfasningen af køleskabe, der indeholder drivhusgassen HFC. Langt de fleste køleskabe i detailhandlen indeholder denne gas. Ved at være blandt de første, som efterspørger HFC-frie køleskabe, er Carlsberg med til at sætte handling bag miljøpolitikken. I 2007 vil Carlsberg forsøgsvis købe miljøvenlige køleskabe, som skal afprøves i Skandinavien.

Endvidere indtrådte Carlsberg i 2006 i Refrigerants Naturally-initiativet, som er en sammenslutning af seks globale virksomheder, der arbejder for at fremme miljøvenlige køleskabe til detailhandlen. Initiativet støttes af Greenpeace og UNEP (United Nations Environment Programme).

Miljøvenlig energi i Nepal

Når der brygges øl på det delvis Carlsberg-ejede Gorkha Brewery i Nepal, sker det med miljøvenlig energi. I 2006 tog bryggeriet en brygkedel i brug, hvor energikilden er forbrænding af risavner i stedet for dieselolie. Ud over at give bryggeriet miljøvenlig energi har anvendelsen af risavnerne en positiv effekt på den lokale økonomi, idet risproducenterne nu har mulighed for at afsætte et produkt, som tidligere var affald. Samtidig skaber indsamling og levering af risavner nye arbejdspladser.

“Carlsberg ønsker at give bedst mulig indsigt i de forhold, der er relevante for en effektiv og fair kursdannelse på Carlsberg-aktien. Selskabet fører en aktiv dialog med både eksisterende og potentielle aktionærer.”

Baltic Beverages Holding havde i efteråret 2006 besøg af aktieanalytikere, investorer og journalister fra hele verden til en gennemgang af bryggerigruppens udvikling og en rundvisning på de moderne produktionsanlæg i Skt. Petersborg.





Aktionærforhold

Aktiekapitalen i Carlsberg A/S er i alt 1.525.568.060 kr., svarende til 76.278.403 aktier a 20 kr. Disse er fordelt på 33.699.252 stk. A-aktier og 42.579.151 stk. B-aktier.

Carlsbergs aktier er noteret på OMX Københavns Fondsbørs i klasserne Carlsberg A og Carlsberg B. Hver A-aktie har 20 stemmer og hver B-aktie 2 stemmer, men forlods ret til udbytte. Carlsberg B-aktien indgår i Nordic Large Cap- og i OMX-C20-aktieindeksene på den Nordiske Børs. Den Nordiske Børs har ud over aktieindeksene oprettet sektorindeks i henhold til Global Industry Classification Standard, hvor Carlsberg B-aktien indgår i Consumer Staples-indekset.

Børsprisen for B-aktierne steg med 66% i 2006 og sluttede året på 561,0 kr. mod 337,5 kr. ultimo 2005. Markedsværdien af selskabets aktier steg til i alt 41 mia. kr. ved udgangen af 2006 mod 25 mia. kr. ved udgangen af 2005.

Aktionærer

Selskabets største aktionær er Carlsbergfondet med 29.184.727 A-aktier og 9.972.259 B-aktier ultimo 2006 (uændret i forhold til ultimo 2005). Desuden ejer Franklin Resources Inc., USA (herunder Franklin Mutual Advisers, LLC og Templeton Worldwide Inc.) mere end 5% af aktiekapitalen (anmeldt i henhold til værdipapirhandelslovens §29).

Carlsberg havde ved udgangen af 2006 mere end 20.000 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede en nominal kapital på 1.302.746.660 mio. kr., svarende til 85% af aktiekapitalen.

Baseret på tilgængelige informationskilder skønnes omkring en fjerdedel af de cirkulerende aktier (free float, det vil sige ekskl. Carlsbergfondets beholdning) at være ejet af aktionærer i Danmark, mens tre fjerdedele anslås at være ejet af udenlandske aktionærer eller af ikke-identifi-

cerede aktionærer (som også antages overvejende at være udenlandske).

Procent	Ult. 2006	Ult. 2005	Ult. 2004
Danmark	24	26	24
Nordamerika	26	23	25
Storbritannien	19	15	19
Andre	31	36	32
	76	74	76
I alt	100	100	100

Ledelsens besiddelse af Carlsberg-aktier

Medlemmerne af bestyrelsen havde ultimo 2006 i alt 2.686 A-aktier og 3.680 B-aktier i Carlsberg, hvilket repræsenterede en samlet markedsværdi på 3,5 mio. kr. Medlemmer af direktionen havde i alt 2.880 A-aktier og 8.346 B-aktier, svarende til en markedsværdi på 6,2 mio. kr.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen er omfattet af Carlsbergs register over personer med intern viden, og deres eventuelle aktiehandler er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden samt disses ægtefæller og børn under 18 år har kun mulighed for at handle Carlsberg-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser eller andre tilsvarende meddelelser.

Investor Relations

Carlsberg har som mål at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i de forhold, der vurderes at være relevante for at sikre en effektiv og fair kursdannelse på Carlsberg-aktien. Det sker gennem kvalitet, konsistens og kontinuitet i de informationer, som Carlsberg giver til markedet.



Klasse	Antal	Stemmer pr. aktie	Fondskode	Bloomberg	Reuters
A	33.699.252	20	DK001018167-6	CARLA DC	CARCa.CO
B	42.579.151	2	DK001018175-9	CARLB DC	CARCb.CO
I alt	76.278.403				

Som led i IR-aktiviteterne føres en aktiv dialog med både eksisterende og potentielle aktionærer, herunder såvel institutionelle som private investorer. Det er en delmål-sætning aktivt at fremlægge Carlsbergs investerings-historie over for internationale institutionelle investorer.

Kontakten til analytikere og investorer varetages i det daglige af selskabets Investor Relations-afdeling.

Carlsbergs hjemmeside for investorer, www.carlsberggroup.com, indeholder historisk og aktuel information om selskabet og aktien, herunder fonds-børsmeddelelser, aktuel og historisk kursinformation, investorpræsentationer samt års- og delårsrapporter.

Finanskalender 2007

13. marts	Generalforsamling
9. maj	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2007
8. august	Regnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2007
7. november	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2007
31. december	Afslutning af regnskabsåret 2007

Carlsbergs kommunikation med investorer, analytikere og pressen er underlagt særlige begrænsninger i en pe-riode på fire uger forud for offentliggørelsen af kvartals- og årsregnskaber.

Navnenotering og aktiebog

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pen-geinstitut, hvor aktierne ligger i depot. Navnenoterede

aktionærer har mulighed for automatisk at modtage regnskabsmeddelelser, årsrapporter og andre aktionær-rettede publikationer. De navnenoterede aktionærer modtager invitation til Carlsbergs generalforsamling.

Carlsbergs aktiebog administreres af Værdipapircentra-len A/S, Helgeshøj Allé 61, Postboks 20, 2630 Taastrup, Danmark.

Aktiepris 2006 (kr. pr. aktie, Carlsberg B)



Investor Relations Director
Mikael Bo Larsen
+45 3327 1223

Investor Relations Manager
Iben Steiness
+45 3327 1232

investor.relations@carlsberg.com



Børsmæglere, som følger Carlsberg

ABG Sundal Collier	Peter Kondrup
ABN AMRO	Julie Quist
Carnegie	Carsten Jantzen Leth
Cazenove	Matthew Webb
Citigroup Smith Barney	Jonathan Shimmin
CSFB	Michael Bleakley
Danske Securities	Søren Samsøe
Deutsche Bank	Jonathan Fell
Dresdner Kleinwort Wasserstein	Andrew Holland
Exane BNP	Nikolaas Faes
Goldman Sachs	Vanessa Lai Min
Handelsbanken	Kitty Grøn
HSH Gudme	Michael K. Rasmussen
ING	Gerard Rijke
Jyske Bank	Casper Albæk
Lehman Brothers	Ian Shackleton
Merrill Lynch	Nico Lambrechts
Morgan Stanley	Alexandra Oldroyd
Natexis Bleichroeder	Joséphine Chevallier
Proactive Independent Ideas	Frans Hoyer
SEB Enskilda	Henrik Jeppesen
Standard & Poor's	Carl Short
Sydbank	Bjørn Schwartz
UBS	Chris Pitcher

Meddelelser til OMX Københavns Fondsbørs i 2006

18. januar	Baltika annoncerer fusion med Pikra, Vena og Yarpivo
23. januar	Carlsberg Breweries tildelt "Investment Grade" ratings
21. februar	Carlsberg samler dansk produktion i Fredericia
21. februar	Årsregnskabsmeddelelse pr. 31. december 2005
1. marts	Generalforsamling (dagsorden)
2. marts	Carlsberg sælger igangværende byggeprojekt på Tuborg-arealerne i Hellerup, København
9. marts	Baltika annoncerer godkendelse af fusion med Pikra, Vena og Yarpivo
15. marts	Generalforsamling (referat)
10. maj	Regnskabsmeddelelse pr. 31. marts 2006
8. juni	BBH investerer i nyt bryggeri i Usbekistan
13. juni	Carlsberg udbyder sin resterende aktiepost i Hite Brewery til salg
13. juni	Carlsberg sælger sin resterende aktiepost i Hite
9. august	Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2006
16. august	Sinebrychoff i Finland fremtidssikrer virksomheden
26. september	BBH: Capital Markets Day og trading update
8. november	Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2006

“Carlsberg søger at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessentgrupper, som har væsentlig betydning for selskabets udvikling.”



Corporate governance

Carlsbergs bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at gruppens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende. Disses formål er at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af virksomheden.

Carlsbergs corporate governance er – med enkelte undtagelser – i overensstemmelse med anbefalingerne fra OMX Københavns Fondsbørs om god selskabsledelse. I slutningen af nærværende afsnit er redegjort for undtagelserne.

Grundlaget for gruppens corporate governance er blandt andet aktieselskabsloven, årsregnskabsloven, IFRS, værdipapirhandelsloven, OMX Københavns Fondsbørs' regler og anbefalinger for udstedere, selskabets vedtægter, dets værdier samt god praksis for virksomheder af samme størrelsesorden og med samme globale rækkevidde som Carlsberg.

Aktionærerne og Carlsberg

Carlsberg søger at sikre information til og mulighed for dialog med selskabets aktionærer. Det sker gennem jævnlig offentliggørelse af nyheder, kvartalsrapporter og årsrapporter samt på generalforsamlingen. Selskabets hjemmeside opdateres løbende med offentliggjort information. Desuden arrangeres jævnligt telekonferencer og møder med professionelle investorer.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med virksomhedens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst. Kapitalstrukturen er et led i gruppens strategi.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen og under hensyn til Carlsbergfondets fundats.

Carlsbergs aktiekapital har i mange år været opdelt i to klasser. Aktierne har samme pålydende værdi (20 kr.),

men hvor en A-aktie har 20 stemmer, har en B-aktie 2 stemmer, men ret til forlods udbytte. Begge aktieklasser er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, og investorer kan således vælge, hvilken klasse de ønsker at investere i. Bestyrelsen vurderer, at opdelingen i A- og B-aktier, i forening med Carlsbergfondets stilling som majoritetsaktionær, har været og fortsat vil være fordelagtig for alle selskabets aktionærer, idet strukturen muliggør og understøtter en langsigtet udvikling af virksomheden.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering om og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der tages på generalforsamlingen.

Indkaldelse til generalforsamling sker mindst otte dage forud for afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme personligt eller ved fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Interesserne og selskabet

Carlsberg søger at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessentgrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for selskabets udvikling.

Selskabet har med dette udgangspunkt formuleret politikker for forskellige nøgleområder som kommunikation, personale, miljøforhold og ansvarlighed over for kunder og samfundet som helhed. Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af politikkerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

Kommunikationspolitikken og relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for blandt andet investorer, medarbejdere og myndigheder tilgår disse og offentliggøres i overensstemmelse med regler og aftaler.

Kommunikationen med investorer og aktieanalytikere varetages af selskabets direktion, støttet af Investor Relations-afdelingen. Dialogen omfatter et bredt program af aktiviteter i Danmark og internationalt og finder sted under hensyn til Fondsbørsens regler. Al investorinformation offentliggøres samtidig på dansk og engelsk og distribueres endvidere blandt andet direkte til aktionærer, der har ønsket det, straks efter offentliggørelsen.

Bestyrelsens sammensætning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer. Desuden omfatter bestyrelsen fire medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til aktieselskabslovens bestemmelser herom. De medarbejdervalgte medlemmer har samme rettigheder og pligter som de generalforsamlingsvalgte medlemmer og vælges for en periode på fire år. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2006.

Bestyrelsen har således i alt 12 medlemmer. Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt.

Fem af de generalforsamlingsvalgte medlemmer har tilknytning til Carlsbergfondet, selskabets hovedaktionær, og har en universitetsbaggrund, mens tre medlemmer har en erhvervs-mæssig baggrund. Denne sammensætning sikrer en hensigtsmæssig bredde i medlemmernes tilgang til opgaverne, og bestyrelsen vurderer, at den er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges individuelt. Ved hvert års ordinære generalforsamling afgår de tre generalforsamlingsvalgte medlemmer, der har fungeret længst. Genvalg kan finde sted. Medlemmerne skal fratæde ved den første generalforsamling, efter at de er fyldt 70 år.

Ved indstilling til valg på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle andre ledelseshverv eller krævende tillidsposter, og bestyrelsen begrundede indstillingen i forhold til de kriterier, som bestyrelsen har fastlagt for rekrutteringen.

En beskrivelse af bestyrelsens sammensætning og de enkelte medlemmers særlige kompetencer i relation til arbejdet i bestyrelsen findes i årsrapportens afsnit om bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i moderselskabet Carlsberg A/S og bestyrelserne i gruppens andre selskaber påser, at direktionerne overholder de af bestyrelserne besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, forrettningens udvikling, selskabets lønsomhed og den økonomiske stilling.

Bestyrelsen for Carlsberg A/S mødes efter en fastlagt mødeplan mindst seks gange om året. Der holdes normalt et årligt strategimøde, hvor selskabets vision, mål og strategi drøftes. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om virksomhedens drift og stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2006 holdt bestyrelsen seks møder.

Bestyrelsen træffer blandt andet beslutninger om akkvisitioner, større investeringer og frasal, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker, kontrol- og revisionsforhold samt betydende driftsforhold.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parters kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende selskabets situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion blandt andet tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og – i dennes fravær – næstformandens særlige opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Carlsbergs bestyrelse har i 2006 indført en struktureret årlig evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning. Evalueringen, der forestås af bestyrelsens formand, omfatter endvidere samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen samt direktionens arbejde, resultater og sammensætning.

Bestyrelsen vurderer jævnligt og mindst en gang om året, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetence i forhold til opgaverne.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere faste udvalg eller komiteer.

Ingen af bestyrelsens medlemmer deltager i den daglige ledelse af gruppen.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og andre direktionsmedlemmer, der indgår i den samlede direktion. Under ledelse af den administrerende direktør har direktionen ansvaret for tilrettelæggelse og gennemførelse af de strategiske planer.

Direktionens medlemmer er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager i bestyrelsesmøderne.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde ledelsesmæssig kompetence er direktionsmedlemmers og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. Vederlag til direktionen er omtalt i en note til regnskabet.

I aflønningen indgår incitamentsprogrammer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål.

Et aktieoptionsprogram for koncerndirektionen og en række ledende medarbejdere i gruppen har været i kraft siden 2001. Programmet giver de omfattede personer ret til at købe B-aktier i Carlsberg A/S efter tre år og indtil otte år efter tildeling. Udnyttelseskursen fastsættes som markedskursen i de første fem dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen.

Årets tildeling af retter, udestående retter ved årets udgang og værdien heraf oplyses i en note til regnskabet.

Optionsprogrammet er suppleret med præstationsafhængige bonusordninger, som omfatter en del af gruppens funktionærer.

Bestyrelsen i Carlsberg A/S deltager ikke i selskabets incitamentsprogrammer.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med gruppens aktiviteter, jf. årsrapportens afsnit herom. Vurderingen foretages efter behov og mindst en gang om året.

Carlsbergfondet

Carlsbergfondets ("Fondet") ejerskab i Carlsberg A/S ("selskabet") er langsigtet og har strategisk karakter. Fondet er således en aktiv, krævende, men også støttende aktionær. Fondet bakker op om Carlsbergs ledelses bestræbelser for at skabe værdi for aktionærerne og andre interessenter ved at fremme virksomhedens vækst og styrke dens lønsomhed.

Ifølge sin fundats er Fondet forpligtet til at eje mindst 51% af aktiekapitalen i selskabet. Ved udgangen af 2006 var Fondets andel 51,3% (ekskl. selskabets egne aktier). Sammensætningen af A- og B-aktier i Fondets besiddelse medfører, at dette på nævnte tidspunkt havde 79% af stemmerne. Fondets direktion udgør en væsentlig del af bestyrelsen i Carlsberg A/S, og

Fondets direktionsformand er formand for selskabets bestyrelse.

Fondets fundats og statutter giver det visse forpligtelser og rettigheder i relation til Carlsberg A/S. Således modtager Carlsberg Laboratorium – en afdeling af Fondet og en selvstændig enhed i Carlsberg Forskningscenter – tilskud fra Fondet, mens selskabet skal afholde udgifterne til driften. Endvidere påhviler det selskabet at bevare visse historiske ejendomme på bryggeriets areal i Valby i København.

Yderligere information om Carlsbergfondet findes på www.carlsbergfondet.dk.

Bestyrelsen vedtager retningslinier for de centrale risiko-områder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, forsikrings- og miljøforhold og efterlevelse af konkurrencelovgivning.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling en uafhængig revision efter bestyrelsens indstilling. Forud herfor foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors kompetence, uafhængighed mv.

Revisionen aflægger rapport til den samlede bestyrelse to gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør orienteres om.

Som støtte for ledelsens daglige kontrol blev der i 2006 etableret en intern revisionsfunktion.

Anbefalinger fra OMX Københavns Fondsbørs

En række anbefalinger om god selskabsledelse har siden 2005 været en del af reglerne for børsnoterede selskaber på OMX Københavns Fondsbørs. Ligesom i andre europæiske lande skal selskaberne følge anbefalingerne eller begrunde afvigelser fra disse.

Carlsbergs corporate governance, som er beskrevet ovenfor, er helt overvejende i overensstemmelse med anbefalingerne, dog med enkelte undtagelser. I den følgende oversigt er disse anført og kommenteret (i parentes er refereret til anbefalingernes afsnit):

Carlsbergs afvigelser fra anbefalinger fra OMX Københavns Fondsbørs

Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige. Personer med nære bånd til et selskabs hovedaktionær anses ikke for uafhængige (V, 4a).

Fem af Carlsbergs otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har nær tilknytning til selskabets hovedaktionær, Carlsbergfondet, idet de udgør Fondets direktion. Disse medlemmer er således ikke uafhængige efter anbefalingernes definition. Forholdet har været gældende i mange år. Bestyrelsen vurderer, at sammensætningen af medlemmer med forskellig akademisk baggrund og medlemmer med en erhvervs-mæssig baggrund indebærer en hensigtsmæssig bredde i medlemmernes tilgang til opgaverne og er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger.

Det anbefales at oplyse de enkelte bestyrelsesmedlemmers direktion- og bestyrelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsposter (V, 4d, 2).

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 107, stk. 1, oplyser Carlsberg i årsrapporten bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv i andre danske aktieselskaber. Desuden oplyses andre væsentlige ledelseshverv og organisationsposter i Danmark og i udlandet.

Det anbefales at oplyse de enkelte bestyrelsesmedlemmers besiddelse af aktier og optioner i det omhandlede selskab samt om ændringer i besiddelsen i regnskabsåret (V, 4d, 3).

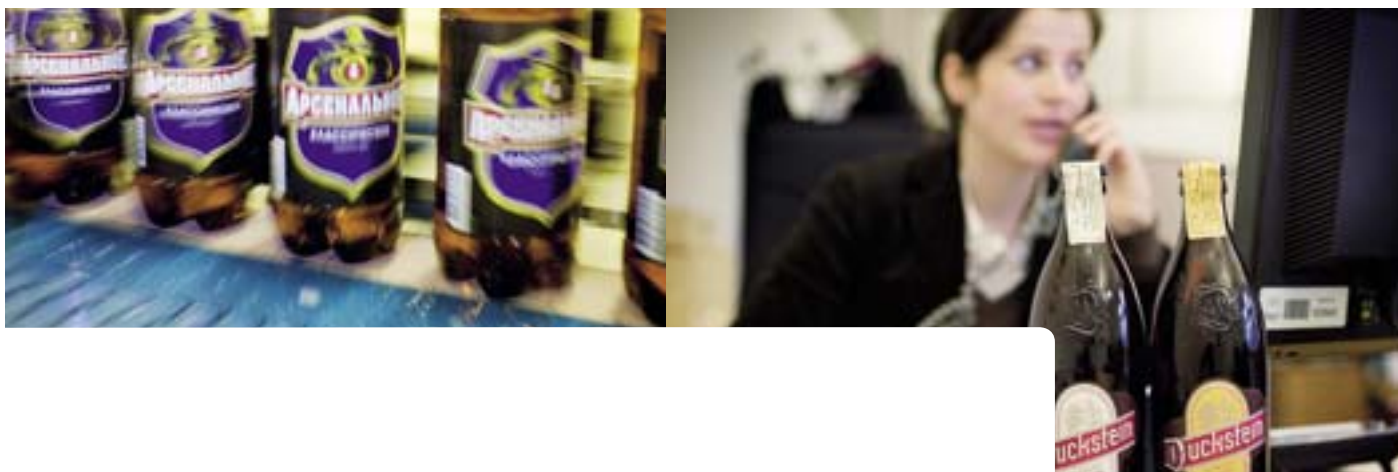
Bestyrelsens medlemmer har ikke optioner i selskabet. I årsrapportens afsnit om aktionærforhold er oplyst bestyrelsesmedlemmernes samlede beholdning af selskabets aktier, men bestyrelsen finder det ikke nyttigt at give oplysninger om de enkelte medlemmers beholdninger.

Det anbefales, at årsrapporten indeholder en række detaljerede oplysninger om vederlagspolitik og vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen (VI, 2-3 og 6).

Carlsberg giver i årsrapporten oplysning om gruppens vederlagsordninger, vederlagenes bestanddele og det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelsen og direktionens medlemmer, jf. årsregnskabslovens § 69. Det findes ikke for nærværende nyttigt eller rimeligt at offentliggøre oplysninger om vederlag til enkeltpersoner. Vederlagsordningerne (herunder fratrædelsesreglerne) og vederlagene vurderes at være i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber.

Det anbefales, at udnyttelseskursen for tildelte optioner er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet (VI, 4).

I den gældende optionsordning fastsættes udnyttelseskursen svarende til markedskursen i de første fem dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen.



Risikostyring

Carlsberg søger til stadighed at sikre sig overblik over de strategiske, driftsmæssige, forsikringsbare og finansielle risikofaktorer samt at håndtere disse med henblik på at nå gruppens mål, herunder ved at reducere risikofaktorerens mulige styrke og at modvirke deres eventuelle følger.

Den følgende beskrivelse af væsentlige risikofaktorer er ikke udtømmende, og risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

Offentlig regulering af afsætningen

På flere af Carlsberg-gruppens markeder er der begrænsninger i mulighederne for annoncering og anden kommunikation til forbrugerne eller regulering af adfærd på steder, hvor produkterne forbruges. Også restriktioner på salget forekommer, for eksempel baseret på forbrugernes alder. Ændringer i disse rammer kan isoleret set indebære en risiko for nedgang i afsætningen på de pågældende markeder.

Såvel selvstændigt som sammen med andre bryggerier medvirker Carlsberg til at begrænse negative følger af uhensigtsmæssigt forbrug af alkoholprodukter og tilskynder aktivt til ansvarlighed i salg og forbrug (jf. årsrapportens afsnit om gruppens relationer til samfundet). Under hensyn hertil arbejdes der samtidig for at undgå unødige restriktioner i afsætningen.

Konkurrence

Carlsberg konkurrerer såvel med andre bryggerier som med udbydere af andre drikkevarer. Branchens virksomheder konkurrerer på mærker, pris, service, kvalitet og distribution. På gruppens forskellige markeder forekommer fra tid til anden eller gennem længere perioder et konkurrencebetingset pres på priserne, som belaster driftsøkonomien.

For at styrke og fastholde positionen på markederne og dermed modvirke de nævnte risici søger gruppens sel-

skaber at sikre konkurrencedygtigheden gennem en dynamisk markedsføring og positionering af produkterne, løbende fornyelse og fortsat effektivisering.

Skatter og afgifter

Da forbruget af øl er prisfølsomt, vil ændringer i skatter og afgifter kunne påvirke efterspørgslen væsentligt.

Også i denne forbindelse vil gruppens vægt på markedsføring, fornyelse og effektivisering kunne modvirke en eventuel negativ udvikling i afsætningen.

Betydning af enkelte kunder, produkter og markeder

Der foregår en betydelig konsolidering blandt kunderne og en øget markedsføring af produkter under kundernes egne mærker (Private Labels). Dette påvirker efterspørgslen og prisdannelsen i markedet. Carlsberg tager del i udviklingen og ser denne som både en risiko og en mulighed.

Ingen enkeltkunde udgør mere end 5% af Carlsbergs samlede omsætning, men på de enkelte markeder kan enkeltkunder udgøre en større andel.

Det er en væsentlig del af Carlsbergs strategi at opnå stærke positioner i de markeder, hvor gruppen er aktiv. Som led i den stadige tilpasning og fornyelse af produktporteføljen samles afsætningen endvidere i stigende grad på færre mærker. Begge strategiske udviklingslinier øger koncentrationen af afsætningen og indebærer dermed en mulig risiko ved eventuel modgang. Gruppen modvirker denne risiko ved samtidig at arbejde for en fortsat diversificering og opbygning af nye aktiviteter i såvel produktmæssig som markeds-mæssig henseende.

Partnerskaber

På visse markeder er Carlsbergs aktiviteter organiseret i partnerskaber eller baseret på minoritetssejerandele, hvorved kontrollen deles med andre ejere. Gennem et

fælles ejerskab kan partnerne bidrage på forskellige måder og i forskelligt omfang til den fælles aktivitet, men samtidig kan et delt ejerskab indebære en risiko for en udviklingsretning og -hastighed, som ikke i tilfredsstillende grad er i overensstemmelse med Carlsbergs ønsker.

Gruppen udvikler aktiviteterne i samarbejde med de andre ejere med henblik på at opnå gode resultater af indsatsen samtidig med, at de mulige risikofaktorer søges kontrolleret og begrænset. I disse bestræbelser har gruppens ledelse og enkelte enheder nytte af erfaringer vedrørende samarbejdsmodeller, aftaler og ledelsesstrukturer, der er høstet gennem mange år i forskellige dele af verden.

IT

Som andre virksomheder anvender Carlsberg i stigende grad IT i sine daglige aktiviteter og i udviklingen af disse. Hermed er gruppen udsat for risikoen for tab eller uberegtiget udnyttelse af vigtige data, kommunikationslinier og systemer, som i stigende grad udgør vigtige dele af de enkelte enheders kundeorienterede og interne processer og af den samlede organisations infrastruktur og viden. Driftsmæssige forstyrrelser på IT-systemer eller brist i den etablerede sikkerhed indebærer dermed en væsentlig risiko for driftsmæssige, omdømmemæssige og finansielle tab.

Gruppen arbejder til stadighed på sikring af IT-udstyr, -processer og data på et højt niveau. Bestræbelserne udmøntes i retningslinier, overvågning og fysisk sikring og omfatter principielt alle involverede medarbejdere og samarbejdspartnere.

Råvarer og emballage

Det er Carlsbergs politik at have mere end én leverandør af råvarer og emballage til produktionsenhederne rundt omkring i verden. På enkelte områder inden for dåser, glas og plasticflasker er der en vis afhængighed af enkelte leverandører på grund af disses markedsstilling. For de fleste af råvarerne er der imidlertid mange nationale og internationale leverandører, og der handles til markedspriser.

Vejr og årstid

Forbruget af øl påvirkes i væsentlig grad af vejret og årstiden. Hvis de klimatiske forhold er ensartede i flere markeder på samme tid, kan gruppens indtjening påvirkes betydeligt. Gruppens tilstedeværelse i flere regioner reducerer denne risiko.

Kvalitet

Som fødevarer- og mærkevarevirksomhed er gruppen udsat for muligheder for fejl og urenheder i produkterne og dermed afvigelser fra fastsatte kvalitetskrav, hvilket kan medføre tilbagekaldelse af produkter og driftstab. Derfor er kvalitetsstyring og -kontrol væsentlige elementer i gruppens forretningsgange og processer, således at værdien af varemærkerne fastholdes.

Juridiske risici

Gruppen indgår løbende aftaler vedrørende såvel drift som strategi, herunder virksomhedshandler. Indgåelse af aftaler indebærer muligheder, men også risici, som tilstræbes afdækket bedst muligt. Gruppen har udformet politikker og aktiviteter, som har til formål at sikre efterlevelse af relevante love og regler om konkurrence på alle de markeder, hvor gruppen er aktiv. Der er på koncernniveau udarbejdet et samlet program til sikring af, at retningslinierne efterleves.

Forsikringsdækning

Afdækning af risici i form af forsikring vurderes i forhold til den enkelte risikofaktors betydning samt den samlede risikoprofil. Carlsberg har tegnet de forsikringer, som anses for at være relevante og sædvanlige i branchen og for virksomheder af Carlsbergs størrelse.

Baseret på muligheder for at styre en række risici har gruppen på enkelte områder valgt ikke at tegne forsikring, men at være selvforsikrende via datterselskabet Carlsberg Insurance A/S. En mindre andel af gruppens All Risk-program er således placeret i Carlsberg Insurance. Den valgte egenrisiko overstiger ikke, hvad der er sædvanligt i branchen eller for virksomheder af Carlsbergs størrelse.

Finansielle risici

Carlsbergs aktiviteter medfører, at gruppens 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 likviditetsrisici er beskrevet i en note til koncernregnskabet.

Andre risici

Forhold vedrørende blandt andet efterspørgsel, konkurrence, innovation, omdømme, miljø, medarbejdere og ledelse indeholder ligeledes risikoaspekter i relation til gruppens strategi og drift. Disse områder er beskrevet i andre afsnit i årsrapporten.

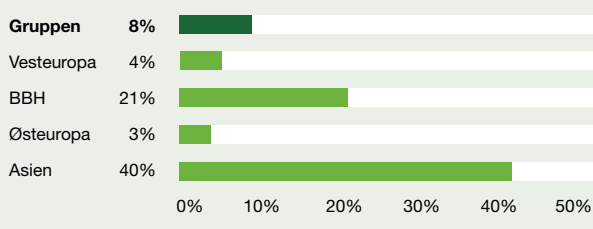
Regnskabsberetning

Årsrapporten for Carlsberg-gruppen for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af OMX Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen steg med 8% til i alt 41.083 mio. kr. (38.047 mio. kr. i 2005). Af denne omsætning kommer 522 mio. kr. (1,4%) fra akquisitioner, herunder primært købet af en ejerandel i Wusu Beer Group, Kina, og en heraf følgende pro rata-konsolidering. Den organiske udvikling udgør 2.359 mio. kr. (6,2%) drevet af fremgang i Vesteuropa og Asien samt en særdeles positiv udvikling i BBH. Endvidere er der en positiv effekt af ændrede valutakurser på 155 mio. kr.

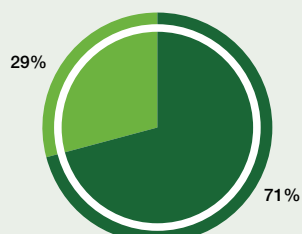
Vækst i omsætningen (%)



Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 29.047 mio. kr. (27.177 mio. kr. i 2005), svarende til 70,7% (71,4% i 2005).

Omsætningens fordeling

■ Øl
■ Andre drikkevarer



Produktionsomkostningerne beløb sig til 20.151 mio. kr. (18.879 mio. kr. i 2005), hvilket svarer til en stigning på 7% (1.272 mio. kr.), heri inkluderet øgede produktionsomkostninger relateret til tilkøbte aktiviteter i Asien på 241 mio. kr. Udviklingen afspejler volumenvæksten (+5% pro rata) samt stigende omkostninger i Vesteuropa som følge af skift til dyrere emballagetyper. Effektiviseringsprogrammerne samt realiserede synergier fra sammenlægningen af de russiske bryggerier har isoleret set reduceret omkostningerne.

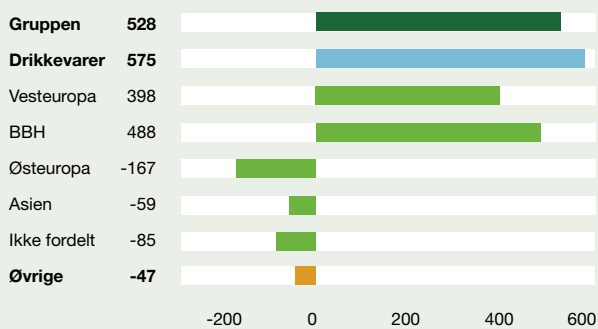
Bruttoresultatet steg med 9% til i alt 20.932 mio. kr. (19.168 mio. kr. i 2005). Bruttomarginen steg med 0,6% point til 51,0% (50,4% i 2005).

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 6% til 14.173 mio. kr. (13.332 mio. kr. i 2005). Udviklingen følger af det stigende forretningsomfang i Carlsberg-gruppen, foretagne akquisitioner samt særligt store nedskrivninger til imødegåelse af tab på kunder i Storbritannien og Sverige. Indeholdt i salgs- og distributionsomkostninger er tillige marketingomkostninger på 4.178 mio. kr. (3.718 mio. kr. i 2005), svarende til en stigning på 12%, blandt andet som følge af øgede markedsrettede aktiviteter i BBH.

Administrationsomkostninger udgjorde 3.065 mio. kr., mod 2.961 mio. kr. i 2005, svarende til en stigning på 4%.

Andre driftsindtægter udgjorde 660 mio. kr., og andre driftsomkostninger udgjorde -393 mio. kr.; netto 267 mio. kr. mod netto 411 mio. kr. i 2005, svarende til et fald på 144 mio. kr., hvoraf 66 mio. kr. kan henføres til mindre avance ved salg af fast ejendom og andre aktiver.

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 85 mio. kr. (232 mio. kr. i 2005). Udviklingen skyldes primært salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. i 2005, hvorefter resultat herfra (+116 mio. kr. i 2005) ikke længere blev medregnet.

Udvikling i resultat af primær drift (mio. kr.)

Resultat af primær drift før særlige poster blev 4.046 mio. kr. mod 3.518 mio. kr. i 2005. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 3.997 mio. kr. mod 3.422 mio. kr. i 2005 (3.306 mio. kr. i 2005 eksklusive andel af resultat fra den da associerede virksomhed Hite Brewery Co. Ltd.), svarende til en stigning på 21% i forhold til året før for den fortsættende forretning. Stigningen er en konsekvens af en bredt funderet fremgang, herunder vækst i indtjeningen i såvel Vesteuropa og Asien samt særlig høj indtjening i BBH, som til dels kan tilskrives en ekstraordinært stor efterspørgsel efter øl i 3. kvartal forårsaget af svigt i vin- og spiritusleverancer i Rusland. Resultatbidraget fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 49 mio. kr. mod 96 mio. kr. i 2005.

Overskudsgraden blev samlet 9,8% (9,2% i 2005), og for drikkevareaktiviteterne isoleret blev den 9,7%, hvilket er en forbedring på 0,7%-point i forhold til sidste år.

Særlige poster, netto udgjorde -160 mio. kr. mod -386 mio. kr. i 2005. De særlige poster vedrørte i 2006 væsentligst avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd., fratrædelsesgodtgørelser mv. i forbindelse med Operational Excellence-programmerne og lukningen af Valby-bryggeriet samt nedskrivning mv. i Tyrkiet og Italien.

Finansielle poster, netto udgjorde -857 mio. kr. mod -1.240 mio. kr. i 2005. Renter, netto udgjorde -1.029 mio. kr. mod -1.056 mio. kr. i 2005 og var således som følge af et højere renteniveau kun lidt mindre end året før til trods for en reduktion i den gennemsnitlige rentebærende gæld, netto med 2,4 mia. kr. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde +172 mio. kr. mod -184 mio. kr. i 2005. Ændringen skyldes især valutakursreguleringer (+222 mio. kr. i forhold til 2005) på gæld i USD.

Skat af årets resultat udgjorde -858 mio. kr. mod -521 mio. kr. i 2005. Den effektive skatteprocent blev dermed på 28,3% mod 27,5% i 2005 og dermed på linie med den gældende danske selskabsskattesats.

Koncernresultatet blev 2.171 mio. kr. mod 1.371 mio. kr. i 2005, og minoritetsinteressernes andel heraf var 287 mio. kr. (261 mio. kr. i 2005). Stigningen i minoritetsinteresser afspejler særligt den positive udvikling i BBH.

Carlsbergs andel af resultatet blev 1.884 mio. kr. mod 1.110 mio. kr. i 2005. Den positive udvikling kan særligt tilskrives vækst i resultat af primær drift fra drikkevareaktiviteterne, reduktion i særlige poster samt positive valutakursreguleringer under de finansielle poster.

Balance

Ved udgangen af 2006 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 58.451 mio. kr., hvilket er et fald på 3.908 mio. kr. i forhold til 2005.

Aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde 21.279 mio. kr. (20.672 mio. kr. i 2005). Stigningen på 607 mio. kr. kan primært henføres til goodwill.

Goodwill ved køb af minoritetsinteresser udgjorde 374 mio. kr. (1.341 mio. kr. i 2005) og goodwill ved køb af virksomheder 456 mio. kr. (417 mio. kr. i 2005).

De materielle aktiver udgjorde 20.367 mio. kr. (20.355 mio. kr. i 2005) og var dermed på niveau med året før, hvilket blandt andet afspejler, at de samlede anlægsinvesteringer trods kapacitetsudvidelse på vækstmarkederne kun var på niveau med afskrivningerne.

Ved regnskabsafslutningen blev der foretaget værdiforringelsestest af pengestrømsgenererende enheder, inkl. goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Som følge heraf blev den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Italien nedskrevet med 94 mio. kr. og materielle anlæg i Tyrkiet nedskrevet med 80 mio. kr.

Øvrige langfristede aktiver blev reduceret fra 6.076 mio. kr. til 2.724 mio. kr. ved udgangen af 2006, væsentligst som følge af salget af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.

Kortfristede aktiver blev reduceret med 956 mio. kr. til i alt 13.972 mio. kr. (14.928 mio. kr. i 2005) som følge af

lavere andre tilgodehavender. Ultimo 2005 indgik tilgodehavender fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 18.987 mio. kr., hvoraf 1.390 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 17.597 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S. I forhold til 2005 blev egenkapitalen reduceret med 509 mio. kr., hvoraf 371 mio. kr. fragår aktionærer i Carlsberg A/S. Den finansielle gearing blev som følge af den fortsatte reduktion af netto rentebærende gæld reduceret fra 1,15 til 1,09.

Udviklingen på egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldtes, ud over årets resultat (1.884 mio. kr.), valutakursreguleringer (-347 mio. kr.), værdiregulering af værdipapirer og sikringsinstrumenter (-1.476 mio. kr.) samt regulering af pensionsforpligtelser mv. (-28 mio. kr.). Udbytte til aktionærer fragik med 381 mio. kr., og køb og salg af egne aktier mv. reducerede egenkapitalen med 23 mio. kr.

Forpligtelser i alt udgjorde 39.464 mio. kr. (42.863 mio. kr. i 2005). Reduktionen følger af tilbagebetaling af gæld, hvorefter såvel kort- som langfristede lån er reduceret. Andelen af langfristede lån er steget fra 68% til 71%.

Pengestrøm og rentebærende gæld

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt 4.470 mio. kr. mod 4.734 mio. kr. i 2005.

Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger korrigeret for andre ikke-kontante poster steg med 857 mio. kr., mens betalte restruktureringsomkostninger var 60 mio. kr. mindre end i 2005. Udviklingen i driftskapitalen var positiv med 389 mio. kr., hvilket dog var mindre end den særligt positive udvikling i 2005. Betaling af renter mv. trak i negativ retning med 214 mio. kr. på grund af betalingen af akkumulerede renter på det gældsbevægelsesbrev, som blev udstedt i forbindelse med købet af minoritetsposten på 40% af Carlsberg Breweries A/S i 2004. Betalt selskabsskat steg med 354 mio. kr.

Pengestrøm fra investeringer blev +65 mio. kr. (-2.354 mio. kr. i 2005).

Køb og salg af virksomheder, netto blev mindre end året før, og netto påvirkede disse poster regnskabet med 18

Omsætning og resultat pr. region (drikkevarer)

	2006	2005
Salg af øl (pro rata, mio. hl)		
Vesteuropa	28,2	27,8
Baltic Beverages Holding (BBH)	23,4	20,6
Østeuropa (ekskl. BBH)	13,3	12,9
Asien	7,7	7,6
I alt	72,6	68,9

Nettoomsætning (mio. kr.)

Vesteuropa	27.307	26.306
Baltic Beverages Holding (BBH)	7.953	6.568
Østeuropa (ekskl. BBH)	3.509	3.392
Asien	2.299	1.639
Ikke fordelt	15	142
Drikkevarer i alt	41.083	38.047

Nettoomsætning (andele, %)

Vesteuropa	66,5	69,1
Baltic Beverages Holding (BBH)	19,4	17,3
Østeuropa (ekskl. BBH)	8,5	8,9
Asien	5,6	4,3
Ikke fordelt	0,0	0,4
Drikkevarer i alt	100,0	100,0

Resultat af primær drift

før særlige poster (mio. kr.)

Vesteuropa	2.425	2.027
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.804	1.316
Østeuropa (ekskl. BBH)	135	302
Asien	332	391
Ikke fordelt	-699	-614
Drikkevarer i alt	3.997	3.422

Overskudsgrad (%)

Vesteuropa	8,9	7,7
Baltic Beverages Holding (BBH)	22,7	20,0
Østeuropa (ekskl. BBH)	3,8	8,9
Asien ¹	14,4	16,8
Ikke fordelt	n.a.	n.a.
Drikkevarer i alt	9,7	9,0

¹ Ekskl. den indtil november 2005 one-line-konsoliderede associerede virksomhed Hite Brewery Co. Ltd. (Sydkorea).

Segmentoplysninger (drikkevarer)

	2006	2005
Anlægsinvesteringer, CAPEX (mio. kr.)		
Vesteuropa	1.328	1.562
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.061	725
Østeuropa (ekskl. BBH)	514	464
Asien	140	107
Ikke fordelt	145	152
Drikkevarer i alt	3.188	3.010

Afskrivninger (mio. kr.)

Vesteuropa	1.667	1.694
Baltic Beverages Holding (BBH)	619	498
Østeuropa (ekskl. BBH)	396	348
Asien	120	107
Ikke fordelt	138	126
Drikkevarer i alt	2.940	2.773

Anlægsinvesteringer / afskrivninger (%)

Vesteuropa	80	92
Baltic Beverages Holding (BBH)	171	146
Østeuropa (ekskl. BBH)	130	133
Asien	117	100
Ikke fordelt	105	120
Drikkevarer i alt	108	109

Investeret kapital ultimo (mio. kr.)

Vesteuropa	16.767	17.740
Baltic Beverages Holding (BBH)	7.346	6.550
Østeuropa (ekskl. BBH)	3.972	4.068
Asien	2.580	2.635
Ikke fordelt	632	386
Drikkevarer i alt	31.297	31.379

Afkast af gennemsnitlig investeret kapital,**ROIC (%)**

Vesteuropa	13,3	10,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	26,5	23,2
Østeuropa (ekskl. BBH)	3,3	6,8
Asien	12,2	11,4
Ikke fordelt	n.a.	n.a.
Drikkevarer i alt	12,4	10,2

mio. kr. (-738 mio. kr. i 2005). Salget af aktieposterne i Hite Brewery Co. Ltd. i 2005 og 2006 påvirkede pengestrømmen i 2006 positivt med i alt ca. 3,3 mia. kr.

Andre aktiviteter (grunde, ejendomme og anlæg under opførelse) bidrog med -186 mio. kr. (+1.082 mio. kr. i 2005).

Den frie pengestrøm blev herefter 4.535 mio. kr. mod 2.380 mio. kr. sidste år.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo året 19,2 mia. kr. mod 20,8 mia. kr. ultimo 2005 svarende til en reduktion på ca. 1,5 mia. kr. i forhold til året før. Udviklingen i netto rentebærende gæld afspejler på den ene side udviklingen i den frie pengestrøm (eksklusive de i 2005 solgte aktier i Hite Brewery Co. Ltd., hvor tilgodehavendet på 1.928 mio. kr. indgik i netto rentebærende gæld ultimo 2005, men efter modtagelsen af betalingen i den frie pengestrøm i 2006) og valutakursregulering af gæld primært udstedt i USD og CHF på i alt ca. -0,3 mia. kr., og på den anden side betaling af udbytte til aktionærer i Carlsberg A/S og minoritetsinteresser på i alt ca. 0,5 mia. kr. samt køb af minoritetsinteresser (primært i BBH) på i alt ca. 0,6 mia. kr.

Segmentoplysninger pr. kvartal

Mio. kr.	2005				2006			
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Nettoomsætning								
Vesteuropa	5.261	6.988	7.159	6.898	5.364	7.456	7.379	7.108
Baltic Beverages Holding (BBH)	1.086	1.951	2.069	1.462	1.276	2.320	2.552	1.805
Østeuropa (ekskl. BBH)	606	1.024	1.028	734	639	1.033	1.010	827
Asien	403	384	437	415	517	630	590	562
Ikke fordelt	39	77	21	5	11	5	16	-17
Drikkevarer i alt	7.395	10.424	10.714	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	7.395	10.424	10.714	9.514	7.807	11.444	11.547	10.285
Resultat af primær drift før særlige poster								
Vesteuropa	-86	829	940	344	16	894	986	529
Baltic Beverages Holding (BBH)	145	423	501	247	153	598	733	320
Østeuropa (ekskl. BBH)	-76	161	124	93	-75	111	143	-44
Asien	98	97	101	95	126	94	91	21
Ikke fordelt	-77	-200	-100	-237	-116	-134	-152	-297
Drikkevarer i alt	4	1.310	1.566	542	104	1.563	1.801	529
Andre aktiviteter	-26	40	5	77	-21	76	9	-15
I alt	-22	1.350	1.571	619	83	1.639	1.810	514
Særlige poster, netto	-74	-36	-385	109	-105	498	-152	-401
Finansielle poster, netto	-294	-324	-281	-341	-228	-200	-200	-229
Resultat før skat	-390	990	905	387	-250	1.937	1.458	-116
Selskabsskat	92	-272	-315	-26	71	-571	-417	60
Koncernresultat	-298	718	590	361	-179	1.366	1.041	-56
Heraf:								
Minoritetsinteresser	21	85	111	44	40	95	128	24
Aktionærer i Carlsberg A/S	-319	633	479	317	-219	1.271	913	-80

Regnskab for Carlsberg-gruppen

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 Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor
- 6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
- 7 Særlige poster, netto
- 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 Materielle aktiver
- 17 Associerede virksomheder
- 18 Værdipapirer
- 19 Tilgodehavender
- 20 Varebeholdninger
- 21 Likvide beholdninger
- 22 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
- 23 Aktiekapital
- 24 Lån
- 25 Pensioner og lignende forpligtelser
- 26 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
- 27 Hensatte forpligtelser
- 28 Anden gæld mv.
- 29 Pengestrømme
- 30 Køb og salg af virksomheder
- 31 Opgørelse af investeret kapital
- 32 Opgørelse af rentebærende gæld, netto
- 33 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder
- 34 Finansielle risici
- 35 Finansielle instrumenter
- 36 Nærtstående parter
- 37 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
- 38 Anvendt regnskabspraksis
Gruppens selskaber

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2006	2005
Omsætning		55.753	51.847
Øl- og læskedrikafgifter m.m.		-14.670	-13.800
Nettoomsætning		41.083	38.047
Produktionsomkostninger	3	-20.151	-18.879
Bruttoresultat		20.932	19.168
Salgs- og distributionsomkostninger	4	-14.173	-13.332
Administrationsomkostninger	5	-3.065	-2.961
Andre driftsindtægter	6	660	876
Andre driftsomkostninger	6	-393	-465
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	85	232
Resultat af primær drift før særlige poster		4.046	3.518
Særlige poster, netto	7	-160	-386
Finansielle indtægter	8	725	548
Finansielle omkostninger	9	-1.582	-1.788
Resultat før skat		3.029	1.892
Selskabsskat	10	-858	-521
Koncernresultat		2.171	1.371
Heraf:			
Minoritetsinteresser	11	287	261
Aktionærer i Carlsberg A/S		1.884	1.110
Resultat pr. aktie	12		
Resultat pr. aktie		24,7	14,6
Resultat pr. aktie, udvandet		24,6	14,6

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

Mio. kr.						2006
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer ¹	Overført resultat	Aktio- nærer i Carls- berg A/S	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat	-	-	1.884	1.884	287	2.171
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	-347	-	-	-347	-72	-419
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter	69	170	-	239	-	239
Værdipapirer	-	-1.078	-	-1.078	-	-1.078
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg	-	-637	-	-637	-	-637
Pensionsforpligtelser	-	-	-105	-105	-	-105
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	10	10	-	10
Andet	-	-	7	7	-10	-3
Skat af egenkapitalbevægelser	-7	4	63	60	-	60
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-285	-1.541	-25	-1.851	-82	-1.933
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-285	-1.541	1.859	33	205	238
Mio. kr.						2005
	Valuta- omregning	Markeds- værdiregu- leringer ¹	Overført resultat	Aktio- nærer i Carls- berg A/S	Minoritets- interesser	I alt
Årets resultat	-	-	1.110	1.110	261	1.371
Valutakursreguleringer:						
Udenlandske enheder	1.096	-	-	1.096	132	1.228
Overført til resultatopgørelse ved salg	-128	-	-	-128	-	-128
Værdireguleringer:						
Sikringsinstrumenter	-289	-14	-	-303	-	-303
Sikringsinstrumenter, overført til resultatopgørelse ved salg	-	-6	-	-6	-	-6
Værdipapirer	-143	1.679	-	1.536	-	1.536
Pensionsforpligtelser	-	-	-173	-173	-1	-174
Øvrige reguleringer:						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	4	4	-	4
Andet	-	-	-7	-7	50	43
Skat af egenkapitalbevægelser	68	-30	42	80	-11	69
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	604	1.629	-134	2.099	170	2.269
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	604	1.629	976	3.209	431	3.640

¹ Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg samt reserve for sikringstransaktioner.

Balance

Aktiver

Mio. kr.	Note	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	15	21.279	20.672
Materielle aktiver	16	20.367	20.355
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	579	1.105
Værdipapirer	18	170	2.710
Tilgodehavender	19	1.139	1.235
Udskudte skatteaktiver	26	822	1.005
Pensionsaktiver	25	14	21
Langfristede aktiver i alt		44.370	47.103
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	20	3.220	2.866
Tilgodehavender fra kunder	19	6.108	5.979
Tilgodehavende skat		84	132
Andre tilgodehavender	19	1.145	3.015
Periodeafgrænsningsposter		917	587
Værdipapirer	18	8	109
Likvide beholdninger	21	2.490	2.240
Kortfristede aktiver i alt		13.972	14.928
Aktiver bestemt for salg	22	109	328
Aktiver i alt		58.451	62.359

Passiver

Mio. kr.	Note	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Egenkapital			
Aktiekapital	23	1.526	1.526
Reserver		16.071	16.442
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S		17.597	17.968
Minoritetsinteresser		1.390	1.528
Egenkapital i alt		18.987	19.496
Langfristede forpligtelser			
Lån	24	16.241	17.765
Pensioner og lignende forpligtelser	25	2.006	2.061
Udskudt skat	26	2.425	2.362
Hensatte forpligtelser	27	366	195
Anden gæld	28	54	65
Langfristede forpligtelser i alt		21.092	22.448
Kortfristede forpligtelser			
Lån	24	6.556	8.213
Leverandørgæld		5.147	4.513
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage		1.159	1.224
Hensatte forpligtelser	27	466	561
Selskabsskat		187	720
Anden gæld mv.	28	4.856	5.174
Kortfristede forpligtelser i alt		18.371	20.405
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22	1	10
Forpligtelser i alt		39.464	42.863
Passiver i alt		58.451	62.359

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S							2006
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer ¹	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	1.526	636	1.521	14.285	16.442	17.968	1.528	19.496
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 59	-	-285	-1.541	1.859	33	33	205	238
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	23	23
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	-16	-16	-16	-	-16
Andet	-	-	-	-7	-7	-7	-	-7
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-381	-381	-381	-148	-529
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-	-	-	-218	-218
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-285	-1.541	1.455	-371	-371	-138	-509
Egenkapital 31. december 2006	1.526	351	-20	15.740	16.071	17.597	1.390	18.987
Mio. kr.								2005
Egenkapital 1. januar 2005	1.526	32	-108	13.634	13.558	15.084	1.708	16.792
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 59	-	604	1.629	976	3.209	3.209	431	3.640
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	8	8
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	55	55	55	-	55
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-380	-380	-380	-202	-582
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-305	-305
Salg af selskaber	-	-	-	-	-	-	-112	-112
Egenkapitalbevægelser i alt	-	604	1.629	651	2.884	2.884	-180	2.704
Egenkapital 31. december 2005	1.526	636	1.521	14.285	16.442	17.968	1.528	19.496

Pr. 31. december 2006 er foreslået udbytte på 6,00 kr. pr. aktie, i alt 458 mio. kr. (2005: 5,00 kr. pr. aktie, i alt 381 mio. kr.) inkluderet i overført resultat.

¹ Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer disponible for salg samt reserve for sikringstransaktioner.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2006	2005
Resultat af primær drift før særlige poster		4.046	3.518
Regulering for afskrivninger		2.953	2.796
Regulering for nedskrivninger		36	-
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger		7.035	6.314
Regulering for andre ikke-kontante poster	29	-173	-309
Ændring i driftskapital	29	389	1.002
Betalte restruktureringsomkostninger		-477	-537
Indbetalinger af renter mv.		186	123
Udbetalinger af renter mv.		-1.512	-1.235
Betalt selskabsskat		-978	-624
Pengestrøm, drift		4.470	4.734
Køb af materielle og immaterielle aktiver		-3.188	-3.010
Salg af materielle og immaterielle aktiver		305	427
Ændring i udlån til kunder	29	-200	-32
Operationelle investeringer i alt		-3.083	-2.615
Køb og salg af virksomheder, netto	30	18	-738
Køb af finansielle aktiver ¹		-82	-710
Salg af finansielle aktiver		1.494	2.002
Ændring i finansielle tilgodehavender ²	29	1.834	-1.620
Modtagne udbytter		70	245
Finansielle investeringer i alt		3.334	-821
Andre materielle investeringer		-371	-176
Salg af andre materielle aktiver		185	1.258
Andre aktiviteter i alt ³		-186	1.082
Pengestrøm, investeringer		65	-2.354
Fri pengestrøm		4.535	2.380
Aktionærer i Carlsberg A/S	29	-397	-325
Minoriteter	29	-701	-1.581
Fremmedfinansiering	29	-3.592	-84
Pengestrøm, finansiering		-4.690	-1.990
Årets pengestrøm		-155	390
Likvider pr. 1. januar		1.940	1.500
Valutakursregulering		-77	50
Likvider pr. 31. december	21	1.708	1.940

¹ Heri indgår i 2005 betaling på 253 mio. kr. for værdiregulering af aktier i forbindelse med forlig i Asien-sagen.

² Heri indgår i 2006 modtaget tilgodehavende fra salg af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr., hvilket indgik som tilgodehavende i 2005.

³ Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

Noter

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg-gruppen for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af OMX Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Ved udarbejdelsen af Carlsberg-gruppens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. Gruppens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 38 til koncernregnskabet.

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er 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 eller 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.

Varemærker

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af værdien af de overtagne varemærker samt den forventede levetid for disse. Vurderingerne foretages på baggrund af mærkernes markedsposition, den forventede langsigtede udvikling på de relevante markeder, varemærkernes profitabilitet samt ledelsens intentioner med mærkerne.

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 levetiden for varemærket til uendelig. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden af varemærkerne, er minimal primært som følge af deres respektive markedsandele på de enkelte markeder samt den nuværende og planlagte markedsføringsindsats som medvirker til at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

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

Ledelsen vurderer årligt risikoen for, om den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere værdien eller brugstiden på varemærkerne. I givet fald nedskrives varemærkerne eller afskrivningerne tilpasses til den reducerede brugstid for varemærket.

Kundeaftaler og kundeporteføljer

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en 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 nøje, 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.

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 diskonterings-sats 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 knytter sig hertil, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, varemærker med ikke definerbar levetid samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici.

De anvendte diskonterings-satser 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 tillagt i de anvendte diskonterings-satser.

For en beskrivelse af værdiforringelsestest for immaterielle aktiver henvises til note 15.

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.

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 værdiforringelsestest på samme måde som for varemærker med ikke definerbar brugstid. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2006, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på varemærker med definerbar brugstid.

Udskudte skatteaktiver

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

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør 822 mio. kr. (2005: 1.005 mio. kr.), hvoraf 431 mio. kr. forventes realiseret inden for 12 måneder og 391 mio. kr. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførelse) udgør i alt 670 mio. kr. (2005: 860 mio. kr.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 26.

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, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiose tilgodehavender samt kundekoncentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler.

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

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

Pensioner og lignende forpligtelser

Ved opgørelsen af værdien af Carlsberg-gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Spænd og vægtet gennemsnit for forudsætningerne fremgår af note 25. Ændringerne i de aktuarmæssige forudsætninger (gevinst eller tab) indregnes direkte på egenkapitalen og udgør akkumuleret pr 31. december 2006 (tab) -180 mio. kr. (2005: -190 mio. kr.).

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

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed, joint venture eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgåede aftaler om overtagelse af ejer- henholdsvis stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede aktionæraftaler og lignende, 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 eventuel ændring af IFRS, der ikke måtte tillade brug af pro rata-konsolidering, vil derfor få effekt på koncernregnskabet. Af note 33 fremgår hovedtal for de pro rata-konsoliderede virksomheder.

Indregning af omsætning

Omsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes, når risikovergangen 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 samhandlen med den pågældende kunde. Beregningerne foretages af ledelsen i samarbejde med de salgsansvarlige.

Udlån til restaurationsbranchen

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

Indregning af ejendomsprojekter

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

Salgsværdien af ejendomsprojekter indregnes med fradrag af produktionsomkostninger under andre driftsindtægter, da salg af ejendomsprojekter er af sekundær karakter i forhold til gruppens bryggeraktivitet.

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 driftsaktiviteter, men er relateret til grundlæggende struktur- og procesmæssige omlægninger af koncernen samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Ledelsen foretager nøje vurdering af omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem gruppens driftsaktiviteter og omlægninger af koncernen, 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 standard kostpriser til målingen, gennemgår og ændrer denne pris minimum en gang årligt. Endvidere ændres standard kostprisen, såfremt den afviger mere end 5% fra den faktiske kostpris på den enkelte vare.

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at 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-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 37.

For leasingaftaler vurderes herefter, 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 levetid, hvorfor aftalerne klassificeres som operationelle.

Note 2 Segmentoplysninger

Carlsberg-gruppens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. Denne aktivitet udgør mere end 90% af gruppens aktiviteter.

I overensstemmelse med gruppens ledelses- og rapporteringsstruktur segmenteres drikkevareaktiviteterne efter de geografiske segmenter, hvor produktionen finder sted. Nettoomsætning mellem segmenter er baseret på markedspriser.

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

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

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

Som omtalt i anvendt regnskabspraksis, note 38, er opstillingen af segmentoplysninger ændret og sammenligningstallene tilpasset.

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

Note 2 Segmentoplysninger – fortsat

Mio. kr.								2005
	Vesteuropa	BBH-gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer i alt	Andet	Carlsberg- gruppen i alt
Resultatopgørelse:								
Nettoomsætning	26.261	6.565	3.372	1.638	211	38.047	-	38.047
Intern omsætning	45	3	20	1	-69	-	-	-
Nettoomsætning i alt	26.306	6.568	3.392	1.639	142	38.047	-	38.047
Fordeling	69%	17%	9%	4%	1%	100%	-	100%
Segmentresultat	2.010	1.314	282	205	-614	3.197	89	3.286
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	2	20	186	-	225	7	232
Resultat af primær drift for særlige poster	2.027	1.316	302	391	-614	3.422	96	3.518
Særlige poster, netto						-636	250	-386
Finansielle poster, netto						-1.014	-226	-1.240
Resultat før skat						1.772	120	1.892
Selskabsskat						-519	-2	-521
Koncernresultat						1.253	118	1.371
Balance:								
Langfristede segmentaktiver	18.410	6.313	3.699	4.199	721	33.342	11.651	44.993
Kortfristede segmentaktiver	6.915	1.132	1.346	639	2.498	12.530	26	12.556
Kapitalandele i associerede virksomheder	117	32	113	819	-	1.081	24	1.105
Aktiver bestemt for salg	77	-	2	40	-	119	209	328
Øvrige aktiver						3.134	243	3.377
Aktiver i alt						50.206	12.153	62.359
Langfristede segmentforpligtelser	2.215	26	20	25	-	2.286	35	2.321
Kortfristede segmentforpligtelser	7.424	907	1.092	641	1.019	11.083	389	11.472
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	10	-	-	-	-	10	-	10
Rentebærende gæld, brutto						21.420	4.558	25.978
Øvrige forpligtelser						2.098	984	3.082
Egenkapital						13.309	6.187	19.496
Passiver i alt						50.206	12.153	62.359
Andre segmentposter:								
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.562	725	464	107	152	3.010	176	3.186
Afskrivninger	1.694	498	348	107	126	2.773	23	2.796
Nedskrivninger	433	-	578	57	105	1.173	-	1.173

Note 3 Produktionsomkostninger

Mio. kr.	2006	2005
Materialeomkostninger	9.354	8.824
Direkte lønomkostninger	1.099	1.338
Maskinomkostninger	754	677
Afskrivninger	1.731	1.666
Indirekte produktionsomkostninger	2.041	1.884
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	5.172	4.490
I alt	20.151	18.879

Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13 1.986 1.983

Note 4 Salgs- og distributionsomkostninger

Mio. kr.	2006	2005
Marketingomkostninger	4.178	3.718
Salgsomkostninger	4.124	3.971
Distributionsomkostninger	5.871	5.643
I alt	14.173	13.332

Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13 4.016 4.111

Note 5 Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. kr.	2006	2005
KPMG:		
Revision	20	19
Andre ydelser	11	4

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med skatterådgivning og due diligence i forbindelse med opkøb.

Note 6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Mio. kr.	2006	2005
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme under øvrige aktiviteter	161	176
Avance ved salg af ejendomme inden for drikkevareaktiviteter	79	126
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	66	70
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	124	147
Lejeindtægter af ejendomme	106	153
Udlodninger fra bryggeriforeninger	-	6
Kompensation vedrørende ophør af licensaftale	-	31
Fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium	22	13
Andet, inkl. modtagne tilskud	102	154
I alt	660	876

Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver inden for drikkevareaktiviteter	-46	-77
Tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-30	-55
Ejendomsomkostninger	-114	-144
Omkostninger vedrørende Carlsberg Forskningscenter	-88	-94
Andet	-115	-95
I alt	-393	-465

Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13 94 24

Indregnet avance på igangværende arbejder for fremmed regning udgør:		
Salgsværdi af årets produktion	130	-
Produktionsomkostninger	-100	-
I alt	30	-

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

Note 7 Særlige poster, netto

Mio. kr.	2006	2005
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	602	1.215
Avance ved salg af aktier i Danbrew Ltd. A/S	-	14
Avance ved salg af udlejningsvirksomhed, Tuborg Nord	-	250
I alt	602	1.479
Særlige omkostninger:		
Goodwillnedskrivning mv., Türk Tuborg	-80	-563
Goodwillnedskrivning mv., Carlsberg Italia	-144	-277
Værdiregulering af købsprisen på aktier i Beer Lao samt Hite Brewery i forbindelse med forlig i Asien-sagen	-	-253
Nedskrivning af software i Carlsberg IT A/S	-	-105
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark	-55	-
Øvrige nedskrivninger af langfristede aktiver	-12	-67
Tab ved salg af mineralvandstapperi, Passugger, Schweiz	-	-35
Tab ved salg af Landskron Brauerei, Tyskland	-21	-
Tab ved outsourcing af Carlsberg UK's servicering af fadølsudstyr, tilbageførsel af hensættelse	18	-81
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-74	-153
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-59	-
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-188	-184
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, etablering af Accounting Shared Service Center i Polen	-60	-
Restrukturering, Carlsberg Italia	-58	-34
Restrukturering, BBH	-	-44
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af IT	-	-22
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-29	-47
I alt	-762	-1.865
Særlige poster, netto	-160	-386

Note 8 Finansielle indtægter

Mio. kr.	2006	2005
Renter	160	117
Udbytter	34	12
Markedsværdireguleringer, netto	35	35
Valutakursgevinster, netto	58	-
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	88	45
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	333	328
Øvrige finansielle indtægter	17	11
I alt	725	548

Note 9 Finansielle omkostninger

Mio. kr.	2006	2005
Renter	1.189	1.173
Valutakurstab, netto	-	164
Nedskrivning af finansielle aktiver	-	16
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	322	328
Øvrige finansielle omkostninger	71	107
I alt	1.582	1.788

I renter er inkluderet 7 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.), der vedrører regulering til markedsværdi af renteelementet på fastforrentet lån, der er swappet til variabel rente.

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

Valutakurstab, netto inkluderer tab på 0 mio. kr. (2005: 7 mio. kr.) vedrørende monetære nettoaktiver i lande med hyperinflation.

Note 10 Selskabsskat

Mio. kr.	2006	2005
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	833	812
Ændring i udskudt skat i årets løb	92	-268
Regulering af skat for tidligere år	-127	-103
Årets skat i alt	798	441
Udskudt skat af egenkapitalposter	70	80
Årets skat af egenkapitalposter	-10	-
Skat af årets resultat	858	521
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	28,0%	28,0%
Ændring i skatteprocent	-0,8%	-2,2%
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-2,2%	-2,3%
Regulering af skat for tidligere år	-4,2%	0,3%
Ikke aktiverede skattemæssige underskud, netto	11,8 %	13,0%
Ikke skattepligtige indtægter	-2,6%	-3,4%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2,4%	4,8%
Skat, associerede virksomheder	-	2,4%
Særlige poster	-6,3%	-14,0%
Andet	2,2%	0,9%
Årets effektive skatteprocent	28,3%	27,5%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	138	-348
Immaterielle og materielle aktiver mv.	24	160
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	162	-188

Note 11 Minoritetsinteresser

Mio. kr.	2006	2005
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:		
BBH-gruppen	238	198
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	68	72
Øvrige	-19	-9
I alt	287	261

Note 12 Resultat pr. aktie

	2006	2005
	Mio. kr.	Mio. kr.
Koncernresultat	2.171	1.371
Minoritetsinteresser	-287	-261
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.884	1.110
	1.000 stk.	1.000 stk.
Gennemsnitlig antal aktier	76.278	76.278
Gennemsnitlig antal egne aktier	-13	-50
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	76.265	76.228
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	215	66
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	76.480	76.294
	Kr.	Kr.
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	24,7	14,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	24,6	14,6

Note 13 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Mio. kr.	2006	2005
Lønninger og vederlag	5.784	5.908
Fratrædelsesgodtgørelser	116	129
Omkostninger til social sikring	817	835
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	227	245
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret	189	221
Aktiebaseret vederlæggelse	10	4
Andre personalegoder	158	144
I alt	7.301	7.486
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Produktionsomkostninger	1.986	1.983
Salgs- og distributionsomkostninger	4.016	4.111
Administrationsomkostninger	1.101	1.252
Andre driftsomkostninger	94	24
Særlige poster (restrukturering)	104	116
I alt	7.301	7.486

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 31.680 (2005: 30.492) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:

Mio. kr.	2006		2005	
	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	22	30	19	23
Pension	-	2	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse ¹	1	1	1	-
I alt	23	33	20	25

¹ Aktiebaseret vederlæggelse er specificeret i note 14.

Andre ledende medarbejdere udgør nøglepersoner uden for moderselskabets direktion, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i gruppen. Gruppen er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 14 personer (2005: 14 personer).

Bestyrelsen i Carlsberg A/S har modtaget vederlag på 6 mio. kr. (2005: 6 mio. kr.). Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsordninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelser til bestyrelsesmedlemmer.

Note 14 Aktiebaseret vederlæggelse

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg-gruppens nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærernes, har Carlsberg-gruppen etableret et aktieoptionsprogram. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg-gruppens bestyrelse.

I 2006 er der tildelt 220.250 (2005: 201.250) aktieoptioner til 152 (2005: 133) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 20 mio. kr. (2005: 15 mio. kr.). 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.

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. Endelig gælder der særlige bestemmelser ved pensionering, sygdom eller død samt ved ændringer af kapitalforholdene i Carlsberg A/S.

Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 10 mio. kr. (2005: 4 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger.

Tildelingsår	Udnyttelse		Antal				Udnyttelses-kurs		Markedsværdi	
	Første år	Sidste år	1. jan. 2006	Tildelt	Udløb/bortfald	Udnyttet	31. dec. 2006	Fast	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Direktion										
2001	2004	2009	14.700	-	-	-	14.700	386,54	3	-
2002	2005	2010	14.700	-	-	-	14.700	323,82	4	1
2003	2006	2011	21.000	-	-	-	21.000	214,47	7	3
2004	2007	2012	26.250	-	-	-	26.250	268,39	8	2
2005	2008	2013	25.000	-	-	-	25.000	288,29	7	2
2006	2009	2014	-	30.000	-	-	30.000	380,18	7	-
I alt			101.650	30.000	-	-	131.650		36	8
Øvrige ledende medarbejdere										
2001	2004	2009	64.575	-	-	15.750	48.825	386,54	9	-
2002	2005	2010	61.425	-	150	23.325	37.950	323,82	9	3
2003	2006	2011	72.450	-	-	30.775	41.675	214,47	15	9
2004	2007	2012	154.350	-	4.550	15.400	134.400	268,39	41	14
2005	2008	2013	172.000	-	14.667	10.833	146.500	288,29	43	15
2006	2009	2014	-	190.250	6.500	-	183.750	380,18	42	-
I alt			524.800	190.250	25.867	96.083	593.100		159	41
I alt			626.450	220.250	25.867	96.083	724.750		195	49

	2006			Gennem-snitlig udnyttelses-kurs	2005			Gennem-snitlig udnyttelses-kurs
	Direktion	Øvrige	I alt		Direktion	Øvrige	I alt	
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	101.650	524.800	626.450	288,29	76.650	385.088	461.738	286,53
Tildelt	30.000	190.250	220.250	380,18	25.000	176.250	201.250	288,29
Udløb/bortfald	-	-25.867	-25.867	308,09	-	-22.855	-22.855	271,74
Udnyttet	-	-96.083	-96.083	286,79	-	-13.683	-13.683	256,57
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	131.650	593.100	724.750	315,79	101.650	524.800	626.450	288,29
Til udnyttelse pr. 31. december	50.400	128.450	178.850	307,78	29.400	126.000	155.400	355,82
Udnyttede optioner i % af aktiekapitalen	0,00%	0,09%	0,09%		0,00%	0,01%	0,01%	

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 445 kr. (2005: 314 kr.).

Pr. 31. december 2006 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 386,54 kr. (2005: 214,47 kr. til 386,54 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,5 år (2005: 5,7 år).

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

Note 14 Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat

Forudsætninger for beregningen af markedsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner tildelt i 2006 og 2005 fremgår af nedenstående oversigt:

	2006	2005
Markedsværdi pr. option	89,37	74,27
Aktiekurs	380,18	288,29
Udnyttelseskurs	380,18	288,29
Volatilitet	19%	27%
Risikofri rente	3,3%	3,1%
Udbytterate	1,3%	1,7%
Forventet løbetid	5,5 år	5,5 år

Aktiekursen og udnyttelseskursen beregnes som et gennemsnit af kursen på OMX Københavns Fondsbørs af Carlsberg A/S B-aktier de første fem børsdage efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, der af Carlsberg A/S følger umiddelbart efter tildelingen af optionerne.

Den forventede volatilitet er opgjort på grundlag af den historiske volatilitet i Carlsberg A/S' B-aktie for de seneste to år.

Den risikofrie rente er fastsat som den danske statsobligationsrente på den aktuelle løbetid, mens udbytteraten er beregnet som 5 kr. pr. aktie pr. år divideret med aktiekursen.

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

Note 15 Immaterielle aktiver

Mio. kr.	2006				
	Goodwill	Varemærker ¹	Andre immaterielle aktiver ²	Forudbetalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	16.614	3.843	1.406	54	21.917
Tilgang ved køb af virksomheder	456	69	21	-	546
Tilgang	374	-	112	101	587
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-4	-	-4
Afgang	-385	-	-56	-	-441
Valutakursreguleringer, mv.	-120	-10	-16	-	-146
Overførsler	-	-	6	-6	-
Kostpris pr. 31. december 2006	16.939	3.902	1.469	149	22.459
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	275	74	896	-	1.245
Afskrivninger	-	16	240	-	256
Nedskrivninger	96	16	-	-	112
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-3	-	-3
Afgang	-385	-	-48	-	-433
Valutakursreguleringer, mv.	18	-2	-13	-	3
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	4	104	1.072	-	1.180
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	16.935	3.798	397	149	21.279
Mio. kr.	2006				
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:					
Produktionsomkostninger				6	5
Salgs- og distributionsomkostninger				61	45
Administrationsomkostninger				189	192
Særlige poster				112	842
I alt				368	1.084

Note 15 Immaterielle aktiver – fortsat

Mio. kr.						2005
	Goodwill	Varemærker ¹	Andre immaterielle aktiver ²	Forudbetalinger	I alt	
Kostpris:						
Kostpris pr. 1. januar 2005	15.052	3.842	1.378	124	20.396	
Tilgang	1.758	-	158	50	1.966	
Afgang	-465	-6	-299	-	-770	
Valutakursreguleringer, mv.	275	7	39	-	321	
Overførsler	-6	-	130	-120	4	
Kostpris pr. 31. december 2005	16.614	3.843	1.406	54	21.917	
Af- og nedskrivninger:						
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-	66	841	-	907	
Afskrivninger	-	11	231	-	242	
Nedskrivninger	737	-	105	-	842	
Afgang	-	-4	-267	-	-271	
Afgang af goodwill fuldt nedskrevet i året	-465	-	-	-	-465	
Valutakursreguleringer, mv.	-	1	-7	-	-6	
Overførsler	3	-	-7	-	-4	
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	275	74	896	-	1.245	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	16.339	3.769	510	54	20.672	

Årets tilgang på goodwill kan opgøres således:

Mio. kr.	2006	2005
Tilgang ved køb af minoritetsaktieposter:		
BBH-gruppen	348	1.084
Carlsberg Brewery Hong Kong	-	173
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	-	21
Carlsberg Polska	-	43
Carlsberg Deutschland	26	-
Øvrige	-	20
	374	1.341
Tilgang ved køb af virksomheder, jf. note 30	456	417
I alt	830	1.758

I goodwill er i 2005 indregnet tilgang ved køb af minoritetsaktieposter, som kan blive reduceret med op til 187 mio. kr. indtil udgangen af 2007.

¹ Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2006 med 3.654 mio. kr. (2005: 3.670 mio. kr.) svarende til 96% (2005: 97%) af de aktiverede varemærker – primært Carlsberg-, Tuborg- og Holsten-mærkerne. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede varemærker i de pågældende markeder, der samtidig ventes at være profitable over en længere periode. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden på varemærkerne, er minimal primært som følge af deres markedsandele på de enkelte markeder. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

² Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2006 omfatter bl.a. aktiveret software, 205 mio. kr. (2005: 290 mio. kr.), og leveringsrettigheder til øl, 103 mio. kr. (2005: 106 mio. kr.).

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 105 mio. kr. (2005: 116 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 15 Immaterielle aktiver – fortsat

Goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid

Carlsberg-gruppen foretager værdiforringelsestest af gruppens pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur. Den interne økonomistyring foretages som udgangspunkt på landeniveau.

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

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

Mio. kr.	2005			
	Goodwill	Varemærker	I alt	%
Vesteuropa	4.206	670	4.876	24
BBH-gruppen (50%)	1.717	-	1.717	9
Østeuropa ekskl. BBH	1.118	-	1.118	6
Asien	1.091	-	1.091	5
Carlsberg Breweries A/S ¹	8.207	3.000	11.207	56
I alt	16.339	3.670	20.009	100

¹ Relaterer sig til Carlsberg A/S' køb af minoritetsposten i Carlsberg Breweries A/S i 2004.

Generelle forudsætninger:

Der er ud over goodwill og varemærker vedrørende køb af 40% minoritetsposten i Carlsberg Breweries A/S ikke goodwill knyttet til pengestrømsfrembringende enheder, der udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2006.

Carlsberg-gruppen har pr. 31. december 2006 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Værdiforringelsestest gennemføres årligt i 4. kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger.

For varemærker med ikke definerbar brugstid foretages skøn over den fremtidige indtjening ved varemærket efter samme model, som anvendes ved værdiansættelse af varemærker ved virksomhedssammenslutninger, jf. note 1.

Ved værdiforringelsestesten 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.

Forventet fremtidig fri pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år.

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 pengestømme. 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 vækste for gruppens enkelte geografiske segmenter. De gennemsnitlige vækstrater i terminalperioden fremgår nedenfor.

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

Note 15 Immaterielle aktiver – fortsat**Væsentlige forudsætninger:**

	Vækst i terminalperioden		Diskonteringssatser	
	2006	2005	2006	2005
Vesteuropa	0,5%	0,5%	4%-6%	3,5%-5,5%
BBH-gruppen	2,5%	1,5%	8,5%	8%
Østeuropa ekskl. BBH	1,5%	1,5%	6,5%-18%	5,5%-11%
Asien	2,5%	2,5%	4,5%-10,5%	4%-11%

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

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

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

Asien, der er gruppens tredje vækstområde, venter ligeledes stigende nettoomsætning samt stigende overskudsgrad på de nye markeder, mens der forventes en stabil indtjening på de modne markeder. Den igangværende introduktion og markedsføring af Carlsberg Chill-mærket ventes at bidrage positivt til udvikling i volumen.

Nedskrivninger:

På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der foretaget følgende nedskrivninger af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid:

Mio. kr.	2006	2005
Türk Tuborg	-	446
Carlsberg Italia	94	277
Øvrige	18	14
I alt	112	737

Nedskrivningen i Carlsberg Italia skyldes fortsatte svære markedsvilkår på et faldende marked og dermed utilfredstillende resultatudvikling, hvilket således medfører lavere forventninger til den fremtidige indtjening. Den samlede goodwill vedrørende Carlsberg Italia er herefter fuldt nedskrevet. I 2005 er der foretaget en nedskrivning i Türk Tuborg som følge af forværrede forretningsbetingelser, væsentligst i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser. Den samlede goodwill vedrørende Türk Tuborg blev herved fuldt nedskrevet.

Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen og indgår i segmenterne Østeuropa ekskl. BBH (Türk Tuborg) og Vesteuropa (Carlsberg Italia).

På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der pr. 31. december 2006 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Det er ligeledes ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de omtalte væsentlige parametre ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien.

Note 16 Materielle aktiver

Mio. kr.	2006				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ¹	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2006	12.660	21.982	8.509	1.214	44.365
Tilgang ved køb af virksomheder	43	93	14	1	151
Afgang ved salg af virksomheder	-38	-121	-40	-	-199
Tilgang	260	1.002	799	1.185	3.246
Afgang	-224	-899	-1.078	-6	-2.207
Valutakursreguleringer mv.	-168	-383	-167	-13	-731
Overførsler	217	401	229	-826	21
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	88	-	-	27	115
Kostpris pr. 31. december 2006	<u>12.838</u>	<u>22.075</u>	<u>8.266</u>	<u>1.582</u>	<u>44.761</u>
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	4.375	13.700	5.935	-	24.010
Afgang ved salg af virksomheder	-22	-70	-34	-	-126
Afgang	-87	-902	-975	-	-1.964
Valutakursreguleringer, mv.	-105	-252	-119	-	-476
Afskrivninger	372	1.415	910	-	2.697
Nedskrivninger	55	153	30	-	238
Tilbageførsel af nedskrivninger	-22	-	-	-	-22
Overførsler	-7	-46	74	-	21
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	16	-	-	-	16
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	<u>4.575</u>	<u>13.998</u>	<u>5.821</u>	<u>-</u>	<u>24.394</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	<u>8.263</u>	<u>8.077</u>	<u>2.445</u>	<u>1.582</u>	<u>20.367</u>
Heraf finansielt leasede aktiver: ²					
Kostpris	10	132	66	-	208
Af- og nedskrivninger	-2	-60	-49	-	-111
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	<u>8</u>	<u>72</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>97</u>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	<u>1.693</u>	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.756</u>
				2006	2005
Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:					
Produktionsomkostninger				1.725	1.661
Salgs- og distributionsomkostninger				856	709
Administrationsomkostninger				152	184
Særlige poster				202	209
I alt				<u>2.935</u>	<u>2.763</u>

Note 16 Materielle aktiver – fortsat

Mio. kr.	2005				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ¹	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2005	13.187	20.283	8.272	823	42.565
Tilgang ved køb af virksomheder	67	50	66	34	217
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-8	-	-8
Tilgang	167	777	756	1.278	2.978
Afgang	-1.092	-527	-1.066	-11	-2.696
Valutakursreguleringer, mv.	315	738	220	51	1.324
Overførsler	221	592	235	-966	82
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-260	-	-	-	-260
Effekt af hyperinflationsregulering	55	69	34	5	163
Kostpris pr. 31. december 2005	12.660	21.982	8.509	1.214	44.365
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	4.146	12.290	5.684	10	22.130
Tilgang ved køb af virksomheder	9	14	32	-	55
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-8	-	-8
Afgang i årets løb	-225	-485	-906	-10	-1.626
Valutakursreguleringer, mv.	86	356	152	-	594
Afskrivninger	345	1.291	918	-	2.554
Nedskrivninger	24	176	9	-	209
Overførsler	10	19	53	-	82
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-27	-	-	-	-27
Effekt af hyperinflationsregulering	7	39	1	-	47
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	4.375	13.700	5.935	-	24.010
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.285	8.282	2.574	1.214	20.355
Heraf finansielt leasede aktiver: ²					
Kostpris	-	126	60	-	186
Af- og nedskrivninger	-	-49	-55	-	-104
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	-	77	5	-	82
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	798	25	-	-	823

¹ Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter rullende materiel som f.eks. biler og lastbiler, fadølsanlæg og kølere, returemballage og kontorinventar.

² Leasingaktiver med en regnskabsmæssig værdi på i alt 97 mio. kr. (2005: 82 mio. kr.) er stillet til sikkerhed for leasinggæld på alt 87 mio. kr. (2005: 134 mio. kr.).

Note 17 Associerede virksomheder

Mio. kr.	2006	2005
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	1.061	1.407
Tilgang ved køb af virksomheder	11	400
Tilgang	5	692
Afgang	-66	-855
Valutakursreguleringer, mv.	-44	223
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-	-41
Overførsler til værdipapirer	-	-755
Overførsler inkl. forudbetalinger ved virksomhedssammenslutninger	-532	-10
Kostpris pr. 31. december	435	1.061
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	44	343
Afgang	66	-546
Udbytter	-36	-79
Andel af årets resultat efter skat	85	232
Valutakursreguleringer, mv.	-7	84
Overførsler	-8	10
Værdireguleringer pr. 31. december	144	44
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	579	1.105

Mio. kr.	2006						
	Carlsberg-gruppens andel						
	Netto-omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	138	38	336	17	33%	13	117
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	299	22	336	144	30%	7	61
Andre associerede virksomheder, Asien (4 stk.)	226	26	268	121	30-49%	12	66
International Breweries BV	416	67	562	471	16%	8	36
Nuuk Imeq A/S	140	20	264	88	31,9%	10	28
Øvrige	2.182	118	2.577	1.964	20-25%	35	271
						85	579

Mio. kr.	2005						
	Carlsberg-gruppens andel						
	Netto-omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hovedtal for associerede virksomheder:							
Hite Brewery Co. Ltd., Seoul, Sydkorea ¹	-	-	-	-	-	116	-
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos ²	-	-	-	-	25%	20	-
Associerede virksomheder, Kina	816	99	1.089	370	30-34,5%	37	538
Øvrige	2.924	183	3.877	2.633		59	567
						232	1.105

¹ Salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. nedbragte ejerandelen til 13,1%, hvorfor de resterende aktier blev overført til værdipapirer. Aktierne er solgt i 2006.

² Lao Brewery indregnes som pro rata-konsolideret virksomhed fra 1. november 2005 efter køb af yderligere 25%.

Mio. kr.	2006	2005
Markedsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:		
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	40	57
I alt	40	57

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

Note 18 Værdipapirer

Mio. kr.	2006	2005
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	170	2.710
Kortfristede aktiver	8	109
I alt	178	2.819
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	-	2.632
Unoterede aktier	178	187
I alt	178	2.819

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

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

Under børsnoterede aktier indgik i 2005 beholdning af aktier i Hite Brewery Co. Ltd., som er solgt i 2006.

Der er solgt aktier i unoterede virksomheder med en avance på 61 mio. kr. (2005: 40 mio. kr.), der indgår i finansielle indtægter. Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet var 0 mio. kr. (2005: 9 mio. kr.).

Note 19 Tilgodehavender

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra kunder	6.108	5.979
Andre tilgodehavender	1.145	3.015
Kortfristede tilgodehavender i alt	7.253	8.994
Langfristede tilgodehavender	1.139	1.235
I alt	8.392	10.229

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

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende moms, udlån til associerede virksomheder, renter og andre finansielle tilgodehavender. Pr. 31. december 2005 indgik tilgodehavende fra salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. med 1.928 mio. kr.

Langfristede tilgodehavender er hovedsagelig udlån til restaurationsbranchen, der forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 122 mio. kr. (2005: 259 mio. kr.) mere end fem år fra balancedagen.

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.437	5.417
Udlån til restaurationsbranchen	1.711	1.712
Udlån til associerede virksomheder	221	209
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter (salgsværdi)	130	-
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	36	24
Øvrige tilgodehavender	857	2.867
I alt	8.392	10.229

Tilgodehavender fra salg og udlån er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab. I resultat for året er indregnet nedskrivninger og tab på 366 mio. kr. (2005: 130 mio. kr.).

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

Udlån til associerede virksomheder relaterer sig hovedsagelig til Baltic Beverages Holding AB. Udlån til restaurationsbranchen er koncentreret i England, Tyskland og Schweiz, med et stort antal debitorer. Udlånene er i al væsentlighed sikret ved forskellige former for sikkerhedsstillelse. Herudover er der ingen koncentrationer af kreditrisiko.

Udlån til restaurationsbranchen indgår på balancen til amortiseret kostpris. Ved diskontering af pengestrømme med de aktuelle renter på balancedagen udgør markedsværdien af udlånene 1.806 mio. kr. (2005: 1.790 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer markedsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

Note 19 Tilgodehavender – fortsat

%	2006	2005
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til associerede virksomheder	4,3	3,4
Udlån til restaurationsbranchen	7,8	7,8

Note 20 Varebeholdninger

Mio. kr.	2006	2005
Råvarer og hjælpematerialer	1.542	1.235
Varer under fremstilling	233	217
Færdigvarer	1.445	1.414
I alt	3.220	2.866

Note 21 Likvide beholdninger

Mio. kr.	2006	2005
Konter og indestående på bankkonti	2.487	2.235
Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	3	5
I alt	2.490	2.240
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	2.490	2.240
Træk på kassekredit	-782	-300
Likvider, netto	1.708	1.940

Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed 210 313

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.676 mio. kr. (2005: 1.495 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,5% (2005: 5,1%), og den gennemsnitlige løbetid er 72 dage (2005: 67 dage).

De pro rata-konsoliderede virksomheders andel af de likvide beholdninger fremgår af note 33.

Note 22 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver bestemt for salg består af:		
Individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	72	284
Finansielle aktiver	37	42
Udskudt skat	-	2
I alt	109	328
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Udskudt skat	1	10
I alt	1	10

Aktiver bestemt for salg vedrører primært grunde og ejendomme, der afhændes som led i Carlsberg-gruppens strategi om at optimere produktion og logistik samt reducere kapitalbindingen. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og der er eller forventes indgået salgsaftaler i 2007.

Salgspriserne ventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af aktiver bestemt for salg, hvorfor resultatopgørelsen ikke er påvirket af nedskrivninger. I 2006 er der foretaget tilbageførsel af en tidligere nedskrivning på en ejendom, som er overført til aktiver bestemt for salg. Beløbet udgør 22 mio. kr. og er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster, da den oprindelige nedskrivning af ejendommen er indregnet under særlige poster i 2004.

I 2006 er aktiver (ejendomme), der ikke længere opfylder kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til materielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgør 115 mio. kr. og har påvirket resultatopgørelsen med 2 mio. kr. i afskrivninger.

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 117 mio. kr. (2005: 99 mio. kr.).

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

Note 23 Aktiekapital

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.
1. januar 2005	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2005						
31. december 2005	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2006						
31. december 2006	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526

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

	Egne aktier		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Andel af aktiekapital, %
1. januar 2005	200.000	4	0,3
Køb af egne aktier	8.600	0	0,0
Salg af egne aktier	-208.433	-4	-0,3
31. december 2005	167	0	0,0
Køb af egne aktier	105.000	2	0,1
Salg af egne aktier	-97.659	-2	-0,1
31. december 2006	7.508	0	0,0

Markedsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2006 4 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.).

Note 24 Lån

Mio. kr.	2006	2005
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	7.452	11.266
Prioritetslån	939	975
Lån fra pengeinstitutter	7.266	4.756
Leasingforpligtelser	60	94
Andre langfristede lån	524	674
I alt	16.241	17.765
Kortfristede lån:		
Udstedte obligationer	3.873	-
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	356	612
Lån fra pengeinstitutter	1.414	3.037
Leasingforpligtelser	27	40
Andre kortfristede lån	886	4.524
I alt	6.556	8.213
Lang- og kortfristede lån i alt	22.797	25.978
Markedsværdi	23.035	26.613

Alle lån er målt til amortiseret kostpris. Renteelementet på fastforrentede lån, der er swappet til variabel rente, er dog målt til markedsværdi. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 363 mio. kr.

Note 24 Lån – fortsat

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

Mio. kr.						2006
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	2.492	-	2.737	2.223	7.452
Prioritetslån	30	31	226	30	622	939
Lån fra pengeinstitutter	284	2.856	85	1.201	2.840	7.266
Leasingforpligtelser	30	18	9	3	-	60
Andre langfristede lån	329	1	182	-	12	524
I alt	673	5.398	502	3.971	5.697	16.241

Mio. kr.						2005
Udstedte obligationer	3.943	-	2.489	-	4.834	11.266
Prioritetslån	34	43	235	35	628	975
Lån fra pengeinstitutter	467	43	31	4.210	5	4.756
Leasingforpligtelser	86	8	-	-	-	94
Andre langfristede lån	19	328	-	327	-	674
I alt	4.549	422	2.755	4.572	5.467	17.765

Renterisiko pr. 31. december 2006:

Udstedte obligationer	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ¹	Fast	6,63%	4-5 år	2.737	Markedsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.223	Markedsværdi
EUR 500 mio. med udløb 5. juli 2007	Fast	5,63%	0-1 år	3.763	Markedsværdi
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	2-3 år	2.492	Markedsværdi
RUB 1 mia. med udløb 20. november 2007	Fast	8,75%	0-1 år	110	Markedsværdi
I alt	Fast	6,00%		11.325	

¹ Renten er ved hjælp af swaps ændret til en fast EUR-rente på 5,43%.

Prioritetslån	Renterisiko	Gns. effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede ²	Pengestrøm	3,23%	363	-	-	-	-	363
Fastforrentede	Markedsværdi	5,21%	576	30	31	226	30	259
I alt		4,44%	939	30	31	226	30	622

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

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

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Oprindelig		Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)						
	hovedstol	Efter valutaswap	2007	2008	2009	2010	2011	2012-	
CHF	1.816	2.214	421	3	1.392	-	-	-	
DKK	5.050	3.861	1.619	30	2.523	226	30	622	
EUR	8.160	11.103	4.159	208	13	3.766	-	14	
GBP	5.270	1.802	310	-	-	-	2.737	2.223	
NOK	548	714	548	-	-	-	-	-	
PLN	737	1.340	721	2	2	2	2	8	
RUB	144	144	144	-	-	-	-	-	
SEK	117	-6	117	-	-	-	-	-	
TRY	103	103	103	-	-	-	-	-	
USD	492	1.059	437	55	-	-	-	-	
Andre	360	463	360	-	-	-	-	-	
I alt	22.797	22.797	8.939	298	3.930	3.994	2.769	2.867	

Note 24 Lån – fortsat

Renterisiko pr. 31. december 2005:

Udstedte obligationer	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regnskabs- mæssig værdi	Renterisiko
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 ³	Fast	6,63%	> 5 år	2.665	Markedsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.170	Markedsværdi
EUR 500 mio. med udløb 5. juli 2007	Fast	5,63%	1-2 år	3.832	Markedsværdi
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	3-4 år	2.489	Markedsværdi
RUB 1 mia. med udløb 20. november 2007	Fast	8,75%	1-2 år	110	Markedsværdi
I alt	Fast	6,00%		11.266	

³ Renten er ved hjælp af swaps ændret til en fast EUR-rente på 5,43%.

Prioritetslån	Renterisiko	Gns. effektiv rente	Regnskabs- mæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede	Pengestrøm	2,67%	308	-	-	-	-	308
Fastforrentede	Markedsværdi	5,21%	667	34	43	34	236	320
I alt		4,41%	975	34	43	34	236	628

De variabelt forrentede lån havde fastsættelse af ny rente mellem januar og marts 2006.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Oprindelig hovedstol	Efter valutaswap	Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
			2006	2007	2008	2009	2010	2011-
CHF	1.445	2.248	3	3	3	1.436	-	-
DKK	7.421	6.297	4.467	28	30	2.523	53	320
EUR	7.226	8.526	3.376	-	5	-	3.845	-
GBP	4.835	2.104	-	-	-	-	-	4.835
NOK	521	691	521	-	-	-	-	-
PLN	559	554	546	2	2	2	1	6
RUB	158	612	48	110	-	-	-	-
SEK	63	214	63	-	-	-	-	-
USD	3.314	2.541	3.224	46	-	31	13	-
Andre	150	2.191	112	-	38	-	-	-
Total	25.692	25.978	12.360	189	78	3.992	3.912	5.161

I det aflagte regnskab for 2005 var rentefastsættelsestidspunktet baseret på efter swap beløbet. Dette er i sammenligningstallet rettet til at referere til den oprindelige hovedstol.

Note 25 Pensioner og lignende forpligtelser

Carlsberg-gruppens virksomheder har forskellige pensions- og fratrædelsesordninger, som er tilpasset arbejdsmarkedsforholdene i de enkelte lande.

Ca. 55% af gruppens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, hvoraf der til hovedparten er tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde, herunder Schweiz, Norge, England og Hongkong.

Tyskland, Sverige og Italien m.fl. har ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Disse udgør ca. 16% (2005: 14%) af den samlede bruttoforpligtelse.

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

Mio. kr.	2006	2005
Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	2.006	2.061
Pensionsaktiver	14	21
Nettoforpligtelse	1.992	2.040
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.841	6.940
Markedsværdi af tilknyttede aktiver	-6.334	-6.105
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	507	835
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.293	1.125
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	192	80
Indregnet nettoforpligtelse	1.992	2.040
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.841	6.940
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.293	1.125
Forpligtelser i alt	8.134	8.065
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt 1. januar	8.065	7.433
Periodens pensionsomkostninger	200	221
Kalkuleret rentekomkostning	322	328
Aktuarmæssigt tab	113	418
Udbetalte ydelser	-473	-444
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-11	-
Tilgang ved køb af virksomheder	4	1
Valutakursregulering mv.	-86	108
Forpligtelser i alt 31. december	8.134	8.065
Udvikling i tilknyttede aktiver:		
Markedsværdi af aktiver 1. januar	6.105	5.604
Kalkuleret forventet afkast	333	328
Aktuarmæssig gevinst	123	264
Indbetalinger til ordningerne	238	203
Udbetalte ydelser	-380	-358
Udbetalt ved indfrielse	-	-16
Valutakursregulering mv.	-85	80
Markedsværdi af aktiver 31. december	6.334	6.105
Gruppen forventer at indbetale 172 mio. kr. (2005: 162 mio. kr.) til de tilknyttede aktiver i 2007.		
Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:		
Kalkuleret forventet afkast	333	328
Aktuarmæssig gevinst	123	264
Faktisk afkast	456	592

Note 25 Pensioner og lignende forpligtelser – fortsat

Fordeling af tilknyttede aktiver:

	2006		2005	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Aktier	2.364	37	2.077	34
Obligationer og andre værdipapirer	2.965	47	3.044	50
Fast ejendom	830	13	779	13
Likvider	175	3	205	3
I alt	6.334	100	6.105	100

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

Anvendte forudsætninger:

	2006		2005	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	2,0-5,7	4,2	2,0-5,5	4,1
Forventet afkast på tilknyttede aktiver	4,3-7,0	5,4	4,3-8,5	5,9
Fremtidig stigningstakt i løn	1,5-5,0	2,8	1,5-4,0	2,4
Fremtidig stigningstakt i pension	0,5-3,5	2,0	0,5-3,5	1,8

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

Mio. kr.	2006	2005
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	200	221
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-333	-328
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	322	328
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-11	-
Resultatført i alt	178	221
Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	43	48
Salgs- og distributionsomkostninger	120	136
Administrationsomkostninger	26	34
Særlige poster (restrukturering)	-	3
Personaleomkostninger i alt, jf. note 13	189	221
Finansielle indtægter	-333	-328
Finansielle omkostninger	322	328
I alt	178	221
Indregnet på egenkapitalen:		
Indregnet pr. 1. januar	-195	-22
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	10	-154
Effekt af begrænsning ved aktiv loftet	-115	-20
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-	1
I alt indregnet i perioden på egenkapitalen	-105	-173
Indregnet pr. 31. december	-300	-195
Heraf akkumuleret aktuarmæssig gevinst/tab	-180	-190

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

Note 26 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

Mio. kr.	2006	2005
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	1.357	1.467
Valutakursreguleringer	-44	3
Regulering vedrørende tidligere år	191	163
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	8	1
Indregnet på egenkapitalen	-70	-80
Indregnet i resultatopgørelsen	162	-188
	1.604	1.366
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-1	-9
Udskudt skat pr. 31. december, netto	1.603	1.357
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	2.425	2.362
Udskudte skatteaktiver	822	1.005
Udskudt skat pr. 31. december, netto	1.603	1.357

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

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2006	2005	2006	2005
Immaterielle aktiver	143	30	1.298	1.222
Materielle aktiver	175	131	1.732	1.702
Kortfristede aktiver	94	138	60	27
Hensatte forpligtelser og pensioner	504	424	81	39
Markedsværdireguleringer	53	25	74	73
Skattemæssige underskud mv.	915	1.057	243	108
I alt før modregning	1.884	1.805	3.488	3.171
Modregning	-1.062	-799	-1.062	-799
I alt efter modregning	822	1.006	2.426	2.372
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-1	-1	-10
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	822	1.005	2.425	2.362
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	431	176	187	189
Senere end 12 måneder efter balancedagen	391	829	2.238	2.173
I alt	822	1.005	2.425	2.362

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 605 mio. kr. (2005: 617 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførelse, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser, og hvor de enkelte selskaber har haft underskud i enten 2005 eller 2006.

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 670 mio. kr. (2005: 860 mio. kr.) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Visse af de skattemæssige underskud udløber i perioden 2007 til 2011.

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

I BBH-gruppen er der indregnet udskudt skat på 78 mio. kr. (2005: 56 mio. kr.) af optjent overskud, der planlægges udloddet inden for kort tid, idet der pålægges 5% skat ved udlodningen. For øvrige dattervirksomheder, hvor det samme gør sig gældende, vil en eventuel udlodning af optjent overskud ikke medføre en væsentlig skatteforpligtelse på baggrund af den nuværende skattelovgivning.

Note 27 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 327 mio. kr. (2005: 379 mio. kr.), omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellence-programmer samt restruktureringer i Carlsberg Danmark og Carlsberg Italia.

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

Øvrige hensatte forpligtelser, i alt 505 mio. kr. (2005: 377 mio. kr.), omfatter primært hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadøludstyr, retssag i Türk Tuborg vedrørende tilbageholdte olafgifter, garantiforpligtelser, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

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

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

Mio. kr.	2005		
	Restrukturering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar	594	76	670
Hensat i perioden	265	279	544
Forbrug i perioden	-402	-18	-420
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-60	-23	-83
Tilgang ved køb af virksomheder	-	7	7
Afgang ved salg af virksomheder	-	-1	-1
Overførsler	-11	59	48
Valutakursreguleringer mv.	-7	-2	-9
Balance pr. 31. december	379	377	756
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	70	125	195
Kortfristede hensatte forpligtelser	309	252	561
I alt	379	377	756

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

Note 28 Anden gæld mv.

Mio. kr.	2006	2005
Anden gæld indgår som følger i balancen:		
Langfristede forpligtelser	54	65
Kortfristede forpligtelser	4.856	5.174
I alt	4.910	5.239
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	1.845	1.726
Skyldige personaleomkostninger	1.039	1.003
Skyldige renter	337	526
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	362	605
Gæld vedrørende køb af virksomheder	112	118
Gæld til associerede virksomheder	5	6
Periodeafgrænsningsposter	113	105
Andre skyldige omkostninger mv.	1.097	1.150
I alt	4.910	5.239

Note 29 Pengestrømme

Mio. kr.	2006	2005
Regulering for andre ikke kontante poster:		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-85	-232
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-260	-291
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	172	214
I alt	-173	-309
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-288	93
Tilgodehavender	-142	350
Leverandørgæld og anden gæld	863	288
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-39	208
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-5	63
I alt	389	1.002
Ændring i udlån til kunder:		
Lån ydet	-735	-707
Afdrag og indfrielse	535	675
I alt	-200	-32
Ændring i finansielle tilgodehavender:		
Lån og andre tilgodehavender ydet	-213	-2.025
Afdrag og indfrielse	2.047	405
I alt	1.834	-1.620
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Udbytte til aktionærer	-381	-380
Køb af egne aktier	-44	-
Salg af egne aktier	28	55
I alt	-397	-325
Minoriteter:		
Køb af minoritetsinteresser	-576	-1.387
Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	23	8
Udbytte til minoritetsinteresser	-148	-202
I alt	-701	-1.581
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra optagelse af lån	4.859	4.258
Tilbagebetaling af lån	-8.501	-4.581
Kortfristet låntagning, netto	111	260
Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser	-61	-21
I alt	-3.592	-84

Note 30 Køb og salg af virksomhederMio. kr. 2006**Køb af virksomheder**

Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvisionsdato	Tilkøbte kapitalandele	Kostpris
Wusu Beer Group	Bryggeri	1. jan. 2006	60,1%	351
Caretech Ltd.	Bryggeri	1. jan. 2006	50,0%	214
Øvrige	Bryggeri og drikkevaregrossister	-	-	21
I alt				586

	Wusu Beer Group		Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	21	82	3	8	24	90
Materielle aktiver	143	115	34	36	177	151
Finansielle aktiver, langfristede	11	11	5	5	16	16
Varebeholdninger	79	75	33	33	112	108
Tilgodehavender	33	14	50	49	83	63
Likvide beholdninger	39	39	6	6	45	45
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-4	-4	-6	-8	-10	-12
Udskudt skat, netto	-	-	3	1	3	1
Lån	-121	-121	-35	-36	-156	-157
Kassekredit	-	-	-8	-8	-8	-8
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-109	-115	-37	-40	-146	-155
Nettoaktiver	92	96	48	46	140	142
Minoritetsinteresser	-12	-12	-	-	-12	-12
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	80	84	48	46	128	130
Goodwill		267		189		456
Kontant kostpris I alt		351		235		586
Overført fra andre finansielle aktiver (forudbetalinger)		-309		-223		-532
		42		12		54
Likvide beholdninger, overtaget		39		6		45
Kassekredit, overtaget		-		-8		-8
Likviditetsforbrug, netto		3		14		17
Elementer af kontant kostpris:						
Kontant		345		235		580
Direkte købsomkostninger		6		-		6
I alt		351		235		586

Wusu Beer Group

Wusu Beer Group har en stærk position i Xinjiang-provinsen, hvilket skaber et solidt udgangspunkt for at ekspandere Carlsberg-gruppens aktiviteter i Kina. Det er hensigten at bibeholde de lokale varemærker som et supplement til Carlsberg-gruppens nuværende varemærker. Da den geografiske placering og lokale samhandel er væsentlig, og der dermed er en nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, er der ikke foretaget særskilt værdiansættelse af kundeaftaler mv.

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

Som det fremgår af ovennævnte balance, udgør de væsentligste markedsværdireguleringer ved købet indregning af varemærker samt reguleringer af materielle aktiver og tilgodehavender fra salg til markedsværdi. Principper for værdiansættelse af varemærker fremgår af note 1.

Wusu Beer Group indgår i resultatet for Carlsberg-gruppen fra den 1. januar 2006. Andelen af nettoomsætningen udgør 274 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 61 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 56 mio. kr.

Note 30 Køb og salg af virksomheder – fortsat

Øvrige

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

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

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

Køb af virksomheder efter balancedagen

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

Mio. kr. 2005

Køb af virksomheder

Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvisitionsdato	Tilkøbte kapitalandele	Kostpris
Götttsche Getränke Gruppe	Drikkevaregrossist	1. juli 2005	100,0%	207
Lao Brewery Co. Ltd.	Bryggeri	1. nov. 2005	25,0%	326
Brewery Invest Pte. Ltd.	Holdingselskab	1. aug. 2005	50,0%	243
I alt				776

	Götttsche Getränke Gruppe		Øvrige		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Markedsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	1	-	-	-	1	-
Materielle aktiver	52	61	101	100	153	161
Finansielle aktiver, langfristede	23	22	146	385	169	407
Varebeholdninger	15	15	14	15	29	30
Tilgodehavender	72	59	5	6	77	65
Likvide beholdninger	1	1	17	17	18	18
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-6	-6	-1	-1	-7	-7
Udskudt skat, netto	-2	-1	-	-	-2	-1
Lån	-48	-43	-151	-144	-199	-187
Leverandørgæld og anden gæld	-51	-52	-13	-15	-64	-67
Nettoaktiver	57	56	118	363	175	419
Minoritetsinteresser	1	1	-	-	1	1
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	58	57	118	363	176	420
Del af egenkapital overført fra kapitalandele i associerede virksomheder		-		-61		-61
Goodwill		150		267		417
Kontant kostpris		207		569		776
Likvide beholdninger, overtaget		1		17		18
Likviditetsforbrug, netto		206		552		758
Elementer af kontant kostpris:						
Kontant		205		550		755
Direkte købsomkostninger		2		19		21
I alt		207		569		776

Götttsche Getränke Gruppe

Götttsche Getränke Gruppe indgik i resultatet for Carlsberg-gruppen fra den 1. juli 2005. Andelen af nettoomsætningen udgjorde 296 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 9 mio. kr. Andelen af concernresultatet udgjorde 9 mio. kr.

Akkvisitionen af Götttsche Getränke Gruppe blev foretaget af strategiske grunde. Overtagelse af en stor grossist i det nordlige Tyskland giver Carlsberg Deutschland mulighed for at restrukturere sit distributionsnetværk i dette område. Goodwill repræsenterer de forventede synergier herved.

Note 30 Køb og salg af virksomheder – fortsat

Øvrige

Øvrige akquisitioners andel af nettoomsætningen udgjorde 32 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgjorde 0 mio. kr.

Goodwill repræsenterer forventede synergieffekter samt forventning om øget vækst i Laos.

Havde alle akquisitioner været overtaget 1. januar 2005, ville Carlsberg-gruppens nettoomsætning for 2005 have været 38.155 mio. kr., resultat af primær drift før særlige poster ville have været 3.567 mio. kr., og koncernresultatet ville have været 1.148 mio. kr.

Salg af virksomheder

Salg består af Landskron Brauerei i 2006 og Danbrew Ltd. A/S i 2005.

Mio. kr.	2006	2005
Immaterielle aktiver	1	-
Materielle aktiver	73	1
Finansielle aktiver, langfristede	4	-
Varebeholdninger	6	-
Tilgodehavender	11	18
Likvide beholdninger	-	1
Hensættelser, ekskl. udskudt skat	-	-1
Udskudt skat, netto	-9	2
Lån, netto	-3	38
Leverandørgæld og anden gæld	-27	-52
Nettoaktiver	56	7
Minoritetsinteresser	-	-
Egenkapital i alt, Carlsbergs andel	56	7
Gevinst/tab - indregnet under særlige poster	-21	14
Kontant afståelsessum	35	21
Likvide beholdninger, afgivet	-	1
Likviditetstilgang, netto	35	20
Køb og salg af virksomheder, netto		
Køb, likviditetsforbrug	-17	-758
Salg, likviditetstilgang	35	20
Netto	18	-738

Note 31 Opgørelse af investeret kapital

Investeret kapital fremkommer som følger:

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver i alt	58.451	62.359
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-822	-1.005
Udlån til associerede virksomheder	-221	-199
Tilgodehavende renter, markedsværdi af sikringsinstrumenter samt finansielle tilgodehavender	-36	-1.959
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-178	-2.819
Likvide beholdninger	-2.490	-2.240
Aktiver bestemt for salg	-109	-328
Inkluderede aktiver i alt	54.595	53.809
Leverandørgæld	-5.147	-4.513
Tilbagebetalingsforpligtelse, emballage	-1.159	-1.224
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-505	-377
Selskabsskat	-187	-720
Periodeafgrænsningsposter	-113	-105
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-87	-134
Anden gæld, ekskl. skyldige renter og markedsværdi af sikringsinstrumenter	-4.237	-4.003
Modregnede forpligtelser i alt	-11.435	-11.076
Investeret kapital i alt	43.160	42.733

Note 32 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

Mio. kr.	2006	2005
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	16.241	17.765
Kortfristede lån	6.556	8.213
Rentebærende gæld, brutto	22.797	25.978
Likvide beholdninger	-2.490	-2.240
Udlån til associerede virksomheder	-221	-209
Udlån til restaurationsbranchen	-1.711	-1.712
Heraf ikke-rentebærende	927	977
Andre tilgodehavender	-857	-2.867
Heraf ikke-rentebærende	784	826
Rentebærende gæld, netto	19.229	20.753
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	20.753	21.733
Pengestrøm, drift	-4.470	-4.734
Pengestrøm, investeringer	-65	2.354
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	529	582
Køb af minoritetsinteresser	576	1.387
Køb/salg af egne aktier	16	-55
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	146	238
Ændring i rentebærende udlån	1.832	-1.375
Effekt af valutaomregning	-272	734
Andet	184	-111
Ændring i alt	-1.524	-980
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	19.229	20.753

Note 33 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.	2006	2005
Nettoomsætning	9.990	7.992
Omkostninger i alt	-7.882	-6.468
Resultat af primær drift før særlige poster	2.108	1.524
Koncernresultat	1.444	919
Langfristede aktiver	8.877	7.534
Kortfristede aktiver	3.313	2.579
Langfristede forpligtelser	-4.090	-1.542
Kortfristede forpligtelser	-2.783	-4.139
Aktiver, netto	5.317	4.432
Fri pengestrøm	760	911
Årets pengestrøm	330	486
Likvide beholdninger, ultimo	1.085	802
Eventualforpligtelser	682	590
Investeringsforpligtelser	646	-

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 10.962 (2005: 8.575) fuldtidsmedarbejdere i pro rata-konsoliderede virksomheder.

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

Note 34 Finansielle risici

Carlsberg-gruppens aktiviteter medfører, at gruppens resultat, gæld og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, som primært relaterer sig til ændringer i valutakurser og renter. Gruppens finansielle risici styres centralt i Group Treasury i henhold til de af bestyrelsen godkendte og nedskrevne principper. Til denne styring anvendes primært rente- og valutainstrumenter og i mindre omfang råvarekontrakter.

Valutarisiko

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

Carlsberg-gruppen har en valutarisiko på balanceposter, dels omregning af gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for den pågældende virksomhed, dels omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker resultatet af primær drift med undtagelse af de tilfælde, hvor gælden er klassificeret som en sikring af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed, hvor markedsværdireguleringen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen.

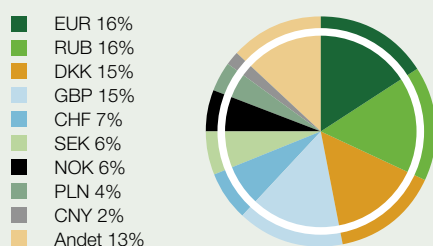
Valutakursers påvirkning af resultat af primær drift

Kursudviklingen mellem danske kroner og dattervirksomhedernes rapporteringsvalutaer har stigende betydning for Carlsberg-gruppens resultat af primær drift målt i danske kroner. I en række lande (specielt i Asien), hvor Carlsberg-gruppen udfører sine aktiviteter, er valutaen korreleret til udviklingen i USD. Den gennemsnitlige USD-kurs (5,96) har imidlertid været stort set uændret i 2006 i forhold til 2005 (6,00), hvorfor det vurderes, at valutaeffekten fra USD er yderst beskedne for 2006 i forhold til 2005. Resultatet af primær drift har været svækket af et fald i den gennemsnitlige RUB-kurs (-3% i forhold til 2005) og CHF-kurs (-1,4% i forhold til 2005). Derudover har de valutaer, hvor en stor del af resultatet af primær drift indtjenes, været relativt stabile.

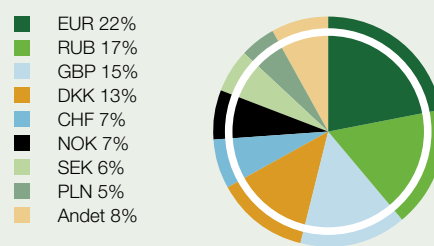
Carlsberg-gruppen har valgt ikke at sikre omsætning eller indtjening i fremmed valuta, men sikrer i visse tilfælde udbytte modtaget i fremmed valuta.

Carlsberg-gruppen er i mindre omfang udsat for transaktionsrisiko. Det er gruppens politik at afdække fremtidige kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta på 1 års sigt. Transaktioner på tværs af landegrænser er begrænsede i Carlsberg-gruppen, og afdækning af forventede pengestrømme i fremmed valuta er derfor beskedne. En undtagelse herfra er indkøb af visse råvarer, hvilket beskrives nærmere under afsnittet om råvarerisiko.

Fordeling af nettoomsætning 2006



Fordeling af nettoomsætning 2005



Der er i enkelte gruppevirksomheder optaget gæld i anden valuta end gruppevirksomhedens funktionelle valuta, uden at valutarisikoen er afdækket. Dette er primært tilfældet for gruppevirksomheder i Østeuropa og sker på baggrund af en vurdering af alternativomkostningen ved at finansiere virksomheden i lokal valuta. For de pågældende lande vil renteniveauet i den lokale valuta, og dermed meromkostningen ved finansiering i lokal valuta, være høj nok til, at en valutarisiko accepteres. For 2006 har der været gevinster på gæld optaget i USD i virksomheder i BBH-gruppen og gæld optaget i EUR i Carlsberg Serbien. Samtidig har der været tab på Türk Tuborgs gæld i EUR. Bevægelserne på de tre valutaer (USD, CSD og TRY) i forhold til DKK har primo til ultimo 2006 været henholdsvis -10%, +8% og -15%.

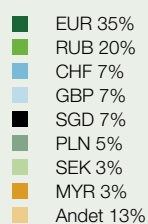
Valutakursers påvirkning af balance og egenkapital

Carlsberg-gruppen har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret for valutarisiko. Gruppen afdækker en del af denne valutarisiko ved at optage lån i den relevante valuta eller ved at indgå valutaterminskontrakter. Dette gælder for nettoinvesteringer i NOK, CHF, GBP, SEK, EUR, RUB, PLN og MYR. For sidstnævnte er der tale om en såkaldt proxy hedge, dvs. der er solgt USD på termin. Udsving mellem USD og MYR er højt korreleret.

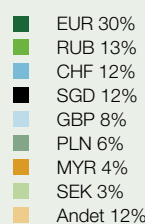
Note 34 Finansielle risici – fortsat

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

Egenkapital 2006



Egenkapital 2005



Carlsberg-gruppens nettoinvestering i udenlandsk valuta er steget 3.569 mio. kr., primært i EUR (2.389 mio. kr.) og RUB (2.542 mio. kr.). Nettoinvesteringen er faldet i CHF (873 mio. kr.) og SGD (970 mio. kr.). I tabellen herunder er vist fordelingen af nettoinvesteringerne og påvirkningen af egenkapital (inkl. lån der betragtes som et tillæg til nettoinvesteringen). Årets regulering vedr. sikring af nettoinvestering udgør 194 mio. kr. (2005: -289 mio. kr.), ekskl. regulering vedr. lån givet i tillæg til nettoinvestering på 125 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.).

Alle beløb i mio. kr.

	Carlsbergs andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minoriteters andel	Årets valutakursregulering indregnet på egenkapitalen	Årets regulering af sikringsinstrument til Sikring af nettoinvestering	Årets regulering af sikringsinstrument til markedsværdi indregnet på egenkapitalen	Nettorisiko over for fremmed valuta	Nettopåvirkning indregnet på egenkapitalen	Nettopåvirkning, minoriteters andel	Nettopåvirkning, Carlsbergs andel
2006									
RUB	5.588	697	-149	-838	5	5.447	-144	-	-144
EUR	9.623	13	-2	-6.694	-8	2.942	-10	-	-10
CHF	1.959	-	-75	-1.392	55	567	-20	-	-20
GBP	1.868	-	37	-1.443	-37	425	-	-	-
SGD	1.847	-	-86	-	-	1.847	-86	-	-86
PLN	1.377	-	11	-335	2	1.042	13	-	13
SEK	956	-	16	-590	9	366	25	-	25
MYR	890	375	-60	-679	64	586	4	-20	24
NOK	712	-	-21	-661	18	51	-3	-	-3
LAK	441	-	-13	-	-	441	-13	-	-13
CSD	412	-	23	-	-	412	23	-	23
Andre	2.193	305	-225	-	86	2.498	-139	-52	-87
I alt	27.866	1.390	-544		194		-350	-72	-278
2005									
RUB	3.047	767	486	-228	-5	3.586	481	65	416
EUR	7.234	63	20	-6.694	-14	603	6	-	6
CHF	2.832	-	-12	-2.399	18	433	6	-	6
GBP	1.886	-	70	-2.047	-76	-161	-6	-	-6
SGD	2.817	-	-48	-	-	2.817	-48	-	-48
PLN	1.502	-	80	-	-	1.502	80	-	80
SEK	728	-	-33	-568	25	160	-8	-	-8
MYR	944	406	179	-759	-116	591	63	55	8
NOK	624	-	25	-486	-35	138	-10	-	-10
LAK	435	-	12	-	-	435	12	-	12
CSD	254	-	-20	-	-	254	-20	-	-20
Andre	1.992	292	469	-	-86	2.284	383	12	371
I alt	24.295	1.528	1.228		-289		939	132	807

Den største nettorisiko vedrører valutakursreguleringen af egenkapitalen i RUB. Afdækningen af risikoen på RUB er i 2006 forøget i forhold til 2005, hvilket afspejler det ledelsesmæssige fokus.

Eksposeringen på egenkapitalen over for SGD modsvarer af et koncerninternt lån, der reguleres over resultatopgørelsen.

Den store bevægelse på andre valutaer i 2005 vedrører primært investeringen i KRW (Sydkorea) og TRY (Tyrkiet).

Note 34 Finansielle risici – fortsat

Lån optaget i fremmed valuta påvirker den rentebærende gæld målt i DKK, også selv om valutakursrisikoen er sikret med et finansielt instrument, og der netto ikke er nogen påvirkning af resultat eller egenkapital. Ændringen i markedsværdi af det finansielle instrument indregnes under andre tilgodehavender/anden gæld. Den nettorentebærende gæld er i 2006 faldet med ca. 300 mio. kr. som følge af årets valutakursforskydninger, primært pga. faldet i USD og CHF.

Renterisiko

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

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden (langfristede og kortfristede lån) udgjorde pr. 31. december 2006 22.797 mio. kr. (2005: 25.978 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 20.307 mio. kr. (2005: 23.738 mio. kr.), hvilket er en reduktion på 3.431 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede obligations- og realkreditlån. Ud over afdækning af renterisiko på eksisterende lån, er der etableret en renteswap på 500 mio. EUR med fremtidig start i 2007 og udløb i 2010 og med en fast rente på 4,79%.

En specifikation af Carlsberg-gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabsnote 35.

Ved udgangen af året bestod 70% af låneporteføljen, netto af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2005: 66%). Et fald i renten vil forøge markedsværdien af gælden, men kun en del af denne forøgelse vil blive afspejlet i resultatopgørelse og egenkapital. Dette skyldes, at fastforrentede langfristede lån er optaget til amortiseret kostpris og derfor ikke reguleres til markedsværdi. En rentestigning på 1%-point vurderes at føre til forøgede årlige rentekomkostninger på 60 mio. kr. (66 mio. kr.). Carlsbergs eksponering over for en stigning i de korte renter er primært i EUR og DKK, sekundært i PLN og NOK. Herunder er nettogældens rentebinding og valutafordeling opgjort.

Nettogæld for swaps	Næste rentefastsættelse						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012-	
CHF	1.816	421	3	1.392	-	-	-
DKK	4.799	1.367	31	2.523	226	30	622
EUR	7.836	3.835	208	13	3.766	-	14
GBP	5.270	310	-	-	-	2.737	2.223
NOK	456	456	-	-	-	-	-
PLN	718	702	2	2	2	2	8
RUB	-613	-613	-	-	-	-	-
SEK	94	94	-	-	-	-	-
USD	258	203	55	-	-	-	-
Andre	-327	-327	-	-	-	-	-
I alt	20.307	6.448	299	3.930	3.994	2.769	2.867

Kreditrisiko

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

Carlsberg-gruppen yder i visse lande lån til restaurationsbranchen. De enkelte gruppevirksomheder påser styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter centrale retningslinjer. Det skønnes, at de foretagne reservationer, jf. note 19, er tilstrækkelige til dækning af forventede tab.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Carlsberg-gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsbergs politik, at kapitalfrebringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Group Treasury forestår at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest indebærer sikring af tilstrækkelige bekræftede kreditter, således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt. Pr. 31. december 2006 havde Carlsberg uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 9.485 mio. kr. (8.700 mio. kr. i 2005).

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

Note 34 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.

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

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med gruppens og aktionærernes interesser. Pr. 31. december 2006 udgør Carlsberg-gruppens rentebærende gæld netto i alt 19.229 mio. kr. (2005: 20.753 mio. kr.), hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau, set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet. I de kommende år ønsker ledelsen at udvikle og udbygge forretningsgrundlaget i Asien, hvorved pengestrømme fra de modne markeder investeres i vækstmarkederne.

Der er ikke foretaget ændringer af gruppens retningslinier og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltningen heraf i 2006.

Råvarerisiko

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

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

Som sikring imod den implicite risiko for stigende aluminiumspriser der er forbundet med indkøbet af dåser, har Carlsberg-gruppen i 2006 indgået finansielle instrumenter. Der er samtidig sikret imod stigninger i afregningsvalutaen for aluminium (USD) overfor den lokale valuta i det land, hvor dåserne anvendes. Regnskabsmæssigt føres dagsværdireguleringer direkte på egenkapitalen i de pågældende virksomheder og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at det sikrede indregnes efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme. Effekten på egenkapitalen er 0 kr. (2005: 0 kr.).

Note 35 Finansielle instrumenter

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

Carlsberg anvender tre former for regnskabsmæssig sikring:

Sikring af markedsværdi

Ved sikring af markedsværdi indregnes reguleringer af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen. Der er primært tale om instrumenter, der afdækker finansielle risici vedrørende lån og afdækninger af transaktionsrisici.

Mio. kr.	2006	2005
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	15	13
Valutainstrumenter	21	22
Andre instrumenter	-1	-
I alt	35	35

Sikring af fremtidige pengestrømme

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

Der er indgået renteswap fra variabel til fast rente af lån på 300 mio. CHF, udløb juli 2009, samt 500 mio. EUR, der løber fra juli 2007 til 2010. Markedsværdien udgør -58 mio. kr. pr. 31. december 2006. Endvidere er der indgået aftale om swap af renter på udstedte obligationer, 250 mio. GBP, med udløb i 2011, fra GBP-rente til fast DKK-rente. Markedsværdien udgør -211 mio. kr. pr. 31. december 2006.

Mio. kr.	2006	2005
Indregnet på egenkapitalen:		
Renteinstrumenter	155	-6
Valutainstrumenter ¹	15	-14
I alt	170	-20

¹ Til sikring af provenuet fra salget af aktier i Hite Brewery Co. Ltd. blev der etableret en valutaafdækning. Tabet på denne sikringstransaktion vedrørende 2005 er i 2006 blevet reklassificeret fra egenkapital og modregnet i provenu ved salget (resultatopgørelsen).

Note 35 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

Under egenkapitalen er der indregnet en markedsværdi af de finansielle instrumenter (afledte såvel som gældsinstrumenter), der anvendes til sikring af valutarisikoen på investeringer i fremmed valuta.

I det omfang markedsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af kapitalandelen, indregnes reguleringen af disse finansielle instrumenter direkte på egenkapitalen, ellers indregnes markedsværdireguleringen i resultatopgørelsen.

Derudover er der i tre tilfælde givet lån til dattervirksomheder, der er klassificeret som tillæg til nettoinvestering. Valutakursreguleringen vedr. disse føres direkte på egenkapitalen.

Mio. kr.	2006				2005		
	Sikring af investeringsbeløb i valuta	Tillæg til nettoinvesteringsbeløb i valuta	Regulering i alt på egenkapital	Resultatopgørelse	Sikring af investeringsbeløb i valuta	Regulering i alt på egenkapital	Resultatopgørelse
SEK	-715	2.288	14	-	-715	25	-
NOK	-730	3.182	-113	-	-520	-35	-
CHF	-385	-	55	-	-500	17	-
GBP	-130	-	-37	-2	-188	-75	-
USD/MYR ¹	-120	-	64	-	-540	-116	-
EUR	-898	635	-7	-	-898	-14	-
RUB	-3.858	-	5	-	-2.079	-5	-
PLN	-172	-	2	-	-	-	-
KRW ²	-	-	86	-	-184.984	-86	-
I alt			69	-2		-289	-

¹ Valutakursrisikoen på MYR er sikret ved salg af 120 mio. USD på termin. Korrelationen imellem MYR og USD er høj, hvorfor instrumentet er klassificeret som sikring af en nettoinvestering.

² Investeringen i KRW var indtil 2006 sikret. Ved salget af aktierne i Hite Brewery Co. Ltd. blev den akkumulerede gevinst vedrørende dette sikringsforhold modregnet i salgsprovenuet. Den akkumulerede værdi af sikring af investeringer i udenlandsk valuta er pr. 31. december 2006 negativ med 157 mio. kr. (2005: negativ med 226 mio. kr.).

Markedsværdien af finansielle instrumenter

		2006		2005	
		Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Cash flow hedge	Valuta	-	-	-	-16
	Rente	36	-58	-	-177
Sikring af nettoinvestering	Valuta	-	-17	14	-38
Instrumenter til sikring af markedsværdi	Valuta	-	-284	10	-367
	Rente	-	-3	-	-7
I alt		36	-362	24	-605

Note 36 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Gruppen har ikke i årets løb været involveret i transaktioner med betydelige aktionærer, medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere eller med selskaber uden for Carlsberg-gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 13.

Associerede virksomheder

Mio. kr.	2006	2005
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Nettoomsætning	287	200
Produktionsomkostninger	349	314
Udlån	4	36
Lån	5	6
Tilgodehavender	51	57
Leverandørgæld	40	3

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2006 eller 2005.

Pro rata-konsoliderede virksomheder

Mio. kr.	2006	2005
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med pro rata-konsoliderede virksomheder:		
Nettoomsætning	14	12
Omkostninger	4	3
Renteindtægter	11	7
Renteomkostninger	5	3
Udlån	217	173
Tilgodehavender	8	8
Leverandørgæld og anden gæld mv.	12	5

Note 37 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg A/S og Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 12.286 mio. kr. (2005: 9.160 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder. Herudover har dattervirksomheder og joint ventures stillet garantier for lån mv. på 1.229 mio. kr. (2005: 958 mio. kr.).

Forpligtelser vedrørende væsentlige servicekontrakter udgør 827 mio. kr. (2005: 1.064 mio. kr.).

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

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

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

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

Mio. kr.	2006	2005
Investeringsforpligtelser:		
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	935	296
I alt	935	296
Operationelle leasingforpligtelser:		
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	371	376
Forfalder inden for 1 til 5 år	917	756
Forfalder efter 5 år	407	411
I alt	1.695	1.543
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	502	388
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (husleje) udgør	168	180

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

Efterfølgende begivenheder

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

Note 38 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg-gruppen for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af OMX Københavns Fondsbørs 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.

Ny regnskabsregulering

I 2006 er følgende EU-godkendte IFRS-standarder og fortolkninger med relevans for Carlsberg-gruppen implementeret med ikrafttrædelse den 1. januar 2006:

- Tilpasninger af IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling".
- Tilpasning af IAS 21 "Valutaomregning".
- IFRIC 4 "Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt".

Implementeringen af disse IFRS-standarder og fortolkninger har ikke medført ændringer i Carlsberg-gruppens anvendte regnskabspraksis.

Endvidere har EU godkendt IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" og ændring til IAS 1 "Præsentation af årsregnskab – Oplysninger om kapital", som træder i kraft den 1. januar 2007. I overensstemmelse med standardernes ikrafttrædelsesbestemmelser er de førtids-implementeret med virkning for regnskabsåret 2006. Standardernes har ingen indvirkning på den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, men alene betydning for oplysninger i noterne.

IFRS 8 "Segmentoplysninger" samt IFRIC 7 – IFRIC 12 er ligeledes udsendt i 2006. IFRS 8 samt IFRIC 10 – IFRIC 12 er endnu ikke godkendt af EU. Implementering af IFRS 8 samt IFRIC 7 – IFRIC 12 vil ikke medføre ændringer i gruppens regnskabspraksis.

Segmentoplysningerne er ændret i 2006, således at licensindtægter fra associerede virksomheder og joint ventures samt visse marketingomkostninger, der tidligere indgik i "ikke fordelt", nu indgår i segmentoplysningerne for regionerne. De samlede ændringer er relativt beskedne, men vil få større effekt over tid. Sammenligningstallene er tilpasset.

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.

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.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets, dattervirksomheders og pro rata-konsoliderede virksomheders regnskaber opgjort efter gruppens regnskabspraksis. Der elimineres for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser mv., interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede avancer ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede avancer ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til gruppens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til markedsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og markedsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Carlsberg-gruppen faktisk opnår kontrol over den overtagne dattervirksomhed, indtræder i ledelsen af joint venturet henholdsvis opnår den betydelige indflydelse på den associerede virksomhed.

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

Goodwill og markedsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Carlsberg-gruppens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Er der på overtagelsestidspunktet usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte markedsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden markedsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoeegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen med samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

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

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

Køb og salg af minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i gruppen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes som primær valuta for den rapporterede 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' præsenteringsvaluta (DKK) omregnes resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse til transaktionsdagens kurs, og balanceposter til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskursen 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 nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Ændring i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, joint ventures eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til markedsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt. Såfremt den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til markedsværdi, foretages der ikke adskillelse.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Omsætning vedrørende 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 re-
tureballage.

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 afskrivninger 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.

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), fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris.

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). Salgsværdi indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprenekontrakten 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).

Salgsværdi på ejendomsprojekter indregnes netto under andre driftsindtægter. Omsætningen og omkostningerne på ejendomsprojekter med tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning specificeres i noterne.

Offentlige tilskud

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

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter.

Tilskud til erhvervelse af aktiver, herunder udviklingsaktiver, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med, at der afskrives på de aktiver, tilskuddene vedrører.

Resultat af primær drift for særlige poster

Resultat af primær drift for særlige poster er et væsentligt nøgletal til sammenligning af virksomheder i bryggeribranchen.

Særlige poster

Heri indgår væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til gruppens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende restrukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af 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 urealiseret 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 aconto-skatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

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

Carlsberg A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

I det omfang Carlsberg-gruppen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

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

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.

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 levetid.

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

Tildelte kvoter til udledning af CO₂ måles til nominelle beløb på tildelingstidspunktet (dvs. normalt kr. 0), mens købte tilladelser måles til kostpris. Købte tilladelser afskrives over den produktionsperiode, hvor de forventes udnyttet. Der indregnes kun en forpligtelse (til markedsværdi), hvis udlodningen 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, dog højst 20 år
Software mv.	3-5 år
Leveringsrettigheder	Afhængigt af aftale, dog ikke over 5 år
Kundeaftaler/porteføljer	Afhængig af kundeloyalitet

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 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 diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for gruppen. Den regnskabsmæssige værdi af de

udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle 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 anlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder fadølsanlæg	5-10 år
Returemballage	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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 engangskaraktter indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

For udlån til restaurationsbranchen gælder, at en eventuel forskel mellem nutidsværdi og hovedstol 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 balance-dagen 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.

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 markedssdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf 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 undefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagesesåret.

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

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

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

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

Egenkapital

Ægne 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 kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Carlsberg A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Carlsberg A/S' præsentrationsvaluta (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 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

Foreslået udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

Aktieoptionsprogrammet for direktion og ledende medarbejdere er en egenkapitalordning. Aktieoptionerne måles til markedsværdi på tildelings-tidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Markedsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black & Scholes' formel for værdiansættelse af call optioner 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 markedsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

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

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

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

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

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sam-beskatningsbidrag, 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. 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 udbytte-skat ved udlodning, indregnes udskudt skat af optjent overskud.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerin-ger af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når gruppen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Der foretages tilbagediskontering af andre hensatte forpligtelser, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Carlsberg-gruppens gennemsnitlige lånerente anvendes ved diskonteringen.

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

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

Når gruppen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere 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 leasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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

Præsentation af ophørende aktiviteter

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift for 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

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.

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. Omsætningsaktiver fordeles på segmenterne i det omfang, de kan henføres direkte hertil, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

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

Nøgletal

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

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

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

Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)

Resultat af primær drift før særlige poster og efter skat i procent af den investerede kapital.

Antal aktier ultimo

Antal aktier ultimo er det samlede antal udstedte aktier ultimo regnskabsåret.

Antal aktier, gennemsnitligt

Antal aktier i omløb, ekskl. beholdningen af egne aktier, i gennemsnit over året.

Egenkapitalandel

Egenkapital ultimo i procent af passiver i alt ultimo.

Gæld/egenkapital

Koncernens egenkapital i forhold til rentebærende gæld.

Gæld/resultat af primær drift før af- og nedskrivninger

Netto rentebærende gæld divideret med resultat af primær drift før særlige poster med fradrag af af- og nedskrivninger.

Overskudsgrad

Årets resultat i procent af omsætningen.

Pengestrøm fra drift pr. aktie

Pengestrøm fra driften divideret med antal aktier ultimo.

Rentedækning

Resultat af primær drift før særlige poster divideret med renteudgifter, netto.

Resultat pr. aktie (EPS)

Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)

Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33. Udvan-
dingseffekten beregnes som forskellen mellem antal 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.

Udbytte/resultat

Udbytte for året i procent af årets resultat.

Gruppens selskaber

		Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta- kurs	Vesteuropa BBH-gruppen	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg A/S									
VersaMatrix A/S, København, Danmark	●	100%	1.750	DKK	100,00				○
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord B, København, Danmark	●	100%	25.000	DKK	100,00				○
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord C, København, Danmark	●	100%	10.000	DKK	100,00				○
Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord D, København, Danmark	●	100%	10.000	DKK	100,00				○
Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B, København, Danmark	●	70%	-	DKK	100,00				○
Ejendomsaktieselskabet af 4. Marts 1982, København, Danmark	●	100%	9.500	DKK	100,00				○
Investeringsselskabet af 17. Januar 1991, København, Danmark	●	100%	14.500	DKK	100,00				○
Boliginteressentskabet Tuborg Nord, København, Danmark ³⁾	◆	50%	-	DKK	100,00				○
Ejendomsinteressentskabet Waterfront, København, Danmark ³⁾	◆	50%	-	DKK	100,00				○
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark	●	100%	500.000	DKK	100,00				○
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	●	100%	100.000	DKK	100,00				○
Investeringsselskabet RH, Oslo, Norge	●	100%	49.900	NOK	90,51	○			
Ringnes a.s., Oslo, Norge	●	100%	238.714	NOK	90,51	○			
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland	●	100%	96.707	EUR	745,60	○			
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	●	100%	287.457	SEK	82,47				○
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	●	100%	70.000	SEK	82,47	○			
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige	◆	50%	12.000	EUR	745,60	○			
Saku Brewery AS, Estland ¹⁾	◆	75%	80.000	EEK	47,65	○			
A/S Aldaris, Letland	◆	85%	7.500	LVL	1.069,40	○			
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige	◆	100%	12.000	EUR	745,60	○			
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland	◆	100%	10	EUR	745,60	○			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen	◆	75%	118.000	LTL	215,94	○			
Slavutich Brewery, Ukraine	◆	92%	197.692	UAH	112,14	○			
Lvivska Brewery, Ukraine	◆	100%	81.909	UAH	112,14	○			
Baltic Beverages Eesti, Estland	◆	100%	400	EEK	47,65	○			
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland ¹⁾	◆	86%	175.083	RUB	21,47	○			
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kasakhstan	◆	90%	2.143.176	KZT	4,47	○			
UAB BBH Baltics, Litauen	◆	100%	10	LTL	215,94	○			
Sarbast, Tashkent, Usbekistan	◆	75%	34.274.626	UZS	0,45	○			
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	●	100%	82.400	EUR	745,60	○			
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	◆	44%	50.000	EUR	745,60	○			
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	●	100%	95.000	CHF	464,00	○			
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	●	100%	26.897	EUR	745,60	○			
Göttsche Getränke GmbH, Tyskland	●	100%	2.000	EUR	745,60	○			
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	●	100%	41.250	EUR	745,60	○			
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	●	100%	51	EUR	745,60	○			
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien	●	100%	692	GBP	1.110,35	○			
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	●	100%	90.004	GBP	1.110,35	○			
Carlsberg Polska S.A., Warszawa, Polen	●	100%	28.721	PLN	194,62	○			
Carlsberg Accounting Centre Sp.z.o.o., Poznan, Polen	●	100%	50	PLN	194,62				○
Dyland BV, Bussum, Holland	●	100%	18.198	EUR	745,60	○			
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien	●	80%	239.932	HRK	101,49	○			
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	●	44%	1.267.128	MWK	4,05	○			
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland	■	32%	45.679	DKK	100,00	○			
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel	■	20%	15.670	ILS	134,04	○			
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	■	16%	2.523	USD	566,14	○			
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.S., Izmir, Tyrkiet	●	96%	324.111	TRY	398,78	○			
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien	●	80%	37.325	BGN	381,23	○			
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien	●	100%	10	BGN	381,23	○			
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	●	80%	1.943.679	CSD	9,40	○			
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn	●	100%	25.200	HUF	2,96	○			
Carlsberg International A/S, København, Danmark	●	100%	1.000	DKK	100,00				○
South-East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam	●	60%	212.705.000	VND	0,04				○
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam	●	60%	10.778.000	VND	0,04				○
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam	◆	50%	216.788.000	VND	0,04				○
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina	■	33%	380.000	CNY	72,53				○
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	◆	60%	105.480	CNY	72,53				○
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina	■	30%	210.000	CNY	72,53				○
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina	■	33%	60.000	CNY	72,53				○
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina	■	30%	15.000	CNY	72,53				○
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina	■	30%	16.620	CNY	72,53				○
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia ¹⁾	●	51%	154.039	MYR	160,38				○
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	●	100%	10.000	MYR	160,38				○

	Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valuta- kurs	Vesteuropa BBH-gruppen Østeuropa ekskl. BBH Asien Andre aktiviteter
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	● 100%	100	MYR	160,38	○
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka ¹⁾	■ 25%	850.000	LKR	5,26	○
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore	● 100%	57.914	SGD	369,07	○
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore	● 100%	4.200	SGD	369,07	○
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	● 100%	260.000	HKD	72,81	○
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina	● 99%	442.330	CNY	72,53	○
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina	■ 25%	303.659	CNY	72,53	○
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hongkong, Kina	● 100%	-	HKD	72,81	○
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina	● 100%	60.000	CNY	72,53	○
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos	◆ 50%	14.400.000	LAK	0,06	○
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore	● 100%	1.000	SGD	369,07	○
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore	● 100%	1.000	SGD	369,07	○
Caretech Ltd, Hong Kong, Kina	◆ 50%	10.000	HKD	72,81	○
Cambrew Pte Ltd, Singapore	◆ 100%	21.720	SGD	369,07	○
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodia	◆ 100%	125.000	USD	566,14	○
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore	● 100%	10.000	SGD	369,07	○
South Asian Breweries Pvt Ltd, Indien	● 100%	100.000	INR	12,81	○
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal	■ 50%	466.325	NPR	8,07	○
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	3 dattervirksomheder ● 100%	97.799	CNY	72,53	○
Halong Beer and Beverage, Vietnam	■ 33%	9.000.000.000	VND	0,04	○
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	194,62	○
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark	● 100%	25.000	DKK	100,00	○
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	● 100%	52.847	DKK	100,00	○
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada	● 100%	-	CAD	487,93	○
Carlsberg USA Inc., New York, USA	● 100%	1.260	USD	566,14	○
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada	● 100%	750	CAD	487,93	○
Carlsberg IT A/S, København, Danmark	● 100%	50.000	DKK	100,00	○
Carlsberg Breweries Insurance A/S, København, Danmark	● 100%	25.000	DKK	100,00	○
Carlsberg Accounting Service Centre A/S, København, Danmark	● 100%	504	DKK	100,00	○

- Dattervirksomhed
- ◆ Pro rata-konsoliderede virksomhed
- Associeret virksomhed

¹⁾ Børsnoteret virksomhed

²⁾ Carlsberg forestår ledelsen

³⁾ Selvstændig årsrapport er ikke udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 5 stk. 1 (undtagelseserklæring)

Regnskab for moderselskabet Carlsberg A/S

Resultatopgørelse

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

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

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2006	2005
Administrationsomkostninger	2	-38	-34
Andre driftsindtægter	3	202	226
Andre driftsomkostninger	3	-157	-142
Resultat af primær drift		7	50
Finansielle indtægter	4	991	876
Finansielle omkostninger	5	-253	-298
Resultat før skat		745	628
Selskabsskat	6	70	63
Årets resultat		815	691
Som foreslås disponeret således:			
Udbytte til aktionærer		458	381
Henlagt til reserver		357	310
Årets resultat		815	691
Resultat pr. aktie	7		
Resultat pr. aktie		10,7	9,1
Resultat pr. aktie, udvandet		10,7	9,1

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

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

Mio. kr.		2005
	Overført resultat	I alt
Årets resultat	691	691
Værdireguleringer:		
Pensionsforpligtelser	-7	-7
Øvrige reguleringer:		
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Skat af egenkapitalbevægelser	1	1
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-5	-5
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	686	686

Balance

Aktiver

Mio. kr.	Note	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver	10	399	418
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	21.662	21.662
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	12	90	-
Værdipapirer	13	7	7
Udskudte skatteaktiver	20	159	183
Langfristede aktiver i alt		22.317	22.270
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende skat		2	-
Andre tilgodehavender	14	381	2.533
Likvide beholdninger	15	216	111
Kortfristede aktiver i alt		599	2.644
Aktiver bestemt for salg	16	-	100
Aktiver i alt		22.916	25.014

Passiver

Mio. kr.	Note	31. dec. 2006	31. dec. 2005
Egenkapital			
Aktiekapital	17	1.526	1.526
Reserver		15.716	15.286
Egenkapital i alt		17.242	16.812
Langfristede forpligtelser			
Lån	18	4.375	3.094
Pensioner og lignende forpligtelser	19	28	24
Hensatte forpligtelser	21	20	10
Langfristede forpligtelser i alt		4.423	3.128
Kortfristede forpligtelser			
Lån	18	1.062	4.675
Leverandørgæld		62	40
Hensatte forpligtelser	21	15	-
Selskabsskat		-	27
Anden gæld mv.	22	112	332
Kortfristede forpligtelser i alt		1.251	5.074
Forpligtelser i alt		5.674	8.202
Passiver i alt		22.916	25.014

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.			2006
	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	1.526	15.286	16.812
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 115	-	815	815
Køb/salg af egne aktier	-	-4	-4
Betalt udbytte til aktionærer	-	-381	-381
Egenkapitalbevægelser i alt	-	430	430
Egenkapital 31. december 2006	1.526	15.716	17.242

Mio. kr.			2005
	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2005	1.526	14.981	16.507
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. opgørelsen side 115	-	686	686
Betalt udbytte til aktionærer ¹	-	-381	-381
Egenkapitalbevægelser i alt	-	305	305
Egenkapital 31. december 2005	1.526	15.286	16.812

Pr. 31. december 2006 er foreslået udbytte på 6,00 kr. pr. aktie, i alt 458 mio. kr. (5,00 kr. pr. aktie, i alt 381 mio. kr.) inkluderet i overført resultat.

¹ Inklusive udbytte på aktier i Carlsberg A/S ejet af dattervirksomheder.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	2006	2005
Resultat af primær drift		7	50
Regulering for afskrivninger		11	18
Resultat af primær drift før afskrivninger		18	68
Regulering for andre ikke-kontante poster	23	-116	-187
Ændring i driftskapital	23	36	70
Indbetalinger af renter, udbytter mv.		926	836
Udbetalinger af renter mv.		-440	-189
Selskabsskat modtaget		67	40
Pengestrøm, drift		491	638
Kapitalindsud i associeret virksomhed		-90	-
Salg af finansielle aktiver		61	41
Udlån til dattervirksomheder		2.422	-793
Udlån til associeret virksomhed		-120	-
Udlodning Coca-Cola Nordic Beverages a/s		-	167
Finansielle investeringer i alt		2.273	-585
Andre materielle investeringer		-144	-174
Salg af andre materielle aktiver		214	227
Andre aktiviteter i alt ¹		70	53
Pengestrøm, investeringer		2.343	-532
Fri pengestrøm		2.834	106
Aktionærer i Carlsberg A/S	23	-385	-381
Fremmedfinansiering	23	-2.627	375
Pengestrøm, finansiering		-3.012	-6
Årets pengestrøm		-178	100
Likvider pr. 1. januar		111	11
Likvider pr. 31. december	15	-67	111

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

Noter

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Årsrapporten for Carlsberg A/S for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af OMX Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Carlsberg A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende selskabet fremgår nedenfor. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger for Carlsberg-gruppen fremgår af note 1 til koncernregnskabet. Selskabets regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 27.

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer for, at der er sket værdiforringelse. I givet fald foretages værdiforringelsestest på samme måde som for goodwill i Carlsberg-gruppen, jf. note 38 til koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2006, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Udskudte skatteaktiver

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

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør 159 mio. kr. (2005: 183 mio. kr.), som primært ventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen.

For yderligere beskrivelse af selskabets skatteaktiver henvises til note 20.

Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

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

Indregning af ejendomsprojekter

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

Note 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. kr.	2006	2005
KPMG: Revision	0,5	0,5

Note 3 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Mio. kr.	2006	2005
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	118	148
Lejeindtægter af ejendomme	11	13
Fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium	22	13
Andet, inkl. modtagne tilskud	51	52
I alt	202	226
Andre driftsomkostninger:		
Ejendomsomkostninger	-25	-22
Omkostninger vedrørende Carlsberg Forskningscenter	-88	-94
Andet	-44	-26
I alt	-157	-142
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 8	70	69
Indregnet avance på igangværende arbejder for fremmed regning udgør:		
Salgsværdi af årets produktion	130	-
Produktionsomkostninger	-100	-
I alt	30	-

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

Note 4 Finansielle indtægter

Mio. kr.	2006	2005
Renter	30	46
Udbytter	900	789
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	61	41
I alt	991	876

Note 5 Finansielle omkostninger

Mio. kr.	2006	2005
Renter	244	271
Nedskrivning af finansielle aktiver	-	2
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	1	-
Øvrige finansielle omkostninger	8	25
I alt	253	298

I renter er inkluderet 7 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.), der vedrører regulering til markedsværdi af renteelementet på fastforrentet lån, der er swappet til variabel rente.

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

Note 6 Selskabsskat

Mio. kr.	2006	2005
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	-	1
Ændring i udskudt skat i årets løb	-72	-72
Regulering af skat for tidligere år	-	7
Årets skat i alt	-72	-64
Udskudt skat af egenkapitalposter	2	1
Skat af årets resultat	-70	-63
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	28,0%	28,0%
Ændring i dansk skatteprocent	-	1,3%
Regulering af skat for tidligere år	-	0,5%
Ikke skattepligtige indtægter	-7,4%	-6,8%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,8%	0,1%
Skattefrit udbytte	-28,8%	-33,4%
Andet	-3,0%	0,3%
Årets effektive skatteprocent	-9,4%	-10,0%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	-74	-61
Materielle aktiver mv.	4	-10
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-70	-71

Note 7 Resultat pr. aktie

	2006	2005
	Mio. kr.	Mio. kr.
Årets resultat	815	691
	1.000 stk.	1.000 stk.
Gennemsnitlig antal aktier	76.278	76.278
Gennemsnitlig antal egne aktier	-13	-50
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	76.265	76.228
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	48	14
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	76.313	76.242
	Kr.	Kr.
Resultat pr. aktie (EPS) a 20 kr.	10,7	9,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 20 kr.	10,7	9,1

Note 8 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Mio. kr.	2006	2005
Lønninger og vederlag	69	84
Omkostninger til social sikring	1	1
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	6	9
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Andre personalegoder	5	-
I alt	82	95
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Administrationsomkostninger	12	26
Andre driftsomkostninger	70	69
I alt	82	95

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 133 (2005: 146) medarbejdere i selskabet.

Note 8 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere – fortsat

Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:

Mio. kr.	2006		2005	
	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	22	3	19	3
Aktiebaseret vederlæggelse	1	-	1	-
I alt	23	3	20	3

Den oplyste vederlæggelse til direktionen omfatter den samlede vederlæggelse til den anmeldte direktion. En del af vederlæggelsen er udbetalt fra andre selskaber i Carlsberg-gruppen. Andre ledende medarbejdere udgør nøglepersoner udenfor direktionen, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i moderselskabet.

Bestyrelsen i Carlsberg A/S har modtaget vederlag på 6 mio. kr. (2005: 6 mio. kr.). Bestyrelsen deltager ikke i aktieoptionsprogrammer, pensionsordninger eller andre ordninger, ligesom der ikke er indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelser til bestyrelsesmedlemmer.

Note 9 Aktiebaseret vederlæggelse

I 2006 er der tildelt 34.500 (2005: 29.500) aktieoptioner til 5 (2005: 4) nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 3 mio. kr. (2005: 2 mio. kr.). Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 1 mio. kr. (2005: 1 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S og dattervirksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

Tildelingsår	Udnyttelse		1. jan. 2006	Antal Tildelt	Udløb/bortfald	Udnyttet	31. dec. 2006	Udnyttelseskurs		Markedsværdi	
	Første år	Sidste år						Fast	31. dec. 2006	31. dec. 2005	
Direktion											
2001	2004	2009	14.700	-	-	-	14.700	386,54	3	-	-
2002	2005	2010	14.700	-	-	-	14.700	323,82	4	1	-
2003	2006	2011	21.000	-	-	-	21.000	214,47	7	3	-
2004	2007	2012	26.250	-	-	-	26.250	268,39	8	2	-
2005	2008	2013	25.000	-	-	-	25.000	288,29	7	2	-
2006	2009	2014	-	30.000	-	-	30.000	380,18	7	-	-
I alt			101.650	30.000	-	-	131.650		36	8	
Øvrige ledende medarbejdere											
2001	2004	2009	6.300	-	-	1.575	4.725	386,54	1	-	-
2002	2005	2010	7.875	-	-	1.575	6.300	323,82	2	-	-
2003	2006	2011	9.975	-	-	-	9.975	214,47	4	1	-
2004	2007	2012	6.825	-	-	-	6.825	268,39	2	1	-
2005	2008	2013	4.500	-	-	-	4.500	288,29	1	1	-
2006	2009	2014	-	4.500	-	-	4.500	380,18	1	-	-
I alt			35.475	4.500	-	3.150	36.825		11	3	
I alt			137.125	34.500	-	3.150	168.475		47	11	

	2006				2005			
	Direktion	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	101.650	35.475	137.125	287,71	76.650	30.975	107.625	287,55
Tildelt	30.000	4.500	34.500	380,18	25.000	4.500	29.500	288,29
Udnyttet	-	-3.150	-3.150	355,18	-	-	-	-
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	131.650	36.825	168.475	305,38	101.650	35.475	137.125	287,71
Til udnyttelse pr. 31. december	50.400	21.000	71.400	293,44	29.400	14.175	43.575	354,05

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 448 kr.

Pr. 31. december 2006 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 386,54 kr. (2005: 214,47 kr. til 386,54 kr.), mens den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 4,9 år (2005: 5,3 år).

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

Note 10 Materielle aktiver

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

Årets afskrivninger, 11 mio. kr., er indeholdt i administrationsomkostninger.

Mio. kr.						2005
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse		I alt
Kostpris:						
Kostpris pr. 1. januar 2005	595	90	6	2		693
Tilgang	-	-	-	174		174
Afgang	-4	-2	-	-		-6
Overførsler	5	3	-	-8		-
Kostpris pr. 31. december 2005	596	91	6	168		861
Af- og nedskrivninger:						
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	340	80	6	-		426
Afgang	-4	-2	-	-		-6
Afskrivninger	13	5	-	-		18
Overførsler	5	-	-	-		5
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	354	83	6	-		443
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	242	8	-	168		418
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	237	-	-	168		405

Årets afskrivninger, 18 mio. kr., er indeholdt i administrationsomkostninger.

Note 11 Kapitalandele i dattervirksomheder

Mio. kr.	2006	2005
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	21.662	21.704
Tilgang i årets løb ¹	-	-42
Kostpris pr. 31. december	21.662	21.662
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	21.662	21.662

¹ Regulering af kostpris i 2005 på køb af dattervirksomheder vedrører ikke anvendte hensatte omkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi indeholder goodwill opstået ved tilkøb af dattervirksomheder på 11.207 mio. kr. (2005: 11.207 mio. kr.).

Note 12 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Mio. kr.	2006	2005
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	-	128
Tilgang	90	-
Afgang	-	-128
Kostpris pr. 31. december	90	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	90	-

Tilgang vedrører Waterfront I/S.

Note 13 Værdipapirer

Mio. kr.	2006	2005
Unoterede aktier	7	7
I alt	7	7

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

Der er solgt aktier i unoterede virksomheder med en avance på 61 mio. kr. (2005: 41 mio. kr.). Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet var 0 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.).

Note 14 Tilgodehavender

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Udlån til dattervirksomheder	86	2.508
Udlån til associeret virksomhed	120	-
Tilgodehavender fra entreprisetrakter (salgsværdi)	130	-
Øvrige tilgodehavender	45	25
I alt	381	2.533

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

%	2006	2005
Gennemsnitlige effektive renter:		
Udlån til dattervirksomheder	3,5	2,3
Udlån til associeret virksomhed	4,0	-

Note 15 Likvide beholdninger

Mio. kr.	2006	2005
Konter og indestående på bankkonti	216	111
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	216	111
Træk på kassekredit	-283	-
Likvider, netto	-67	111

Note 16 Aktiver bestemt for salg

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver bestemt for salg består af:		
Individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	-	98
Udskudt skat	-	2
I alt	-	100

I 2006 er aktiver (ejendomme), der ikke længere opfylder kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til materielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgør 15 mio. kr. og har ikke påvirket resultatopgørelsen med yderligere afskrivninger.

Avance ved salg af aktiver bestemt for salg er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter. De indtægtsførte avancer vedrører salg af ejendomme, som udgør 69 mio. kr. (2005: 77 mio. kr.).

Note 17 Aktiekapital

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.
1. januar 2005	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2005						
31. december 2005	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526
Ingen bevægelse i 2006						
31. december 2006	33.699.252	674	42.579.151	852	76.278.403	1.526

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

	Egne aktier		
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi, mio. kr.	Andel af aktiekapital, %
1. januar 2005	200.000	4	0,3
Køb af egne aktier	8.600	0	0,0
Salg af egne aktier	-208.433	-4	-0,3
31. december 2005	167	0	0,0
Køb af egne aktier	105.000	2	0,1
Salg af egne aktier	-97.659	-2	-0,1
31. december 2006	7.508	0	0,0

Markedsværdien af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2006 4 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.).

Note 18 Lån og finansielle risici

Mio. kr.	2006	2005
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	2.492	2.489
Prioritetslån	733	605
Lån fra pengeinstitutter	1.150	-
I alt	4.375	3.094
Kortfristede lån:		
Kortfristet del af langfristede lån	25	29
Lån fra pengeinstitutter	283	-
Lån fra dattervirksomheder	754	846
Andre kortfristede lån	-	3.800
I alt	1.062	4.675
Lang- og kortfristede lån i alt	5.437	7.769
Markedsværdi	5.463	7.873

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

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

Mio. kr.						2006
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	2.492	-	-	-	2.492
Prioritetslån	26	27	28	30	622	733
Lån fra pengeinstitutter	-	-	-	1.150	-	1.150
I alt	26	2.519	28	1.180	622	4.375
Mio. kr.						2005
Udstedte obligationer	-	-	2.489	-	-	2.489
Prioritetslån	30	32	33	34	476	605
I alt	30	32	2.522	34	476	3.094

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december 2006:

Udstedte obligationer	Rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Rentebinding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko			
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	2-3 år	2.492	Markedsværdi			
Prioritetslån	Renterisiko	Gennemsnitlig effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede ¹	Pengestrøm	3,23%	363	-	-	-	-	363
Fastforrentede	Markedsværdi	5,21%	370	26	27	28	30	259
I alt		4,23%	733	26	27	28	30	622

¹ Der er tale om to prioritetslån med en løbetid på over fem år. Lånene er oprindeligt fastforrentede, men omlagt til en variabel rente. Lånene reguleres til markedsværdi i resultatopgørelsen. Den samlede markedsværdiregulering af lån og swap er 0 (henholdsvis 2 mio. kr. og - 2 mio. kr.).

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

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

Finansielle risici består i renterisikoen på fastforrentede langfristede lån. Risikoen er primært knyttet til obligationsudstedelsen på 2.500 mio. kr. med udløb juni 2009. Af den langfristede låntagning på 4.375 mio. kr. er 2.862 mio. kr. fastforrentet. Der er ingen valutarisiko.

Note 18 Lån og finansielle risici – fortsat

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december 2005:

Udstedte obligationer	Rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Rentebinding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko			
DKK 2.500 mio. med udløb 4. juni 2009	Fast	4,88%	3-4 år	2.489	Markedsværdi			
Prioritetslån	Renterisiko	Gennemsnitlig effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede	Pengestrøm	2,67%	184	-	-	-	-	184
Fastforrentede	Markedsværdi	4,10%	421	30	32	33	34	292
I alt		3,67%	605	30	32	33	34	476

De variabelt forrentede lån havde fastsættelse af ny rente i januar 2006.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse				
	Oprindelig hovedstol	Efter swap	2006	2007	2008	2009	2010	2011-
DKK	7.769	7.769	4.883	25	26	2.516	28	291

Finansielle risici består i renterisikoen på fastforrentede langfristede lån. Risikoen er primært knyttet til obligationsudstedelsen på 2.500 mio. kr. med udløb juni 2009. Af den langfristede låntagning på 3.094 mio. kr. er 2.910 mio. kr. fastforrentet. Der er ingen valutarisiko.

Note 19 Pensioner og lignende forpligtelser

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

Mio. kr.	2006	2005	
Udvikling i forpligtelser:			
Forpligtelser pr. 1. januar	24	20	
Kalkuleret renteomkostning	1	-	
Aktuarmæssigt tab	8	7	
Udbetalte ydelser	-5	-3	
Forpligtelser pr. 31. december	28	24	
Anvendte forudsætninger:			
Diskonteringsrente	2,0%	2,0%	
Fremtidig stigningstakt i pension	3,5%	3,5%	
Resultatført under finansielle omkostninger:			
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	1	-	
Indregnet på egenkapitalen:			
Indregnet pr. 1. januar	-10	-3	
Aktuarmæssigt tab i perioden	-8	-7	
Indregnet pr. 31. december	-18	-10	
Mio. kr.	2006	2005	2004
Femårsoversigt (fra 1. januar 2004):			
Uafdækkede forpligtelser	28	24	20
Erfaringsregulering på forpligtelser	-1	-1	-

Note 20 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

Mio. kr.	2006	2005
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	183	121
Regulering vedrørende tidligere år	-96	-8
Indregnet på egenkapitalen	2	1
Indregnet i resultatopgørelsen	70	71
	159	185
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-	-2
Udskudte skatteaktiver pr. 31. december, netto	159	183

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

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2006	2005	2006	2005
Materielle aktiver	-	-	1	3
Kortfristede aktiver	-	7	-	-
Hensatte forpligtelser og pensioner	18	10	-	-
Markedsværdireguleringer	-	2	-	-
Skattemæssige underskud mv.	147	169	5	-
I alt før modregning	165	188	6	3
Modregning	-6	-3	-6	-3
I alt efter modregning	159	185	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-2	-	-
Udskudte skatteaktiver pr. 31. december	159	183	-	-
Der forventes anvendt/afviklet således:				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	-	2	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	159	181	-	-
I alt	159	183	-	-

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 147 mio. kr. (2005: 169 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

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

Note 21 Hensatte forpligtelser

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

Mio. kr.	2006	2005
Balance pr. 1. januar	10	20
Hensat i perioden	15	-
Overførsel	10	-
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-	-10
Balance pr. 31. december	35	10
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	20	10
Kortfristede hensatte forpligtelser	15	-
I alt	35	10

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

Note 22 Anden gæld mv.

Mio. kr.	2006	2005
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldige personaleomkostninger	10	10
Skyldige renter	70	261
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	2	-
Periodeafgrænsningsposter	9	7
Andre skyldige omkostninger mv.	21	54
I alt	112	332

Note 23 Pengestrømme

Mio. kr.	2006	2005
Regulering for andre ikke-kontante poster:		
Avance ved salg af materielle aktiver	-118	-148
Andre ikke-kontante reguleringer	2	-39
I alt	-116	-187
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	-14	55
Leverandørgæld og anden gæld	45	15
Pensionsforpligtelser og andre hensættelser	5	-
I alt	36	70
Aktionærer i Carlsberg A/S:		
Udbytte til aktionærer	-381	-381
Køb af egne aktier	-32	-
Salg af egne aktier	28	-
I alt	-385	-381
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra optagelse af lån	1.512	-
Tilbagebetaling af lån	-4.036	-28
Indlån fra dattervirksomheder	-92	514
Anden kortfristet låntagning, netto	-11	-111
I alt	-2.627	375

Note 24 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

Mio. kr.	2006	2005
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	4.375	3.094
Kortfristede lån	1.062	4.675
Rentebærende gæld, brutto	5.437	7.769
Likvide beholdninger	-216	-111
Udlån til dattervirksomheder	-86	-2.508
Udlån til associeret virksomhed	-120	-
Rentebærende gæld, netto	5.015	5.150
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	5.150	5.619
Pengestrøm, drift	-491	-638
Pengestrøm, investeringer	-2.343	532
Udbytte til aktionærer	381	381
Køb af egne aktier, netto	4	-
Ændring i rentebærende udlån	2.302	-793
Andet	12	49
Ændring i alt	-135	-469
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	5.015	5.150

Note 25 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Carlsberg A/S har ikke i årets løb været involveret i transaktioner med betydelige aktionærer, medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere eller med selskaber uden for Carlsberg-gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 8.

Associerede virksomheder

Der er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 0 mio. kr. (2005: 39 mio. kr.).

Mio. kr.	2006	2005
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Renteindtægter	8	-
Udlån	120	-
Tilgodehavender	4	-

Dattervirksomheder

Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 900 mio. kr. (2005: 750 mio. kr.).

Mio. kr.	2006	2005
Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:		
Andre driftsindtægter	31	33
Andre driftsomkostninger	16	7
Renteindtægter	11	44
Renteomkostninger	24	9
Udlån	86	2.508
Lån	754	846
Tilgodehavender	14	3
Leverandørgæld	-	4

Note 26 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg A/S har stillet garantier for lån mv. på 2.804 mio. kr. (2005: 318 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder.

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

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

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

Investeringsforpligtelser

Mio. kr.	2006	2005
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering og som ikke er indregnet i årsregnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	202	130
I alt	202	130

Efterfølgende begivenheder

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

Note 27 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg A/S for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af OMX Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Carlsberg-gruppen, jf. note 38 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

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

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

Ledespåtegning
Revisionspåtegning

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Carlsberg-gruppen og moderselskabet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2007

Direktionen for Carlsberg A/S

Nils S. Andersen

Jørn P. Jensen

Jørgen Buhl Rasmussen

Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen
Formand

Jens Bigum
Næstformand

Hans Andersen

Flemming Besenbacher

Søren Bjerre-Nielsen

Hanne Buch-Larsen

Henning Dyremose

Niels Kærgård

Axel Michelsen

Erik Dedenroth Olsen

Bent Ole Petersen

Per Øhrgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Carlsberg A/S

Vi har revideret årsrapporten for Carlsberg A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, opgørelse over årets 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 for børsnoterede selskaber.

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 for børsnoterede selskaber. 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.

København, den 20. februar 2007

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer
Statsautoriseret revisor

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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Jesper Koefoed
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse



Povl Krogsgaard-Larsen, formand



Jens J. Bigum, næstformand



Hans S. Andersen ^{M)}



Flemming Besenbacher



Søren Bjerre-Nielsen



Hanne Buch-Larsen ^{M)}



Henning Dyremose



Niels Kærgård



Axel Michelsen



Erik Chr. Dedenroth Olsen ^{M)}



Bent Ole Petersen ^{M)}



Per Chr. Ørngaard

Povl Krogsgaard-Larsen, formand

Professor, dr.pharm. Født 1941. Formand for Carlsbergfondets direktion. Medlem af bestyrelsen i Auriga A/S og Bioneer A/S. Valgt 1993, 2004.

Povl Krogsgaard-Larsen er tilknyttet Det Farmaceutiske Fakultet, Københavns Universitet. Med sin baggrund som forsker og underviser har Povl Krogsgaard-Larsen særlig kompetence vedrørende analyse af problemstillinger inden for den farmaceutiske sektor samt formidling af planer og resultater. Han har endvidere som tidligere rektor for den daværende Danmarks Farmaceutiske Højskole erfaring fra ledelse af store videnbase-rede organisationer og har desuden erfaring fra bestyrelses-hverv i andre internationale virksomheder.

Jens J. Bigum, næstformand

Direktør. Født 1938. Medlem af bestyrelsen i Arla Foods plc. (næstformand), Per Aarsleff A/S, Toms Gruppen A/S (formand), Gerda og Victor B. Strands Fond og Aarhus Universitet (formand). Valgt 2001, 2004.

Jens Bigum har fra sit virke som tidligere adm. direktør for Arla Foods en bred national og international ledelseserfaring, specielt inden for virksomheder, der beskæftiger sig med fremstilling og salg af forbrugsvarer. Derudover har Jens Bigum en solid bestyrelseserfaring fra bestyrelsesposter i andre danske og udenlandske virksomheder.

Hans S. Andersen ^{M)}

Bryggeriarbejder, Carlsberg Danmark A/S. Født 1955. Valgt 1998, 2006.

Flemming Besenbacher

Professor, dr.scient. Født 1952. Medlem af Carlsbergfondets direktion og af bestyrelsen i ejendomsselskaber med tilknytning til Carlsbergfondet. Valgt 2005, 2005.

Flemming Besenbacher er leder af Interdisciplinært Nanoscience Center, iNANO, ved Aarhus Universitet med kompetencer inden for fysik, kemi, molekylær biologi og biologi. Med denne baggrund har Flemming Besenbacher erfaring vedrørende ledelse af større videnstunge organisationer og samspillet mellem universitetsforskning og en række højteknologiske virksomheder samt erfaring fra en lang række internationale råd og udvalg.

Søren Bjerre-Nielsen

Koncerndirektør, Danisco A/S. Født 1952. Medlem af bestyrelsen i selskaber i Danisco-koncernen samt i VKR Holding A/S, VELUX A/S, Villum Kann Rasmussen Fonden og Danmarks Nationalbank. Valgt 2003, 2006.

Søren Bjerre-Nielsen, der er uddannet som statsautoriseret revisor, har særlig kompetence vedrørende ledelse af store internationale virksomheder, herunder strategisk udvikling, strukturelle omlægninger, komplekse transaktioner samt økonomisk styring.

Hanne Buch-Larsen ^{M)}

Fuldægtig, Carlsberg A/S. Født 1952. Valgt 2006, 2006.

Henning Dyremose

Tidligere adm. direktør og koncerndirektør i TDC A/S, indstillet til valg til samme selskabs bestyrelse i foråret 2007. Født 1945. Medlem af bestyrelsen i Brødrene A & O Johansen A/S (næstformand). Formand for Dansk Industri og Danmarks Eksportråd. Valgt 1999, 2005.

Henning Dyremose har en bred national og international ledelseserfaring som tidligere koncerndirektør i TDC A/S og før dette fra andre ledelsesposter i Novo og DLH. Derudover har Henning Dyremose som tidligere medlem af Folketinget og som Arbejdsminister (1986-89) og Finansminister (1989-93) en solid erfaring i blandt andet erhvervspolitiske og økonomiske forhold.

Niels Kærgård

Professor, dr.polit. Født 1942. Medlem af Carlsbergfondets direktion og formand for bestyrelsen i ejendomsselskaber med tilknytning til Carlsbergfondet. Valgt 2003, 2006.

Niels Kærgård har særlig kompetence inden for økonomi og internationale forhold og var formand for Det Økonomiske Råds formandskab i 1995-2001. Med sin baggrund som forsker og underviser har Niels Kærgård desuden særlig kompetence vedrørende analyse af økonomiske og organisatoriske problemstillinger samt formidling af planer og resultater.

Axel Michelsen

Professor, dr.phil. Født 1940. Medlem af Carlsbergfondets direktion. Valgt 1986, 2005.

Axel Michelsen er tilknyttet Biologisk Institut ved Syddansk Universitet, Odense, hvor han i mange år var leder af et center under Grundforskningsfonden. Med sin baggrund som forsker har Axel Michelsen særlig kompetence vedrørende analyse af komplekse problemstillinger, primært inden for biofysik. Gennem sit mangeårige virke i Carlsbergs bestyrelse har han endvidere en solid indsigt i og kendskab til virksomheden.

Erik Chr. Dedenroth Olsen ^{M)}

Fuldægtig, Carlsberg Danmark A/S. Født 1949. Valgt 1998, 2006.

Bent Ole Petersen ^{M)}

Fuldægtig, Carlsberg Forskningscenter. Født 1954. Valgt 2002, 2006.

Per Chr. Øhrgaard

Professor, dr.phil. Født 1944. Medlem af Carlsbergfondets direktion. Medlem af bestyrelsen i JP/Politikens Hus A/S og i ejendomsselskaber tilknyttet Carlsbergfondet. Valgt 1993, 2006.

Per Øhrgaard er knyttet til Copenhagen Business School, hvor hans speciale er tysk. Med sin baggrund som forsker og underviser har han særlig kompetence vedrørende analyse af komplekse problemstillinger samt formidling af planer og resultater. Per Øhrgaard har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

^{M)} Valgt af medarbejderne.

Bestyrelsens formandskab udgøres af formanden og næstformanden. Årstallene for valg angiver første og seneste valg til bestyrelsen.

Direktion



Nils S. Andersen



Jørn P. Jensen



Jørgen Buhl Rasmussen

Nils S. Andersen

Koncernchef, administrerende direktør. Født 1958. Formand for eller medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg-koncernen og medlem af bestyrelserne i A.P. Møller - Mærsk A/S, William Demant Holding A/S og Oticon A/S. Indtrådt i direktionen for Carlsberg A/S i 1999, for Carlsberg Breweries A/S i 2001 og igen for Carlsberg A/S i 2004.

Jørn P. Jensen

Koncerndirektør, CFO. Født 1964. Formand eller næstformand for eller medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg-koncernen samt medlem af bestyrelsen i JL-Fondet/Vesterhavet A/S. Indtrådt i direktionen for Carlsberg A/S i 2000.

Jørgen Buhl Rasmussen

Koncerndirektør. Født 1955. Formand eller næstformand for eller medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg-koncernen samt medlem af bestyrelsen i Toms Gruppen A/S. Indtrådt i direktionen for Carlsberg A/S i 2006.

Ledende medarbejdere

Vesteuropa

Norden

Nils S. Andersen, koncernchef, administrerende direktør
 Mikael Aro, CEO, Sinebrychoff, Finland
 Jan Leif Bodd, CEO, Ringnes, Norge
 Jesper B. Jørgensen, CEO, Carlsberg Danmark
 Stig Sunde, CEO, Carlsberg Sverige

Øvrige Vesteuropa

Alex Myers, Senior VP, Storbritannien, Schweiz, Portugal,
 Tyskland og Italien
 Thomas Amstutz, CEO, Feldschlösschen Getränke, Schweiz
 Boguslaw Bartczak, CEO, Carlsberg Italia
 Wolfgang Burgard, CEO, Carlsberg Deutschland
 Doug Clydesdale, CEO, Carlsberg UK

BBH og øvrige Østeuropa

Jørgen Buhl Rasmussen, koncerndirektør
 Lars Lehmann, VP, Commercial
 Bjørn Søndenskov, VP, Business Development

Baltic Beverages Holding, BBH (50% ejet)

Anton Artemiev, President, Russia
 Anvar Aliev, General Director, Usbekistan
 Eduard Babayan, President, Kasakhstan
 Peter Chernyshov, Managing Director, Ukraine
 Tomas Kucinkas, President, Baltics

Øvrige Østeuropa

Damla Birol, CEO, Türk Tuborg
 Marcin Pirog, CEO, Carlsberg Polska
 Isaac Sheps, CEO, Sydøsteuropa, herunder Serbien,
 Kroatien og Bulgarien
 Alexander Grancharov, CEO, Carlsberg Bulgaria

Asien

Jesper Bjørn Madsen, Senior VP, Asien, Malawi og
 Export & Licence
 Henrik Juel Andersen, CEO, SEAB, Vietnam
 Hans Olaf Hallan, CEO, Carlsberg Singapore
 Søren Holm Jensen, CEO, Carlsberg Brewery Malaysia
 Sunny Wong, CEO, Carlsberg China

Carlsberg-gruppens hovedkontor

Vibeke Aggerholm, VP, Internal Audit
 Ulrik Andersen, VP, Legal Counselling og Risk Management
 Klaus Bock, VP, Carlsberg Forskningscenter
 Vibeke Frank, VP, Human Resources
 Gitte M. Hesselholt, VP, Business Development
 Jan Hillesland, VP, Sales & Marketing og Innovation
 Thomas Kure Jakobsen, VP, Export & Licence
 Lars Larsen, VP, Finance
 Torben Larsen, VP, M&A og Business Development
 Kasper Madsen, Senior VP, Supply Chain & Procurement
 Lars Holten Petersen, VP, Carlsberg Ejendomme
 Lars Krejberg Petersen, VP, IT
 Anne-Marie Skov, VP, Communications
 Lars Vestergaard, VP, Treasury

Mission

Carlsberg er en dynamisk, international leverandør af øl og andre drikkevarer, som bringer mennesker sammen og øger livsglæden.

Vision

Probably the best beer company in the world

Vores ølmærker skal være forbrugernes første valg. Vi skal være ledende i branchen, når det gælder lønsomhed og vækst. Og vores kultur skal være præget af kvalitet, fornyelse og stadige forbedringer.

Værdier

- Vi er *innovative* i vores fremgangsmåde. Vi skaber begejstring blandt forbrugere, kunder og medarbejdere.
- Vi er *ambitiøse*, når vi sætter os mål. Vi er modige i vores stræben efter resultater.
- Vi er *ansvarlige* i vore handlinger. Og vi værdsætter nære forbindelser med forbrugere, kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere.
- Vi er *ærlige*. Vi er stolte af vores virksomhed. Og troværdige i alt, hvad vi gør.