



Carlsberg Breweries A/S

CVR-nr. 25 50 83 43

Årsrapport for 2004
(5. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse:

SELSKABSOPLYSNINGER.....	1
LEDELSESPÅTEGNING	2
REVISIONSPÅTEGNING.....	3
ÅRSBERETNING	4
OVERGANG TIL IFRS	13
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	18
RESULTATOPGØRELSE	27
BALANCE PR. 31. DECEMBER.....	28
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR GRUPPEN.....	30
EGENKAPITALFORKLARING	31
NOTER	33
KONCERNOVERSIGT	56

Selskabsoplysninger

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

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Direktør Jens Bigum (formand)
Professor, dr. pharm. Povl Krogsgaard-Larsen (næstformand)
Bryggeriarbejder, Hans Andersen (medarbejdervalgt)
Koncerndirektør, Søren Bjerre-Nielsen
Customer Service Manager, Eva Vilstrup Decker (medarbejdervalgt)
Adm. direktør, koncernchef Henning Dyremose
Brygmester, Jens Magnus Eiken (medarbejdervalgt)
IT-konsulent, Erik Dedenroth Olsen (medarbejdervalgt)

Direktion: Koncernchef Nils S. Andersen, adm. direktør
Koncerndirektør Paul Bergqvist
Koncerndirektør Jørn P. Jensen

Revision: PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapport for Carlsberg Breweries Gruppen og moderselskabet for 2004.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af Gruppens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt resultat og Gruppens pengestrømme for regnskabsåret 2004.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2005

Nils S. Andersen

Paul Bergqvist

Jørn P. Jensen

Bestyrelse for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum

Povl Krogsgaard-Larsen

Hans Andersen

Søren Bjerre-Nielsen

Henning Dyremose

Erik D. Olsen

Eva Vilstrup Decker

Jens M. Eiken

REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Carlsberg Breweries Gruppen og moderselskabet for regnskabsåret 2004, der er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder (ISA). Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af gruppens og moderselskabets aktiviteter og gruppens pengestrømme for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

København, den 30. marts 2005

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Fin T. Nielsen
statsautoriseret revisor

Gert R. L. Andersen
statsautoriseret revisor

Årsberetning

Hovedtal for Carlsberg Breweries Gruppen

Volumen brutto - mio. hl	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Øl	92,0	81,4	78,6	67,0
Læskedrikke	19,4	21,2	20,9	21,2
Resultatopgørelse - mio. kr.				
Nettoomsætning	35.987	34.626	35.544	34.419
EBITDA	5.713	6.083	6.190	5.470
Resultat af primær drift (EBITA)	3.001	3.429	3.585	2.971
Goodwill amortisation	-518	- 390	- 386	- 314
Særlige poster, netto	-301	- 401	- 24	32
Finansielle poster, netto *)	-742	- 637	- 1.084	- 288
Resultat før skat	1.440	2.001	2.091	2.401
Koncernresultat	903	1.508	1.394	1.779
Carlsberg Breweries A/S' andel	660	1.242	1.052	1.369
Balance - mio. kr.				
Aktiver i alt	44.490	42.518	42.491	44.777
Investeret kapital	31.320	27.978	30.027	31.263
Rentebærende gæld, netto	15.884	11.289	13.070	13.128
Egenkapital	9.569	12.511	11.878	12.868
Pengestrømme - mio. kr.				
Pengestrømme fra drift	4.103	4.354	4.824	2.299
Pengestrømme fra investeringer	-3.543	-2.140	- 3.777	- 4.880
Frit cash flow	560	2.214	1.047	-2.581
Nøgletal				
Resultat af primær drift/nettoomsætning	8,3%	9,9%	10,1%	8,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,6%	12,3%	11,9%	9,5%
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	21,5%	29,4%	28,0%	28,7%
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	166%	90%	110%	102%
Rentedækning	4,04	5,38	3,31	10,32
Medarbejdere				
Antal medarbejdere	31.538	31.375	28.316	27.218

*) Finansielle poster for 2001 inkluderer avance ved salg af Thai-aktier på 518 mio. kr.

Tal for selskabets første regnskabsår 1. juli til 31. december 2000 er udeladt, da regnskabsåret kun dækkede seks måneder og selskabets nuværende aktivitetsniveau først etableredes med indskuddet af Orkla ASA's drikkevareaktiviteter pr. 1. januar 2001.

Gruppens aktivitet

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

Væsentlige begivenheder for Carlsberg Breweries Gruppen

Holsten Brauerei AG blev erhvervet med virkning fra 1. april 2004. Bryggerierne König-Brauerei i Duisburg og Licher Privatbrauerei i Lich blev videregivet til Bitburger Gruppen ligesom mineralvandsaktiviteterne blev afhændet til anden side.

Herudover blev ejerandelene i Pivara Celarevo A.D. i Serbien og i Carlsberg Okocim i Polen øget. Sidstnævnte selskab blev herefter afnoteret fra den polske fondsbørs og skiftede navn til Carlsberg Polska.

Bryggeriet i Bromma ved Stockholm blev lukket og produktionen flyttet til bryggeriet i Falkenberg samt – i et mindre omfang – til København.

I Nordamerika afviklede Carlsberg Breweries sin aftale med Labatt om import, distribution og markedsføring og etablerede i stedet egne selskaber i både Canada og USA.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Der blev i året realiseret en nettoomsætning på i alt 35.987 mio. kr. svarende til en stigning på 4% i forhold til 2003. Af denne omsætning stammer 2.218 mio. kr. (6%) fra tilkøb af virksomheder, særligt Holsten-Brauerei AG. Den organiske udvikling udgør -857 mio. kr. (-2%).

Stigning i ølvolumen har resulteret i en stigning i omsætningen på 827 mio. kr. Prisudviklingen har betydet et fald i omsætningen på 255 mio. kr. Øvrige produktkategorier har betydet et fald i nettoomsætningen på 538 mio. kr., hvoraf en stor del kan henføres til ophørte vandaktiviteter i Schweiz. Valutakursudviklingen har betydet en reduktion af nettoomsætningen med 430 mio. kr. Den resterende nedgang skyldes blandt andet en ændret konsolidering af Vena, der med virkning fra 2004 konsolideredes via Baltic Beverages Holding.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostningerne beløb sig i alt til 17.715 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 4% i forhold til 2003. Produktionsomkostningerne blev reduceret med 3,5% eksklusive den del der hidrører fra årets akkvisitioner. Udover nedgangen i nettoomsætningen (eksklusive akkvisitioner) blev produktionsomkostningerne påvirket positivt af de i 2003 iværksatte Operational Excellence-projekter, der har sigte på at optimere strukturer og processer inden for store dele af produktionsapparatet. De årlige besparelser ved Production Excellence programmets færdiggørelse ultimo 2006 forventes at udgøre 500 mio. kr. Det vurderes, at de akkumulerede årlige besparelser med udgangen af 2004 udgør i størrelsesordenen 200 mio. kr., hvilket er som forventet.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde i alt 18.272 mio. kr. (+4% i forhold til sidste år), og det var således muligt – trods en skærpet konkurrencesituation og et fortsat prispres – at opnå en bruttomargin på 50,8%, hvilket er på niveau med sidste år.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 5,5% i forhold til 2003 og udgjorde i alt 12.840 mio. kr. Inkluderet heri er markedsføringsomkostninger på i alt 3.672 mio. kr., hvilket er en stigning på 189 mio. kr. i forhold til året før affødt af investeringer i markedsføringsaktiviteter i forbindelse med EURO 2004 samt reklamefremstød i Rusland.

Distributionsomkostningerne steg med 6%, hvilket er 3%-point lavere end stigningen i volumen.

Salgsomkostningerne steg med 5% til 3.803 mio. kr., hvilket afspejler den generelt højere aktivitet. Stigningen i omkostningerne er funderet bredt i Gruppens selskaber.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde 2.838 mio. kr. mod 2.672 mio. kr. i 2003. Omkostningerne er på samme niveau som sidste år, når der ses bort fra tilkøbte virksomheder. En væsentlig del af forklaringen på fastholdelsen af udgiftsniveauet er lanceringen af Administration Excellence som en del af Operational Excellence-programmet.

Andre driftsindtægter, netto

Andre driftsindtægter udgør brutto 468 mio. kr. og andre driftsudgifter 325 mio. kr., netto 143 mio. kr.

Avance ved salg af andre anlægsaktiver udgjorde netto 51 mio. kr. (2003: 52 mio. kr.).

Udlodning fra bryggeriforeningen udgjorde 41 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 2003, hvor der tillige indgik udlodning fra den svenske bryggeriforening.

I tallene for 2003 indgår 60 mio. kr., som vedrører en resultatgaranti i første halvår 2003 vedrørende aktiviteter i Thailand.

Øvrige driftsudgifter, netto udgjorde i 2004 53 mio. kr. (2003: 22 mio. kr.), hvori blandt andet indgik modtagne og afgivne pensionsbidrag samt øvrige indtægter og udgifter.

Resultat af associerede virksomheder

Resultat af associerede virksomheder før skat udgjorde i alt 264 mio. kr. Størstedelen udgøres af Hite Brewery (180 mio. kr. mod 210 mio. kr. i 2003).

De øvrige associerede virksomheder består blandt andet af Lao Brewery Co. Ltd., Nuuk Imeq A/S, Israel Beer Breweries Ltd. samt International Breweries (Netherlands) B.V., sidstnævnte med aktiviteter i Rumænien.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift udgjorde 3.001 mio. kr., hvilket var 428 mio. kr. (12%) mindre end i 2003.

Overskudsgraden udgjorde 8,3%, hvilket var 1,6%-point lavere end sidste år. Heraf udgør effekten af de i årets løb foretagne akkvisitioner i alt -1,0%-point, mens avance ved salg af to depotejendomme i England i 2003 indebærer en nedgang på 0,5%-point.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde i alt -301 mio. kr. mod -401 mio. kr. i 2003. På indtægtssiden indgik avancer ved salg af bryggeriejendomme med 223 mio. kr. samt avance på 194 mio. kr. ved salg af de resterende aktier i Vena til BBH. Udgiftssiden prægedes af et regnskabsmæssigt tab ved outsourcing af Carlsberg UKs servicering af fadølsudstyr (305 mio. kr.), fratrædelsesomkostninger i forbindelse med Operational Excellence-programmerne (58 mio. kr.) samt restrukturering i Italien, Sverige og Polen m.fl. (289 mio. kr.).

Finansielle poster

Finansielle poster (netto) udgjorde -742 mio. kr. mod -637 mio. kr. i 2003. Udviklingen kan primært henføres til en stigning i renteudgifterne relateret til akkvisitionen af Holsten-Brauerei.

Selskabsskat

Skat af årets resultat udgjorde 537 mio. kr. i 2004. Den effektive skatteprocent blev dermed 37,3%, hvilket er en stigning i forhold til 2003, bl.a. som følge af skattemæssige underskud der ikke aktiveres.

Af- og nedskrivning på goodwill

Af- og nedskrivning på goodwill m.v. udgjorde 518 mio. kr. mod 390 mio. kr. i 2003. Stigningen reflekterer goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Holsten-Brauerei AG.

I forbindelse med årsafslutningen for 2004 er der foretaget nedskrivningstest af alle goodwillbeløb samt varemærker med ubestemmelig levetid. Disse tests har ikke givet anledning til nedskrivninger.

Koncernresultatet

Koncernresultatet udgjorde 903 mio. kr. Minoritetsinteressers andel heraf udgjorde 243 mio. kr. mod 266 mio. kr. i 2003.

Balance

Carlsberg Breweries' samlede aktiver udgjorde 44.490 mio. kr. ved udgangen af 2004, en stigning på 1.972 mio. kr. i forhold til 2003.

Aktiver

Stigningen på aktivsiden kan i al væsentlighed henføres til akkvisitionen af Holsten-Brauerei AG.

Immaterielle anlægsaktiver udgjorde 7.975 mio. kr. mod 5.843 mio. kr. ved udgangen af 2003; heri indgår førnævnte transaktion med ca. 1,9 mia. kr. i goodwill og varemærker.

Materielle anlægsaktiver udgjorde 19.161 mio. kr. og er steget med 1.029 mio. kr. i forhold til sidste år, ligeledes primært som følge af akkvisitionen af Holsten-Brauerei. I modsat retning trækker outsourcingen af fadølsudstyr i England, der har reduceret balancen med ca. 700 mio. kr.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder er primært steget som følge af en forøgelse af tilgodehavende hos BBH i forbindelse med salget af aktierne i Vena.

Passiver

Egenkapitalen udgjorde i alt 9.569 mio. kr., hvilket er et fald på 2.942 mio. kr. i forhold til udgangen af 2003. Udviklingen er særligt påvirket af udbytteudlodning på 3.300 mio. kr. Hertil kommer årets

resultat (660 mio. kr.), værdiregulering af sikringstransaktioner (-185 mio. kr.) samt valutakursreguleringer m.v. (-116 mio. kr.).

Egenkapitalandelen udgjorde 21,5% ved udgangen af 2004 mod 29,4% året før.

Hensatte forpligtelser udgjorde ved udgangen af 2004 i alt 4.678 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.377 mio. kr. Stigningen er i alt væsentligt en følge af årets akkvisitioner.

Stigningen i pensioner og lignende forpligtelser kan således henføres til pensionsforpligtelser i Holsten-Brauerei, 567 mio. kr.

Den langfristede gæld udgjorde 14.687 mio. kr. og er steget med 3.592 mio. kr. Den kortfristede gæld udgjorde 13.988 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2003.

Rentebærende nettogæld var ved udgangen af 2004 i alt 15.884 mio. kr. mod 11.289 mio. kr. ved udgangen af 2003.

Rating

Med henblik på at sikre en optimal og fleksibel adgang til de finansielle markeder og for at styrke grundlaget for eksisterende obligationslån har Carlsberg Breweries indledt en proces med sigte på senere i år at opnå en offentlig kreditvurdering svarende til "Investment Grade".

Pengestrømme

Pengestrømme fra drift blev 4.103 mio. kr., hvilket er 251 mio. kr. mindre end året før. Væsentligst dækker denne udvikling over en betydelig reduktion af pengebindingen i tilgodehavender, men samtidig er udviklingen gået mod en reduktion af gæld til leverandører m.v., blandt andet som følge af en afgiftsreduktion i Danmark og Finland.

Alt i alt blev den frie pengestrøm (free cash flow) 560 mio. kr. mod 2,2 mia. kr. i 2003. 2004 er væsentligst påvirket af akkvisitionen af Holsten-Brauerei AG.

Investeringer

Køb af ejerandele i andre selskaber udgjorde 4.556 mio. kr. i 2004, jf. note 29 i regnskabet. Købet af Holsten-Brauerei udgjorde det største køb (4.261 mio. kr.). Herfra skal dog trækkes det efterfølgende salg af en række selskaber og aktiviteter i Holsten-koncernen til tredjepart (3.030 mio. kr.). Med overtagelse af gæld har den samlede investering i Holsten-Brauerei AG udgjort godt 3 mia. kr.

Anlægsinvesteringer eksklusive køb af ejerandele udgjorde 3.164 mio. kr. mod 2.941 mio. kr. i 2003, hvilket er en stigning på 223 mio. kr. Udviklingen skyldes Holsten-Brauerei, som dog i et vist omfang modvirkes af lavere anlægsinvesteringer i BBH i takt med, at markedet modnes og behovet for yderligere kapacitet aftager.

Finansielle risici

Carlsberg Breweries' aktiviteter medfører, at Gruppens resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, som primært relaterer sig til ændringer i valutakurser og renter.

Gruppens finansielle risici styres centralt i Corporate Treasury i henhold til de af bestyrelsen godkendte principper. Til denne styring anvendes primært valuta- og renteswaps samt terminskontrakter.

Valutarisiko

Som internationalt arbejdende virksomhed er Carlsberg Breweries udsat for valutarisici i form af omregningsrisiko, idet langt den overvejende del af omsætningen stammer fra udenlandske selskaber, og denne del omregnes til DKK. Gruppen har størst eksponering i valutaerne EUR, GBP, RUB og CHF.

I en række af lande er valutaen tæt korreleret til udviklingen i USD. En stigning i valutakursen for USD på 1% skønnes at påvirke driftsresultatet positivt med omkring 20 mio. kr.

Carlsberg Breweries har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvis egenkapital er eksponeret for valutarisici. Gruppen afdækker valutarisikoen forbundet med omregning af nettoinvesteringer ved at optage lån i de relevante valutaer eller ved at indgå valutaterminskontrakter. Carlsberg Breweries foretager en aktiv styring af gælden og søger at minimere kursrisikoen på denne.

Renterisiko

Den mest betydelige renterisiko er knyttet til netto rentebærende gæld, idet Gruppen ikke havde langfristede rentebærende aktiver af betydning pr. 31. december 2004.

Ved udgangen af 2004 bestod 72% af låneporteføljen af fastforrentede lån, og den gennemsnitlige varighed på den rentebærende gæld (netto) var 3,4 år. En ændring i markedsrenten på et procent-point skønnes at påvirke de samlede årlige renteomkostninger i det førstkommende år med omkring 22 mio. kr.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine forpligtelser og derved kan påføre Carlsberg Breweries Gruppen tab. Ifølge Gruppens retningslinier for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kreditværdighed.

Carlsberg Breweries Gruppen yder i visse lande lån til restaurationsbranchen. De enkelte gruppeselskaber påser styring og kontrol af såvel disse lån som de almindelige varekreditter efter centrale retningslinjer. Det skønnes, at de foretagne reservationer er tilstrækkelige til dækning af mulige tab.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg Breweries ikke kan opfylde sine forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Pr. 31. december 2004 havde Carlsberg Breweries uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 7,2 mia. kr.

Miljøforhold

Carlsberg Breweries Gruppens miljøindsats tager udgangspunkt i en miljøpolitik, som udtrykker ledelsens holdning og som fastlægger mål for og aktiviteter i det løbende arbejde for forbedring af virksomhedens miljøpåvirkning.

Det har været Carlsberg Breweries' målsætning for 2004, at alle Gruppens produktionssteder skulle have implementeret et miljøledelsessystem (ISO 14001) inden udgangen af 2004. Bortset fra de senest tilkomne virksomheder er denne målsætning nået, idet 37 ud af 44 majoritetsejede virksomheder nu har introduceret systemet. De nytilkomne virksomheder arbejder hen imod en certificering inden for de nærmeste år.

Gruppens selskaber registrerer løbende alle relevante miljødata og rapporterer disse til en central enhed i Gruppens hovedkontor, hvor udviklingen overvåges.

Med to-tre års mellemrum foretages gennemgange af miljøarbejdet i alle virksomhederne. Disse gennemgange foretages af erfarne interne specialister, som undersøger, om miljøpolitikken og de fastlagte programmer følges.

Udover traditionelle drifts- og vedligeholdelsesinvesteringer forventer Carlsberg Breweries ikke, at der forestår miljøomkostninger, som i væsentlig grad kan påvirke resultatet for det kommende år.

Forventninger til 2005

Der forventes i 2005 vækst i omsætning og indtjening (opgjort i overensstemmelse med internationale regnskabs standarder, IFRS).

Udsagn om fremtiden

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta- og rentemarkeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed og de realiserede resultater m.v. vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

Carlsberg Breweries A/S – Moderselskabet

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

Overgang til IFRS

Med virkning fra 1. januar 2005 vil den anvendte regnskabspraksis blive ændret i overensstemmelse med kravene i gældende internationale regnskabsstandarder, IFRS. Ændringen vil have betydning for Carlsberg Breweries Gruppen på følgende områder:

- a. Goodwill, varemærker og andre immaterielle anlægsaktiver med ikke definerbar brugstid vil ikke længere skulle afskrives. I stedet skal disse aktiver gøres til genstand for en årlig nedskrivningstest, som skal sikre, at aktiverne har en værdi, der mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Varemærker og andre immaterielle anlægsaktiver, der vurderes at have en definerbar brugstid, vil fortsat blive gjort til genstand for systematisk afskrivning.

- b. Hensættelser til pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser opgøres i overensstemmelse med IAS 19. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i balancen pr. 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.
- c. Som led i sin virksomhed foretager Carlsberg Breweries Gruppen udlån til restaurationsbranchen i visse lande. I forbindelse med overgangen til IFRS er det vurderet, at renteindtægterne af disse lån bør medtages i den primære drift, da udlånsvirksomheden er tæt forbundet med samhandelen med disse kunder.
- d. Skat af resultat i associerede virksomheder fragår i resultatet, der indgår i resultat af primær drift. Under den hidtidige praksis bliver skatten medregnet i Gruppens samlede skat.
- e. Carlsberg Breweries Gruppen driver virksomhed i enkelte lande med hyperinflation. Regnskaberne for disse virksomheder vil blive omregnet i overensstemmelse med IAS 29.
- f. I det omfang der foreligger konkrete udbytteplaner for dattervirksomheder, associerede virksomheder samt joint ventures, indregnes udskudt skat af optjent overskud i lande, hvor der pålægges udbytteskat ved udlodning.
- g. Restruktureringsomkostninger i forbindelse med virksomhedsopkøb kan ikke længere indregnes i åbningsbalancen, men vil blive ført over resultatopgørelsen.

- h. I overensstemmelse med IFRS 2 vil Carlsberg Breweries Gruppens omkostninger til aktieoptionsprogrammer blive udgiftsført i resultatopgørelsen i takt med at optionerne optjenes. Værdien af aktieoptionerne opgøres på basis af Black & Scholes formel til værdiansættelse af call optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen.
- i. IFRS' regler for regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter i IAS 39 og 32 vil blive fuldt implementeret fra 1. januar 2005.

Derudover er der foretaget enkelte reklassificeringer i resultatopgørelse og balance.

Effekten af overgangen til IFRS er opgjort på de følgende sider tillige med forklaringer til de væsentligste talmæssige ændringer. De tilpassede IFRS-tal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS' krav, herunder overgangsbestemmelserne i IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS". Opgørelsen er baseret på de regnskabsstandarder, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2005. Årsrapporten for 2005 skal aflægges efter de standarder, der vil være gældende pr. 31. december 2005. Som følge heraf kan der forekomme ændringer.

For 2004 har ændringerne følgende effekt:

- Resultatet af primær drift bliver 29 mio. kr. lavere.
- Koncernresultatet bliver 227 mio. kr. højere.
- Balancesummen pr. 31. december 2004 bliver 365 mio. kr. højere.
- Egenkapitalen bliver 87 mio. kr. lavere.

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS (urevideret)

Resultatopgørelse	Carlsberg Breweries Gruppen		
	2004		
Mio. kr.	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS
NETTOOMSÆTNING	35,987	0	35,987
Produktionsomkostninger	-17,715	-53	-17,768
BRUTTORESULTAT	18,272	-53	18,219
Salgs- og distributionsomkostninger	-12,840	7	-12,833
Administrationsomkostninger	-2,838	53	-2,785
Andre driftsindtægter, netto	143	19	162
Resultat i associerede virksomheder efter skat (Hidtidig praksis: før skat)	264	-55	209
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	3,001	-29	2,972
Af- og nedskrivning på goodwill	-518	518	-
Særlige poster, netto	-301	-297	-598
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	2,182	192	2,374
Finansielle indtægter	363	94	457
Finansielle omkostninger	-1,105	-169	-1,274
RESULTAT FØR SKAT	1,440	117	1,557
Selskabsskat	-537	110	-427
KONCERNRESULTAT	903	227	1,130
Fordeles således:			
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	660	230	890
Minoritetsinteresser	243	-3	240
	903	227	1,130

	2004
	mio. kr.
Resultat af primær drift efter hidtidig praksis	3,001
c) Renter af udlån til restaurationsbranchen	106
b) Pensionsomkostninger, herunder renter	-
d) Skat af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-56
a) Afskrivning af varemærker	-13
h) Omkostninger af aktieoptionsprogrammer	-17
e) Effekt af omregning af selskaber i lande med hyperinflation	-52
Øvrige reguleringer	3
Samlet effekt på resultat af primær drift	-29
Resultat af primær drift IFRS	2,972
Koncernresultat efter hidtidig praksis	903
Effekt på resultat af primær drift jf. ovenfor	-29
Renter af udlån til restaurationsbranchen	-90
Af- og nedskrivning af goodwill / varemærker	518
Skat af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	56
g) Restruktureringshensættelser ved virksomhedsopkøb i 2004	-294
Effekt af omregning af selskaber i lande med hyperinflation	12
Øvrige reguleringer	-
Skatteeffekt af reguleringer	54
Samlet effekt på koncernresultat	227
Koncernresultat IFRS	1,130

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS (urevideret)

Carlsberg Breweries Gruppen

Balance

Mio. kr.	1. januar 2004			31. december 2004		
	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
1 Goodwill	5,322	-456	4,866	7,327	-524	6,803
2 Varemærker	-	381	381	-	776	776
Andre immaterielle anlægsaktiver	521	17	538	648	13	661
3 Materielle anlægsaktiver	18,132	61	18,193	19,161	130	19,291
Pensionsordninger, nettoaktiver	-	14	14	-	21	21
Udsdudte skatteaktiver	654	29	683	843	6	849
4 Andre finansielle anlægsaktiver	3,943	-250	3,693	3,721	-250	3,471
ANLÆGSAKTIVER I ALT	28,572	-204	28,368	31,700	172	31,872
Varebeholdninger	2,675	5	2,680	2,878	5	2,883
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6,547	12	6,559	6,749	89	6,838
5 Andre tilgodehavender m.v.	2,095	155	2,250	1,418	36	1,454
Likvider og værdipapirer	2,629	-	2,629	1,745	-	1,745
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	13,946	172	14,118	12,790	130	12,920
Aktiver bestemt for salg	-	109	109	-	63	63
AKTIVER I ALT	42,518	77	42,595	44,490	365	44,855
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	12,511	-476	12,035	9,569	-99	9,470
Minoritetsinteresser	1,625	-	1,625	1,568	12	1,580
EGENKAPITAL I ALT		-476	13,660		-87	11,050
6 Pensioner og lignende forpligtelser	549	834	1,383	1,126	769	1,895
Udsdudt skat	1,168	-108	1,060	1,652	-103	1,549
7 Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	1,234	-1,234	-	1,260	-1,260	-
7 Andre hensatte forpligtelser	350	-231	119	640	-481	159
Lån	10,883	-	10,883	14,447	-	14,447
8 Anden gæld	212	-197	15	240	-222	18
LANGFRISTET GÆLD I ALT	14,396	-936	13,460	19,365	-1,297	18,068
Lån	4,870	14	4,884	4,769	2	4,771
Leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.	4,170	-	4,170	4,090	-	4,090
7 Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	-	1,234	1,234	-	1,260	1,260
7 Andre hensatte forpligtelser	-	231	231	-	481	481
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	4,946	10	4,956	5,129	6	5,135
KORTFRISTET GÆLD I ALT	13,986	1,489	15,475	13,988	1,749	15,737
PASSIVER I ALT	42,518	77	42,595	44,490	365	44,855
			01.01.2004			31.12.2004
Egenkapital hidtidig praksis			12,511			9,569
a) Goodwill			-108			219
a) Negativ goodwill			16			12
a) Varemærker			11			15
b) Pensionsforpligtelser			-760			-750
c) Effekt af omregning af selskaber i lande med hyperinflation			178			214
Øvrige reguleringer			-8			38
Skatteeffekt af reguleringer			195			165
Minoritetsinteressers andel af IFRS effekt			-			-12
Effekt på egenkapitalen for moderselskabets aktionærer			-476			-99
Egenkapital for moderselskabets aktionærer			12,035			9,470
Reklassifikation af minoritetsinteresser			1,625			1,568
Minoritetsinteressers andel af IFRS effekt			-			12
Total egenkapital IFRS			13,660			11,050

<u>Noter:</u>	<u>Carlsberg Breweries Gruppen</u>	
<u>Mio. kr.</u>	<u>01.01.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
1 Goodwill		
Udskillelse af varemærker	-368	-761
Tilbageførsel af afskrivninger for 2004	-	505
Tilbageførsel af restruktureringshensættelser ved virksomhedsoptag i 2004	-	-193
Øvrige reguleringer	-88	-75
	<u>-456</u>	<u>-524</u>
2 Varemærker		
Udskillelse fra goodwill	368	761
Tilbageførsel af afskrivninger på varemærker med ikke defineret brugstid	13	15
	<u>381</u>	<u>776</u>
3 Materielle anlægsaktiver		
Udskillelse af aktiver bestemt for salg	-109	-63
Effekt af omregning af selskaber i lande med hyperinflation	166	210
Øvrige reguleringer	4	-17
	<u>61</u>	<u>130</u>
4 Andre finansielle anlægsaktiver		
Delvis reklassifikation af udlån til restaurationsbranchen	-284	-313
Øvrige reguleringer	34	63
	<u>-250</u>	<u>-250</u>
5 Andre tilgodehavender m.v.		
Reklassifikation af periodeafgrænsningsposter vedr. udlån til restaurationsbranchen	91	22
Øvrige reguleringer	64	14
	<u>155</u>	<u>36</u>
6 Pensioner og lignende forpligtelser		
Indregning af aktuarmæssigt tab	670	646
Regulering af diskonteringsratser m.v.	164	123
	<u>834</u>	<u>769</u>
7 Hensatte forpligtelser		
Emballageforpligtelse overført til korte forpligtelser	-1,234	-1,260
Andre hensatte forpligtelser overført til korte forpligtelser	-231	-481
8 Anden gæld		
Delvis reklassifikation af udlån til restaurationsbranchen	-197	-222

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2004 for Carlsberg Breweries Gruppen er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven af 7. juni 2001. Carlsberg Breweries Gruppen følger reglerne for store virksomheder i regnskabsklasse C. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet for Carlsberg Breweries Gruppen (Gruppen) omfatter regnskaberne for Carlsberg Breweries A/S og dattervirksomheder, det vil sige virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte har flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Associerede 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. Virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydende indflydelse, betragtes som associerede og medtages med en forholdsmæssig andel af resultat og egenkapital (indre værdis metode).

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet, dattervirksomhederne og pro rata konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af intern omsætning, licenser, renter, udbytter, fortjenester og mellemværender mellem virksomhederne indbyrdes, ligesom der foretages udligning af kapitalandele i dattervirksomheder og pro rata konsoliderede virksomheder med den dertil svarende andel i virksomhedernes egenkapital, opgjort efter Gruppens regnskabspraksis.

Investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden og et eventuelt forskelsbeløb mellem anskaffelsespris og egenkapitalen på erhvervelsestidspunktet, opgjort efter Gruppens regnskabspraksis, fordeles på virksomhedernes enkelte aktiver og forpligtelser ud fra disses dagsværdi. Der hensættes til forpligtelser vedrørende omstrukturering i overtagne virksomheder, der på overtagelsestidspunktet er besluttet og offentliggjort over for de berørte parter.

Et eventuelt resterende forskelsbeløb (goodwill) indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives lineært over forventet levetid, dog højst 20 år.

En eventuel negativ forskelsværdi (badwill), der modsvarer forventede fremtidige tab eller omkostninger indregnes i balancen og indtægtsføres i takt med, at tabene eller omkostningerne realiseres. Negativ goodwill herudover indtægtsføres systematisk over levetiden af de afskrivelige aktiver.

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital vises særskilt. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af deres forholdsmæssige andel af overtagne aktiver og forpligtelser omvurderet til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved salg af dattervirksomheder, pro rata konsoliderede virksomheder og øvrige associerede virksomheder indgår virksomhedens resultat i Gruppens resultatopgørelse indtil afhændelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på dette tidspunkt resultatføres.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta føres til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner til balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab føres i resultatopgørelsen.

Omregning af resultatopgørelsen til danske kroner for selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders regnskaber foretages til gennemsnitskurser for regnskabsåret og af balancen til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer ved omregningen af udenlandske virksomheders egenkapital til balancedagens kurs føres direkte på egenkapitalen. Valutakursgevinster og -tab efter skat på mellemværender m.m. anvendt til sikring af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder føres direkte på egenkapitalen.

Goodwill vedrørende udenlandske dattervirksomheder og pro rata konsoliderede virksomheder behandles som et aktiv, der tilhører de udenlandske virksomheder og omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Goodwill afskrivninger omregnes til gennemsnitskurser for regnskabsåret.

Er regnskabet for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder aflagt i en valuta, hvor inflationen i de seneste tre år akkumuleret overstiger 100%, foretages inflationskorrektion. Det inflationskorrigerede regnskab omregnes til danske kroner til balancedagens valutakurser.

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser indregnes på egenkapitalen under overført resultat. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede til samme regnskabspost som de sikrede transaktioner.

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

Incitamentsprogrammer

Værdien af udstedte aktieoptionsprogrammer indregnes ikke i resultatopgørelsen men dækkes af beholdningen af aktier i Carlsberg A/S.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Salg indtægtsføres ved varernes levering. Licensindtægter medtages med de i året optjente beløb. Entreprisearbejder for fremmed regning resultatføres i takt med arbejdernes færdiggørelse og indregnes i balancen under tilgodehavender efter en forsigtig vurdering af de enkelte arbejder. Nettoomsætning består af ovennævnte poster med fradrag af de af salget opkrævede skatter og afgifter, herunder øl- og læskedrikafgifter samt rabatter og returnabel emballage.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der er afholdt for at producere årets nettoomsætning, herunder afskrivninger.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, marketingomkostninger samt autodrift, herunder afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver vedrørende salgs- og distributionsaktiviteter, bortset fra goodwill.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen og det administrative personale, kontorlokaler og andre omkostninger, herunder afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver vedrørende administrationsaktiviteter, bortset fra goodwill.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, bl.a. lejeindtægter, avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver samt offentlige tilskud, der ikke er knyttet til køb af aktiver eller refusion af omkostninger.

Særlige poster

Heri indgår indtægter og omkostninger, der ikke henføres direkte til Gruppens driftsaktiviteter, og som består af restruktureringsomkostninger ved grundlæggende struktur- og procesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres væsentlige beløb af engangskarakter under denne post.

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

Nedskrivninger af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Er dette tilfældet, nedskrives til den højeste værdi af nettosalgsværdien eller kapitalværdien af de fremtidige nettobetalinge ved fortsat brug.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Andel af associerede virksomheders resultat opgøres efter Gruppens regnskabspraksis. Der reguleres for ændring i ikke realiserede interne fortjenester og tab. Andel af de pågældende virksomheders beregnede skat omkostningsføres i posten selskabsskat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering til dagsværdi på værdipapirer og andre finansielle instrumenter, amortisering af gældsforpligtelser, renter af finansiel leasing, udbytter samt tillæg, fradrag og godtgørelser under aconto-skatteordningen.

Selskabsskat

Årets skat indregnet i resultatopgørelsen består af aktuel og udskudt skat for året, effekten på udskudt skat af ændringer i skattesatser og regulering af aktuel skat for tidligere år. Den del af årets skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat beregnes med den for året gældende skattesats. Udskudt skat beregnes med vedtagne eller forventet vedtagne skattesatser.

Moderselskabet sambeskattes med en række fuldt ejede danske dattervirksomheder. De sambeskattede overskudsgivende danske virksomheder afregner den beregnede skyldige skat til moderselskabet. Moderselskabet afregner skatten overfor skattemyndighederne (moderselskabsmetode).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris for goodwill og andre immaterielle aktiver aktiveres og afskrives lineært over aktivernes forventede levetid. Der foretages ikke opskrivning til dagsværdi.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele. Øvrige udviklingsomkostninger omkostningsføres i takt med afholdelsen.

Afskrivninger foretages systematisk over aktivernes forventede levetid, der udgør:

- Goodwill højst 20 år
- Varemærker højst 20 år
- Software m.v. 3-5 år
- Leveringsrettigheder Afhængig af aftale, dog ikke over 5 år

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Låneomkostninger påløbet i fremstillingsperioden vedrørende egenfremstillede aktiver aktiveres ikke.

Afskrivninger foretages lineært ned til scrapværdi over aktivernes forventede levetid, der udgør:

- Bygninger: 20-40 år
- Tekniske anlæg og maskiner: 5-15 år
- Andre aktiver, køretøjer og inventar, herunder fadølsanlæg og læskedrikautomater 5-10 år
- Returnabel emballage 3-5 år

Småanskaffelser med en kostpris under 25.000 kr. omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Leasede og lejede aktiver, der opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles som tilsvarende ejede aktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i Gruppens balance med en til den forholdsmæssige ejerandel i de respektive virksomheder svarende del af regnskabsmæssig indre værdi (egenkapital opgjort efter Gruppens regnskabspraksis) med fradrag henholdsvis tillæg af interne fortjenester og tab.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Tilgodehavender fra associerede virksomheder af langfristet karakter, dvs. som forfalder efter mere end et år, indregnes til amortiseret kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Associerede virksomheder inden for drikkevarer medtages under primær drift, da disse virksomheder er en integreret del af Gruppens primære virksomhed.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter finansielle aktiver såsom obligationer, aktier og lignende poster af langfristet karakter. Aktiverne indregnes til kostpris og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. For børsnoterede værdipapirer anvendes noteret kurs på balancedagen. For unoterede værdipapirer anvendes en forsigtig opgjort dagsværdi. Regulering til dagsværdi indgår under de finansielle poster.

Andre tilgodehavender af langfristet karakter, dvs. som forfalder efter mere end et år, indregnes til amortiseret kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes til kostpris beregnet på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der foretages nedskrivning til en lavere nettorealiseringsværdi.

Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg til eksterne parter, associerede virksomheder og andre tilgodehavender, der forventes realiseret inden for 12 måneder fra balancedagen, indregnes til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender af kort varighed, hvor der ikke er angivet nogen rente,

indregnes som hovedregel til nominel værdi med mindre virkningen af rentetilskrivning ville være væsentlig.

Tilgodehavender omfatter ligeledes løbende udlån til kunder og igangværende arbejder for fremmed regning. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen og i balancen i takt med, at produktionen udføres. Nettosummen af bogførte omkostninger, indregnede avancer/tab og aconto-faktureringer indeholdes i tilgodehavender fra salg, medmindre aconto-faktureringerne overstiger salgssummen. I disse tilfælde indgår de i leverandørgæld.

Egenkapital

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises særskilt under egenkapitalen.

Pensioner og lignende forpligtelser

Såfremt pensionsforpligtelser og lignende vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger ikke er forsikringsmæssigt dækket eller udskilt i en særskilt pensionsfond foretages hensættelse på balancen.

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser opgøres til nutidsværdien af de forventede fremtidige pensionsudbetalinger baseret på en årlig aktuarmæssig beregning. Aktuarmæssige gevinster eller tab som overstiger det højeste af 10% af enten den beregnede pensionsforpligtelse eller dagsværdien af pensionsfondens aktiver amortiseres over medarbejdernes forventede resterende arbejdslev i Gruppen. Aktuarmæssige gevinster eller tab under 10%-grænsen indregnes ikke i regnskabet, men medregnes i de fremadrettede aktuarberegninger.

Betalinger til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres i det år de vedrører.

Udskudt skat

Der hensættes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabs- og skattemæssige værdier efter den balanceorienterede gælds metode ud fra de på balancedagen vedtagne eller forventede skattesatser. Der foretages dog ikke hensættelse på kapitalandele i datterselskaber, joint ventures og associerede virksomheder, hvor det ikke er sandsynligt, at den midlertidige forskel tilbageføres indenfor en overskuelig fremtid eller hvor salg kan ske skattefrit. Udskudte skatteaktiver, herunder aktiver vedrørende skattemæssigt fremførbare underskud, indregnes til en forsigtigt opgjort genindvindingsværdi.

Tilbagebetalingsforpligtelse på returnabel emballage

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

Hensættelser til omstrukturering m.v.

Hensættelser til omstrukturering m.v. indregnes, når der er truffet endelig beslutning herom på balancedagen, og denne er offentliggjort overfor de berørte parter, forudsat at den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Omstruktureringshensættelser baseres på en fastlagt plan herfor, der medfører, at omstruktureringen påbegyndes umiddelbart efter beslutningen.

Rentebærende lån og lignende forpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til nominal værdi med fradrag af kurstab på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over forpligtelsernes løbetid ud fra den beregnede effektive rente på optagelsestidspunktet.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud knyttet til køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver modregnes i de købte aktivers kostpris i balancen. Andre offentlige tilskud modregnes i de omkostninger, som de vedrører, eller indregnes under andre driftsindtægter og indeholdes således i pengestrømme fra driften.

Pengestrømsopgørelse

Opgørelsen viser Gruppens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt Gruppens likvider primo og ultimo regnskabsåret.

Pengestrømme fra driftsaktivitet vises efter den indirekte metode og omfatter Gruppens primære resultat reguleret for ikke-kontante finansielle poster, selskabsskat og afskrivninger samt andre poster. Dette korrigerede driftsresultat reguleres med årets forskydning i driftskapital som varebeholdninger, tilgodehavender, leverandører og lignende.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet vedrører køb og salg af virksomheder, investering i øvrige anlægsaktiver og modtagne udbytter. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i aktiekapitalen, køb og salg af egne aktier, udbetalt udbytte og ændring i langfristet gæld m.m.

Likvider omfatter likvide beholdninger og anfordringsindskud samt kortfristede værdipapirer, der er let omsættelige og uden væsentlig risiko for værdiændringer med fradrag af kortfristede træk på kreditfaciliteter. Kortfristede værdipapirer omfatter obligationer og andre investeringer med udløb

inden for 3 måneder fra anskaffelsestidspunktet. Aktier og øvrige kortfristede bankmellemværender indgår ikke.

Segmentoplysninger

Gruppens hovedaktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer, og 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.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser 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 leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Resultatopgørelse

MODERSELSKABET			GRUPPEN	
2003	2004	Note	2004	2003
mio. kr.	mio. kr.		mio. kr.	mio. kr.
940	1,072		49,393	47,345
-	-		-13,406	-12,719
940	1,072	1 NETTOOMSÆTNING	35,987	34,626
-357	-510	2,4 Produktionsomkostninger	-17,715	-17,020
583	562	BRUTTORESULTAT	18,272	17,606
-450	-521	3,4 Salgs- og distributionsomkostninger	-12,840	-12,172
-326	-353	4,5 Administrationsomkostninger	-2,838	-2,672
131	234	6 Andre driftsindtægter, netto	143	439
1,104	1,042	7 Resultat før skat, dattervirksomheder	-	-
		7 Resultat før skat, pro rata konsoliderede		
888	768	7 associerede virksomheder	-	-
		7 Resultat før skat, øvrige associerede		
20	10	7 virksomheder	264	228
1,950	1,742	1 RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	3,001	3,429
-8	-7	13 Af-og nedskrivning på goodwill	-518	-390
-	-33	8 Særlige poster, netto	-301	-401
1,942	1,702	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	2,182	2,638
233	264	9 Finansielle indtægter	363	211
-544	-824	10 Finansielle omkostninger	-1,105	-848
1,631	1,142	RESULTAT FØR SKAT	1,440	2,001
-389	-482	11 Selskabsskat	-537	-493
1,242	660	KONCERNRESULTAT	903	1,508
-	-	12 Minoritetsinteresser	-243	-266
1,242	660	ÅRETS RESULTAT, Carlsberg Breweries A/S' andel	660	1,242
Resultatdisponering:				
1,242	660	Årets resultat		
10,769	8,409	Overført fra tidligere år		
12,011	9,069	Til disposition 31. december		
Som foreslås disponeret således:				
3,300	750	Udbytte til aktionærerne		
8,711	8,319	Henlagt til andre reserver		
12,011	9,069			

Balance pr. 31. december

MODERSELSKABET		AKTIVER	GRUPPEN	
31.12.03	31.12.04	Note	31.12.04	31.12.03
mio. kr.	mio. kr.		mio. kr.	mio. kr.
		ANLÆGSAKTIVER		
		13 Immaterielle anlægsaktiver		
145	130	Goodwill	7,327	5,322
-	-	Andre immaterielle anlægsaktiver	524	356
-	-	Forudbetalinger	124	165
145	130		7,975	5,843
		14 Materielle anlægsaktiver		
92	86	Grunde og bygninger	7,920	6,991
-	-	Tekniske anlæg og maskiner	7,894	7,456
3	8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2,537	2,972
-	3	Anlægsaktiver under udførelse	810	713
95	97		19,161	18,132
		Finansielle anlægsaktiver		
15,214	18,839	15 Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
2,829	3,034	15 Kapitalandele i associerede virksomheder	1,622	1,367
261	392	15,16 Andre finansielle investeringer	486	440
170	268	24 Udskudte skatteaktiver	843	654
-	-	15,16 Andre tilgodehavender	1,613	2,136
18,474	22,533		4,564	4,597
18,714	22,760	1 ANLÆGSAKTIVER I ALT	31,700	28,572
		OMSÆTNINGSAKTIVER		
29	25	17 Varebeholdninger	2,878	2,675
92	120	18 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6,150	6,203
5,436	6,371	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
-	-	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	577	327
1	10	Tilgodehavender hos aktionærer	22	17
38	-	Tilgodehavende skat	84	115
448	234	19 Andre tilgodehavender	815	1,360
77	20	19 Periodeafgrænsningsposter	519	620
6,121	6,780		11,045	11,317
610	186	20 Likvider og værdipapirer	1,745	2,629
6,731	6,966	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	12,790	13,946
25,445	29,726	AKTIVER I ALT	44,490	42,518

Balance pr. 31. december

MODERSELSKABET		PASSIVER	GRUPPEN	
31.12.03	31.12.04	Note	31.12.04	31.12.03
mio. kr.	mio. kr.		mio. kr.	mio. kr.
500	500			
12,011	9,069	21	500	500
12,511	9,569		9,069	12,011
			9,569	12,511
-	-	22	1,568	1,625
-	-			
-	-	23	1,126	549
41	35	24	1,652	1,168
1	-		1,260	1,234
42	35	25	640	350
			4,678	3,301
		26		
153	725			
8,820	8,836		14,447	10,883
-	-		-	-
8,973	9,561		240	212
			14,687	11,095
970	335			
180	133	26	3,104	4,865
2	1,662		4,069	4,168
2,343	8,088		1,665	5
-	-		-	-
-	-		21	2
424	343	27	653	404
-	-		4,358	4,455
3,919	10,561		118	87
			13,988	13,986
12,934	20,157	1		
25,445	29,726		33,353	28,382
			44,490	42,518
		30		
		31		
		32		
		33		
		34		
		35		

Pengestrømsopgørelse

		GRUPPEN	
Note		2004	2003
		mio. kr.	mio. kr.
28	Pengestrøm fra drift	5,392	5,733
	Renteindbetalinger	256	219
	Renteudbetalinger	-883	-930
	Betalt selskabsskat	-662	-668
	PENGESTRØM, DRIFT	4,103	4,354
29	Køb og salg af virksomheder, netto	-4,252	-143
	Anlægsinvesteringer, netto	-2,161	-1,232
	Udlån til kunder m.v., netto	45	-13
	Andre finansielle investeringer, netto	2,963	-572
	Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto	-202	-221
	Udbytter	64	41
	PENGESTRØM, INVESTERINGER	-3,543	-2,140
	FRIT CASH FLOW	560	2,214
	Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	79	45
	Udbytte udbetalt til aktionærer	-3,300	-263
	Udbytte udbetalt til minoritetsinteressere	-178	-148
	Køb af minoritetsinteressere	-533	-522
	Provenu fra obligationsemission	98	-
	Lån, netto	3,160	-884
	Andre finansieringsaktiviteter, netto	-77	58
	PENGESTRØM, FINANSIERING	-751	-1,714
	NETTOPENGESTRØM	-191	500
	Likvider og værdipapirer, primo	1,710	1,033
	Tilkøbte/solgte likvide beholdninger	-	237
	Valutakursregulering	-32	-60
20	Likvider og værdipapirer, netto	1,487	1,710

Gruppens egenkapital udvikling

	Aktie- kapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
2004				
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar	500	8,711	3,300	12,511
Årets resultat	-	660	-	660
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-3,300	-3,300
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-185	-	-185
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder m.v.....	-	-117	-	-117
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-750	750	-
Egenkapital pr. 31. december	500	8,319	750	9,569
2003				
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar	500	11,115	263	11,878
Årets resultat	-	1,242	-	1,242
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-263	-263
Egenkapital ændring som følge af opløsning af Carlsberg Asia joint venture.....	-	650	-	650
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder m.v.....	-	-996	-	-996
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-3,300	3,300	-
Egenkapital pr. 31. december	500	8,711	3,300	12,511

Moderselskabets egenkapitaludvikling

	Aktie- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte	I alt
2004					
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar	500	-	8,711	3,300	12,511
Årets resultat	-	1,129	-469		660
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-3,300	-3,300
Modtagne udbytter	-	-1,002	1,002		-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-43	-142	-	-185
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder m.v.	-	-84	-33	-	-117
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-750	750	-
Egenkapital pr. 31. december	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>8,319</u>	<u>750</u>	<u>9,569</u>
2003					
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Egenkapital pr. 1. januar	500	1,041	10,074	263	11,878
Årets resultat	-	1,499	-257	-	1,242
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-263	-263
Modtagne udbytter	-	-1,155	1,155	-	-
Egenkapital ændring som følge af opløsning af Carlsberg Asia joint venture	-	-	650	-	650
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder m.v.	-	-1,385	389	-	-996
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-3,300	3,300	-
Egenkapital pr. 31. december	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>8,711</u>	<u>3,300</u>	<u>12,511</u>

NOTER

(mio. kr.)

1 Segmentoplysninger

	Vesteuropa	BBH Gruppen (50%)	Østeuropa eksl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Gruppen
2004						
Nettoomsætning	26,589	5,121	2,877	1,463	-63	35,987
%	74%	14%	8%	4%	0%	100%
Resultat af primær drift	2,165	1,035	117	454	-770	3,001
Anlægsaktiver	19,655	4,453	3,914	2,488	1,190	31,700
Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser .. 1)	16,636	2,623	2,172	1,371	10,551	33,353
2003						
Nettoomsætning	26,182	4,313	3,018	1,290	-177	34,626
%	76%	12%	9%	4%	-1%	100%
Resultat af primær drift	2,364	986	240	451	-612	3,429
Anlægsaktiver	17,983	3,657	3,699	2,473	760	28,572
Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser 1) ..	15,637	1,897	2,333	1,538	6,977	28,382

¹⁾ Ikke fordelt gæld på 10.551 mio. kr. (2003: 6.977 mio. kr.) relaterer sig primært til Gruppens finansiering i forbindelse med køb af virksomheder.

NOTER

(mio. kr.)

2 Produktionsomkostninger

	2004		2003	
	<u>Moderselskabet</u>	<u>Gruppen</u>	<u>Moderselskabet</u>	<u>Gruppen</u>
Produktionsomkostninger i alt	<u>510</u>	<u>17,715</u>	<u>357</u>	<u>17,020</u>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 4	<u>-</u>	<u>1,991</u>	<u>-</u>	<u>1,879</u>

Produktionsomkostninger består af løn- og materialeomkostninger, procesomkostninger inklusive afskrivninger samt indkøb af færdigvarer til videresalg.

3 Salgs- og distributionsomkostninger

	2004		2003	
	<u>Moderselskabet</u>	<u>Gruppen</u>	<u>Moderselskabet</u>	<u>Gruppen</u>
Marketingomkostninger	433	3,672	395	3,483
Salgsomkostninger	55	3,803	28	3,604
Distributionsomkostninger	33	5,365	27	5,085
	<u>521</u>	<u>12,840</u>	<u>450</u>	<u>12,172</u>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 4	<u>58</u>	<u>3,841</u>	<u>51</u>	<u>3,566</u>

NOTER

(mio. kr.)

4 Løn- og personaleomkostninger, vederlag til ledelsen og honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor er sammensat således:

Løn- og personaleomkostninger	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Lønninger og vederlag	139	5,983	140	5,430
Udgifter til social sikring	1	780	3	829
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret.....	12	126	12	117
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret.....	-	188	-	249
Andre personalegoder.....	-	104	-	51
	<u>152</u>	<u>7,181</u>	<u>155</u>	<u>6,676</u>

I lønninger og vederlag for moderselskabet og Gruppen indgår moderselskabets direktion med 0 mio. kr. (2003: 17 mio. kr.) og bestyrelse med 0 mio. kr. (2003: 0 mio. kr.). I 2004 indgår aflønning af direktionen i Carlsberg A/S.

Samlede løn- og personaleomkostninger er fordelt således:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Produktionsomkostninger	-	1,991	-	1,879
Salgs- og distributionsomkostninger.....	58	3,841	51	3,566
Administrationsomkostninger	94	1,124	104	1,159
Andre driftsindtægter netto	-	-	-	-
Særlige poster (restrukturering)	-	225	-	72
	<u>152</u>	<u>7,181</u>	<u>155</u>	<u>6,676</u>

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 202 medarbejdere (2003: 198) i moderselskabet og 31.538 medarbejdere (2003: 31.375) i Gruppen, heraf 8.101 (2003: 8.185) i pro rata konsoliderede virksomheder.

Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
PricewaterhouseCoopers: Revision	1.6	18.6	1.6	14.0
Andre ydelser	5.0	17.4	6.0	10.0

Andre ydelser omfatter bl.a. honorarer i forbindelse med skatterådgivning, due diligence, kapitalforhøjelse mv.

NOTER

(mio. kr.)

5 Aktieoptioner

Tildelings år	Dagsværdi	Udnyttelse		Antal				Udnyttelses- kurs	
		Første år	Sidste år	01.01.04	Tildelt 1)	Udløb/ bortfald	Udnyttet	31.12.04	Fast 1)
Direktion (alle tildelinger er aktieoptioner)									
2001	0	2004	2008	14,700				14,700	386.54
2002	0	2005	2009	14,700				14,700	323.82
2003	2	2006	2010	21,000				21,000	214.47
2004	2	2007	2011		26,250			26,250	268.39
I alt	4			50,400	26,250			76,650	
Ledende medarbejdere (alle tildelinger er aktieoptioner)									
2001	1	2004	2008	64,575		6,300		58,275	386.54
2002	2	2005	2009	63,000		9,450		53,550	323.82
2003	8	2006	2010	77,700			13,650	64,050	214.47
2004	13	2007	2011		180,338	5,250		175,088	268.39
	24			205,275	180,338	21,000	13,650	350,963	
I alt	28			255,675	206,588	21,000	13,650	427,613	

1) For at fastholde optionernes relative værdi er antal optioner og udnyttelseskurserne korregeret i marts 2004 i forbindelse med kapitaludvidelsen i Carlsberg A/S.

Forudsætninger ved beregning af dagsværdi

Aktiekurs	277
Volatilitet	27%
Risikofri rente	2,7-3,3%
Udbytte rate	1.81%
Tid til udløb	Til midten af udnyttelsesperioden

Udnyttelsesmuligheder

Optionerne kan først udnyttes tre år efter tildelingstidspunktet og senest otte år efter tildelingen. I tilfælde af fratræden kan en forholdsmæssig andel af optionerne udnyttes indenfor en tidsfrist fra en måned til et år.

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

Værdiansættelsen er baseret på Black & Scholes formel til værdiansættelse af call optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen.

Carlsberg Breweries A/S har erhvervet 200.000 stk. aktier i Carlsberg A/S til delvis afdækning af forpligtelserne i henhold til de tildelte

NOTER

(mio. kr.)

6 Andre driftsindtægter, netto

Andre driftsindtægter, netto er sammensat således:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Avance ved salg af ejendomme	-	11	-	242
Lejeindtægter af ejendomme, netto	-	-13	-	-4
Avance ved salg af andre anlægsaktiver, netto	-1	51	2	52
Udlodninger fra bryggeriforeninger	-	41	-	67
Resultatgaranti, Thailand	-	-	-	60
Management fee fra tilknyttede selskaber	188	-	110	-
Øvrige driftsindtægter, netto	47	53	19	22
	<u>234</u>	<u>143</u>	<u>131</u>	<u>439</u>

7 Resultat af kapitalandele

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder:				
Resultat før skat	1,042		1,104	
Selskabsskat	-465		-215	
Resultat efter skat	<u>577</u>		<u>889</u>	

Resultat af kapitalandele i pro rata konsoliderede associerede virksomheder:

Resultat før skat	768		888	
Selskabsskat	-225		-291	
Resultat efter skat	<u>543</u>		<u>597</u>	

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder:				
Hite Brewery	-	180		210
Lao Brewery Co. Ltd.	-	25		27
Øvrige associerede virksomheder	10	59	20	-9
Resultat før skat	10	264	20	228
Selskabsskat	-1	-55	-7	-64
Resultat efter skat	<u>9</u>	<u>209</u>	<u>13</u>	<u>164</u>

NOTER

(mio. kr.)

8 Særlige poster, netto

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Avance ved salg af bryggeriejendom i Norge og Sverige	-	223	-	-
Avance ved salg af Vena aktier	-	194	-	-
Restrukturering af salg og logistik i Carlsberg Danmark A/S	-	-66	-	-
Regnskabsmæssigt tab ved outsourcing af Carlsberg UK's servicering af fadølsudstyr	-	-305	-	-
Fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med Operational Excellence projekterne	-	-58	-	-
Restrukturering, Carlsberg Italia	-	-65	-	-
Restrukturering, Carlsberg Sverige	-	-86	-	-346
Nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med restrukturering i Carlsberg Polska	-	-54	-	-32
Tilbageførsel af nedskrivning på Hannen Brauerei GmbH	-	-	-	138
Tab ved salg af vandtapperianlæg, Eglisau, Feldschlösschen	-	-	-	-100
Restruktureringsomkostninger ved lukning af bryggeri i Tou, Nor	-	-	-	-55
Diverse restruktureringsomkostninger, Carlsberg UK	-	-	-	-45
Øvrige restruktureringsomkostninger m.v. andre selskaber	-33	-84	-	39
	<u>-33</u>	<u>-301</u>	<u>-</u>	<u>-401</u>

9 Finansielle indtægter

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Renteindtægter	198	237	194	170
Udbytter	12	13	1	2
Dagsværdireguleringer, netto	11	3	26	-
Valutakursgevinster, netto	43	95	12	34
Øvrige indtægter	-	15	-	5
	<u>264</u>	<u>363</u>	<u>233</u>	<u>211</u>

Moderselskabets renteindtægter fra dattervirksomheder udgør 177 mio. kr. (2003: 159mio. kr.).

Valutakursgevinster, netto inkluderer tab på 4 mio. kr. (2003: gevinst på 16 mio. kr.) vedrørende monetære nettoaktiver i økonomier med hyperinflation.

10 Finansielle omkostninger

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Renteudgifter	701	919	514	768
Dagsværdireguleringer, netto	-	-	-	4
Valutakurstab, netto	-	-	-	-
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-	7	-	-
Øvrige udgifter	123	179	30	76
	<u>824</u>	<u>1,105</u>	<u>544</u>	<u>848</u>

Renter betalt af moderselskabet til dattervirksomheder beløber sig til 609 mio. kr. (2003: 491 mio. kr.). Renteudgifter betalt af Gruppen til aktionærer andrager 19 mio. kr. (2003: 0 mio. kr.).

Dagsværdireguleringer netto i Gruppen kan henføres til følgende instrumenter:

Renteswaps: dagsværdi	-	-	-	-6
Valutaterminsforretninger: dagsværdi kurssikring	10	25	34	12
Dagsværdiregulering af andre aktiver	1	-22	-8	-10
	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>26</u>	<u>-4</u>

NOTER

(mio. kr.)

11 Selskabsskat

Skat af årets resultat er sammensat således:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Aktuel skat	-172	658	27	782
Ændring i udskudt skat i årets løb	-36	-172	-114	-264
Andel i dattervirksomheders skat, jf. note 7	465	-	215	-
Andel i associerede virksomheders skat, jf. note 7	225	55	298	64
Regulering af skat for tidligere år	-	-4	-37	-89
	<u>482</u>	<u>537</u>	<u>389</u>	<u>493</u>

Afstemning af årets effektive skatteprocent:

	2004	2003
	Gruppen	Gruppen
Dansk skatteprocent	30.0%	30.0%
Afvigelser i skattepct. i udenlandske dattervirksomheder	-1.5%	-4.7%
Amortisering af goodwill	12.4%	5.9%
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter, netto	-11.3%	-3.1%
Regulering af skat for tidligere år	-2.7%	-0.7%
Kapitaliserede underskud vedr. tidl. år, netto	5.8%	-5.2%
Andet	4.6%	2.4%
Årets effektive skatteprocent	<u>37.3%</u>	<u>24.6%</u>

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er tilmeldt acontoskatteordningen.

12 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører følgende selskaber:

	2004	2003
	Gruppen	Gruppen
Baltic Beverages Holding AB	-179	-208
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	-73	-71
Øvrige	9	13
	<u>-243</u>	<u>-266</u>

NOTER

(mio. kr.)

13 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	Andre immaterielle anlægsaktiver	Forud- betalinger
Gruppen:			
Anskaffelsessum			
Anskaffelsessum pr. 01.01.2004	7,020	916	165
Tilgang ved køb af virksomheder	2,271	359	-
Tilgang i årets løb	421	108	128
Afgang i årets løb	-109	-200	-
Valutakursreguleringer, m.v.	-47	3	-
Overførsler	-14	152	-169
Anskaffelsessum pr. 31.12.2004	<u>9,542</u>	<u>1,338</u>	<u>124</u>
Af- og nedskrivninger			
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2004	1,698	560	-
Tilgang ved køb af virksomheder	-	233	-
Tilgang i årets løb	4	-	-
Afgang i årets løb	-	-184	-
Valutakursreguleringer, m.v.	-3	-	-
Afskrivninger i årets løb	518	231	-
Overførsler	-2	-26	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>2,215</u>	<u>814</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>7,327</u>	<u>524</u>	<u>124</u>
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver bortset fra goodwill er indeholdt i følgende:		2004	2003
Produktionsomkostninger		4	7
Salgs- og distributionsomkostninger		39	25
Administrationsomkostninger		188	107
		<u>231</u>	<u>139</u>

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle anlægsaktiver pr. 31.12.2004 omfatter bl.a. aktiveret software på 357 mio. kr. (2003: 268 mio. kr.) og leveringsrettigheder på 123 mio. kr. (2003: 42 mio. kr.).

Udgifter til forskning og udvikling på i alt 39 mio. kr. (2003: 33 mio. kr.) er udgiftsført.

	Goodwill
Moderselskabet:	
Anskaffelsessum	
Anskaffelsessum pr. 01.01.2004	153
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	-8
Anskaffelsessum pr. 31.12.2004	<u>145</u>
Af- og nedskrivninger	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2004	8
Afskrivninger i årets løb	7
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>15</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>130</u>

NOTER

(mio. kr.)

14 Materielle anlægsaktiver:

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse
Gruppen:				
Anskaffelsessum				
Anskaffelsessum pr. 01.01.2004	10,224	18,216	8,001	722
Tilgang ved køb af virksomheder	1,354	2,008	923	79
Afgang ved salg af virksomheder	-127	-224	-17	-16
Tilgang i årets løb	171	807	852	1,139
Afgang i årets løb	-366	-676	-2,039	-43
Valutakursreguleringer, m.v.	45	-139	55	-9
Overførsler	397	215	238	-1,052
Anskaffelsessum pr. 31.12.2004	<u>11,698</u>	<u>20,207</u>	<u>8,013</u>	<u>820</u>
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2004	3,233	10,760	5,029	9
Tilgang ved køb af virksomheder	381	1,210	656	-
Afgang ved salg af virksomheder	-16	-48	-13	-
Afgang i årets løb	-164	-582	-1,215	-
Valutakursreguleringer, m.v.	-	-69	51	1
Afskrivninger i årets løb	313	1,209	959	-
Nedskrivninger i årets løb	36	26	1	-
Overførsler	-5	-193	8	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>3,778</u>	<u>12,313</u>	<u>5,476</u>	<u>10</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>7,920</u>	<u>7,894</u>	<u>2,537</u>	<u>810</u>

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

Afskrivninger i årets løb er indeholdt i følgende:

	2004	2003
Produktionsomkostninger	1,574	1,462
Salgs- og distributionsomkostninger	732	874
Administrationsomkostninger	175	179
	<u>2,481</u>	<u>2,515</u>

Anskaffelsessummen af finansielle leasingaktiver beløber sig til 225 mio. kr. (2003: 894 mio. kr.).

Akkumulerede afskrivninger af finansielle leasingaktiver udgør 71 mio. kr. (2003: 83 mio. kr.), hvorefter den nettobogførte værdi af finansielle leasingaktiver andrager 154 mio. kr. (2003: 811 mio. kr.). Der er i 2004 indregnet afskrivninger på 32 mio. kr. (2003: 31 mio. kr.).

Bogført værdi af grunde og bygninger i Danmark udgør 971 mio. kr. (2003: 1.023 mio. kr.). Kontantværdien af vurderede ejendomme i Danmark udgør 1.867 mio. kr. (2003: 1.699 mio. kr.).

NOTER

(mio. kr.)

14 Materielle anlægsaktiver - fortsat:

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlægsaktiver under udførelse</u>
Moderselskabet:				
Anskaffelsessum				
Anskaffelsessum pr. 01.01.2004	141	-	19	-
Tilgang i årets løb	-	-	6	3
Anskaffelsessum pr. 31.12.2004	<u>141</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>3</u>
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2004	49	-	16	-
Afskrivninger i årets løb	6	-	1	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>86</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>3</u>

Kontantværdien af vurderede ejendomme i Danmark pr. 01.01.2004 udgør 171 mio. kr. (2003: 162 mio. kr.).

NOTER

(mio. kr.)

15 Finansielle anlægsaktiver

Gruppen:	Associerede virksomheder		Andre finansielle investeringer	Andre tilgodehavender
	Kapitalandele	Tilgodehavender		
Anskaffelsessum				
Anskaffelsessum pr. 01.01.2004	1,080	-	456	2,237
Tilgang ved køb af virksomheder	94	-	7	570
Tilgang i årets løb.....	23	-	190	517
Afgang i årets løb.....	-19	-	-60	-897
Valutakursreguleringer, m.v.....	42	-	-7	-68
Overførsler.....	92	-	-85	-
Overførsler til/fra omsætningsaktiver	-	-	3	-237
Anskaffelsessum pr. 31.12.2004	<u>1,312</u>	<u>-</u>	<u>504</u>	<u>2,122</u>
Op- og nedskrivninger				
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.2004	287	-	-16	-101
Tilgang ved køb af virksomheder	-88	-	-5	-171
Afgang i årets løb.....	-37	-	-17	-
Udbytter.....	-63	-	-	-
Andel af resultat før skat.....	264	-	-	-
Skat af årets resultat.....	-55	-	-	-
Nedskrivninger i årets løb	-	-	-3	-362
Valutakursreguleringer, m.v.....	-6	-	23	75
Overførsler	8	-	-	-
Overførsler til/fra omsætningsaktiver	-	-	-	50
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>310</u>	<u>-</u>	<u>-18</u>	<u>-509</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>1,622</u>	<u>-</u>	<u>486</u>	<u>1,613</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31.12.2004 omfatter goodwill på i alt 77 mio. kr., efter fradrag af akkumulerede afskrivninger på 14 mio. kr. (2003: 92 mio. kr., efter fradrag af akkumulerede afskrivninger på 12 mio. kr.).

NOTER
(mio.kr.)

15 Finansielle anlægsaktiver fortsat:

	Dattervirk- somheder Kapital- andele	Associerede virksomheder Kapital- andele	Andre finansielle investeringer
Moderselskabet:			
Anskaffelsessum			
Anskaffelsessum pr. 01.01.2004	19,045	1,942	266
Tilgang i årets løb.....	3,841	-	189
Overførsler.....	59	-169	-59
Anskaffelsessum pr. 31.12.2004	<u>22,945</u>	<u>1,773</u>	<u>396</u>
Op- og nedskrivninger			
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.2004	-3,831	887	-5
Udbytter.....	-1,011	-63	-
Andel af resultat før skat.....	1,042	778	-
Skat af årets resultat.....	-465	-226	-
Nedskrivninger i årets løb	-	-	1
Valutakursreguleringer, m.v.....	-10	-115	-
Overførsler	169	-	-
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.2004	<u>-4,106</u>	<u>1,261</u>	<u>-4</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2004	<u>18,839</u>	<u>3,034</u>	<u>392</u>

Den bogførte værdi indeholder goodwill opstået ved tilkøb af dattervirksomheder på 3.239 mio. kr. (2003:3.266 mio. kr.).

NOTER

(mio. kr.)

16 Andre finansielle investeringer og tilgodehavender

Andre finansielle investeringer i Gruppen omfatter aktier til en værdi af 465 mio. kr. (2003: 344 mio. kr.) og andre finansielle aktiver på i alt 21 mio. kr. (2003: 10 mio. kr.).

Langfristede tilgodehavender i Gruppen på 1.613 mio. kr. (2003: 2.136 mio. kr.) relaterer sig hovedsagelig til udlån til restaurationsbranchen. I 2003 indgik et tilgodehavende på 560 mio. kr. vedrørende salg og lease-back af fadølsudstyr i England, der er indskudt i en associeret virksomhed og derfor ikke indgår i 2004.

Den gennemsnitlige effektive rente for de rentebærende anlægsaktiver udgør følgende:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Obligationer	-	-	-	6.5%
Langfristede tilgodehavender.....	-	3.7%	-	4.5%
Afdrag der forfalder senere end fem år fra balancedagen:				
Langfristede tilgodehavender.....	-	383	-	795

17 Varebeholdninger

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Råvarer og hjælpematerialer.....	25	1,219	29	1,105
Varer under fremstilling.....	-	247	-	221
Færdigvarer.....	-	1,412	-	1,349
	<u>25</u>	<u>2,878</u>	<u>29</u>	<u>2,675</u>

18 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	121	6,690	98	6,755
Igangværende arbejder, netto	-	5	-	5
Nedskrivning på uerholdelige fordringer.....	-1	-545	-6	-557
	<u>120</u>	<u>6,150</u>	<u>92</u>	<u>6,203</u>

Nedskrivning til tab på tilgodehavender i Gruppen er udgiftsført med 106 mio. kr. (2003: 96 mio. kr.). I moderselskabet er der i 2004 udgiftsført tab på debitorer på 0 mio. kr. (2003: 2 mio. kr.)

	2004	2003
Igangværende arbejder, netto af entreprisekontrakter i Gruppen:		
Igangværende arbejder.....	23	40
Modtagne acountbetalinger i forbindelse med entreprisekontrakter	-18	-35
	<u>5</u>	<u>5</u>

19 Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende moms, renter og andre tilgodehavender, der ikke relaterer sig til salg af drikkevarer.

Hovedparten af periodeafgrænsningsposterne består af forudbetalt sponsorships og marketingomkostninger.

NOTER

(mio. kr.)

20 Likvider og værdipapirer	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Likvide beholdninger.....	186	1,742	610	2,626
Likvide værdipapirer	-	3	-	3
	<u>186</u>	<u>1,745</u>	<u>610</u>	<u>2,629</u>

Til brug for Gruppens pengestrømsopgørelse er træk på kassekredit modregnet i likvider og værdipapirer:

	2004	2003
Likvider og let omsættelige værdipapirer	<u>1,745</u>	<u>2,629</u>
Kassekredit	<u>-258</u>	<u>-919</u>
Likvider og værdipapirer, netto	<u>1,487</u>	<u>1,710</u>

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.088 mio. kr. (2003: 1.927 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 2,7% (2003: 2,7%) og den gennemsnitlige indløsningsstid er 43 dage (2003: 46 dage).

21 Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør 500 mio. kr., fordelt på aktier á 1.000 kr. og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen ejes af Carlsberg A/S, København, Danmark.

Carlsberg Breweries A/S indgår i koncernregnskabet for Carlsberg A/S.

Selskabskapitalen har siden selskabets stiftelse udviklet sig som følger:

Aktiekapital ved stiftelse 01.07.2000	1
Kapitalforhøjelse ved apportindskud i 2000	299
Kapitalforhøjelse ved kontant/apportindskud i 2001	200
	<u>500</u>

NOTER

(mio. kr.)

22 Minoritetsinteresser

	2004		2003	
Minoritetsinteresser pr. 1. januar.....		1,625		1,699
Køb af selskaber	58		-	
Carlsberg Asia joint venture opløsning.....	-		6	
Køb af minoriteter.....	<u>-194</u>		<u>-93</u>	
Afgang ved køb af virksomheder, netto	-136	-136	-87	-87
Kapitaltilførsel.....		79		62
Minoritetsinteressers andel af årets resultat efter skat		243		266
Udbytte til minoritetsinteresser.....		-178		-148
Valutakursreguleringer, m.v.		<u>-65</u>		<u>-167</u>
Minoritetsinteresser pr. 31. december.....		<u>1,568</u>		<u>1,625</u>

23 Hensættelser til pension og lignende forpligtelser

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Nettopensionsforpligtelser pr. 1. januar	-	549	-	648
Valutakursreguleringer m.v.	-	11	-	-20
Overførsel til/fra andre hensættelser	-	9	-	-3
Tilgang ved køb af virksomheder	-	563	-	-
Resultatført i året	-	188	-	247
Indbetalinger i året	-	-194	-	-323
Nettopensionsforpligtelser pr. 31. december	<u>-</u>	<u>1,126</u>	<u>-</u>	<u>549</u>

Pr. 31.12 2004 udgør ikke indregnet aktuariemæssigt tab 646 mio. kr. (2003: 670 mio. kr.), som primært kan henføres til Carlsberg UK Holdings PLC, England.

I forbindelse med overgang til aflæggelse af regnskab i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) pr. 1. januar 2005, vil det aktuariemæssige tab fuldt ud blive indregnet i åbningsbalancen. Se omtale heraf under afsnittet: "Overgang til IFRS".

NOTER

(mio. kr.)

24 Udskudte skatteaktiver og -passiver

Hensættelser til udskudt skat pr. 31. december relaterer sig til følgende poster:

Gruppen:	Aktiver		Passiver	
	2004	2003	2004	2003
Immaterielle anlægsaktiver.....	136	159	736	429
Grunde og bygninger	27	28	518	601
Tekniske anlæg og maskiner, m.v.	223	182	741	886
Varebeholdninger.....	34	45	45	48
Tilgodehavender.....	120	45	2	4
Hensættelser	84	51	35	66
Skattemæssige underskud, pensioner, m.v.....	712	1,095	68	85
Skatteaktiver og -passiver	1,336	1,605	2,145	2,119
Modregning	-493	-951	-493	-951
Skatteaktiver/-passiver, netto.....	843	654	1,652	1,168

Moderselskabet:	Aktiver		Passiver	
	2004	2003	2004	2003
Immaterielle anlægsaktiver.....	33	54	-	-
Grunde og bygninger	-	-	11	13
Tekniske anlæg og maskiner, m.v.	10	2	2	-
Finansielle anlægsaktiver	-	2	-	-
Hensættelser	13	-	-	-
Skattemæssige underskud m.v.....	225	125	-	-
Skatteaktiver og -passiver	281	183	13	13
Modregning	-13	-13	-13	-13
Skatteaktiver/-passiver, netto.....	268	170	-	-

Skatteaktiver som ikke er kapitaliseret udgør 437 mio. kr. for Gruppen (2003: 133 mio. kr.) og vedrører skattemæssige underskud.

Bevægelser på udskudte skatteaktiver/ -passiver:

	Udskudte skatteaktiver		Udskudte skattepassiver	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Udskudte skatteaktiver/ -passiver pr. 01.01.2004 ...	170	654	-	1,168
Tilgang ved køb af virksomheder m.v.	-	40	-	258
Ført via resultatopgørelsen	234	711	-	439
Ført via egenkapitalen.....	-94	-84	-	-15
Regulering tidligere år	-42	-167	-	87
Valutakursreguleringer.....	-	-24	-	2
Overførsler.....	-	-287	-	-287
Udskudte skatteaktiver/ -passiver pr. 31.12.2004 ...	268	843	-	1,652

NOTER*(mio. kr.)***25 Andre hensatte forpligtelser**

Gruppen:	2004		2003	
	Omstruk- turering	Andet	Omstruk- turering	Andet
Andre hensættelser pr. 01.01.....	290	60	90	98
Tilgang ved køb af virksomheder.....	357	-	-	-
Tilgang i årets løb.....	258	-5	294	-19
Afgang solgte virksomheder.....	-35	-	-	-
Afgang i årets løb.....	-277	-23	-84	-44
Valutakursreguleringer, m.v.....	1	1	-2	-2
Reklassificering fra kortfristet gæld.....	-	-	-	14
Overførsel til pensionsforpligtelser.....	-	-9	-	-
Overførsler.....	1	21	-8	13
Andre hensættelser pr. 31.12.....	595	45	290	60

26 Lån

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Kortfristede gældsforpligtelser:				
Kortfristet del af langfristet gæld.....	-	402	-	1,004
Banklån og kassekredit.....	64	1,273	610	2,386
Anden gæld.....	271	1,429	360	1,475
Lån i alt.....	335	3,104	970	4,865
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	9,750	1,665	2,345	5
Kortfristede gældsforpligtelser i alt.....	10,085	4,769	3,315	4,870
Langfristede gældsforpligtelser:				
Obligationslån.....	-	8,662	-	8,672
Prioritetsgæld.....	153	402	153	405
Banklån.....	572	4,582	-	512
Anden låntagning.....	-	801	-	1,294
Langfristet låntagning i alt.....	725	14,447	153	10,883
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	8,836	-	8,820	-
Andre gældsforpligtelser.....	-	240	-	212
Langfristede gældsforpligtelser i alt.....	9,561	14,687	8,973	11,095
Forfaldsprofilen på den samlede langfristede gæld efter balancedagen:				
Mellem 2 og 5 år.....	9,408	9,619	3,742	5,367
Over 5 år.....	153	5,068	5,231	5,728
	9,561	14,687	8,973	11,095

Specifikation af den vægtede gennemsnitlige rente pr. 31.12.2004 i Gruppen og perioderne for ny rentefastsættelse:

	Vægtet gennem- snitlig rente	Rentefastsættelsesperioderne, bogført værdi		
		1 år	2-5 år	Over 5 år
Obligationslån.....	6.3%	-	3,986	4,676
Banklån og anden låntagning.....	3.3%	9,817	722	16
Effekt af renteswaps.....	0.0%	-1,879	-2,009	3,887
I alt.....	4.8%	7,938	2,699	8,579

Af obligationslån er 8.662 mio. kr. (2003: 8.672 mio. kr.) fastforrentet. Af banklån på 5.855 mio. kr. (2003: 1.446 mio. kr.) er størstedelen enten optaget til fast rente eller swappet til fast rente.

27 Andre kortfristede gældsforpligtelser

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Skyldig moms og afgifter.....	14	1,660	14	1,760
Skyldige udgifter til social sikring, m.v.....	19	933	22	843
Skyldige renter.....	1	270	1	199
Markedsværdireguleringer m.v.....	40	633	62	448
Anden gæld.....	269	862	325	1,205
	343	4,358	424	4,455

NOTER

(mio. kr.)

28 Pengestrøm fra drift	2004	2003
Resultat før finansielle poster	2,182	2,638
Regulering af ikke-kontante transaktioner:		
Afskrivninger.....	3,230	3,044
Nedskrivninger	63	268
Resultat før skat af kapitalandele	-264	-228
Tab/avance ved salg af aktiviteter/dattervirksomheder	52	-138
Avance ved salg af anlægsaktiver	-295	-315
Andre ikke-kontante reguleringer	136	-57
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital.....	5,104	5,212
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger.....	-42	-18
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender.....	1,327	400
Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre kortfristede gældsforpligtelser.....	-931	85
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser.....	-32	87
Regulering af ikke realiserede valutakursgevinster/-tab på driftskapital.....	-34	-33
	288	521
Pengestrøm fra drift	5,392	5,733

29 Køb og salg af virksomheder, netto

Køb og salg af virksomheder havde følgende indvirkning på Gruppens aktiver og passiver:

	2004		2003	
	Køb	Salg	Køb	Salg
Immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	-126	-	-9	-
Materielle anlægsaktiver.....	-2,117	307	-289	-
Finansielle anlægsaktiver, ekskl. udskudte skatteaktiver.....	-407	-	-10	-
Varebeholdninger.....	-207	45	-61	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender.....	-775	47	-137	-
Kortfristede investeringer	-3,038	-	-	-
Likvider og værdipapirer.....	-39	33	-89	-
Hensættelser, ekskl. udskudt skat	922	-	1	-
Udskudte skatteaktiver/ -passiver, netto.....	474	-10	-	-
Lån.....	2,052	-312	176	-
Kassekredit	384	-	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser.....	805	-47	194	-
Minoritetsinteresser	45	-	43	-
Identificerbare aktiver og passiver, netto.....	-2,027	63	-181	-
Del af egenkapital overført fra andre finansielle investeringer	80	-	-	-
Del af egenkapital overført fra kapitalandele i associerede virksomheder.....	7	-	85	-
Goodwill m.v. ved køb/salg.....	-2,271	274	-136	-
Vederlag betalt/modtaget, i kontanter.....	-4,211	337	-232	-
Likvider og værdipapirer, netto.....	-345	-33	89	-
Likviditetsforbrug og -tilførsel.....	-4,556	304	-143	-
Køb og salg af virksomheder, netto		-4,252		-143

Der kan fortsat ske tilpasninger til åbningsbalancen for den tilkøbte virksomhed, Holsten-Brauerei AG til 1.4.2005

Ophævelsen af joint venture, Carlsberg Asia, pr. 01.07 2003 er ikke indeholdt i sammenligningstallene.

NOTER

(mio. kr.)

30 Investeret kapital

Investeret kapital i Gruppen fremkommer som følger:	2004	2003
Anlægsaktiver i alt	31,700	28,572
eksklusive udskudte skatteaktiver.....	-843	-654
Varebeholdninger	2,878	2,675
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6,150	6,203
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	577	327
eksklusive lån til associerede virksomheder	-563	-308
Andre tilgodehavender	921	1,492
eksklusive markedsværdireguleringer m.v.	-54	-338
Periodeafgrænsningsposter	519	620
Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	-1,260	-1,234
Gæld vedr. finansiel leasing, inkl. i lån (langfristet gæld)	-104	-593
Anden lang gæld, ikke rentebærende	-240	-212
Gæld vedr. finansiel leasing, inkl. i lån (kortfristet gæld)	-41	-105
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4,069	-4,168
Gæld til associerede virksomheder	-21	-2
Selskabsskat	-653	-404
Andre	-4,358	-4,455
eksklusive markedsværdireguleringer og skyldige renter m.v.	899	649
Periodeafgrænsningsposter	-118	-87
	<u>31,320</u>	<u>27,978</u>

31 Netto rentebærende gæld

Netto rentebærende gæld i Gruppen fremkommer som følger:	2004	2003
Langfristet lån	14,447	10,883
Kortfristet lån	3,104	4,865
Gæld til aktionærer	1,665	5
Likvide beholdninger og værdipapirer	-1,745	-2,629
Rentebærende del af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-203	-89
Andre tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver)	-1,613	-2,136
eksklusive ikke rentebærende tilgodehavender	869	774
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-577	-327
eksklusive ikke rentebærende del	14	19
Øvrige rentebærende tilgodehavender inklusive i andre tilgodehavender	-77	-76
	<u>15,884</u>	<u>11,289</u>

NOTER

(mio. kr.)

32 Kapitalandele i pro rata konsoliderede virksomheder

Nedenstående beløb repræsenterer Gruppens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og resultat i pro rata konsoliderede virksomheder. Disse beløb er optaget i den konsoliderede balance og resultatopgørelse.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anlægsaktiver.....	5,570	4,712
Omsætningsaktiver.....	1,952	1,771
Langfristede gældsforpligtelser.....	-1,290	-1,066
Kortfristede gældsforpligtelser.....	-2,597	-2,123
Aktiver, netto.....	<u>3,635</u>	<u>3,294</u>
Nettoomsætning.....	6,513	6,059
Resultat af primær drift.....	1,254	1,381
Resultat før finansielle poster.....	1,114	1,313
Frit cash flow.....	290	178
Nettopengestrøm.....	277	89
Likvider og værdipapirer, ultimo.....	322	449

NOTER

(mio. kr.)

33 Finansielle instrumenter

Dagsværdien pr. 31.12 på afledte finansielle instrumenter indgået primært til sikring af dagsværdien af investeringer og lån:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Aftaler med positiv dagsværdi:				
Renteswapaftaler	-	-	-	167
Valutaterminsføretninger	23	23	130	130
Andre	-	-	-	-
Aftaler med negativ dagsværdi:				
Renteswapaftaler	9	157	6	19
Valutaterminsføretninger	29	34	57	62
Andre	-	442	-	-
Renteswaps:				
Den beregningsmæssige hovedstol på udestående renteswapaftaler	188	6,239	188	4,378
Den faste rente varierer fra (lavest)		2.5%		5.4%
Den faste rente varierer til (højest)		6.6%		7.0%
Den variable rente varierer fra (lavest)		0.7%		1.2%
Den variable rente varierer til (højest)		2.2%		4.7%

Nettorentebærende gæld fordelt på valutakategorier og næste renteændring:

Beløb i mio. kr.	Næste renteændring						
	31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009	Over 5 år
DKK	2,226	1,957	37	17	-	215	-
USD	2,690	2,265	92	35	-	298	-
EUR	7,021	81	205	4	202	3	6,526
GBP	2,440	387	-	-	-	-	2,053
CHF	2,667	1,213	-	-	9	1,445	-
NOK	676	676	-	-	-	-	-
SEK	180	180	-	-	-	-	-
RUB	130	32	-	98	-	-	-
TRL	25	25	-	-	-	-	-
PLN	937	937	-	-	-	-	-
Andre	224	186	38	-	-	-	-
Rentebærende gæld i alt	19,216	7,939	372	154	211	1,961	8,579
Kortfristede bankindskud	-1,088	-1,088					
Likvide aktiver (andre likvider og værdipapirer)	-657	-657					
Andre rentebærende tilgodehavender	-1,587	-1,587	-	-	-	-	-
Rentebærende gæld, netto	15,884	4,606	373	154	211	1,961	8,579

NOTER

(mio. kr.)

34 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, 1760 København V. ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Gruppen har i årets løb haft mellemværender med moderselskabet. Mellemværender er ydet på normale markedsvilkår. Herudover har der ikke været transaktioner med Carlsberg A/S udover udbyttebetaling.

Gruppen har ikke herudover i årets løb været involveret i væsentlige transaktioner med betydelige aktionærer, medlemmer af bestyrelsen eller direktionen eller med selskaber uden for Carlsberg Breweries Gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med associerede selskaber (eksklusive pro rata konsoliderede virksomheder).

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Nettoomsætning	-	205	-	206
Vareforbrug	-	34	-	19
Lån netto	-	13	-	323
Tilgodehavender	-	40	-	24
Leverandørgæld	-	5	-	3

35 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser m.v.

Eventualforpligtelser

Følgende aktiver er stillet som sikkerhed for lån på 295 mio.kr (2003: 588 mio.kr.) i Gruppen:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Grunde og bygninger til en bogført værdi af.....	86	415	92	1,075
Tekniske anlæg og maskiner til en bogført værdi af.....	-	205	-	630
	<u>86</u>	<u>620</u>	<u>92</u>	<u>1,705</u>

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 18.544 mio. kr. (31.12.2003 13.666 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Carlsberg Breweries A/S er fællesregistreret for moms og afgifter med Carlsberg A/S og Carlsberg Danmark A/S og hæfter solidarisk for afregning heraf. Carlsberg Breweries A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat.

Som en følge af Carlsberg Breweries A/S' ophævelse af joint venture aftalerne med Chang Beverages Pte. Ltd har sidstnævnte i 2003 anlagt voldgiftssag i London. Chang Beverages Pte. Ltd. rejste oprindelig tre påstande:

- Principalt en påstand om at joint venturet skal genetableres.
- Subsidiært erstatning for Carlsberg Breweries A/S' ophævelse af aftalerne.
- Mere subsidiært, at Carlsberg Breweries A/S indtil sagens afgørelse pålægges en række restriktioner (forbud) m.h.t. væsentlige beslutninger m.v. i og vedrørende Carlsberg Asia.

Chang Beverages Pte. Ltd. har frafaldet sine påstande om, at joint venturet skal genetableres, og om at Carlsberg Breweries A/S indtil sagens afgørelse pålægges en række restriktioner (forbud) med hensyn til væsentlige beslutninger, m.v. i og vedrørende Carlsberg Asia.

NOTER

(mio. kr.)

35 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser m.v. - fortsat

Tilbage står påstanden om, at Chang Beverages Pte. Ltd. tilkendes erstatning for Carlsbergs ophævelse af joint venture aftalerne. Chang Beverages Pte. Ltd. har rejst et erstatningskrav på ca. USD 2 milliarder. Kravet bestrides i sin helhed af Carlsberg.

I august 2003 ophævede Carlsberg International A/S licensaftalen med Carlsberg Brewery Thailand Ltd. på grund af manglende betaling af royalty. Carlsberg Brewery Thailand Ltd. har anlagt voldgiftssag i Thailand mod Carlsberg A/S og Carlsberg International A/S med påstand om, at ophævelsen af licensen var uberettiget og at Carlsberg Brewery Thailand Ltd. tilkendes erstatning for det derved lidte tab, som foreløbig er opgjort af Carlsberg Brewery Thailand Ltd. til ca. USD 500 millioner. Dette krav bestrides også i sin helhed af Carlsberg.

Det er ikke i årsrapporten fundet nødvendigt at foretage reservationer i tilknytning til ovennævnte to sager.

Carlsberg Breweries A/S er part i visse øvrige retssager m.v. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig betydning for Gruppens finansielle stilling.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten.

Investeringsforpligtelser

Anlægsinvesteringer aftalt på balancedagen som ikke er optaget i regnskabet udgør følgende:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Immaterielle aktiver.....	-	110	-	300
Materielle aktiver.....	-	612	-	355
	<u>-</u>	<u>722</u>	<u>-</u>	<u>655</u>

Operationelle leasingudgifter

Fremtidige samlede udgifter i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:

	2004		2003	
	Moderselskabet	Gruppen	Moderselskabet	Gruppen
Forfalder inden for 1 år	2	191	1	111
Forfalder inden for 1 til 5 år	3	335	2	249
Forfalder efter 5 år	-	354	-	101
	<u>5</u>	<u>880</u>	<u>3</u>	<u>461</u>

Koncernens selskaber

				Kapitalandel	Nominel selskabs-kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Vesteuropa	Baltic Beverages Holding	Osteuropaejskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
CARLSBERG BREWERIES A/S												
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	●	100%	100,000	DKK	100.00		◆				
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		●	100%	96,707	EUR	743.81		◆				
Carlsberg Holding Sverige AB, Falkenberg, Sverige	2 dattervirksomheder	●	100%	150,000	SEK	82.50		◆				
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed	●	100%	287,457	SEK	82.50		◆				
Ringnes a.s., Oslo, Norge	4 dattervirksomheder	●	100%	238,714	NOK	90.23		◆				
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige	15 dattervirksomheder	●	50%	12,000	EUR	743.81			◆			
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	22 dattervirksomheder	●	100%	48,400	EUR	743.81		◆				
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	12 dattervirksomheder	●	44%	50,000	EUR	743.81		◆				
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	●	100%	95,000	CHF	481.74		◆				
Hannen Brauerei GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	3 dattervirksomheder	●	100%	17,897	EUR	743.81		◆				
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		●	100%	9,000	EUR	743.81		◆				
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	20 dattervirksomheder	1) ●	98%	41,250	EUR	743.81		◆				
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		●	100%	51	EUR	743.81		◆				
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		●	100%	692	GBP	1,049.39		◆				
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder	●	100%	90,004	GBP	1,049.39		◆				
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	4 dattervirksomheder	●	94%	28,721	PLN	182.57				◆		
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	●	100%	9,099	EUR	743.81				◆		
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		●	80%	159,932	HRK	97.05				◆		
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	2 dattervirksomheder	2) ●	44%	1,132,877	MWK	5.11				◆		
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	24%	34,720	DKK	100.00				◆		
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel		■	20%	15,670	ILS	126.99				◆		
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	■	16%	2,523	USD	546.76				◆		
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.S., Izmir, Tyrkiet	1 dattervirksomhed	1) ●	96%	186,988	USD	546.76				◆		
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		●	80%	37,325	BGN	380.29				◆		
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		●	100%	10	BGN	380.29				◆		
D.O.O. Pivara Celarevo, Celarevo, Serbien/ Montenegro		●	80%	758	CSD	9.38				◆		
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		●	100%	25,000	HUF	3.03				◆		
Carlsberg International A/S, København, Danmark		●	100%	1,000	DKK	100.00						◆
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam		◆	50%	19,708	USD	546.76					◆	
South- East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam		●	60%	19,736	USD	546.76					◆	
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam		●	60%	10,000	USD	546.76					◆	
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina		■	33%	45,910	USD	546.76					◆	
Huanghe Jianjiang (Lanzhou) Brewery Company Limited, Lanzhou, Gansu, Kina		■	30%	25,373	USD	546.76					◆	
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		■	40%	6,041	USD	546.76					◆	
Wusu Beer, Urumqi, Xinjiang, Kina		■	35%	105,480	CNY	66.67					◆	
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina		■	30%	725	USD	546.76					◆	
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		■	30%	993	USD	546.76					◆	
Carlsberg Thai Co. Ltd., Bangkok, Thailand		●	50%	1,000	THB	14.15					◆	
Hite Brewery Co. Ltd., Seoul, Korea	1) ■	■	22%	98,292,435	KRW	0.52					◆	

Koncernens selskaber

		Kapitalandel	Nominel selskabs-kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Vesteuropa	Baltic Beverages Holding	Osteuropaejskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		● 100%	170,000	SGD	333.77				◆	
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		◆ 50%	4,200	SGD	333.77				◆	
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	1) 2)	● 50%	300,000	MYR	145.20				◆	
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		● 100%	10,000	MYR	145.20				◆	
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		● 100%	100	MYR	145.20				◆	
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	1)	■ 25%	500,000	LKR	5.33				◆	
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		● 51%	260,000	HKD	70.33				◆	
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		● 99%	53,000	USD	546.76				◆	
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina		■ 25%	36,640	USD	546.76				◆	
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		● 100%	-	HKD	70.33				◆	
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina		● 100%	7,250	USD	546.76				◆	
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos		■ 25%	20,000	USD	546.76				◆	
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore		● 100%	1,000	SGD	333.77				◆	
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore		● 100%	1,000	SGD	333.77				◆	
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal		■ 50%	466,325	NPR	7.66				◆	
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	3 dattervirksomheder	● 100%	12,070	USD	546.76				◆	
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada		● 100%	-	CAD	451.26		◆			
Carlsberg USA Inc., New York, USA		● 100%	1,260	USD	546.76		◆			
Danish Malting Group A/S, Vordingborg, Danmark		● 100%	100,000	DKK	100.00					◆
Danish Malting Group Polska Sp. z o.o., Sierpe, Polen		● 100%	20,000	PLN	182.57					◆
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark		● 100%	25,000	DKK	100.00					◆
Danbrew Ltd. A/S, København, Danmark	1 dattervirksomhed	● 100%	2,000	DKK	100.00					◆
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark		● 100%	52,847	DKK	100.00					◆
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada		● 100%	750	CAD	451.26		◆			
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					◆

● Dattervirksomheder

◆ Pro rata konsoliderede virksomheder

■ Associeret virksomhed

1) Børsnoteret virksomhed

2) Carlsberg forestår ledelsen