



**Carlsberg Breweries A/S**

CVR-nr. 25 50 83 43

**Årsrapport for 2005**

(6. regnskabsår)

## Indholdsfortegnelse:

SELSKABSOPLYSNINGER .....	1
LEDELSESPÅTEGNING .....	2
REVISIONSPÅTEGNING .....	3
LEDELSESBERETNING .....	4
OVERGANG TIL IFRS.....	12
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	19
CARLSBERG BREWERIES – GRUPPENS REGNSKAB	
RESULTATOPGØRELSE .....	39
BALANCE.....	40
EGENKAPITALUDVIKLING .....	42
PENGESTRØMSOPGØRELSE .....	44
NOTER.....	45
GRUPPENS SELSKABER .....	90
REGNSKAB FOR MODERSELSKABET CARLSBERG BREWERIES A/S.....	91

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Carlsberg Breweries gruppen og moderselskabet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2006.

### Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Nils S. Andersen

Paul Bergqvist

Jørn P. Jensen

### Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum  
Formand

Povl Krogsgaard-Larsen  
Næstformand

Hans Andersen

Søren Bjerre-Nielsen

Henning Dyremose

Erik Dedenroth Olsen

Eva Vilstrup Decker

Jens M. Eiken

# Revisionspåtegning

## Til aktionæren i Carlsberg Breweries A/S

Vi har revideret årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen og moderselskabet for regnskabsåret 2005, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

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 revisionsstandarder. 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 Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af Carlsberg Breweries gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København den 15. marts 2006.

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer

Statsautoriseret revisor

Søren Thorup Sørensen

Statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Hovedtal for Carlsberg Breweries gruppen

	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>				
<b>Volumen</b> (mio. hl)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Øl	101,6	92,0	92,0	81,4	78,6	67,0
Læskedrikke	19,1	19,4	19,4	21,2	20,9	21,2
<b>Resultatopgørelse</b> (mio. kr.)						
Nettoomsætning	38.047	36.284	35.987	34.626	35.544	34.419
Resultat af primær drift før særlige poster	3.422	2.970	3.001	3.429	3.585	2.971
Af- og nedskrivning på goodwill	-	-	-518	- 390	- 386	- 314
Særlige poster, netto	-636	-598	-301	- 401	- 24	32
Finansielle poster, netto *)	-1.014	-816	-742	- 637	- 1.084	- 288
Resultat før skat	1.772	1.556	1.440	2.001	2.091	2.401
Selskabsskat	-519	-426	-537	-493	-697	-622
Koncernresultat	1.253	1.130	903	1.508	1.394	1.779
Carlsberg Breweries A/S' andel	994	888	660	1.242	1.052	1.369
<b>Balance</b> (mio. kr.)						
Aktiver i alt	50.206	44.835	44.490	42.518	42.491	44.777
Investeret kapital	31.379	31.137	31.320	27.978	30.027	31.263
Rentebærende gæld, netto	16.316	15.884	15.884	11.289	13.070	13.128
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	11.798	9.471	9.569	12.511	11.878	12.868
<b>Pengestrøm</b> (mio. kr.)						
Pengestrøm fra drift	4.842	4.172	4.103	4.354	4.824	2.299
Pengestrøm fra investeringer	-3.498	-3.612	-3.543	-2.140	- 3.777	- 4.880
Fri pengestrøm	1.344	560	560	2.214	1.047	-2.581
<b>Nøgletal</b>						
Overskudsgrad (primær drift før særlige poster)	9,0%	8,2%	8,3%	9,9%	10,1%	8,6%
Afkast af gns. investeret kapital (ROIC)	10,2%	9,4%	9,6%	12,3%	11,9%	9,5%
Egenkapitalandel	23,5%	21,1%	21,5%	29,4%	28,0%	28,7%
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	138%	168%	166%	90%	110%	102%
Rentedækning	3,37	3,64	4,04	5,38	3,31	10,32
<b>Medarbejdere</b>						
Antal medarbejdere	30.336	30.043	30.043	31.375	28.316	27.218

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

Regnskabspraksis er ændret med virkning fra 2005 jf. årsrapportens afsnit om overgang til IFRS fra 2005. Sammenligningstallene for 2004 er ændret i overensstemmelse hermed, mens sammenligningstallene for de tidligere år ikke er ændret.

## Gruppens aktivitet

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

Årsrapporten er for første gang aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Overgangen følger reglerne i IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards". Virkningen af overgangen er beskrevet i årsrapportens afsnit herom.

## Resultatopgørelse

Der blev i 2005 realiseret en nettoomsætning på i alt 38.047 mio. kr. svarende til en stigning på 5% i forhold til 2004. Af denne omsætning kommer 739 mio. kr. (2%-point) fra akquisitioner, herunder især Holsten-Brauerei AG. Den organiske udvikling udgør 1.024 mio. kr. (3%-point) med positive bidrag fra BBH og Østeuropa. Indeholdt heri er tillige en positiv effekt af ændrede valutakurser på 324 mio. kr. Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 27.177 mio. kr. svarende til 71,4%.

Produktionsomkostningerne beløb sig til 18.879 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 5% (814 mio. kr.) i forhold til 2004, heri inkluderet øgede produktionsomkostninger relateret til tilkøbte aktiviteter på 514 mio. kr. I løbet af året fortsatte effektiviseringsprogrammerne inden for produktion, hvilket kombineret med blandt andet omkostningsbesparelser som følge af lukningen af Bromma i Sverige og Piast i Polen førte til at produktionsomkostningerne pr. hl faldt med 4%.

Bruttoresultatet udgjorde i alt 19.168 mio. kr. svarende til en fremgang på 5% i forhold til sidste år. Bruttomarginen blev på 50,4% mod 50,2% i 2004. I tillæg til ovennævnte effektiviseringsgevinster var bruttomarginen positivt påvirket af fremgangen i BBH.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 4% til 13.332 mio. kr. Udviklingen skyldtes blandt andet øgede omkostninger til salg og logistik i BBH og det øvrige Østeuropa som følge af øget volumen samt ekspansion på andre markeder. Indeholdt i salgs- og distributionsomkostninger er endvidere marketingsomkostninger på 3.718 mio. kr. mod 3.676 mio. kr. i 2004 (+1%). Indeholdt i tallene er bl.a. at der i BBH er sket en ændring i retning af flere markedsrettede aktiviteter inkluderet i salgsmarketingomkostninger; og at der var øgede omkostninger i Asien som følge af lanceringen af Carlsberg Chill på det kinesiske marked.

Administrationsomkostninger udgjorde 2.943 mio. kr. mod 2.787 mio. kr. i 2004, svarende til en stigning på 6%, heraf 1% som følge af helårseffekt af akkvisitionen af Holsten-Brauerei AG i 1. kvartal 2004.

Andre driftsindtægter udgjorde 463 mio. kr. og andre driftsomkostninger udgjorde -159 mio. kr.; netto 304 mio. kr. mod 162 mio. kr. i 2004.

I andre driftsindtægter indgår væsentligst avance ved salg af fast ejendom på 113 mio. kr. (11 mio. kr. i 2004), lejeindtægter af ejendomme 94 mio. kr. (90 mio. kr. i 2004) samt renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen på 147 mio. kr. (136 mio. kr. i 2004). I andre driftsomkostninger indgår bl.a. ejendomsomkostninger på 101 mio. kr. (103 mio. kr. i 2004) samt tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen på 55 mio. kr. (62 mio. kr. i 2004).

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 225 mio. kr., (209 mio. kr. i 2004), hvoraf Hite bidrog med halvdelen (116 mio. kr. mod 135 mio. kr. i 2004). Efter salget af 11,9% af aktierne i Hite ejer Carlsberg Breweries gruppen 13,1%, hvorfor kapitalandelen ikke længere er en associeret virksomhed, men fremover optages som værdipapirer til markedsværdi og modtagne udbytter indregnes i resultatopgørelsen.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 3.422 mio. kr. mod 2.970 mio. kr. i 2004, svarende til en fremgang på 452 mio. kr. eller 15% i forhold til året før. Den positive udvikling blev især skabt ved markant vækst i indtjeningen i BBH samt i aktiviteterne i det øvrige Østeuropa. Overskudgraden blev 9,0%, hvilket var 0,8%-point højere end sidste år.

Særlige poster, netto udgjorde -636 mio. kr. mod -598 mio. kr. i 2004. De særlige poster er specificeret i note 6 og vedrører i 2005 blandt andet avance ved salg af aktier i Hite, goodwillnedskrivning m.v. i Tyrkiet og Italien, værdiregulering af købsprisen på aktier i forbindelse med Asien-forliget, fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med Operational Excellence-programmerne, omkostninger relateret til restrukturering samt nedskrivning af aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark.

Finansielle poster, netto udgjorde -1.014 mio. kr. mod - 816 mio. kr. i 2004. Udviklingen kan henføres til en i 2005 højere gennemsnitlig rentebærende gæld, hvorfor rentekomkostningerne blev større end i 2004.



Skat af årets resultat udgjorde -519 mio. kr. i 2005 mod -426 mio. kr. i 2004. Den effektive skatteprocent blev dermed på 29,3% mod 27,5% i 2004. Ændringen i skatteprocenten vedrører primært ændringer i andel af ikke fradragsberettigede omkostninger og kapitaliserede underskud vedrørende tidligere år, netto.

Koncernresultatet blev 1.253 mio. kr. mod 1.130 mio. kr. i 2004, og minoritetsinteressernes andel heraf var 259 mio. kr. (242 mio. kr. i 2004).

Carlsberg Breweries' andel blev 994 mio. kr. mod 888 mio. kr. i 2004.

## **Balance**

Ved udgangen af 2005 udgjorde Carlsberg Breweries gruppens samlede aktiver 50.206 mio. kr., en stigning på 5.371 mio. kr. i forhold til 2004.

## **Aktiver**

Immaterielle aktiver udgjorde 9.465 mio. kr. Stigningen på 1.225 mio. kr. kan i alt væsentligt henføres til goodwill.

I løbet af året blev der foretaget akkvisitioner, hovedsagelig i Asien og BBH. Som følge heraf steg goodwill med 1.800 mio. kr. Goodwill ved køb af virksomheder udgjorde 417 mio. kr. og goodwill ved køb af minoritetsposter 1.383 mio. kr.

Ved regnskabsafslutningen blev der foretaget værdiforringelsestest af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Som følge heraf blev den regnskabsmæssige værdi af goodwill i bl.a. Tyrkiet og Italien nedskrevet med 737 mio. kr.

De materielle aktiver var steget i forhold til året før, hvilket primært relaterer sig til investeringer i nye anlæg og valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder.

De finansielle aktiver var påvirket af salg af aktier i Hite samt køb af associerede virksomheder i Kina og Cambodia.

Salget af aktier i Hite medførte en reklassifikation af den resterende kapitalandel fra associeret virksomhed til andre værdipapirer. Hermed blev den resterende aktiepost opskrevet med 1.557 mio.

kr. over egenkapitalen. Fremover vil ændringer i markedsværdi af de resterende aktier i Hite blive reguleret over egenkapitalen. Tilgodehavende fra de solgte aktier i Hite indgik i balancen pr. 31. december 2005 med 1.928 mio. kr. Samlet set indgik Hite med 3.080 mio. kr. mere på aktivsiden i 2005 end i 2004.

Køb af associerede virksomheder i Asien m.m. har øget de finansielle aktiver med 457 mio. kr.

Andre tilgodehavender var endvidere påvirket af betaling for Vera aktierne, der blev solgt til BBH ultimo 2004.

## **Passiver**

Egenkapitalen udgjorde i alt 13.309 mio. kr., hvoraf 1.511 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 11.798 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S. I forhold til 2004 steg egenkapitalen med 2.257 mio. kr. Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S' andel steg med 2.327 mio. kr. Den finansielle gearing blev dermed reduceret fra 1,68 til 1,38.

Udviklingen på egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldtes, udover årets resultat (994 mio. kr.), værdiregulering af værdipapirer (1.530 mio. kr.), valutakursreguleringer (968 mio. kr.), værdiregulering af sikringsinstrumenter (-309 mio. kr.) samt regulering af pensionsforpligtelser m.v. (-106 mio. kr.). Udbytte til aktionærer fragik med 750 mio. kr.

De langfristede forpligtelser udgjorde 18.480 mio. kr., hvilket var en stigning på 432 mio. kr. siden 2004, som vedrørte stigende brutto gæld og stigende pensionsforpligtelser.

## **Pengestrømme og rentebærende gæld**

Pengestrømme fra driften udgjorde i alt 4.842 mio. kr. mod 4.172 mio. kr. i 2004, svarende til en stigning på 670 mio. kr. (+16%).

Resultat af primær drift korrigeret for ikke-kontante poster (heri inkluderet korrektion for ejendomssalg) steg med 468 mio. kr., arbejdskapitalen bidrog med 499 mio. kr. mere end i 2004, mens betalinger til hhv. restrukturering og finansielle poster steg med hhv. 159 og 136 mio. kr. Betalte skatter i Carlsberg Breweries gruppen blev 664 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. højere end sidste år.

Pengestrømme fra investeringer blev - 3.498 mio. kr. og dermed på samme niveau som sidste år.

Såvel køb som salg af langfristede aktiver (herunder ejendomme) blev mindre end året før, og netto påvirkede disse poster regnskabet med -157 mio. kr. i forhold til sidste år. Køb/salg af virksomheder (særlig i 2004: Holsten-Brauerei), af aktieposter (eksempelvis i asiatiske bryggerier) og lignende bidrog med +752 mio. kr. i forhold til året før.

Modtagne udbytter blev 78 mio. kr. mod 63 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 15 mio. kr. Betalinger vedrørende Asien-sagen, herunder køb af aktier, udgjorde -496 mio. kr.

Salget af aktier i Hite indgår ikke i den frie pengestrøm i 2005, idet afregningen af transaktionen først foregik primo januar 2006. Det rentebærende tilgodehavende indgik i opgørelsen af netto rentebærende gæld ultimo 2005 med ca. 1,9 mia. kr. Konsekvensen af den regnskabsmæssige behandling er, at den frie pengestrøm i 2006 vil påvirkes positivt med ca. 1,9 mia. kr., mens netto rentebærende gæld ikke vil påvirkes.

Den frie pengestrøm blev herefter 1.344 mio. kr. mod 560 mio. kr. sidste år.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo året 16,3 mia. kr. svarende til en stigning på ca. 0,4 mia. kr. i forhold til året før. Gældsstigningen kan i store træk forklares ved følgende: Den frie pengestrøm reducerer gælden med ca. 1,3 mia. kr., udbytte til Carlsberg A/S samt minoritetsaktionærer øger gælden med ca. 1 mia. kr., der er i forbindelse med tilkøb overtaget gæld på ca. 0,3 mia. kr., køb af minoritetsinteresser (primært BBH) øger gælden med 1,4 mia. kr., salg af aktier i Hite reducerer gælden med ca. 1,9 mia. kr., valutakursreguleringer øger gælden med 0,7 mia. kr., mens der er andre reguleringer, som alt i alt øger gælden med ca. 0,2 mia. kr. Bevægelserne er nærmere specificeret i note 31.

## **Finansielle risici**

Carlsberg Breweries gruppens aktiviteter medfører, at resultat og egenkapital kan 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.

Omtalen af gruppens finansielle risici er uddybet i note 33 i regnskabet.

## **Miljøforhold**

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

Engagementet i miljøforholdene er forankret i gruppens miljøpolitik, der suppleres og konkretiseres af de lokale virksomheders miljøpolitik. Gennem politikken tilskyndes også leverandører og samarbejdspartnere til at optræde ansvarligt på miljøområdet.

I overensstemmelse med miljøpolitikken arbejder gruppen løbende for at minimere miljøpåvirkningerne og optimere ressourceforbruget i forbindelse med virksomhedens aktiviteter. Den i EU iværksatte lovgivning vedrørende kvoter for udledning af CO<sub>2</sub> fra forbrænding følges nøje, og det forventes, at de involverede virksomheder kan overholde de tildelte tilladelser.

Disse forhold er blandt andet integreret i gruppens effektiviseringsprogrammer, hvor der opstilles klare mål for reduktion af forbrug af ressourcer med miljømæssig påvirkning. Indsatsen er til gavn for miljøet, men har også positiv indflydelse på økonomien i produktionen.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Carlsberg offentliggjorde den 23. januar 2006 "investment grade ratings" for Carlsberg Breweries fra såvel Moody's Investors Service (Baa3/Stable outlook) som Fitch Ratings Ltd. (BBB-/Stable outlook).

Der er truffet beslutning om at stoppe storproduktionen i København og i stedet samle den danske produktion på bryggeriet i Fredericia.

## **Resultatforventninger**

Der forventes en fortsat positiv volumenudvikling, korrigeret for delvist frasalg af aktieposten i Hite (jf. nedenfor). Fremgangen ventes drevet af en organisk vækst i såvel BBH som de øvrige østeuropæiske forretningsenheder samt i Asien (eksklusive Hite).

Nettoomsætningen forventes som følge heraf at stige til ca. 39 mia. kr. (38,0 mia. kr. i 2005) under forudsætning af de aktuelle valutakurser.

Resultat af primær drift forventes at blive i størrelsesordenen 3,55 mia. kr. Af driftsresultatet på 3.422 mio. kr. i 2005 udgjorde 116 mio. kr. andel af resultatet i den da associerede virksomhed Hite Brewery Ltd. Efter frasalget i december 2005 af en del af aktierne i selskabet betragtes den tilbageværende beholdning som et finansielt aktiv, og resultatandelen indgår derfor ikke længere i driftsresultatet som indtægt fra et associeret selskab. Sammenligningsgrundlaget for 2005 udgør således 3.306 mio. kr. Resultat af primær drift forventes herefter i 2006 på sammenlignelig basis at vise en fremgang på ca. 250 mio. kr.

I det kommende år forventes væsentlige opgaver i forbindelse med restrukturering og optimering af processer med henblik på at styrke og udvikle Carlsberg Breweries gruppen. Restruktureringsomkostninger der er en følge af disse beslutninger indgår i regnskabet under særlige poster. Disse omkostninger må i 2006 forventes at blive betydelige og ikke mindre end i 2005; herunder vil lukning af industriel produktion i København medføre restruktureringsomkostninger på ca. 100 mio. kr. i 2006.

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed. Mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ledelsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne.

### **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 er den anvendte regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med kravene i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstallene for 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS' krav, herunder overgangsbestemmelserne i IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS".

Anvendt regnskabspraksis er baseret på de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 31. december 2005. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 er udarbejdet som om IFRS altid havde været anvendt bortset fra overgangsbestemmelserne i IFRS 1.

Der er ikke ændringer i forhold til den tidligere offentliggjorte opgørelse i årsrapporten for 2004 ud over, at Carlsberg Breweries gruppen har valgt at implementere ændringer til IAS 19 om pensionsforpligtelser (opdateret i 2004) førtidigt jf. nedenfor.

Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har betydning for Carlsberg Breweries gruppen på følgende områder:

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

Varemærker og andre immaterielle aktiver, der vurderes at have en definerbar brugstid, vil fortsat blive afskrevet systematisk.

I overensstemmelse med IFRS 1 foretages der ikke tilpasning af sammenligningstal for virksomhedssammenslutninger foretaget før 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 er således opgjort efter Carlsberg Breweries gruppens hidtidige regnskabspraksis og dermed uændret, bortset fra at varemærker nu præsenteres på en separat linje i balancen. Pr. 1 januar 2004 er der foretaget værdiforringelsestest og ved overgangen til IFRS overstiger genindvindingsværdien den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

- b. Hensatte forpligtelser til pensioner 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.

Carlsberg Breweries gruppen har valgt at implementere IAS 19 førtidigt. Dette indebærer, at der i resultatopgørelsen sker indregning af de forventede pensionsomkostninger, mens aktuarmæssige gevinster og tab, der opstår efter 1. januar 2004 indregnes direkte på egenkapitalen. Efter hidtidig praksis blev alene aktuarmæssige gevinster og tab, der oversteg det højeste af 10% af enten den beregnede pensionsforpligtelse eller dagsværdien af pensionsaktiverne, amortiseret over medarbejdernes forventede resterende arbejdsliv i Carlsberg Breweries gruppen (korridormetoden).

- c. Som led i sin virksomhed foretager Carlsberg Breweries gruppen udlån til kunder i restaurationsbranchen i visse lande. Udlånsvirksomheden er tæt forbundet med samhandelen med disse kunder. Ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS er renteindtægterne af disse lån i overensstemmelse med IAS 18 medtaget i resultatet af primær drift før særlige poster.
- d. Skat af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder indgår nu i linjen " Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder". Efter hidtidig praksis blev skatten medregnet i Carlsberg Breweries gruppens samlede skat.
- e. Carlsberg Breweries gruppen driver virksomhed i enkelte lande med hyperinflation. Regnskaberne for disse virksomheder omregnes i overensstemmelse med IAS 29. Efter hidtidig praksis blev regnskaber for disse virksomheder inflationskorrigeret via omregning af anlægsaktiver til historiske valutakurser og øvrige aktiver og passiver til regnskabsperiodens ultimokurser. Resultatopgørelsen omregnedes til periodens gennemsnitlige valutakurser.
- f. Foreligger der konkrete udbytteplaner for dattervirksomheder, associerede virksomheder samt joint ventures, indregnes udskudt skat af optjent overskud, der planlægges udloddet, i lande, hvor der pålægges udbytteskat ved udlodning.
- g. Restruktureringsomkostninger i forbindelse med virksomhedsopkøb kan ikke længere indregnes i åbningsbalancen for den overtagne virksomhed og derved indgå i opgørelsen af goodwill, men vil blive indregnet i resultatopgørelsen.
- h. I overensstemmelse med IFRS 2 vil Carlsberg Breweries gruppens omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse (egenkapitalbaseret ordninger) blive resultatført 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 m.v. Efter hidtidig praksis er der ikke foretaget indregning af omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse i resultatopgørelsen.

Aktieoptionsprogrammer, der er etableret før 7. november 2002, eller som er retserhvervet inden 1. januar 2004, er ikke indregnet.

- i. IFRS' regler for regnskabsmæssig behandling af og oplysning om finansielle instrumenter i IAS 32 og 39 er implementeret fra 1. januar 2005.
- j. I overensstemmelse med IFRS 1 har Carlsberg Breweries gruppen valgt at nulstille reserven for valutakursreguleringer af udenlandske enheder pr. 1. januar 2004, hvorefter kun valutakursreguleringer foretaget efter 1. januar 2004 vil fremgå som en særskilt post på egenkapitalen.
- k. I forbindelse med rapportering af ændringer til 2004 som følge af overgang til IFRS er det tillige valgt at ændre den regnskabsmæssige behandling af visse typer returflasker i BBH. Hidtil er flaskernes værdi fragået nettoomsætningen. Da selskaberne ikke længere er forpligtet til at tilbagekøbe disse flasker, er det vurderet, at de bør indgå i nettoomsætningen.

På årsbasis betyder denne ændring for 2004 en forøgelse af omsætningen i BHH (50%) med 297 mio. kr. og en tilsvarende forøgelse af produktionsomkostningerne. Netto er resultatet derfor uændret.

Derudover er der foretaget enkelte reklassificeringer i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelsen samt noter.

Effekten af overgangen til IFRS er opgjort på de følgende sider tillige med forklaringer til de væsentligste talmæssige ændringer.

For 2004 havde ændringerne følgende effekt:

- Resultatet af primær drift blev 31 mio. kr. lavere.
- Koncernresultatet blev 227 mio. kr. højere.
- Balancesummen pr. 31. december 2004 blev 345 mio. kr. højere.
- Egenkapitalen blev 85 mio. kr. lavere.

### **Ny regnskabsregulering**

IASB udsender løbende opdateringer af eksisterende IFRS-standarder og nye IFRS-standarder, som efterfølgende skal godkendes af EU-Kommisionen før anvendelsen kan finde sted. Følgende godkendte IFRS-standarder med relevans for Carlsberg Breweries gruppen og med ikrafttrædelse efter 31. december 2005 er ikke anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2005:

### **Tilpasning til IAS 39 om finansielle instrumenter:**

"Dagsværdioptionen" træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere. Carlsberg Breweries gruppen forventer ikke at anvende bestemmelserne om at måle finansielle aktiver og gældsforpligtelser (finansielle instrumenter), der ikke indgår i en handelsbeholdning, til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Tilpasningen af IAS 39 forventes derfor ikke at få effekt på indregningen og målingen af Carlsberg Breweries gruppens finansielle aktiver og gældsforpligtelser.

"Regnskabsmæssig sikring af forventede koncerninterne transaktioner" træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere. Tilpasningen af IAS 39 forventes ikke at få effekt på den regnskabsmæssige sikring af finansielle instrumenter i Carlsberg Breweries gruppen.

### **Tilpasning af oplysningskrav om finansielle instrumenter:**

IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter samt IAS 1 om præsentation af årsregnskaber træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere. Implementeringen af IFRS 7 og IAS 1 får ikke effekt på indregningen og målingen af finansielle instrumenter i Carlsberg Breweries gruppen.

### **Leasingkontrakter:**

IFRIC 4 "Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt" træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere. Fortolkningen forventes ikke at få effekt på de af Carlsberg Breweries gruppen indgåede aftaler eller andre arrangementer.



## Resultatopgørelse

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.	2004		
	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS
<b>Nettoomsætning</b>	<b>35.987</b>	<b>297</b>	<b>36.284</b>
Produktionsomkostninger	-17.715	-350	-18.065
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.272</b>	<b>-53</b>	<b>18.219</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-12.840	7	-12.833
Administrationsomkostninger	-2.838	51	-2.787
Andre driftsindtægter, netto	143	19	162
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	264	-55	209
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>3.001</b>	<b>-31</b>	<b>2.970</b>
Af- og nedskrivning på goodwill	-518	518	-
Særlige poster, netto	-301	-297	-598
Finansielle indtægter	363	248	611
Finansielle omkostninger	-1.105	-321	-1.426
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.440</b>	<b>117</b>	<b>1.557</b>
Selskabsskat	-537	110	-427
<b>Koncernresultat</b>	<b>903</b>	<b>227</b>	<b>1.130</b>
Heraf:			
Minoritetsinteresser	243	-1	242
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	660	228	888

Mio. kr.	2004	
<b>Resultat af primær drift før særlige poster efter hidtidig praksis</b>	<b>3.001</b>	
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) Aktiebaseret vederlæggelse	-14	
e) Effekt af omregning af virksomheder i lande med hyperinflation	-52	
Øvrige reguleringer	-2	
<b>Samlet effekt på resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>-31</b>	
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (IFRS)</b>	<b>2.970</b>	
<b>Koncernresultat efter hidtidig praksis</b>	<b>903</b>	
Effekt på resultat af primær drift før særlige poster jf. ovenfor	-31	
c) Renter af udlån til restaurationsbranchen	-90	
a) Amortisering af goodwill / varemærker	518	
d) Skat af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	56	
g) Restruktureringsomkostninger ved virksomhedsopkøb i 2004	-294	
e) Effekt af omregning af virksomheder i lande med hyperinflation	12	
Øvrige reguleringer	2	
Skatteeffekt af reguleringer	54	
<b>Samlet effekt på koncernresultat</b>	<b>227</b>	
<b>Koncernresultat IFRS</b>	<b>1.130</b>	

## Balance

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.		1. januar 2004			31. december 2004		
Note	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS	
1	Goodwill	5.322	-456	4.866	7.327	-524	6.803
2	Varemærker	-	381	381	-	776	776
	Andre immaterielle aktiver	521	17	538	648	13	661
3	Materielle aktiver	18.132	61	18.193	19.161	130	19.291
	Pensionsordninger, nettoaktiver	-	14	14	-	-	-
4	Andre finansielle aktiver	3.943	-250	3.693	3.721	-250	3.471
	Udskudte skatteaktiver	654	29	683	843	7	850
	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>28.572</b>	<b>-204</b>	<b>28.368</b>	<b>31.700</b>	<b>152</b>	<b>31.852</b>
	Varebeholdninger	2.675	5	2.680	2.878	5	2.883
5	Tilgodehavender m.v.	8.642	167	8.809	8.167	125	8.292
	Likvide beholdninger	2.629	-	2.629	1.745	-	1.745
	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>13.946</b>	<b>172</b>	<b>14.118</b>	<b>12.790</b>	<b>130</b>	<b>12.920</b>
3	Aktiver bestemt for salg		109	109		63	63
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>42.518</b>	<b>77</b>	<b>42.595</b>	<b>44.490</b>	<b>345</b>	<b>44.835</b>
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	12.511	-476	12.035	9.569	-98	9.471
	Minoritetsinteresser	1.625	-	1.625	1.568	13	1.581
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.136</b>	<b>-476</b>	<b>13.660</b>	<b>11.137</b>	<b>-85</b>	<b>11.052</b>
	Lån	10.883	-	10.883	14.447	-	14.447
6	Pensioner og lignende forpligtelser	549	834	1.383	1.126	743	1.869
	Udskudt skat	1.168	-108	1.060	1.652	-97	1.555
7	Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	1.234	-1.234	-	1.260	-1.260	-
7	Hensatte forpligtelser	350	-231	119	640	-481	159
8	Anden gæld	212	-197	15	240	-222	18
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>14.396</b>	<b>-936</b>	<b>13.460</b>	<b>19.365</b>	<b>-1.317</b>	<b>18.048</b>
	Lån	4.870	14	4.884	4.769	2	4.771
	Leverandørgæld	4.170	-	4.170	4.090	-21	4.069
7	Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	-	1.234	1.234	-	1.260	1.260
7	Hensatte forpligtelser	-	231	231	-	481	481
	Anden gæld og selskabsskat	4.946	10	4.956	5.129	25	5.154
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>13.986</b>	<b>1.489</b>	<b>15.475</b>	<b>13.988</b>	<b>1.747</b>	<b>15.735</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>42.518</b>	<b>77</b>	<b>42.595</b>	<b>44.490</b>	<b>345</b>	<b>44.835</b>

Mio. kr.		1. januar 2004		31. december 2004	
	<b>Egenkapital hidtidig praksis</b>	<b>12.511</b>		<b>9.569</b>	
a)	Goodwill	-108		219	
a)	Negativ goodwill	16		12	
a)	Varemærker	11		15	
b)	Pensionsforpligtelser	-760		-750	
e)	Effekt af omregning af virksomheder i lande med hyperinflation	178		214	
	Øvrige reguleringer	-8		39	
	Skatteeffekt af reguleringer	195		165	
	Minoritetsinteressers andel af IFRS effekt	-		-12	
	<b>Effekt på egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S</b>	<b>-476</b>		<b>-98</b>	
	<b>Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S</b>	<b>12.035</b>		<b>9.471</b>	
	Reklassifikation af minoritetsinteresser	1.625		1.568	
	Minoritetsinteressers andel af IFRS effekt	-		13	
	<b>Total egenkapital IFRS</b>	<b>13.660</b>		<b>11.052</b>	

## Pengestrømsopgørelse

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.	2004		
	Hidtidig praksis mio. kr.	Effekt af overgang til IFRS mio. kr.	IFRS mio. kr.
Pengestrøm, drift	4.103	69	4.172
Pengestrøm, investeringer	-3.543	-69	-3.612
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>560</b>	<b>-</b>	<b>560</b>
Pengestrøm, finansiering	-751	-	-751
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-191</b>	<b>-</b>	<b>-191</b>
Likvider, primo	1.710	-	1.710
Valutakursregulering	-32	-	-32
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>1.487</b>	<b>-</b>	<b>1.487</b>

## Noter

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.	1. januar 2004	31. december 2004
<b>Note 1 Goodwill</b>		
Udskillelse af varemærker	-368	-761
Tilbageførsel af afskrivninger for 2004	-	505
Tilbageførsel af restruktureringsomkostninger ved virksomhedsopkøb i 2004	-	-193
Øvrige reguleringer	-88	-75
I alt	-456	-524
<b>Note 2 Varemærker</b>		
Udskillelse fra goodwill	368	761
Tilbageførsel af afskrivninger på varemærker med ikke definerbar brugstid	13	15
I alt	381	776
<b>Note 3 Materielle aktiver</b>		
Udskillelse af aktiver bestemt for salg	-109	-63
Effekt af omregning af virksomheder i lande med hyperinflation	166	210
Øvrige reguleringer	4	-17
I alt	61	130
<b>Note 4 Andre finansielle aktiver</b>		
Delvis reklassifikation af udlån til restaurationsbranchen	-284	-313
Øvrige reguleringer	34	63
I alt	-250	-250
<b>Note 5 Tilgodehavender m.v.</b>		
Reklassifikation af periodeafgrænsningsposter vedr. udlån til restaurationsbranchen	91	22
Øvrige reguleringer	76	103
I alt	167	125
<b>Note 6 Pensioner og lignende forpligtelser</b>		
Indregning af aktuarmæssigt tab	670	620
Regulering af diskonteringsatser m.v.	164	123
I alt	834	743
<b>Note 7 Hensatte forpligtelser</b>		
Tilbagebetalingsforpligtelse overført til kortfristede forpligtelser	-1.234	-1.260
Andre hensatte forpligtelser overført til kortfristede forpligtelser	-231	-481
<b>Note 8 Anden gæld</b>		
Delvis reklassifikation af udlån til restaurationsbranchen	-197	-222

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries gruppen for 2005 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten for 2005 er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen hertil er anvendt IFRS 1 om førstegangsaflæggelse efter IFRS. For en beskrivelse af effekten af ændring i anvendt regnskabspraksis henvises til foranstående afsnit "Overgang til IFRS".

Årsrapporten aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta.

## Ny lovgivning om tvungen sambeskatning

Som følge af ny lovgivning om tvungen sambeskatning af danske koncernvirksomheder fra 2005 er den hidtidige sambeskatning af Carlsberg Breweries A/S (moderselskabet) og udvalgte danske dattervirksomheder erstattet af en sambeskatning af den danske del af Carlsberg gruppens koncernvirksomheder.

Som følge af lovændringen ændres gruppens skattebetalinger, idet selskabsskat af sambeskatningsindkomsten, der tidligere afholdtes af Carlsberg Breweries A/S alene, nu fordeles fuldt ud ved betaling af sambeskatningsbidrag mellem de danske koncernvirksomheder. I tilslutning hertil er udskudte skatteaktiver og -forpligtelser for de sambeskattede virksomheder, der hidtil alene har været indregnet i Carlsberg Breweries A/S, med virkning fra 1. januar 2005 overført til dattervirksomhedernes regnskaber.

Overførslen, der er anset som en lovbundet kapitaltransaktion, er i Carlsberg Breweries A/S foretaget ved indregning af yderligere kostpris - i alt 66,3 mio. kr. - i de dattervirksomheder, hvortil der er overdraget nettoaktiver. I dattervirksomhederne er egenkapitalen reguleret med de overførte aktiver og forpligtelser.

Hverken koncernregnskabet eller sammenligningstal er påvirket af ændringerne.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Carlsberg Breweries A/S samt dattervirksomheder, hvori Carlsberg Breweries A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige

politikker. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori gruppen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%. Ved vurdering af om Carlsberg Breweries A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

Virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder (joint ventures), konsolideres pro rata, hvorved de enkelte regnskabsposter medregnes i forhold til ejerandelen.

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

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

## **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Carlsberg Breweries gruppen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til markedsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller

udspringer fra en kontraktlig ret, og markedsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og markedsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og markedsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries gruppens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

## **Omregning af fremmed valuta**

For hver af de rapporterende virksomheder i gruppen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes som primær valuta for den rapporterede virksomheds drift. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Carlsberg Breweries A/S' præsenteringsvaluta omregnes resultatopgørelse til transaktionsdagens kurs, og balanceposter til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen, såfremt mellemværendet er aftalt i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end Carlsberg



Breweries A/S', og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Værdireguleringer af sikringsinstrumenter vedrørende kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries A/S' indregnes i overensstemmelse med IAS 21 i resultatopgørelsen i moderselskabet.

Ved indregning af associerede virksomheder i koncernregnskabet med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries A/S' præsentrationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi. Positive og negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (differenceafregning). Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdatal samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

Ændringer i den del af markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i

værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

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

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå gruppen.

## **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v.

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

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

## **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt udviklingsomkostninger. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

## **Salgs- og distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

## **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

## **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder indtægter og omkostninger fra udlejningsejendomme, fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår amortisering og renter af udlån til restaurationsbranchen.

## **Resultat af primær drift før særlige poster**

Resultat af primær drift før særlige poster er et væsentligt nøgletal til sammenligning af selskaberne i bryggeribranchen. I Årsrapporten benævnes denne subtotal EBIT.

## **Særlige poster**

Heri indgår væsentlige 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 andre væsentlige beløb af engangskarakter under denne post, herunder nedskrivninger af goodwill.

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

## **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

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

## **Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Overstiger udloddede udbytter den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

## **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

## **Skat af årets resultat**

Carlsberg Breweries A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Carlsberg-gruppens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Carlsberg A/S er fra og med 2005 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

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

## **Balancen**

### **Immaterielle aktiver**

#### **Goodwill**

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 (overgangsdatoen til IFRS) er blevet testet for værdiforringelse.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2002, hvor goodwill efter tidligere regnskabspraksis blev straksafskrevet direkte over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

### **Øvrige immaterielle aktiver**

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Udviklingsomkostninger indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele.

Omkostninger til udvikling og implementering af større IT-systemer aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid.

Varemærker med ikke definerbar brugstid afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse i lighed med goodwill.

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives systematisk over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Varemærker med definerbar brugstid	Økonomisk brugstid, dog højst 20 år
Software m.v.	3-5 år
Leveringsrettigheder	Afhængigt af aftale, dog ikke over 5 år

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de

skønnede omkostninger indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes markedsværdi og nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for gruppen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver, herunder finansielt leasede aktiver, afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger og mindre nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs-, distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Væsentlige nedskrivninger af engangskarakter indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter gruppens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Har gruppen en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning



på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

For udlån til restaurationsbranchen gælder, at amortiseringen betragtes som forudbetalt rabat til kunden, der resultatføres i overensstemmelse med aftalens vilkår. Amortiseringen samt renten af disse udlån indtægtsføres under andre driftsindtægter.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder særlig sponsor- og marketingomkostninger.

### **Værdipapirer**

Aktier og obligationer, der indgår i gruppens handelsbeholdning, indregnes under kortfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markededata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i markedsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Aktier i unoterede virksomheder værdireguleres ikke til markedsværdi, hvis denne ikke kan opgøres på et objektivi grundlag.

Aktier og obligationer, der ikke indgår i gruppens handelsbeholdning (disponible for salg), indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet markedsværdi opgjort på grundlag af markededata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf samt valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

## **Værdiforringelse af aktiver**

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets markedsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Mindre tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Væsentlige nedskrivninger og nedskrivninger af goodwill indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

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

## **Egenkapital - reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Carlsberg-gruppens præsentrationsvaluta (danske kroner), mellemværender der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder, og finansielle instrumenter anvendt til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

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

## **Personaleydelser**

Løn og gager, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonus og andre personaleydelser indregnes i det regnskabsår den ansatte udfører den tilknyttede arbejdsydelse.

## **Aktiebaseret vederlæggelse**

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

Aktieoptionsprogrammet er en egenkapitalordning. Aktieoptionerne måles til markedsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Markedsværdien af tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse af call optioner på tildelingstidspunktet. Ved beregningen lægges de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner, til grund.

## **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser**

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

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

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

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

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

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

Renter relateret til pensionsaktiver og pensionsforpligtelser indregnes under finansielle poster.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat inklusive sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill. Kan opgørelse af skatteværdien foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Foreligger der konkrete udbytteplaner for dattervirksomheder, associerede virksomheder samt joint ventures, indregnes udskudt skat af optjent overskud i lande, hvor der pålægges udbytteskat ved udlodning.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser i forbindelse med omstrukturering.

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når gruppen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

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

Når gruppen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til pengeinstitutter og udstedte obligationslån m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter**

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen.

Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

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

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

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Ophørte aktiviteter præsenteres i særskilt linje i resultatopgørelsen og i balancen, som aktiver og forpligtelser bestemt for salg i balancen og hovedposter specificeres i noterne.

## **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte og modtagne renter samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af træk på løbende kassekreditter samt værdipapirer som har en restløbetid på under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## **Segmentoplysninger**

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.

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 elimineringsposter ikke i segmenternes driftsresultat.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder. Omsætningsaktiver fordeles på segmenterne i det omfang, de kan henføres direkte hertil, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periode- afgrænsningsposter.

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



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Resultatopgørelse

Note	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.	
	Omsætning	51.847	49.690
	Øl- og læskedrikafgifter m.m.	-13.800	-13.406
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>38.047</b>	<b>36.284</b>
2	Produktionsomkostninger	-18.879	-18.065
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>19.168</b>	<b>18.219</b>
3	Salgs- og distributionsomkostninger	-13.332	-12.833
4	Administrationsomkostninger	-2.943	-2.787
5	Andre driftsindtægter, netto	304	162
16	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	225	209
1	<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>3.422</b>	<b>2.970</b>
6	Særlige poster, netto	-636	-598
7	Finansielle indtægter	504	611
8	Finansielle omkostninger	-1.518	-1.427
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.772</b>	<b>1.556</b>
9	Selskabsskat	-519	-426
	<b>Koncernresultat</b>	<b>1.253</b>	<b>1.130</b>
	Heraf:		
10	Minoritetsinteresser	259	242
	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	994	888
11	<b>Resultat pr. aktie</b>		
	Resultat pr. aktie	1.988	1.776
	Resultat pr. aktie, udvandet	1.988	1.776

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Balance

Note	Aktiver	31.12.2005 mio. kr.	31.12.2004 mio. kr.
	<b>Langfristede aktiver</b>		
14	Immaterielle aktiver	9.465	8.240
15	Materielle aktiver	19.980	19.291
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.081	1.586
17	Værdipapirer	2.641	595
18	Tilgodehavender	1.235	1.290
25	Udskudte skatteaktiver	882	850
24	Pensionsaktiver	21	-
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>35.305</b>	<b>31.852</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
19	Varebeholdninger	2.866	2.883
18	Tilgodehavender fra salg	5.979	6.261
	Tilgodehavende skat	132	84
18	Andre tilgodehavender	2.989	1.330
	Periodeafgrænsningsposter	587	610
17	Værdipapirer	109	7
20	Likvide beholdninger	2.120	1.745
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>14.782</b>	<b>12.920</b>
21	Aktiver bestemt for salg	119	63
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>50.206</b>	<b>44.835</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Balance

Note	Passiver	31.12.2005 mio. kr.	31.12.2004 mio. kr.
	<b>Egenkapital</b>		
22	Aktiekapital	500	500
	Reserver	11.298	8.971
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	11.798	9.471
	Minoritetsinteresser	1.511	1.581
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.309</b>	<b>11.052</b>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
23	Lån	14.671	14.447
24	Pensioner og lignende forpligtelser	2.037	1.869
25	Udskudt skat	1.522	1.555
26	Hensatte forpligtelser	185	159
27	Anden gæld	65	18
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>18.480</b>	<b>18.048</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
23	Lån	6.749	4.771
	Leverandørgæld	4.481	4.069
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.224	1.260
26	Hensatte forpligtelser	561	481
	Selskabsskat	574	652
27	Anden gæld	4.818	4.502
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>18.407</b>	<b>15.735</b>
21	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	10	-
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>36.897</b>	<b>33.783</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>50.206</b>	<b>44.835</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapital

2005

mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer <sup>1</sup>	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	
<b>Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:</b>								
Årets resultat	-	-	-	994	994	994	259	1.253
Valutakursregulering, udenlandske enheder	-	1.096	-	-	1.096	1.096	132	1.228
Valutakursregulering overført til resultatopgørelse ved salg	-	-128	-	-	-128	-128	-	-128
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-289	-14	-	-303	-303	-	-303
Sikringsinstrumenter, overført til resultatopgørelse	-	-	-6	-	-6	-6	-	-6
Værdiregulering af værdipapirer	-	-143	1.673	-	1.530	1.530	-	1.530
Regulering af pensionsforpligtelser	-	-	-	-166	-166	-166	-1	-167
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3	3	3	-	3
Andet	-	-	-	-21	-21	-21	50	29
Skat af egenkapitalbevægelser	-	68	-31	41	78	78	-11	67
<b>Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>-</b>	<b>604</b>	<b>1.622</b>	<b>-143</b>	<b>2.083</b>	<b>2.083</b>	<b>170</b>	<b>2.253</b>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>604</b>	<b>1.622</b>	<b>851</b>	<b>3.077</b>	<b>3.077</b>	<b>429</b>	<b>3.506</b>
<b>Egenkapitalopgørelse:</b>								
Egenkapital 1. januar 2005	500	-31	-108	9.110	8.971	9.471	1.581	11.052
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	604	1.622	851	3.077	3.077	429	3.506
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	8	8
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-750	-750	-750	-202	-952
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-305	-305
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>604</b>	<b>1.622</b>	<b>101</b>	<b>2.327</b>	<b>2.327</b>	<b>-70</b>	<b>2.257</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>500</b>	<b>573</b>	<b>1.514</b>	<b>9.211</b>	<b>11.298</b>	<b>11.798</b>	<b>1.511</b>	<b>13.309</b>

Pr. 31. december 2005 er foreslået udbytte på 900 mio. kr. (kr. 1.800,00 pr. aktie) inkluderet i overført resultat.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapital

2004  
mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valuta- omregning	Markeds- værdi- reguleringer <sup>1</sup>	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritets- interesser	
<b>Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:</b>								
Årets resultat	-	-	-	888	888	888	242	1.130
Valutakursregulering, udenlandske enheder	-	-71	-	-	-71	-71	-63	-134
Valutakursregulering overført til resultatopgørelse ved salg	-	-4	-	-	-4	-4	-	-4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	63	-180	-	-117	-117	-	-117
Værdiregulering af værdipapirer	-	-	42	-	42	42	-	42
Værdipapirer overført til resultatopgørelse	-	-	-20	-	-20	-20	-	-20
Regulering af pensionsforpligtelser	-	-	-	-19	-19	-19	-	-19
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	14	14	14	-	14
Andet	-	-	-	-13	-13	-13	-	-13
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-19	50	5	36	36	-	36
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-31	-108	-13	-152	-152	-63	-215
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-108</b>	<b>875</b>	<b>736</b>	<b>736</b>	<b>179</b>	<b>915</b>
<b>Egenkapitalopgørelse:</b>								
Egenkapital 1. januar 2004	500	-	-	11.535	11.535	12.035	1.625	13.660
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-31	-108	875	736	736	179	915
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	79	79
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-3.300	-3.300	-3.300	-178	-3.478
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-172	-172
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	48	48
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-108</b>	<b>-2.425</b>	<b>-2.564</b>	<b>-2.564</b>	<b>-44</b>	<b>-2.608</b>
<b>Egenkapital 31. december 2004</b>	<b>500</b>	<b>-31</b>	<b>-108</b>	<b>9.110</b>	<b>8.971</b>	<b>9.471</b>	<b>1.581</b>	<b>11.052</b>

Pr. 31. december 2004 er foreslået udbytte på 750 mio. kr. (kr. 1.500,00 pr. aktie) inkluderet i overført resultat.

<sup>1</sup> Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer samt reserve for sikringstransaktioner

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Pengestrømsopgørelse

Note	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.	
	Resultat af primær drift før særlige poster	3.422	2.970
28	Regulering for ikke-kontante poster	2.648	2.632
28	Ændring i driftskapital	940	441
	Betalte restruktureringsomkostninger	-537	-378
	Finansielle indbetalinger	122	179
	Finansielle udbetalinger	-1.089	-1.010
	Betalt selskabsskat	-664	-662
	<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>4.842</b>	<b>4.172</b>
29	Køb og salg af virksomheder, netto	-738	-4.252
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-3.009	-3.167
	Salg af materielle og immaterielle aktiver	490	805
	Køb af finansielle aktiver <sup>1</sup>	-680	-314
	Salg af finansielle aktiver	2.016	3.128
	Ændring i udlån til kunder og andre finansielle tilgodehavender <sup>2</sup>	-1.655	125
	Modtagne udbytter	78	63
	<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-3.498</b>	<b>-3.612</b>
	<b>Fri pengestrøm</b>	<b>1.344</b>	<b>560</b>
28	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	10	-1.640
28	Minoriteter	-1.581	-632
28	Fremmedfinansiering	512	1.521
	<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>-1.059</b>	<b>-751</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>285</b>	<b>-191</b>
	Likvider pr. 1. januar	1.487	1.710
	Valutakursregulering	50	-32
	Likvider pr. 31. december	1.822	1.487

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

<sup>2</sup> Heri indgår i 2005 tilgodehavende fra salg af Hite-aktier med 1.928 mio. kr.

# Carlsberg Breweries - gruppen

## Oversigt over noter

### Note

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 1 Segmentoplysninger

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

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

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

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

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



# Carlsberg Breweries - gruppen

## Noter

### 1 Segmentoplysninger

						2005
						mio. kr.
	Vesteuropa	BBH gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Gruppen i alt
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	26.257	6.565	3.347	1.625	253	38.047
Intern omsætning	45	3	20	1	-69	-
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>26.302</b>	<b>6.568</b>	<b>3.367</b>	<b>1.626</b>	<b>184</b>	<b>38.047</b>
%-fordeling	69%	17%	9%	4%	1%	100%
Segmentresultat	2.006	1.314	294	206	-623	3.197
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	17	2	20	186	-	225
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>2.023</b>	<b>1.316</b>	<b>314</b>	<b>392</b>	<b>-623</b>	<b>3.422</b>
Særlige poster, netto						-636
Finansielle poster, netto						-1.014
Resultat før skat						1.772
Selskabsskat						-519
<b>Koncernresultat</b>						<b>1.253</b>
Balance:						
Langfristede segmentaktiver	18.410	6.313	3.699	4.199	721	33.342
Kortfristede segmentaktiver	6.915	1.132	1.346	639	2.498	12.530
Kapitalandele i associerede virksomheder	117	32	113	819	-	1.081
Aktiver bestemt for salg	77	-	2	40	-	119
Øvrige aktiver						3.134
<b>Aktiver i alt</b>						<b>50.206</b>
Langfristede segmentforpligtelser	2.215	26	20	25	-	2.286
Kortfristede segmentforpligtelser	7.424	907	1.092	641	1.019	11.083
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	10	-	-	-	-	10
Rentebærende gæld, brutto						21.420
Øvrige forpligtelser						2.098
Egenkapital						13.309
<b>Passiver i alt</b>						<b>50.206</b>
Andre segmentposter:						
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.562	725	464	107	151	3.009
Afskrivninger	1.694	498	348	107	126	2.773
Nedskrivninger	433	-	578	57	105	1.173

# Carlsberg Breweries - gruppen

## Noter

### 1 Segmentoplysninger

						2004
						mio. kr.
	Vesteuropa	BBH gruppen (50%)	Østeuropa ekskl. BBH	Asien	Ikke fordelt	Gruppen i alt
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	26.376	5.415	2.887	1.463	143	36.284
Intern omsætning	188	3	15	-	-206	-
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>26.564</b>	<b>5.418</b>	<b>2.902</b>	<b>1.463</b>	<b>-63</b>	<b>36.284</b>
%-fordeling	73%	15%	8%	4%	-	100%
Segmentresultat	2.272	1.035	22	234	-802	2.761
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-3	3	39	170	-	209
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>2.269</b>	<b>1.038</b>	<b>61</b>	<b>404</b>	<b>-802</b>	<b>2.970</b>
Særlige poster, netto						-598
Finansielle poster, netto						-816
Resultat før skat						1.556
Selskabsskat						-426
<b>Koncernresultat</b>						<b>1.130</b>
Balance:						
Langfristede segmentaktiver	19.029	4.479	3.838	1.120	952	29.418
Kortfristede segmentaktiver	7.596	1.027	1.204	771	486	11.084
Kapitalandele i associerede virksomheder	70	34	83	1.399	-	1.586
Aktiver bestemt for salg	63	-	-	-	-	63
Øvrige aktiver						2.684
<b>Aktiver i alt</b>						<b>44.835</b>
Langfristede segmentforpligtelser	1.989	21	20	16	-	2.046
Kortfristede segmentforpligtelser	7.566	609	808	491	844	10.318
Rentebærende gæld, brutto						19.212
Øvrige forpligtelser						2.207
Egenkapital						11.052
<b>Passiver i alt</b>						<b>44.835</b>
Andre segmentposter:						
Køb af materielle og immaterielle aktiver	1.695	764	432	85	191	3.167
Afskrivninger	1.864	415	304	100	83	2.766
Nedskrivninger	10	-	-	57	2	69

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 2 Produktionsomkostninger

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Materialeomkostninger	9.624	8.959
Direkte lønomkostninger	1.338	1.387
Maskinomkostninger	677	641
Afskrivninger	1.666	1.604
Indirekte produktionsomkostninger	1.084	1.090
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	4.490	4.384
I alt	<u>18.879</u>	<u>18.065</u>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	<u>1.983</u>	<u>1.991</u>

#### 3 Salgs- og distributionsomkostninger

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Marketingomkostninger	3.718	3.676
Salgsomkostninger	3.971	3.781
Distributionsomkostninger	5.643	5.376
I alt	<u>13.332</u>	<u>12.833</u>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 12	<u>4.111</u>	<u>3.841</u>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 4 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
KPMG:		
Revision	18	-
Andre ydelser	4	-
PricewaterhouseCoopers:		
Revision	-	19
Andre ydelser	-	17

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med skatterådgivning, due diligence i forbindelse med opkøb, kapitalforhøjelse m.v.

#### 5 Andre driftsindtægter, netto

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Andre driftsindtægter:		
Avance ved salg af ejendomme	113	11
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	5	51
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	147	136
Lejeindtægter af ejendomme	94	90
Udlodninger fra bryggeriforeninger	6	41
Kompensation vedrørende ophør af licensaftale	31	-
Andet	67	94
I alt	463	423
Andre driftsomkostninger:		
Realiserede tab og nedskrivninger på udlån til restaurationsbranchen	-55	-62
Ejendomsomkostninger	-101	-103
Andet	-3	-96
I alt	-159	-261
Andre driftsindtægter, netto	304	162

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 6 Særlige poster, netto

	2005 mio.kr.	2004 mio.kr.
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	1.215	-
Avance ved salg af aktier i Danbrew Ltd. A/S	14	-
Avance ved salg af bryggeriejendomme, Sverige og Norge	-	223
Avance ved salg af Vena aktier	-	194
I alt	1.229	417
Særlige omkostninger:		
Goodwillnedskrivning m.v., Türk Tuborg	-563	-
Goodwillnedskrivning, Carlsberg Italia	-277	-
Værdiregulering af købsprisen i Beer Lao samt Hite Brewery i forbindelse med forlig af Asien-sagen	-253	-
Nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark	-153	-
Nedskrivning af software i Carlsberg IT A/S	-105	-
Øvrige nedskrivninger	-67	-
Tab ved salg af mineralvandstapperi, Passugger, Schweiz	-35	-
Restrukturering af salg og logistik i Carlsberg Danmark A/S	-	-66
Tab ved outsourcing af Carlsberg UK's servicering af fadølsudstyr	-81	-305
Fratrædelsesgodtgørelser vedrørende Operational Excellence programmerne	-184	-58
Restrukturering, Carlsberg Italia	-34	-65
Restrukturering, BBH	-44	-
Restrukturering, Carlsberg Sverige	-	-86
Restrukturering, Carlsberg Deutschland	-	-250
Restrukturering, Carlsberg Serbia	-	-45
Nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med restrukturering i Carlsberg Polska	-	-54
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af IT	-22	-
Øvrige restruktureringsomkostninger m.v. andre virksomheder	-47	-86
I alt	-1.865	-1.015
Særlige poster, netto	-636	-598

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 7 Finansielle indtægter

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	114	140
Udbytter	12	16
Markedsværdireguleringer, netto	35	-
Valutakursgevinster, netto	-	100
Realiserede avancer ved salg af værdipapirer	4	-
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	328	336
Øvrige finansielle indtægter	11	19
I alt	504	611

#### 8 Finansielle omkostninger

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	942	925
Markedsværdireguleringer, netto	-	2
Valutakurstab, netto	164	-
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	-	13
Nedskrivning af finansielle aktiver	3	1
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	328	323
Øvrige finansielle omkostninger	81	163
I alt	1.518	1.427

Renter betalt til aktionærer udgør 42 mio. kr. (2004: 19 mio. kr.).

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

Valutakurstab, netto inkluderer tab på 7 mio. kr. (2004: 7 mio. kr.) vedrørende monetære nettoaktiver i lande med hyperinflation.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 9 Selskabsskat

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	748	658
Ændring i udskudt skat i årets løb	-196	-262
Regulering af skat tidligere år	-111	-6
Årets skat i alt	441	390
Udskudt skat af egenkapitalposter	78	36
Skat af årets resultat	519	426
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	28,0%	30,0%
Ændring i dansk skatteprocent	0,5%	-
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-2,3%	-2,2%
Regulering af skat for tidligere år	0,1%	-0,8%
Kapitaliserede underskud vedrørende tidligere år, netto	11,0%	3,1%
Ikke skattepligtige indtægter	-3,7%	-2,1%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	5,4%	10,5%
Skat, associerede virksomheder	2,5%	3,4%
Særlige poster	-13,2%	-18,1%
Andet	1,0%	3,7%
Årets effektive skatteprocent	29,3%	27,5%
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:		
Skattemæssige underskud	-277	-154
Immaterielle og materielle aktiver m.v.	159	-72
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-118	-226

#### 10 Minoritetsinteresser

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører følgende virksomheder:		
BBH-gruppen	198	180
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	72	73
Øvrige	-11	-11
I alt	259	242

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

11	Resultat pr. aktie	2005	2004
		mio.kr.	mio.kr.
	Årets resultat	1.253	1.130
	Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet	-259	-242
	Carlsberg Breweries A/S' andel af årets resultat	994	888
	Gennemsnitlig antal aktier	500	500
	Gennemsnitlig antal egne aktier	-	-
	Gennemsnitlig antal aktier i omløb	500	500
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
	Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	500	500
	Resultat pr. aktie (EPS) á 1.000 kr.	1.988	1.776
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 1.000 kr.	1.988	1.776



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

12

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

	2005 mio.kr.	2004 mio.kr.
Lønninger og vederlag	5.822	5.633
Fratrædelsesgodtgørelser	129	225
Omkostninger til social sikring	833	826
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	232	182
Pensionsomkostninger - ydelsesbaseret	221	201
Aktiebaseret vederlæggelse	3	14
Andre personalegoder	145	104
I alt	7.385	7.185

	2005 mio.kr.	2004 mio.kr.
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Produktionsomkostninger	1.983	1.991
Salgs- og distributionsomkostninger	4.111	3.841
Administrationsomkostninger	1.175	1.128
Særlige poster, netto (restrukturering)	116	225
I alt	7.385	7.185

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 30.336 (2004: 30.043) fuldtidsmedarbejdere i gruppen, heraf 8.575 (2004: 7.874) i pro rata-konsoliderede virksomheder.

	2005 mio.kr.		2004 mio.kr.	
	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
Lønninger og vederlag	-	20	-	18
Pension	-	2	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1
I alt	-	22	-	21

Aflønning af moderselskabets direktion indgår i regnskabet for Carlsberg A/S.

Andre ledende medarbejdere udgør nøglepersoner, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i virksomheden. Gruppen er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 12 personer (2004: 11 personer).

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S har modtaget vederlag på 0 mio. kr. (2004: 0 mio. kr.).

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 13 Aktiebaseret vederlæggelse

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg Breweries gruppens nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærernes, er der i samarbejde med Carlsberg A/S etableret et fælles aktieoptionsprogram. Direktionen er aflønnet i Carlsberg A/S, mens der ikke er etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg Breweries gruppens bestyrelse.

I 2005 er der tildelt 171.750 aktieoptioner til 129 nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 13 mio. kr. (2004: 15 mio. kr.). Hver aktieoption giver ret til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning).

Aktieoptionerne optjenes løbende fra tildelingstidspunktet og tre år frem. Aktieoptionerne kan først udnyttes tre år efter tildelingstidspunktet og senest otte år efter tildelingen. I tilfælde af fratræden kan en forholdsmæssig andel af optionerne udnyttes inden for en tidsfrist fra en måned til tre måneder. Endelig gælder der særlige bestemmelser ved pensionering, sygdom eller død samt ved ændringer af kapitalforholdene i Carlsberg A/S.

Den samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 3 mio. kr. (2004: 14 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger. Refusioner m.v. mellem Carlsberg A/S, Carlsberg Breweries A/S og dattervirksomheder i Carlsberg Breweries gruppen indregnes direkte på egenkapitalen.

Tildelings år	Markedsværdi 31.12.05 (mio kr.)	Udnyttelse		Antal				Udnyttelses- kurs	
		Første år	Sidste år	01.01.05	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	31.12.05	Fast
2001	-	2004	2009	58.275	-	-	-	58.275	386,54
2002	2	2005	2010	53.550	-	-	-	53.550	323,82
2003	8	2006	2011	65.625	-	150	3.000	62.475	214,47
2004	13	2007	2012	176.663	-	18.455	10.683	147.525	268,39
2005	14	2008	2013	-	171.750	4.250	-	167.500	288,29
I alt	37			354.113	171.750	22.855	13.683	489.325	

	2005		2004	
	Antal	Gennem- snitlig ud- nyttelseskurs	Antal	Gennem- snitlig ud- nyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	354.113	286,22	206.850	301,49
Tildelt	171.750	288,29	181.913	268,39
Udløb/bortfald	-22.855	271,74	-21.000	328,78
Udnyttet	-13.683	256,27	-13.650	214,47
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	489.325	288,45	354.113	286,22
Til udnyttelse pr. 31. december	111.825	356,51	58.275	386,54

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 314 kr. (2004: 276 kr.).

Pr. 31. december 2005 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 386,54 kr. (2004: 214,47 kr. til 386,54 kr.), mens den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,8 år (2004: 6,2 år).

Markedsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes formel til værdiansættelse af call optioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen. Forudsætninger for beregningen af markedsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner tildelt i 2004 og 2005 fremgår af nedenstående oversigt:

	2005	2004
Markedsværdi pr. option	74,27	81,51
Aktiekurs	291	281
Udnyttelseskurs	288,29	268,39
Volatilitet	27%	29%
Risikofri rente	3,1%	3,5%
Udbytterate	1,7%	1,8%
Forventet løbetid	5,5 år	5,5 år

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 14 Immaterielle aktiver

	2005				
	mio. kr.				
	Goodwill <sup>1</sup>	Vare- mærker <sup>2</sup>	Andre imma- terielle aktiver <sup>3</sup>	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2005	6.803	842	1.378	124	9.147
Tilgang i årets løb	1.800	-	158	50	2.008
Afgang i årets løb	-465	-6	-299	-	-770
Valutakursreguleringer, m.v.	275	7	39	-	321
Overførsler	-6	-	130	-120	4
Kostpris pr. 31. december 2005	8.407	843	1.406	54	10.710
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-	66	841	-	907
Valutakursreguleringer, m.v.	-	1	-7	-	-6
Afskrivninger i årets løb	-	11	231	-	242
Nedskrivninger i årets løb	737	-	105	-	842
Afgang i årets løb	-	-4	-267	-	-271
Afgang af goodwill fuldt nedskrevet i året	-465	-	-	-	-465
Overførsler	3	-	-7	-	-4
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	275	74	896	-	1.245
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.132	769	510	54	9.465
				2005	2004
				mio. kr.	mio. kr.
Afskrivninger i årets løb er indeholdt i følgende:					
Produktionsomkostninger				5	4
Salgs- og distributionsomkostninger				45	52
Administrationsomkostninger				192	188
I alt				242	244

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 14 Immaterielle aktiver

**2004**  
mio. kr.

	Goodwill <sup>1</sup>	Vare- mærker <sup>2</sup>	Andre imma- terielle aktiver <sup>3</sup>	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2004	4.822	444	960	165	6.391
Tilgang i årets løb	2.141	417	234	128	2.920
Afgang i årets løb	-101	-8	-200	-	-309
Valutakursreguleringer, m.v.	-50	-1	-1	-	-52
Overførsler	-9	-10	385	-169	197
Kostpris pr. 31. december 2004	6.803	842	1.378	124	9.147
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2004	-	63	587	-	650
Afgang i årets løb	-	-	-184	-	-184
Afskrivninger i årets løb	-	13	231	-	244
Overførsler	-	-10	207	-	197
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2004	-	66	841	-	907
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	6.803	776	537	124	8.240

<sup>1</sup> I goodwill er i 2005 indregnet tilgang ved køb af minoritetsaktieposter, som kan blive reduceret med op til 187 mio. kr. i perioden indtil udgangen af 2007.

<sup>2</sup> Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2005 med 670 mio. kr. (2004: 665 mio. kr.). Værdien af disse varemærker sikres og udbygges løbende gennem markedsføring.

<sup>3</sup> Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2005 omfatter bl.a. aktiveret software 290 mio. kr. (2004: 357 mio. kr.) og leveringsrettigheder til øl 106 mio. kr. (2004: 123 mio. kr.)

Omkostninger til forskning og udvikling på i alt 42 mio. kr. (2004: 39 mio. kr.) er omkostningsført.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 14 Immaterielle aktiver

##### Goodwill og varemærker

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

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

	2005			
	mio. kr.			%
	Goodwill	Varemærker	I alt	
Vesteuropa	4.206	670	4.876	55%
BBH-gruppen (50%)	1.717	-	1.717	20%
Østeuropa ekskl. BBH	1.118	-	1.118	13%
Asien	1.091	-	1.091	12%
I alt	8.132	670	8.802	100%

  

	2004			
	mio. kr.			%
	Goodwill	Varemærker	I alt	
Vesteuropa	4.379	665	5.044	67%
BBH-gruppen (50%)	424	-	424	6%
Østeuropa ekskl. BBH	1.481	-	1.481	20%
Asien	519	-	519	7%
I alt	6.803	665	7.468	100%

##### Generelle forudsætninger:

Gruppen har pr. 31. december 2005 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Værdiforringelsestests gennemføres årligt i 4. kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Forventet fremtidig fri pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for årene 2006-2008 og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, EBIT-margin, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter 2008.

Budgetter og forretningsplaner for årene 2006 - 2008 er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestømme. Fremskrivninger efter 2008 er baseret på generelle forventninger. Terminalværdien for perioden efter 2008 fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger inden for bryggeribranchen. Vækstraterne forudsættes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for gruppens enkelte geografiske segmenter, og udgør gennemsnitligt for Vesteuropa 0,5%, for Østeuropa inklusive BBH 1,5% og for Asien 2,5%.

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien er før skat, og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. Diskonteringsratserne for de enkelte segmenter udgør for Vesteuropa 3,5%-5,5%, for BBH-gruppen 8%, for Østeuropa 5,5%-11% og for Asien 4%-11%. I de anvendte pengestømme, er taget højde for de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 14 Immaterielle aktiver

**Vesteuropa** er kendetegnet ved stigende volumener og hård konkurrence, hvilket gør det nødvendigt løbende at optimere omkostningsstrukturer og kapitalanvendelse. For Vesteuropa forventes en marginalt stigende nettoomsætning i budgetperioden, mens igangværende Excellence-programmer samt allerede foretagne restruktureringer i væsentlige lande forventes at medvirke til en forbedret EBIT-margin. For Vesteuropa forventes på kort og mellemlang sigt anlægsinvesteringer under afskrivningsniveauet, hvilket ligeledes vil påvirke de frie pengestrømme positivt.

**BBH-gruppen** kendetegnes ved såvel vækst i markedet som stigende markedsandele, bl.a. drevet af væsentlige investeringer i markedsføring. Der forventes stigende nettoomsætning i BBH-gruppen, medens EBIT-marginen forventes at være konstant eller svagt stigende. Projektet, der sigter mod operationel integration af de russiske aktiviteter er igangsat, og ventes at øge rentabiliteten yderligere i de russiske aktiviteter.

**Østeuropa ekskl. BBH** tilhører gruppens vækstmarkeder og der ventes såvel stigende nettoomsætning som stigende EBIT-margin. Gruppens Excellence-programmer samt produktinnovation ventes at medvirke til forbedret indtjening, mens de frie pengestrømme i de kommende år vil være præget af øgede anlægsinvesteringer.

**Asien**, der er gruppens tredje vækstområde, venter ligeledes stigende nettoomsætning samt stigende EBIT-margin. Introduktionen af Carlsberg Chill i 2005 forventes at bidrage væsentligt til denne udvikling.

#### **Nedskrivninger:**

På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der foretaget en nedskrivning af goodwill på 737 mio. kr. (2004: 0 mio kr.) væsentligst vedrørende gruppens aktiviteter i Türk Tuborg og Carlsberg Italia.

Nedskrivning i Türk Tuborg er forårsaget af forværrede forretningsbetingelser væsentligst i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser, mens nedskrivning i Carlsberg Italia skyldes svære markedsvilkår på et faldende marked, og dermed lavere forventninger til den fremtidige indtjening.

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

På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der pr. 31. december 2005 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid. Det er ligeledes ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de omtalte væsentlige parametre ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien.

# Carlsberg Breweries - gruppen

## Noter

### 15 Materielle aktiver

2005  
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <sup>1</sup>	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2005	11.637	20.191	8.267	821	40.916
Tilgang ved køb af virksomheder	67	50	66	34	217
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-8	-	-8
Tilgang i årets løb	165	777	756	1.107	2.805
Afgang i årets løb	-298	-525	-1.066	-8	-1.897
Valutakursreguleringer, m.v.	315	738	220	51	1.324
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-32	-	-	-	-32
Overførsler	216	588	235	-961	78
Effekt af hyperinflationsregulering	55	69	34	5	163
Kostpris pr. 31. december 2005	12.125	21.888	8.504	1.049	43.566
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	3.727	12.209	5.679	10	21.625
Tilgang ved køb af virksomheder	9	14	32	-	55
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-8	-	-8
Afgang i årets løb	-140	-483	-906	-10	-1.539
Valutakursreguleringer, m.v.	86	356	152	-	594
Afskrivninger i årets løb	327	1.286	918	-	2.531
Nedskrivninger i årets løb	24	176	9	-	209
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-10	-	-	-	-10
Overførsler	10	19	53	-	82
Effekt af hyperinflationsregulering	7	39	1	-	47
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	4.040	13.616	5.930	-	23.586
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.085	8.272	2.574	1.049	19.980
Heraf finansielt leasede aktiver <sup>2</sup> :					
Kostpris	-	126	60	-	186
Af- og nedskrivninger	-	-49	-55	-	-104
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	-	77	5	-	82
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	366	25	-	-	391

2005  
mio. kr.

2004  
mio. kr.

Årets afskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	1.661	1.600
Salgs- og distributionsomkostninger	709	729
Administrationsomkostninger	161	193
I alt	2.531	2.522

# Carlsberg Breweries - gruppen

## Noter

### 15 Materielle aktiver

2004  
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <sup>1</sup>	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:					
Kostpris pr. 1. januar 2004	10.121	17.849	8.184	720	36.874
Tilgang ved køb af virksomheder	1.354	2.008	923	79	4.364
Afgang ved salg af virksomheder	-127	-224	-17	-16	-384
Tilgang i årets løb	171	807	852	1.207	3.037
Afgang i årets løb	-352	-677	-2.039	-82	-3.150
Valutakursreguleringer, m.v.	45	-137	55	-9	-46
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-80	-	-	-	-80
Overførsler	464	414	238	-1.078	38
Effekt af hyperinflationsregulering	41	151	71	-	263
Kostpris pr. 31. december 2004	11.637	20.191	8.267	821	40.916
Af- og nedskrivninger:					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2004	3.173	10.332	5.168	8	18.681
Tilgang ved køb af virksomheder	381	1.210	656	-	2.247
Afgang ved salg af virksomheder	-16	-48	-13	-	-77
Afgang i årets løb	-158	-583	-1.215	-	-1.956
Valutakursreguleringer, m.v.	-	-86	43	2	-41
Afskrivninger i årets løb	313	1.226	983	-	2.522
Nedskrivninger i årets løb	36	26	1	-	63
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-54	-	-	-	-54
Overførsler	34	6	8	-	48
Effekt af hyperinflationsregulering	18	126	48	-	192
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2004	3.727	12.209	5.679	10	21.625
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	7.910	7.982	2.588	811	19.291
Heraf finansielt leasede aktiver <sup>2</sup> :					
Kostpris	12	109	41	-	162
Af- og nedskrivninger	-1	-33	-18	-	-52
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	11	76	23	-	110
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	415	205	5	7	632

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

<sup>2</sup> Leasingaktiver med en regnskabsmæssig værdi på i alt 82 mio. kr. (2004: 110 mio. kr.) ligger til sikkerhed for leasinggæld i alt 134 mio. kr. (2004: 145 mio. kr.).



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 16 Associerede virksomheder

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	1.279	1.134
Tilgang i årets løb	1.072	117
Afgang i årets løb	-727	-121
Valutakursreguleringer, m.v.	223	40
Overførsler til aktiver bestemt for salg	-41	-
Overførsler til værdipapirer <sup>1</sup>	-755	-
Overførsler	-10	109
Kostpris pr. 31. december	1.041	1.279
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	307	309
Afgang i årets løb	-507	-37
Udbytter	-79	-63
Andel af årets resultat efter skat	225	209
Valutakursreguleringer, m.v.	84	-102
Overførsler	10	-9
Værdireguleringer pr. 31. december	40	307
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.081	1.586

**2005**  
mio. kr.

#### Hovedtal for associerede virksomheder:

	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Gruppens andel		
					Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hite Brewery Co. Ltd., Seoul, Korea <sup>1</sup>	-	-	-	-	116	-	-
Lao Brewery Co. Ltd, Vientiane, Laos <sup>2</sup>	-	-	-	-	25%	20	-
Associerede virksomheder, Kina	816	99	1.089	370	30%-34,5%	37	538
Øvrige	2.888	165	3.760	2.615		52	543
						225	1.081

<sup>1</sup> Salg af aktier i Hite Brewery har nedbragt ejerandelen til 13,1%, hvorfor resterende aktier er overført til værdipapirer.

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 16 Associerede virksomheder

**2004**  
mio. kr.

Hovedtal for associerede virksomheder:

	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Gruppens andel		
					Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
Hite Brewery Co. Ltd., Seoul, Korea	4.518	536	9.719	4.927	25%	134	1.152
Lao Brewery Co. Ltd, Vientiane, Laos	207	84	201	17	25%	21	87
Associerede virksomheder, Kina	186	18	545	28	30%	4	124
Øvrige	2.294	134	3.583	2.719		50	223
						<u>209</u>	<u>1.586</u>

**2005**  
mio. kr.

**2004**  
mio. kr.

Markedsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:

Hite Brewery Co. Ltd., Seoul, Korea	-	2.154
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	57	36
I alt	<u>57</u>	<u>2.190</u>

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

17 Værdipapirer	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	2.641	595
Kortfristede aktiver	109	7
I alt	2.750	602
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	2.620	252
Unoterede aktier	130	350
I alt	2.750	602

Værdipapirer under kortfristede aktiver forventes realiseret indenfor et år fra balancedagen.

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

Der er solgt aktier i unoterede virksomheder med et tab på 1 mio. kr. (2004: 0 mio. kr.).  
Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet var 9 mio. kr. (2004: 0 mio. kr.).

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 18 Tilgodehavender

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra salg	5.979	6.261
Andre tilgodehavender	2.989	1.330
Kortfristede tilgodehavender i alt	8.968	7.591
Langfristede tilgodehavender	1.235	1.290
I alt	10.203	8.881

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

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

Langfristede tilgodehavender er hovedsageligt udlån til restaurationsbranchen der forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 259 mio. kr. (2004: 259 mio. kr.) mere end 5 år fra balancedagen.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.417	5.553
Udlån til associerede virksomheder	209	555
Udlån til restaurationsbranchen	1.712	1.953
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	24	23
Øvrige tilgodehavender	2.841	797
I alt	10.203	8.881

Tilgodehavender fra salg og udlån er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab med henholdsvis 564 mio. kr. (2004: 497 mio. kr.) og 282 mio. kr. (2004: 48 mio. kr.). I resultat for året er indregnet en omkostning på 130 mio. kr. (2004: 106 mio. kr.).

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

Udlån til restaurationsbranchen indgår på balancen til amortiseret kostpris. Ved diskontering af pengestrømme med de aktuelle renter på balancedagen udgør markedsværdien af udlånene 1.790 mio. kr. (2004: 1.903 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer markedsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	%	%
Den gennemsnitlige forrentning er:		
Udlån til associerede virksomheder	3,4%	3,5%
Udlån til restaurationsbranchen	7,8%	7,2%

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

19	Varebeholdninger	2005	2004
		mio. kr.	mio. kr.
	Råvarer og hjælpematerialer	1.235	1.222
	Varer under fremstilling	217	249
	Færdigvarer	1.414	1.412
	I alt	2.866	2.883

  

20	Likvide beholdninger	2005	2004
		mio. kr.	mio. kr.
	Konter og indestående på bankkonti	2.115	1.742
	Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	5	3
	I alt	2.120	1.745
	I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
	Likvide beholdninger	2.120	1.745
	Træk på kassekredit	-298	-258
	Likvider, netto	1.822	1.487
	Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	313	349

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 1.495 mio. kr. (2004: 1.090 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,1% (2004: 2,7%) og den gennemsnitlige løbetid er 67 dage (2004: 43 dage).

De pro rata-konsoliderede virksomheders andel af de likvide beholdninger fremgår af note 32.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 21 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Aktiver bestemt for salg består af:		
Individuelle aktiver:		
Materielle aktiver	77	63
Finansielle aktiver	42	-
<b>I alt</b>	<b>119</b>	<b>63</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Udskudt skat	10	-
<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>-</b>

Aktiver bestemt for salg vedrører primært depoter, der afhændes som led i effektiviseringen af distributionsnettet i Danmark og Schweiz. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og der forventes derfor indgået salgsaftaler i 2006.

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

Avance ved salg af aktiver bestemt for salg er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i posten andre driftsindtægter, netto.

#### 22 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.

Aktiekapitalen blev i 2001 forhøjet med 200 mio. kr. ved kontant/apportindskud. Herudover er kapitalen ikke forhøjet de seneste år.

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 23 Lån

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Kortfristede lån:		
Kortfristet del af langfristede lån	583	403
Lån fra pengeinstitutter	2.977	1.273
Leasingforpligtelser	40	41
Lån fra aktionærer	2.425	1.665
Andre kortfristede lån	<u>724</u>	<u>1.389</u>
I alt	<u>6.749</u>	<u>4.771</u>

#### Langfristede lån:

Obligationslån	8.776	8.662
Prioritetslån	370	402
Lån fra pengeinstitutter	4.756	4.582
Leasingforpligtelser	94	104
Andre langfristede lån	<u>675</u>	<u>697</u>
I alt	<u>14.671</u>	<u>14.447</u>

Ovenstående lån til markedsværdier udgør 21.951 mio. kr. ved udgangen af 2005 (2004: 19.721 mio. kr.)

#### Resterende tid til forfald for den langfristede gæld:

	<b>2005</b>				
	mio. kr.				
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Obligationslån	3.943	-	-	-	4.833
Prioritetslån	3	12	202	0	153
Lån fra pengeinstitutter	467	43	31	4.210	5
Leasingforpligtelser	86	8	0	0	-
Andre langfristede lån	<u>18</u>	<u>328</u>	<u>-</u>	<u>329</u>	<u>-</u>
I alt	<u>4.517</u>	<u>391</u>	<u>233</u>	<u>4.539</u>	<u>4.991</u>

	<b>2004</b>				
	mio. kr.				
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Obligationslån	-	3.985	-	-	4.677
Prioritetslån	16	7	13	212	154
Lån fra pengeinstitutter	1.928	155	14	2.258	227
Leasingforpligtelser	33	22	22	15	12
Andre langfristede lån	<u>468</u>	<u>-</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
I alt	<u>2.445</u>	<u>4.169</u>	<u>278</u>	<u>2.485</u>	<u>5.070</u>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 23 Lån

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december:

2005						
Obligationslån	Rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Rentebinding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko	Risiko efter evt. afdækning
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011	Fast	6,63%	> 5 år	2.665	Markedsværdi	Fast EUR, 5,43%
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	> 5 år	2.169	Markedsværdi	Fast GBP, 7,01%
EUR 500 mio. med udløb 5. juli 2007	Fast	5,63%	1-2 år	3.832	Markedsværdi	Fast EUR, 5,63%
RUB 1 mia. med udløb november 2007	Fast	8,75%	1-2 år	110	Markedsværdi	Fast RUB, 8,75%
I alt	Fast	6,31%		8.776		

Prioritetslån	Renterisiko	Gennemsnitlig effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede	Pengestrøm	2,67%	153	-	-	-	-	153
Fastforrentede	Markedsværdi	6,22%	217	3	12	202	-	-
I alt		4,75%	370	3	12	202	-	153

De variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i marts 2006.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Oprindelig hovedstol	Efter swap	Næste rentefastsættelse					
			2006	2007	2008	2009	2010	2011-
CHF	1.445	2.248	806	3	3	1.436	-	-
DKK	2.863	1.739	1.506	3	4	202	24	-
EUR	7.226	8.526	1.943	-0	5	0	3.845	2.733
GBP	4.835	2.104	-0	-	-	-	-	2.104
NOK	521	691	691	-	-	-	-	-
PLN	559	554	540	2	2	2	2	6
RUB	158	612	48	337	-	-	227	-
SEK	63	214	214	-	-	-	-	-
USD	3.314	2.541	2.451	47	-	31	12	-
Andre	150	2.191	2.153	-	38	-	-	-
I alt	21.134	21.420	10.352	392	52	1.671	4.110	4.843



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 24 Pensioner og lignende forpligtelser

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

Ca. 50% af gruppens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag.

De resterende ordninger er ydelsesbaserede, hvoraf der til hovedparten er tilknyttet aktiver i selvstændige medarbejderfonde, herunder Schweiz, Norge, England og Hong Kong.

I Tyskland, Sverige og Italien m.fl. er der ikke tilknyttet aktiver til forpligtelsen. Disse udgør 14% af den samlede bruttoforpligtelse.

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	2.037	1.869
Pensionsaktiver	21	-
<b>Nettoforpligtelse</b>	<b>2.016</b>	<b>1.869</b>
Opgørelse af nettoforpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.940	6.408
Markedsværdi af ordningernes aktiver	-6.105	-5.604
	835	804
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.101	1.005
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	80	60
<b>Indregnet nettoforpligtelse</b>	<b>2.016</b>	<b>1.869</b>
Opgørelse af den totale forpligtelse:		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	6.940	6.408
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.101	1.005
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.041</b>	<b>7.413</b>
Udvikling i forpligtelser:		
Forpligtelser i alt 1. januar	7.413	7.022
Periodens pensionsomkostninger	221	210
Kalkuleret renteomkostning	328	323
Aktuarmæssigt tab	411	11
Udbetalte ydelser	-441	-496
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-	-241
Tilgang ved køb af virksomheder	1	563
Valutakursregulering af udenlandske enheder	108	21
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>	<b>8.041</b>	<b>7.413</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 24 Pensioner og lignende forpligtelser

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Udvikling i ordningernes aktiver:		
Markedsværdi af aktiver 1. januar	5.604	5.735
Kalkuleret forventet afkast	328	336
Aktuarmæssig gevinst/tab	264	-22
Indbetalinger til ordningerne	203	218
Udbetalte ydelser	-358	-452
Udbetalt ved indfrielse	-16	-232
Valutakursregulering af udenlandske enheder	80	21
Markedsværdi af aktiver 31. december	6.105	5.604

Gruppen forventer at indbetale 162 mio. kr. til ordningernes aktiver i 2006.

Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:

Kalkuleret forventet afkast	328	336
Aktuarmæssig gevinst/tab	264	-22
Faktisk afkast	592	314

Fordeling af pensionsaktiver:	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Aktier	2.077	34	1.906	34
Obligationer og andre værdipapirer	3.044	50	2.760	49
Fast ejendom	779	13	647	12
Likvider	205	3	291	5
I alt	6.105	100	5.604	100

I pensionsaktiverne indgår ikke aktier i eller ejendom benyttet af gruppevirksomheder.

Anvendte forudsætninger:	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	Spænd	Vægtet gennemsnit	Spænd	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	3,3 - 5,5 %	4,1%	3,5 - 6,0 %	4,5%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	4,3 - 8,5 %	5,9%	4,8 - 8,4 %	6,1%
Fremtidig stigningstakt i løn	1,5 - 4,0 %	2,4%	1,5 - 4,5 %	2,4%
Fremtidig stigningstakt i pension	0,5 - 3,0 %	1,8%	0,5 - 3,5 %	1,8%

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 24 Pensioner og lignende forpligtelser

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	221	210
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-328	-336
Kalkuleret renteomkostning på forpligtelser	328	323
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-	-9
Resultatført i alt	221	188
Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	48	51
Salgs- og distributionsomkostninger	136	122
Administrationsomkostninger	34	27
Andre driftsindtægter	-	-9
Særlige poster (restrukturering)	3	10
Personaleomkostninger i alt, jf. note 12	221	201
Finansielle indtægter	-328	-336
Finansielle omkostninger	328	323
I alt	221	188
Indregnet på egenkapitalen:		
Indregnet pr. 1. januar	-19	-
Aktuarmæssigt tab i perioden	-147	-33
Effekt af begrænsning ved aktiv loftet	-20	14
Valutakursregulering af udenlandske enheder	1	-
I alt indregnet i perioden på egenkapitalen	-166	-19
Indregnet pr. 31. december	-185	-19
Heraf akkumuleret aktuarmæssig gevinst/tab	-180	-33
Femårsoversigt (fra 1. januar 2004):		
Forpligtelser	8.041	7.413
Aktiver	-6.105	-5.604
Uafdækket	1.936	1.809
Erfaringsregulering på forpligtelser pr. 31. december	-96	-26
Erfaringsregulering på aktiver pr. 31. december	242	-22

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 25 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	705	377
Valutakursreguleringer	3	27
Regulering vedrørende tidligere år	137	151
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	1	412
Indregnet på egenkapitalen	-78	-36
Indregnet i resultatopgørelsen	-118	-226
	650	705
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-10	-
Udskudt skat pr. 31. december, netto	640	705
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	1.522	1.555
Udskudte skatteaktiver	882	850
Udskudt skat pr. 31. december, netto	640	705

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

	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	91	125	381	718
Materielle aktiver	131	254	1.699	1.258
Kortfristede aktiver	131	153	27	47
Hensatte forpligtelser og pensioner	414	363	39	43
Markedsværdireguleringer	23	-	73	32
Skattemæssige underskud m.v.	887	629	108	131
I alt før modregning	1.677	1.524	2.327	2.229
Modregning	-795	-674	-795	-674
I alt efter modregning	882	850	1.532	1.555
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-10	-
Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december	882	850	1.522	1.555

Der forventes anvendt/afviklet således:

Indenfor 12 måneder efter balancedagen	176	131	189	105
Senere end 12 måneder efter balancedagen	706	719	1.333	1.450
I alt	882	850	1.522	1.555

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 432 mio. kr. (2004: 588 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser, og hvor de enkelte selskaber har haft underskud i enten 2004 eller 2005.

Skatteaktiver som ikke er indregnet udgør 719 mio. kr. (2004: 437 mio. kr.), og vedrører primært skattemæssige underskud som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Visse af de skattemæssige underskud udløber i perioden 2006 til 2011.

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 26 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til restrukturering i alt 379 mio. kr. omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellence-programmer, restruktureringer i Carlsberg Deutschland (relateret til overtagelsen i 2004), Carlsberg Italia og BBH.

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

Øvrige hensatte forpligtelser i alt 367 mio. kr. omfatter primært hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadølsudstyr, retssag i Türk Tuborg vedrørende tilbageholdte ølafgifter, garantiforpligtelser, medarbejderforpligtelser udover pensioner samt løbende tvister og retssager m.v.

	2005			2004
	Mio. kr.			Mio. kr.
	Restruk- turering	Øvrige	I alt	I alt
Forklaring af udvikling i hensatte forpligtelser:				
Balance pr. 1. januar	594	46	640	350
Hensat i perioden	265	279	544	584
Forbrug i perioden	-402	-18	-420	-325
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-60	-3	-63	-39
Tilgang ved køb af virksomheder	-	7	7	94
Afgang ved salg af virksomheder	-	-1	-1	-35
Overførsler	-11	59	48	13
Valutakursreguleringer m.v.	-7	-2	-9	-2
Balance pr. 31. december	379	367	746	640
Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:				
Langfristede hensatte forpligtelser	70	115	185	159
Kortfristede hensatte forpligtelser	309	252	561	481
I alt	379	367	746	640

De langfristede hensatte forpligtelser forfalder indenfor 2 år fra balancedagen.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

27	Anden gæld	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
	Anden gæld indgår som følger i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	65	18
	Kortfristede forpligtelser	4.818	4.502
	I alt	4.883	4.520
	Anden gæld efter oprindelse:		
	Skyldig moms og afgifter	1.726	1.660
	Skyldige personaleomkostninger	991	934
	Skyldige renter	266	270
	Markedsværdi af sikringsinstrumenter	605	633
	Gæld vedrørende køb af virksomheder	118	16
	Gæld til associerede virksomheder	6	21
	Periodeafgrænsningsposter	98	79
	Andre skyldige omkostninger m.v.	1.073	907
	I alt	4.883	4.520

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 28 Pengestrømme

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Regulering for ikke-kontante poster:		
Afskrivninger	2.773	2.766
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-225	-209
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-115	-61
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen, m.v.	215	136
I alt	<u>2.648</u>	<u>2.632</u>
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	93	-42
Tilgodehavender	295	1.380
Leverandørgæld og anden gæld	281	-792
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift	208	-72
Regulering af ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	63	-33
I alt	<u>940</u>	<u>441</u>
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
Udbytte til aktionærer	-750	-3.300
Lån fra aktionærer	760	1.660
I alt	<u>10</u>	<u>-1.640</u>
Minoriteter:		
Køb af minoritetsinteresser	-1.387	-533
Minoriteters andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	8	79
Udbytte til minoritetsinteresser	-202	-178
I alt	<u>-1.581</u>	<u>-632</u>
Fremmedfinansiering:		
Provenu fra obligationsemission	-	98
Provenu fra optagelse af andre langfristede lån	4.258	9.977
Tilbagebetaling af langfristede lån	-4.212	-7.736
Kortfristet låntagning, netto	487	-740
Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser	-21	-78
I alt	<u>512</u>	<u>1.521</u>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 29 Køb og salg af virksomheder

##### Køb af virksomheder

Navn på tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvisionsdato	2005	
			Tilkøbte kapitalandele	Kostpris mio. kr.
Götttsche Getränke Gruppe	Drikkevaregrossist	01.07.05	100,0%	207
Lao Brewery Co. Ltd.	Bryggeri	01.11.05	25,0%	326
Brewery Invest Pte. Ltd.	Holding-selskab	01.08.05	50,0%	243
	<u>Götttsche Getränke Gruppe</u>			
	<u>Øvrige</u>			
	<u>I alt</u>			
	Regnskabs- mæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen	Regnskabs- mæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen
	Regnskabs- mæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen	Regnskabs- mæssig værdi forud for akkvisitionen	Markeds værdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	1	-	-	-
Materielle aktiver	52	61	101	100
Finansielle aktiver, langfristede	23	22	146	385
Varebeholdninger	15	15	14	15
Tilgodehavender	72	59	5	6
Likvide beholdninger	1	1	17	17
Hensatte forpligtelser inkl. udskudt skat	-8	-7	-1	-1
Lån	-48	-43	-151	-144
<u>Leverandørgæld og anden gæld</u>	<u>-51</u>	<u>-52</u>	<u>-13</u>	<u>-15</u>
Nettoaktiver	57	56	118	363
Minoritetsinteresser	1	1	-	-
I alt egenkapital, Carlsbergs andel	58	57	118	363
Del af egenkapital overført fra kapitalandele i associerede virksomheder		-		-61
<u>Goodwill</u>		150		267
Kontant kostpris		207		569
Likvide beholdninger, overtaget		1		17
<u>Likviditetsforbrug, netto</u>		<u>206</u>		<u>552</u>
Elementer af kontant kostpris:				
Kontant		205		550
<u>Direkte købsomkostninger</u>		<u>2</u>		<u>19</u>
I alt		207		569

##### Götttsche Getränke Gruppe:

Götttsche Getränke Gruppe indgår i resultatet for Carlsberg Breweries gruppen fra den 1. juli 2005. Andelen af nettoomsætningen udgør 296 mio. kr. og resultat af primær drift før særlige poster udgør 9 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 9 mio. kr.

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

I overtagelsesbalancen blev der ikke identificeret forpligtelser, som var klassificeret som eventualforpligtelser før købet.

##### Øvrige:

Øvrige akkvisitioners andel af nettoomsætningen udgør 32 mio. kr. og resultat af primær drift før særlige poster udgør 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 0 mio. kr.

I overtagelsesbalancen blev der ikke identificeret forpligtelser, som var klassificeret som eventualforpligtelser før købet. Goodwill repræsenterer forventede synergieffekter samt forventning om øget vækst i Laos.

Havde alle akkvisitioner været overtaget 1. januar 2005 ville Carlsberg Breweries gruppens nettomsætning for 2005 have været 38.155 mio. kr., resultat af primær drift før særlige poster ville have været 3.470 mio. kr. og koncernresultatet ville have været 1.032 mio. kr.





## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 29 Køb og salg af virksomheder

Øvrige:

Øvrige akquisitioners andel af nettoomsætningen udgør 124 mio. kr. og resultat af primær drift før særlige poster udgør 2 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør -59 mio. kr.

I overtagelsesbalancen blev der ikke identificeret forpligtelser, som var klassificeret som eventualforpligtelser før købet. Goodwill repræsenterer værdien af forventede synergieffekter samt forventning om en øget vækst i Serbien.

Havde alle akquisitioner været overtaget 1. januar 2004 ville Carlsberg Breweries gruppens nettoomsætning for 2004 have været 36.789 mio. kr., resultat af primær drift før særlige poster ville have været 2.921 mio. kr. og koncernresultatet ville have været 859 mio. kr.

#### Salg af virksomheder

Salg består af Danbrew Ltd. A/S i 2005 og JSC Vena i 2004.

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Immaterielle aktiver	-	80
Materielle aktiver	1	307
Varebeholdninger	-	45
Tilgodehavender	18	47
Likvide beholdninger	1	33
Hensatte forpligtelser inkl. udskudt skat	1	-10
Lån	38	-312
Leverandørgæld og anden gæld	-52	-47
Nettoaktiver	7	143
Minoritetsinteresser	-	-
I alt egenkapital, Carlsbergs andel	7	143
Gevinst/tab	14	194
Kontant afståelsessum	21	337
Likvide beholdninger, afgivet	1	33
Likviditetstilgang, netto	20	304
<b>Køb og salg af virksomheder, netto</b>		
	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Køb, likviditetsforbrug	-758	-4.556
Salg, likviditetstilgang	20	304
Netto	-738	-4.252

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 30 Opgørelse af investeret kapital

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	50.206	44.835
Eksklusive:		
Udskudte skatteaktiver	-882	-850
Kortfristede udlån til associerede virksomheder	-209	-555
Tilgodehavende renter og markedsværdi af sikringsinstrumenter	-1.957	-47
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-2.750	-602
Likvide beholdninger	-2.120	-1.745
Aktiver bestemt for salg	-119	-63
<b>Inkluderede aktiver i alt</b>	<b>42.169</b>	<b>40.973</b>
Leverandørgæld	-4.481	-4.069
Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	-1.224	-1.260
Hensatte forpligtelser, eksklusive restrukturering	-367	-46
Selskabsskat	-574	-652
Periodeafgrænsningsposter	-98	-79
Gæld vedrørende finansiel leasing, inkluderet i lån	-134	-145
Anden gæld, eksklusive skyldige renter og markedsværdi af sikringsinstrumenter	-3.912	-3.585
<b>Modregnede forpligtelser i alt</b>	<b>-10.790</b>	<b>-9.836</b>
<b>Investeret kapital i alt</b>	<b>31.379</b>	<b>31.137</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 31 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	14.671	14.447
Kortfristede lån	6.749	4.771
Rentebærende gæld, brutto	21.420	19.218
Likvide beholdninger	-2.120	-1.745
Udlån til associerede virksomheder	-209	-555
Udlån til restaurationsbranchen	-1.712	-1.953
Heraf ikke-rentebærende	977	1.030
Andre tilgodehavender	-2.841	-797
Heraf ikke-rentebærende	801	686
Rentebærende gæld, netto	16.316	15.884

#### Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	15.884	11.289
Pengestrøm, drift	-4.842	-4.172
Pengestrøm, investeringer	3.498	3.612
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	952	3.478
Kapitalindskud, aktionærer og minoritetsinteresser	-8	-79
Køb og salg af virksomheder, netto	238	1.390
Køb af minoritetsinteresser	1.387	533
Ændring i rentebærende udlån	-1.375	-54
Effekt af valutaomregning	731	-200
Andet	-149	87
Ændring i alt	432	4.595
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	16.316	15.884

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 32 Kapitalandele i pro rata-konsoliderede virksomheder

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Langfristede aktiver	7.534	5.527
Kortfristede aktiver	2.579	1.952
Langfristede forpligtelser	1.542	1.346
Kortfristede forpligtelser	<u>4.139</u>	<u>2.468</u>
Aktiver, netto	<u>4.432</u>	<u>3.665</u>
Nettoomsætning	<u>7.992</u>	<u>6.810</u>
Resultat af primær drift før særlige poster	<u>1.524</u>	<u>1.260</u>
Koncernresultat	<u>919</u>	<u>863</u>
Fri pengestrøm	<u>911</u>	<u>290</u>
Årets pengestrøm	<u>486</u>	<u>277</u>
Likvide beholdninger, ultimo	<u>802</u>	<u>322</u>
Eventualforpligtelser	<u>590</u>	<u>436</u>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 33 Finansielle risici

Carlsbergs 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 og nedskrevne principper. Til denne styring anvendes primært rente- og valutainstrumenter, som 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 virksomheder, der omregnes til danske kroner. Gruppen har størst eksponering i forbindelse med valutaerne EUR, GBP, RUB og CHF. Derudover er der en eksponering overfor en række asiatiske valutaer.

Kursudviklingen mellem danske kroner og de forskellige rapporteringsvalutaer i gruppevirksomheder har stigende betydning for Carlsberg Breweries gruppens driftsresultat målt i danske kroner. I en række af de lande, hvor Carlsberg udfører sine aktiviteter, er valutaen stærkt korreleret til udviklingen i USD. En styrkelse af USD kursen med 1%-point skønnes alt andet lige at påvirke driftsresultatet positivt med 20 mio. kr. Den gennemsnitlige USD kurs i 2005 har imidlertid været stort set uændret i forhold til 2004, hvorfor det vurderes at valutaeffekten fra USD er yderst beskedne for 2005. Driftsresultatet har imidlertid været styrket af positiv valutaudvikling i PLN, NOK og KRW.

Carlsberg Breweries er i mindre omfang udsat for transaktionsrisiko. Det er gruppens politik at afdække fremtidige kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta på 1 års sigt. Transaktioner på tværs af landegrænser er imidlertid begrænsede i Carlsberg Breweries gruppen, og afdækning af forventede pengestrømme i fremmed valuta er derfor beskedne.

Carlsberg Breweries har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret for valutarisiko. Gruppen afdækker en del af denne valutarisiko ved at optage lån i den relevante valuta eller indgå valutaterminskontrakter. Dette gælder for nettoinvesteringer i NOK, CHF, GBP, SEK, EUR, KRW og MYR. For sidstnævnte er der tale om en såkaldt proxy hedge, d.v.s. der er optaget lån i USD hvis udsving er højt korreleret med MYR. Afdækningerne af nettoinvestering i udenlandsk valuta fremgår af note 34, der også indeholder en opgørelse over værdireguleringer af sikringsinstrumenterne.

##### Renterisiko

Den mest betydelige renterisiko i Carlsberg Breweries gruppen relaterer sig til rentebærende gæld, eftersom gruppen ikke har langfristede rentebærende aktiver af betydning pr. 31. december 2005.

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden udgjorde pr. 31. december 2005 21.420 mio. kr., og den netto rentebærende gæld 16.316 mio. kr. I løbet af 2005 er den rentebærende gæld, netto steget med 432 mio. kr

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

Ved udgangen af året bestod 66% af låneporteføljen, netto af fastforrentede lån (rentebinding længere end et år). Pr. 31. december 2005 var den gennemsnitlige varighed på nettolåntagningen 3 år. En rentestigning på 1%-point vurderes at føre til forøgede årlige renteomkostninger på 52 mio. kr.

En specifikation af Carlsberg Breweries gruppens langfristede gæld inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko findes i regnskabets note 23.

##### Kreditrisiko

Kreditrisikoen er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg Breweries gruppen et tab. Kreditrisikoen overvåges centralt. Ifølge retningslinjerne 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 gruppevirksomheder 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 forventede tab.

##### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Carlsberg Breweries gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsbergs politik, at kapitalfrembringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Det er derfor Corporate Treasury's opgave at sikre effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest indebærer sikring af tilstrækkelige bekræftede kreditter, således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt. Pr. 31. december 2005 havde Carlsberg uudnyttede bekræftede langfristede kreditter på 8.700 mio. kr.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 34 Finansielle instrumenter

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

Carlsberg anvender tre former for regnskabsmæssig sikring:

##### Sikring af markedsværdi

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

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	-	-2
Valutainstrumenter	22	-
I alt	22	-2

##### Sikring af fremtidige pengestrømme

Under egenkapitalen er indregnet en negativ markedsværdi af finansielle instrumenter, der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme.

Reglerne anvendes for rente- og valutaswaps. Markedsværdireguleringen på egenkapitalen vil blive opløst og løbende indgå i resultatopgørelsen og vil være lig nul ved forfald af swaps. Hvis de afdækkede fremtidige pengestrømme ikke længere vurderes at være sandsynlige, vil de tilhørende markedsværdier blive reklassificeret til resultatopgørelsen. De opgjorte markedsværdireguleringer vedrører primært afdækninger af rente- og valutarisiko på lån.

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Indregnet på egenkapitalen:		
Renteinstrumenter	-6	-179
Valutainstrumenter	-14	-
I alt	-20	-179

##### Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 34 Finansielle instrumenter

	2005			2004	
	mio. kr.			mio. kr.	
Indregning af markedsværdiregulering:					
	Sikring af investering i valuta	Egenkapital	Resultatopgørelse	Egenkapital	Resultatopgørelse
SEK	-715	25	-	-51	-
NOK	-520	-35	-	43	-
CHF	-500	17	-	7	-
GBP	-188	-75	-	17	-
MYR <sup>1</sup>	-540	-116	-	34	-
EUR	-898	-14	-	13	-
RUB	-2.078	-5	-	0	-
KRW	-184.984	-86	-	0	-
I alt		-289	-	63	-

Den akkumulerede værdi af sikring af investeringer i udenlandsk valuta er pr. 31. december 2005 negativ med 226 mio. kr. (2004: positiv med 63 mio. kr.)

<sup>1</sup> Valutakursrisikoen på MYR er sikret ved at optage et USD-denomineret lån på 120 mio. Korrelationen imellem MYR og USD er høj, hvorfor lånet er klassificeret som sikring af nettoinvestering.



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 35 Nærtstående parter

##### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-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.

##### Nærtstående parter med betydelig indflydelse

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

##### Associerede virksomheder

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
<hr/>		
Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:		
Nettoomsætning	200	248
Produktionsomkostninger	314	37
Lån netto	198	518
Tilgodehavender	57	46
Leverandørgæld	3	5

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med associerede virksomheder i 2005 eller 2004.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 36 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 9.160 mio. kr. (2004: 18.544 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Garantier for lån m.v. stillet af øvrige dattervirksomheder og joint ventures udgør 942 mio. kr. (2004: 1.041 mio. kr.).

Forpligtelser vedørende væsentlige servicekontrakter udgør 1.064 mio. kr. (2004: 921 mio. kr.).

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

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

Carlsberg Breweries gruppen er part i visse retssager m.v. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig negativ betydning for gruppen's finansielle stilling ud over hvad der er indregnet i balancen.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeringsforpligtelser		
Investeringer aftalt på balancedagen, som ikke er indregnet i koncernregnskabet udgør følgende:		
Materielle aktiver	296	612
I alt	296	612
Operationelle leasingforpligtelser		
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	376	360
Forfalder inden for 1 til 5 år	756	700
Forfalder efter 5 år	411	462
I alt	1.543	1.522
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	388	451
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (husleje) udgør	180	178

Carlsberg Breweries gruppen har indgået operationelle leasingaftaler, som i det væsentligste vedrører huslejepligtelser, leasing af IT- udstyr samt transportudstyr (biler, lastbiler og trucks). Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberetter m.v.

#### Efterfølgende begivenheder

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 37 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### **Skønsmæssig usikkerhed**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, goodwill, udlån til restaurationsbranchen, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Carlsberg Breweries gruppen er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom.

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

For Carlsberg Breweries gruppen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af værdiforringelsestest for immaterielle aktiver henvises til note 14.

##### **Anvendt regnskabspraksis**

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

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i forbindelse med udlån til restaurationsbranchen og sponsoraktiviteter skal medtages, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Gruppens selskaber

			Kapitalandel	Nominel selskabs-kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Vesteuropa	Baltic Beverages Holding	Osteuropa ekskl. BBH	Asien	Andre aktiviteter
<b>Carlsberg Breweries A/S</b>											
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	●	100%	100,000	DKK	100,00	◇				
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		●	100%	96,707	EUR	746,05	◇				
Carlsberg Holding Sverige AB, Falkenberg, Sverige	2 dattervirksomheder	●	100%	150,000	SEK	79,46	◇				
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverige	1 dattervirksomhed	●	100%	287,457	SEK	79,46	◇				
Ringnes a.s., Oslo, Norge	4 dattervirksomheder	●	100%	238,714	NOK	93,43	◇				
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		●	50%	12,000	EUR	746,05		◇			
Saku Brewery AS, Estland <sup>1)</sup>		●	75%	80,000	EEK	47,68		◇			
A/S Aldaris, Letland		●	85%	7,500	LVL	1,071,60		◇			
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		●	100%	12,000	EUR	746,05		◇			
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland		●	100%	10	EUR	746,05		◇			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		●	75%	118,000	LTL	216,07		◇			
Yarpivo PLC, Company, Rusland		●	87%	74,320	RUB	21,99		◇			
Pikra, Rusland		●	70%	34,636	RUB	21,99		◇			
Slavutich Brewery, Ukraine		●	92%	197,692	UAH	124,74		◇			
Lvivska Brewery, Ukraine		●	100%	81,909	UAH	124,74		◇			
Baltic Beverages Eesti, Estland		●	100%	400	EEK	47,68		◇			
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland <sup>1)</sup>		●	81%	130,704	RUB	21,99		◇			
JSC Vena, St. Petersburg, Rusland		●	93%	1,319,166	RUB	21,99		◇			
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kazakistan		●	90%	2,143,176	KZT	4,71		◇			
UAB BBH Baltics, Litauen		●	100%	10	LTL	216,07		◇			
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	20 dattervirksomheder	●	100%	82,400	EUR	746,05	◇				
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	12 dattervirksomheder	●	44%	50,000	EUR	746,05	◇				
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	●	100%	95,000	CHF	479,74	◇				
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	7 dattervirksomheder	●	100%	26,897	EUR	746,05	◇				
Göttsche Getränke GmbH, Tyskland		●	100%	2,000	EUR	746,05	◇				
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	18 dattervirksomheder <sup>1)</sup>	●	98%	41,250	EUR	746,05	◇				
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		●	100%	692	GBP	1,088,65	◇				
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	1 dattervirksomhed	●	100%	90,004	GBP	1,088,65	◇				
Carlsberg Polska S. A., Warszawa, Polen	5 dattervirksomheder	●	100%	28,721	PLN	193,28			◇		
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	●	100%	18,198	EUR	746,05			◇		
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		●	80%	239,932	HRK	101,21			◇		
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	2 dattervirksomheder <sup>2)</sup>	●	44%	1,267,128	MWK	5,02			◇		
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	32%	45,679	DKK	100,00			◇		
Israel Beer Breweries Ltd, Ashkelon, Israel		■	20%	15,670	ILS	136,72			◇		
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	■	16%	2,523	USD	632,41			◇		
Türk Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.S., Izmir, Tyrkiet	1 dattervirksomhed <sup>1)</sup>	●	96%	324,111	TRY	468,51			◇		
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		●	80%	37,325	BGN	381,36			◇		
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		●	100%	10	BGN	381,36			◇		
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien		●	80%	757,688	CSD	8,69			◇		
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budörs, Ungarn		●	100%	25,200	HUF	2,95			◇		
Carlsberg International A/S, København, Danmark		●	100%	1,000	DKK	100,00					◇
South-East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam		●	60%	212,705,000	VND	0,04				◇	
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam		●	60%	10,778,000	VND	0,04				◇	
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam		●	50%	216,788,000	VND	0,04				◇	
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina		■	33%	380,000	CNY	78,36				◇	
Wusu Beer, Urumqi, Xinjiang, Kina		■	50%	105,480	CNY	78,36				◇	
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina		■	30%	210,000	CNY	78,36				◇	
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		■	33%	60,000	CNY	78,36				◇	
Juquan West Brewery Company Ltd., Juquan, Gansu, Kina		■	30%	15,000	CNY	78,36				◇	
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		■	30%	16,620	CNY	78,36				◇	
Xinjiang Lanjiang Jianiang Investment Co. Ltd., Kina		■	49%	383,000	CNY	78,36				◇	
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia <sup>1)</sup>		●	51%	154,039	MYR	167,34				◇	
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		●	100%	10,000	MYR	167,34				◇	
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		●	100%	100	MYR	167,34				◇	
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka <sup>1)</sup>		■	25%	850,000	LKR	6,17				◇	
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		●	100%	57,914	SGD	380,09				◇	
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		●	100%	4,200	SGD	380,09				◇	
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		●	100%	260,000	HKD	81,56				◇	
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		●	99%	442,330	CNY	632,41				◇	
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina		■	25%	303,659	CNY	632,41				◇	
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		●	100%	-	HKD	81,56				◇	
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina		●	100%	60,000	CNY	632,41				◇	
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos		●	50%	14,400,000	LAK	0,06				◇	
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore		●	100%	1,000	SGD	380,09				◇	
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore		●	100%	1,000	SGD	380,09				◇	
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Nepal		■	50%	466,325	NPR	8,75				◇	
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	3 dattervirksomheder	●	100%	97,799	CNY	632,41				◇	
Danish Malting Group A/S, Vordingborg, Danmark		●	100%	100,000	DKK	100,00					◇
Danish Malting Group Polska Sp. z o.o., Sierpc, Polen		●	100%	20,000	PLN	193,28					◇
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark		●	100%	25,000	DKK	100,00					◇
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark		●	100%	52,847	DKK	100,00					◇
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada		●	100%	750	CAD	543,57			◇		
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada		●	100%	-	CAD	543,57			◇		
Carlsberg USA Inc., New York, USA		●	100%	1,260	USD	632,41			◇		
Carlsberg IT A/S, København, Danmark		●	100%	50,000	DKK	100,00					◇
Carlsberg Breweries Insurance A/S, København, Danmark		●	100%	25,000	DKK	100,00					◇
Carlsberg Accounting Service Centre A/S, København, Danmark		●	100%	504	DKK	100,00					◇

● Dattervirksomheder

● Pro rata konsoliderede virksomheder

■ Associeret virksomhed

1) Børsnoteret virksomhed

2) Carlsberg foresår ledelsen

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

Resultatopgørelse  
Balance  
Egenkapitaludvikling  
Pengestrømsopgørelse

### **Noteoversigt**

1	Produktionsomkostninger
2	Salgs- og distributionsomkostninger
3	Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer
4	Andre driftsindtægter, netto
5	Særlige poster, netto
6	Finansielle indtægter
7	Finansielle omkostninger
8	Selskabsskat
9	Resultat pr. aktie
10	Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
11	Aktiebaseret vederlæggelse
12	Immaterielle aktiver
13	Materielle aktiver
14	Kapitalandele i dattervirksomheder
15	Kapitalandele i associerede virksomheder
16	Værdipapirer
17	Tilgodehavender
18	Udskudt skatteaktiv
19	Varebeholdninger
20	Likvide beholdninger
21	Aktiekapital
22	Lån
23	Anden gæld
24	Pengestrømme
25	Opgørelse af rentebærende gæld, netto
26	Finansielle instrumenter
27	Nærtstående parter
28	Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
29	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
30	Overgang til IFRS

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Resultatopgørelse

Note		2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
	Nettoomsætning	1.146	1.072
1	Produktionsomkostninger	-427	-510
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>719</b>	<b>562</b>
2	Salgs- og distributionsomkostninger	-487	-521
3	Administrationsomkostninger	-407	-357
4	Andre driftsindtægter, netto	180	234
	<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>5</b>	<b>-82</b>
5	Særlige poster, netto	1.249	-33
6	Finansielle indtægter	2.750	1.401
7	Finansielle omkostninger	-1.256	-824
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.748</b>	<b>462</b>
8	Selskabsskat	324	68
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.072</b>	<b>530</b>
	Som foreslås disponeret således:		
	Udbytte til aktionærer	900	750
	Henlagt til reserver	2.172	-220
		3.072	530
9	<b>Resultat pr. aktie</b>		
	Resultat pr. aktie	6.144	1.060
	Resultat pr. aktie, udvandet	6.144	1.060

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Balance

Note	Aktiver	31.12.2005 mio. kr.	31.12.2004 mio. kr.
	<b>Langfristede aktiver</b>		
12	Immaterielle aktiver	149	137
13	Materielle aktiver	89	97
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	25.131	22.454
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.711	2.023
16	Værdipapirer	21	392
17	Tilgodehavender	1.269	-
18	Udskudt skatteaktiv	462	268
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>29.832</b>	<b>25.371</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
19	Varebeholdninger	-	25
17	Tilgodehavender fra salg	363	328
17	Andre tilgodehavender	8.375	6.669
	Periodeafgrænsningsposter	18	20
16	Værdipapirer	101	-
20	Likvide beholdninger	104	186
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>8.961</b>	<b>7.228</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>38.793</b>	<b>32.599</b>

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Balance

Note	Passiver	31.12.2005 mio. kr.	31.12.2004 mio. kr.
	<b>Egenkapital</b>		
21	Aktiekapital	500	500
	Reserver	14.225	11.942
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.725</b>	<b>12.442</b>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
22	Lån	13.246	9.561
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>13.246</b>	<b>9.561</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
22	Lån	9.697	9.802
	Leverandørgæld	326	416
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	30	35
23	Anden gæld	769	343
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>10.822</b>	<b>10.596</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>24.068</b>	<b>20.157</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>38.793</b>	<b>32.599</b>



Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapital

2005

mio. kr.

	Aktiekapital	Markeds- værdi- reguleringer <sup>1</sup>	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
<b>Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:</b>					
Årets resultat	-	-	3.072	3.072	3.072
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-51	-	-51	-51
Værdiregulering af værdipapirer	-	-1	-	-1	-1
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1	1	1
Skat af egenkapitalbevægelser	-	12	-	12	12
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-40	1	-39	-39
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-40</b>	<b>3.073</b>	<b>3.033</b>	<b>3.033</b>
<b>Egenkapitalopgørelse:</b>					
Egenkapital 1. januar 2005	500	-99	12.041	11.942	12.442
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-40	3.073	3.033	3.033
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-750	-750	-750
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-40</b>	<b>2.323</b>	<b>2.283</b>	<b>2.283</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>500</b>	<b>-139</b>	<b>14.364</b>	<b>14.225</b>	<b>14.725</b>

Pr. 31. december 2005 er foreslået udbytte på 900 mio. kr. (kr. 1.800,00 pr. aktie) inkluderet i overført resultat.

2004

mio. kr.

	Aktiekapital	Markeds- værdi- reguleringer <sup>1</sup>	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
<b>Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:</b>					
Årets resultat	-	-	530	530	530
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-142	-	-142	-142
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	4	4	4
Skat af egenkapitalbevægelser	-	43	-	43	43
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	-	-99	4	-95	-95
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-99</b>	<b>534</b>	<b>435</b>	<b>435</b>
<b>Egenkapitalopgørelse:</b>					
Egenkapital 1. januar 2004	500	-	14.807	14.807	15.307
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-99	534	435	435
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-3.300	-3.300	-3.300
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-99</b>	<b>-2.766</b>	<b>-2.865</b>	<b>-2.865</b>
<b>Egenkapital 31. december 2004</b>	<b>500</b>	<b>-99</b>	<b>12.041</b>	<b>11.942</b>	<b>12.442</b>

Pr. 31. december 2004 er foreslået udbytte på 750 mio. kr. (kr. 1.500,00 pr. aktie) inkluderet i overført resultat.

<sup>1</sup> Markedsværdireguleringer omfatter reserve for værdipapirer samt reserve for sikringstransaktioner

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Pengestrømsopgørelse

Note	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
	5	-82
24	6	11
24	108	208
	-28	-43
	2.742	1.301
	-692	-910
	74	52
<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>2.215</b>	<b>537</b>
	-1.845	-437
	29	-
	-16	-9
	4	17
	-788	-189
	2.008	1
	-1.158	-3.404
	-1.615	-419
	-1.391	-558
<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-4.772</b>	<b>-4.998</b>
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>-2.557</b>	<b>-4.461</b>
24	4	-1.638
24	2.436	6.221
<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>2.440</b>	<b>4.583</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-117</b>	<b>122</b>
	122	-
	5	122

<sup>1</sup> Heri indgår i 2005 tilgodehavende fra salg af Hite-aktier med 1.928 mio. kr.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 1 Produktionsomkostninger

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	427	510
I alt	427	510

#### 2 Salgs- og distributionsomkostninger

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Marketingomkostninger	440	434
Salgsomkostninger	8	54
Distributionsomkostninger	39	33
I alt	487	521

Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 10

	73	58
--	----	----

#### 3 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
KPMG:		
Revision	1,2	-
Andre ydelser	1,9	-
PricewaterhouseCoopers:		
Revision	-	1,6
Andre ydelser	-	5,0

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med skatterådgivning, due diligence i forbindelse med opkøb m.v.

#### 4 Andre driftsindtægter, netto

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Andre driftsindtægter:		
Managementfee fra tilknyttede virksomheder	119	188
Avance ved salg af materielle aktiver	4	-
Øvrige driftsindtægter	57	47
I alt	180	235
Andre driftsomkostninger:		
Tab ved salg af materielle aktiver	-	-1
I alt	-	-1
Andre driftsindtægter, netto	180	234

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 5 Særlige poster, netto

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Særlige indtægter:		
Avance ved salg af aktier i Hite Brewery Co. Ltd.	1.640	-
Avance ved salg af aktier i Danbrew Ltd. A/S	27	-
Avance ved salg af varemærker	-	10
I alt	1.667	10
Særlige omkostninger:		
Nedskrivning af dattervirksomheder	-390	-
Restruktureringsomkostninger	-28	-43
I alt	-418	-43
Særlige poster, netto	1.249	-33

#### 6 Finansielle indtægter

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	235	198
Udbytter	2.515	1.085
Markedsværdireguleringer, netto	-	74
Valutakursgevinster, netto	-	44
I alt	2.750	1.401

Renteindtægter fra dattervirksomheder udgør 225 mio. kr. (2004: 177 mio. kr.)

#### 7 Finansielle omkostninger

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Renter	823	701
Markedsværdireguleringer, netto	157	-
Valutakurstab, netto	241	-
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	6	-
Øvrige finansielle omkostninger	29	123
I alt	1.256	824

Renter betalt til aktionærer udgør 42 mio. kr. (2004: 19 mio. kr.). Renter betalt til dattervirksomheder udgør 718 mio. kr. (2004: 609 mio. kr.)

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

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 8 Selskabsskat

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Årets skat er sammensat således:		
Aktuel skat af årets resultat	42	-172
Ændring i udskudt skat i årets løb	-290	-60
Regulering af skat tidligere år	-88	121
Årets skat i alt	-336	-111
Udskudt skat af egenkapitalposter	12	43
Skat af årets resultat	-324	-68
Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	28,0%	30,0%
Ændring i dansk skatteprocent	1,5%	-
Regulering af skat for tidligere år	-	25,5%
Ikke skattepligtige indtægter (udbytte fra dattervirksomheder)	-24,7%	-75,5%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,4%	3,2%
Særlige poster	-17,5%	-
Andet	0,5%	1,9%
Årets effektive skatteprocent	-11,8%	-14,9%

Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen vedrører primært ændring i aktivering af skattemæssige underskud.

#### 9 Resultat pr. aktie

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Årets resultat	3.072	530
Gennemsnitlig antal aktier	500	500
Gennemsnitlig antal egne aktier	-	-
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	500	500
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	500	500
Resultat pr. aktie (EPS) á 1.000 kr.	6.144	1.060
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 1.000 kr.	6.144	1.060

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

10

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio.kr.	mio.kr.
Lønninger og vederlag	147	128
Fratrædelsesgodtgørelser	3	-
Omkostninger til social sikring	1	1
Pensionsomkostninger - bidragsbaseret	14	12
Aktiebaseret vederlæggelse	1	4
Andre personalegoder	3	-
I alt	<u>169</u>	<u>145</u>

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio.kr.	mio.kr.
Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:		
Salgs- og distributionsomkostninger	73	58
Administrationsomkostninger	96	87
I alt	<u>169</u>	<u>145</u>

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 208 (2004: 202) fuldtidsmedarbejdere i selskabet.

	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	mio.kr.		mio.kr.	
Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:				
	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	-	20	-	18
Pension	-	2	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1
I alt	-	<u>22</u>	-	<u>21</u>

Aflønning af moderselskabets direktion indgår i regnskabet for Carlsberg A/S.

Andre ledende medarbejdere udgør nøglepersoner, der, direkte eller indirekte, har indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i virksomheden. Gruppen er afgrænset til Senior Vice Presidents og Vice Presidents tilknyttet Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 12 personer (2004: 11 personer).

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S har modtaget vederlag på 0 mio. kr. (2004: 0 mio. kr.).

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 11 Aktiebaseret vederlæggelse

I 2005 er der tildelt 33.000 aktieoptioner til 18 nøglemedarbejdere. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 3 mio. kr. (2004: 4 mio. kr.). De samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 1 mio. kr. (2004: 4 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen og indgår i løn- og personaleomkostninger. Refusioner m.v. mellem Carlsberg A/S og Carlsberg Breweries A/S indregnes direkte på egenkapitalen.

Tildelings år	Markedsværdi 31.12.05 (mio kr.)	Udnyttelse		Antal					Udnyttelses-kurs	
		Første år	Sidste år	01.01.05	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	31.12.05	Fast	
2001	-	2004	2009	39.375	-	-	-	39.375	386,54	
2002	1	2005	2010	33.075	-	-	-	33.075	323,82	
2003	4	2006	2011	37.275	-	150	3.000	34.125	214,47	
2004	4	2007	2012	45.675	-	150	8.250	37.275	268,39	
2005	3	2008	2013	-	33.000	-	-	33.000	288,29	
I alt	12			155.400	33.000	300	11.250	176.850		

	2005		2004	
	Antal	Gennem- snitlig ud- nyttelseskurs	Antal	Gennem- snitlig ud- nyttelseskurs
Udestående aktieoptioner pr. 1. januar	155.400	297,19	121.275	307,47
Tildelt	33.000	288,29	45.675	268,39
Udløb/bortfald	-300	241,43	-6.300	355,18
Udnyttet	-11.250	254,01	-5.250	214,47
Udestående aktieoptioner pr. 31. december	176.850	298,37	155.400	297,19
Til udnyttelse pr. 31. december	72.450	357,91	39.375	386,54

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet 310 kr. (2004: 264 kr.).

Pr. 31. december 2005 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 214,47 kr. til 386,54 kr. (2004: 214,47 kr. til 386,54 kr.), mens den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,1 år (2004: 5,7 år).

Forudsætninger for beregningen af markedsværdien fremgår af note 13 i koncernregnskabet.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver

	<b>2005</b>			
	mio. kr.			
	Vare- mærker <sup>1</sup>	Andre imma- terielle aktiver	Forud- betalinger	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2005	137	-	-	137
Tilgang i årets løb	-	11	2	13
Kostpris pr. 31. december 2005	137	11	2	150
Afskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	-	-	-	-
Afskrivninger i årets løb	-	1	-	1
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	-	1	-	1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	137	10	2	149

Afskrivninger i årets løb er indeholdt i administrationsomkostninger.

	<b>2004</b>	
	mio. kr.	
	Vare- mærker <sup>1</sup>	
Kostpris		
Kostpris pr. 1. januar 2004		145
Afgang i årets løb		-8
Kostpris pr. 31. december 2004		137
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004		137

<sup>1</sup> Varemærker, der har en ikke definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives, sikres og udbygges løbende gennem markedsføring.



### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver

Der er pr. 31. december 2005 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid. Værdiforringelsestest gennemføres årligt i 4. kvartal på basis af det af direktionen og bestyrelsen godkendte budget og forretningsplan samt øvrige forudsætninger.

Ved værdiforringelsestesten sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige fri pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte varemærker.

Forventet fremtidig fri pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for årene 2006-2008 og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er volumen- og omsætningsudvikling samt vækstforventninger for årene efter 2008.

Budgetter og forretningsplaner for årene 2006 - 2008 er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestømme. Fremskrivninger efter 2008 er baseret på generelle forventninger. Terminalværdien for perioden efter 2008 fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger indenfor bryggeribranchen og udgør 0,5%.

Den anvendte diskonteringsrate til beregning af genindvindingsværdien er før skat og udgør 4,7%. Diskonteringsraten afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici. I de anvendte pengestrømme, er der taget højde for de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i den anvendte diskonteringsrate.

På baggrund af den foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2005 ikke fundet grundlag for nedskrivning af varemærker med ikke definerbar brugstid. Det er ligeledes ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de omtalte væsentlige parametre ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 13 Materielle aktiver

2005  
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2005	141	25	3	169
Tilgang i årets løb	-	3	-	3
Afgang i årets løb	-	-3	-3	-6
Kostpris pr. 31. december 2005	141	25	-	166
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	55	17	-	72
Afgang i årets løb	-	-2	-	-2
Afskrivninger i årets løb	6	1	-	7
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	61	16	-	77
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	80	9	-	89
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	80	-	-	80

Afskrivninger i årets løb er indeholdt i administrationsomkostninger.

2004  
mio. kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris:				
Kostpris pr. 1. januar 2004	141	19	-	160
Tilgang i årets løb	-	6	3	9
Kostpris pr. 31. december 2004	141	25	3	169
Af- og nedskrivninger:				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2004	49	16	-	65
Afskrivninger i årets løb	6	1	-	7
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2004	55	17	-	72
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	86	8	3	97
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	86	-	-	86

Afskrivninger i årets løb er indeholdt i administrationsomkostninger.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 14 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	22.945	19.045
Tilgang i årets løb	3.069	3.841
Afgang i årets løb	-2	-
Overførsler	-	59
Kostpris pr. 31. december	<u>26.012</u>	<u>22.945</u>
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer pr. 1. januar	-491	-491
Nedskrivninger i årets løb	-390	-
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>-881</u>	<u>-491</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>25.131</u>	<u>22.454</u>

#### Værdireguleringer:

I forbindelse med overgang til IFRS er målingen af kapitalandele i dattervirksomheder ændret fra indre værdis metode til kostpris.

På overgangstidspunktet er der foretaget værdiforringelsestest af kapitalandele i dattervirksomheder, og på baggrund heraf er der foretaget nedskrivning af kapitalandelen i Türk Tuborg. Nedskrivningen udgør 491 mio. kr. der er indregnet direkte på egenkapitalen.

I 2005 er der foretaget yderligere nedskrivning af kapitalandelen i Türk Tuborg på i alt 358 mio. kr. som følge af forværrede forretningsbetingelser, væsentligst i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser. Nedskrivningen er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen.

#### 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris:		
Kostpris pr. 1. januar	2.023	2.023
Tilgang i årets løb	938	-
Afgang i årets løb	-250	-
Kostpris pr. 31. december	<u>2.711</u>	<u>2.023</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>2.711</u>	<u>2.023</u>

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 16 Værdipapirer

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Værdipapirer indgår som følger i balancen:		
Langfristede aktiver	21	392
Kortfristede aktiver	101	-
I alt	<u>122</u>	<u>392</u>
Typer af værdipapirer:		
Børsnoterede aktier	107	152
Unoterede aktier	15	240
I alt	<u>122</u>	<u>392</u>

Værdipapirer under kortfristede aktiver forventes realiseret indenfor et år fra balancedagen.

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

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 17 Tilgodehavender

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Tilgodehavender indgår som følger i balancen:		
Tilgodehavender fra salg	363	328
Andre tilgodehavender	8.375	6.669
Kortfristede tilgodehavender i alt	8.738	6.997
Langfristede tilgodehavender	1.269	-
I alt	10.007	6.997

Tilgodehavender fra salg består af fakturerede varer og ydelser.

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

Langfristede tilgodehavender er udlån til dattervirksomheder, der forfalder mere end et år fra balancedagen, heraf forfalder 0 mio. kr. (2004: 0 mio. kr.) mere end 5 år fra balancedagen.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
Tilgodehavender efter oprindelse:		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	363	328
Udlån til dattervirksomheder	6.907	5.292
Udlån til associerede virksomheder	333	871
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	153	50
Øvrige tilgodehavender	2.251	456
I alt	10.007	6.997

Tilgodehavender fra salg er vist netto efter nedskrivninger til imødegåelse af tab med 2 mio. kr. (2004: 1 mio. kr.). Herudover er der ikke hensat til tab. I resultat for året er indregnet en omkostning på 1 mio. kr. (2004: 0 mio. kr.).

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	%	%
Den gennemsnitlige forrentning er:		
Udlån til dattervirksomheder	3,1%	3,2%
Udlån til associerede virksomheder	3,4%	3,5%

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 18 Udskudt skatteaktiv

	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
Udskudt skatteaktiv pr. 1. januar, netto	268	170
Overførelse af skatteaktiver til sambeskattede selskaber	-66	-
Regulering vedrørende tidligere år	-30	38
Indregnet på egenkapitalen	12	43
Indregnet i resultatopgørelsen	278	17
<b>Udskudt skatteaktiv pr. 31. december, netto</b>	<b>462</b>	<b>268</b>

Specifikation af udskudt skatteaktiv og udskudt skat pr. 31. december:

	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.	2005 mio. kr.	2004 mio. kr.
	Udskudt skatteaktiv		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	20	31	37	-
Materielle aktiver	2	4	14	13
Kortfristede aktiver	1	1	-	-
Skattemæssige underskud m.v.	493	245	3	-
I alt før modregning	516	281	54	13
Modregning	-54	-13	-54	-13
<b>Udskudt skatteaktiv og udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>462</b>	<b>268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Det udskudte skatteaktiv forventes anvendt/afviklet senere end 12 måneder efter balancedagen.

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 493 mio. kr. (2004: 232 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser. Der har været underskud i 2004 og 2005.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da kapitalandelene ikke forventes afhændet indenfor en overskuelig fremtid.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 19 Varebeholdninger

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
<hr/>		
Råvarer og hjælpematerialer	-	25

#### 20 Likvide beholdninger

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	mio. kr.	mio. kr.
<hr/>		
Konter og indestående på bankkonti	104	186
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:		
Likvide beholdninger	104	186
Træk på kassekredit	-99	-64
<hr/>		
Likvider, netto	5	122

#### 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.

Aktiekapitalen blev i 2001 forhøjet med 200 mio. kr. ved kontant/apportindskud. Herudover er kapitalen ikke forhøjet de seneste år.

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

Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

Noter

22 Lån	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Kortfristede lån:		
Lån fra pengeinstitutter	117	64
Lån fra aktionærer	2.416	1.662
Lån fra dattervirksomheder	7.164	7.805
Andre kortfristede lån	0	271
I alt	<u>9.697</u>	<u>9.802</u>

Langfristede lån:		
Prioritetslån	153	153
Lån fra pengeinstitutter	4.251	572
Lån fra dattervirksomheder	<u>8.842</u>	<u>8.836</u>
I alt	<u>13.246</u>	<u>9.561</u>

Ovenstående lån til markedsværdier udgør 23.541 mio. kr. ved udgangen af 2005 (2004: 19.971 mio. kr.)

	2005				
	mio. kr.				
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Resterende tid til forfald for den langfristede gæld:					
Prioritetslån	-	-	-	-	153
Lån fra pengeinstitutter	282	-	-	3.969	-
Lån fra dattervirksomheder	<u>3.729</u>	-	-	-	<u>5.113</u>
I alt	<u>4.011</u>	-	-	<u>3.969</u>	<u>5.266</u>
	2004				
	mio. kr.				
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Prioritetslån	-	-	-	-	153
Lån fra pengeinstitutter	24	-	-	548	-
Lån fra dattervirksomheder	-	<u>3.719</u>	-	-	<u>5.117</u>
I alt	<u>24</u>	<u>3.719</u>	0	<u>548</u>	<u>5.270</u>



## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 22 Lån

Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 31. december:

2005

Prioritetslån	Renterisiko	Gennem- snitlig effektiv rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Forfald målt fra balancedagen				
				1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år
Variabelt forrentede	Pengestrøm	2,67%	153	-	-	-	-	153

De variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i marts 2006.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter	Oprindelig hovedstol	Efter swap	Næste rentefastsættelse					
			2006	2007	2008	2009	2010	2011-
CHF	1.555	2.239	803	-	-	1.436	-	-
DKK	7.700	6.576	3.612	-	-	-	-	2.964
EUR	6.623	5.862	2.132	-	-	-	3.730	-
GBP	2.694	2.082	-66	-	-	-	-	2.148
NOK	521	691	691	-	-	-	-	-
PLN	-	-5	-5	-	-	-	-	-
SEK	366	517	517	-	-	-	-	-
USD	3.484	2.940	2.940	-	-	-	-	-
Andre	-	2.041	2.041	-	-	-	-	-
I alt	22.943	22.943	12.665	-	-	1.436	3.730	5.112

Renterisiko i Carlsberg Breweries A/S består primært af de valuta- og renterisici der er forbundet med låntagningen. Låneporteføljens valutamæssige sammensætning (efter swaps) er bestemt dels ud fra valutaen på de lån der ydes til datterselskaber, dels ud fra hensynet til at afdække den valutamæssige risiko forbundet med nettoinvesteringer i fremmed valuta. Den rentemæssige risiko er bestemt ud fra de retningslinjer der gælder for Carlsberg Breweries gruppen. I Carlsberg Breweries A/S er 45% af bruttogælden fast forrentet (næste rentefastsættelse sker først i 2007 eller senere).

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 23 Anden gæld

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	22	14
Skyldige personaleomkostninger	32	19
Skyldige renter	268	108
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	269	177
Gæld vedrørende køb af virksomheder	104	-
Andre skyldige omkostninger m.v.	74	25
I alt	769	343

#### 24 Pengestrømme

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Regulering for ikke-kontante poster:		
Afskrivninger	8	7
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-	-1
Andre ikke-kontante reguleringer	-2	5
I alt	6	11
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	25	4
Tilgodehavender	-144	135
Leverandørgæld og anden gæld	227	69
I alt	108	208
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:		
Udbytte til aktionærer	-750	-3.300
Lån fra aktionærer	754	1.662
I alt	4	-1.638
Anden finansiering:		
Provenu fra optagelse af andre langfristede lån	3.679	6.038
Tilbagebetaling af langfristede lån	-	-5.466
Indlån fra dattervirksomheder, netto	-1.076	5.739
Anden kortfristet låntagning, netto	-167	-90
I alt	2.436	6.221

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 25 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:		
Langfristede lån	13.246	9.561
Kortfristede lån	9.697	9.802
Rentebærende gæld, brutto	22.943	19.363
Likvide beholdninger	-104	-186
Udlån til dattervirksomheder	-6.907	-5.292
Udlån til associerede virksomheder	-333	-871
Andre tilgodehavender	-2.251	-456
Heraf ikke-rentebærende	259	456
Rentebærende gæld, netto	13.607	13.014
Forklaring af udvikling:		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	13.014	6.419
Pengestrøm, drift	-2.215	-537
Pengestrøm, investeringer	4.772	4.998
Udbytte til aktionærer	750	3.300
Ændring i rentebærende udlån	-3.006	-977
Effekt af valutaomregning	459	-189
Andet	-167	-
Ændring i alt	593	6.595
Rentebærende gæld, netto pr. 31. december	13.607	13.014

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 26 Finansielle instrumenter

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

Carlsberg Breweries A/S anvender tre former for regnskabsmæssig sikring:

##### Sikring af markedsværdi

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

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Renteinstrumenter	-	-
Valutainstrumenter	128	11
I alt	128	11

##### Sikring af fremtidige pengestrømme

Under egenkapitalen er indregnet en negativ markedsværdi af finansielle instrumenter, der behandles efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme.

Reglerne anvendes for rente- og valutaswaps. Markedsværdireguleringen på egenkapitalen vil blive opløst og løbende indgå i resultatopgørelsen og vil være lig nul ved forfald af swaps. Hvis de afdækkede fremtidige pengestrømme ikke længere vurderes at være sandsynlige, vil de tilhørende markedsværdier blive reklassificeret til resultatopgørelsen. De opgjorte markedsværdireguleringer vedrører primært afdækninger af rente- og valutarisiko på lån.

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Indregnet på egenkapitalen:		
Renteinstrumenter	-68	-136
Valutainstrumenter	17	-6
I alt	-51	-142

##### Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

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

	2005	2004
	mio. kr.	mio. kr.
Indregning af markedsværdiregulering:		
	Sikring af investering i valuta	Resultatopgørelse
	Egenkapital	Egenkapital
	Egenkapital	Resultatopgørelse
SEK	-715	25
NOK	-520	-35
CHF	-500	17
GBP	-188	-76
MYR <sup>1</sup>	-540	-116
EUR	-898	-14
KRW	-184.984	-86
I alt	-	-285

<sup>1</sup> Valutakursrisikoen på MYR er sikret ved at optage et USD-denomineret lån på 120 mio. Korrelationen imellem MYR og USD er høj, hvorfor lånet er klassificeret som sikring af nettoinvestering.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 27 Nærtstående parter

##### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760 København V ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S.

Carlsberg Breweries A/S har betalt udbytte til Carlsberg A/S på 750 mio. kr.

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med Carlsberg A/S:

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Renter, netto	-42	-19
Lån, netto	-2.416	-1.657
Tilgodehavender fra salg	2	10
Leverandørgæld	2	3
Periodiserede renteudgifter	-	2

##### Nærtstående parter med betydelig indflydelse

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

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 10.

##### Associerede virksomheder

Der er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 509 mio. kr. (2004: 153 mio. kr.)

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Renter, netto	12	14
Lån, netto	346	871
Tilgodehavender fra salg	16	8
Periodiserede renteindtægter	1	3

##### Dattervirksomheder

Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 2.002 mio. kr. (2004: 933 mio. kr.)

Resultatopgørelsen og balancen indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:

	2005	2004
	mio.kr.	mio.kr.
Nettoomsætning	18	137
Produktionsomkostninger	444	514
Andre driftsindtægter	72	-
Renter, netto	-547	-465
Lån, netto	-11.547	-13.011
Tilgodehavender fra salg	416	304
Leverandørgæld	299	418
Periodiserede renteindtægter	65	56
Periodiserede renteudgifter	261	107

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er ydet på normale markedsvilkår.

## Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

### Noter

#### 28 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån på 9.160 mio. kr. (2004: 18.544 mio. kr.) optaget af dattervirksomheder og associerede virksomheder.

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

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

Carlsberg Breweries A/S er part i visse retssager m.v. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig negativ betydning for selskabets finansielle stilling udover hvad der er indregnet i balancen.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Operationelle leasingforpligtelser		
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	2	2
Forfalder inden for 1 til 5 år	9	3
Forfalder efter 5 år	-	-
I alt	<u>11</u>	<u>5</u>
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	<u>3</u>	<u>3</u>

Carlsberg Breweries A/S har indgået operationelle leasingaftaler, som i det væsentligste vedrører leasing af IT-udstyr samt biler. Leasingaftalerne indeholder ikke særlige køberetter m.v.

#### Efterfølgende begivenheder

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

#### 29 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger samt eventualforpligtelser og -aktiver.

For Carlsberg Breweries A/S vil målingen af dattervirksomheder kunne påvirkes af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne.

##### Anvendt regnskabspraksis

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

# Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

## Noter

### 30 Overgang til IFRS

Med virkning fra 1. januar 2005 er den anvendte regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med kravene i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Ændringer i den anvendte regnskabspraksis fremgår af årsrapportens afsnit om overgang til IFRS, dog med følgende tilføjelser for moderselskabet:

- i. Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder blev efter den hidtidige praksis målt efter den indre værdis metode. Fra 1. januar 2004 bliver disse kapitalandele målt til kostpris inklusiv den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Modtagne udbytter indregnes fremover i resultatopgørelsen under finansielle indtægter. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi.
- m. Værdireguleringer af sikringsinstrumenter vedrørende kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end Carlsberg Breweries A/S' indregnes i overensstemmelse med IAS 21 i resultatopgørelsen i moderselskabet. Efter den hidtidige praksis blev disse værdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.	2004		
	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.072</b>	-	<b>1.072</b>
Produktionsomkostninger	-510	-	-510
<b>Bruttoresultat</b>	<b>562</b>	-	<b>562</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-521	-	-521
Administrationsomkostninger	-353	-4	-357
Andre driftsindtægter, netto	234	-	234
Resultat før skat, dattervirksomheder	1.042	-1.042	-
Resultat før skat, pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder	778	-778	-
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>1.742</b>	<b>-1.824</b>	<b>-82</b>
Af- og nedskrivning på goodwill	-7	7	-
Særlige poster, netto	-33	-	-33
Finansielle indtægter	264	1.137	1.401
Finansielle omkostninger	-824	-	-824
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.142</b>	<b>-680</b>	<b>462</b>
Selskabsskat	-482	550	68
<b>Årets resultat</b>	<b>660</b>	<b>-130</b>	<b>530</b>

# Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

## Noter

### 30 Overgang til IFRS

Mio. kr.

2004

<b>Resultat af primær drift før særlige poster efter hidtidig praksis</b>	<b>1.742</b>
h) Aktiebaseret vederlæggelse	-4
l) Resultat før skat, dattervirksomheder	-1.042
l) Resultat før skat, pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder	-778
<b>Samlet effekt på resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>-1.824</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (IFRS)</b>	<b>-82</b>
<b>Årets resultat efter hidtidig praksis</b>	<b>660</b>
Effekt på resultat af primær drift før særlige poster jf. ovenfor	-1.824
a) Amortisering af goodwill (varemærker)	7
l) Udbytter fra dattervirksomheder	1.011
l) Udbytter fra pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder	63
l) Skat af resultat i dattervirksomheder	465
l) Skat af resultat i pro rata-konsoliderede og associerede virksomheder	225
m) Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder	63
Skatteeffekt af reguleringer m.v.	-140
<b>Samlet effekt på koncernresultat</b>	<b>-130</b>
<b>Koncernresultat IFRS</b>	<b>530</b>



# Carlsberg Breweries A/S - moderselskab

## Noter

### 30 Overgang til IFRS

#### Balance

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.		1. januar 2004			31. december 2004		
Note	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS	
1	Goodwill	145	-145	-	130	-130	-
1	Varemærker	-	145	145	-	137	137
	Materielle aktiver	95	-	95	97	-	97
2	Kapitalandele i dattervirksomheder	15.214	3.340	18.554	18.839	3.615	22.454
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.829	-806	2.023	3.034	-1.011	2.023
	Andre finansielle aktiver	261	-	261	392	-	392
	Udskudt skatteaktiv	170	-	170	268	-	268
	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>18.714</b>	<b>2.534</b>	<b>21.248</b>	<b>22.760</b>	<b>2.611</b>	<b>25.371</b>
	Tilgodehavender m.v.	6.121	262	6.383	6.780	262	7.042
	Likvide beholdninger	610	-	610	186	-	186
	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.731</b>	<b>262</b>	<b>6.993</b>	<b>6.966</b>	<b>262</b>	<b>7.228</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.445</b>	<b>2.796</b>	<b>28.241</b>	<b>29.726</b>	<b>2.873</b>	<b>32.599</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.511</b>	<b>2.796</b>	<b>15.307</b>	<b>9.569</b>	<b>2.873</b>	<b>12.442</b>
	Lån	8.974	-	8.974	9.561	-	9.561
	Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	41	-41	-	35	-35	-
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>9.015</b>	<b>-41</b>	<b>8.974</b>	<b>9.596</b>	<b>-35</b>	<b>9.561</b>
	Lån	3.315	-	3.315	10.085	-283	9.802
	Leverandørgæld	180	-	180	133	283	416
	Tilbagebetalingsforpligtelse emballage	-	41	41	-	35	35
	Anden gæld	424	-	424	343	-	343
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.919</b>	<b>41</b>	<b>3.960</b>	<b>10.561</b>	<b>35</b>	<b>10.596</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25.445</b>	<b>2.796</b>	<b>28.241</b>	<b>29.726</b>	<b>2.873</b>	<b>32.599</b>

Mio. kr.	1. januar 2004	31. december 2004
<b>Egenkapital hidtidig praksis</b>	<b>12.511</b>	<b>9.569</b>
a) Varemærker	-	7
l) Dattervirksomheder værdiansat til kostpris	3.340	3.615
l) Associerede virksomheder værdiansat til kostpris	-544	-749
<b>Effekt på egenkapital</b>	<b>2.796</b>	<b>2.873</b>
<b>Egenkapital (IFRS)</b>	<b>15.307</b>	<b>12.442</b>

## Noter

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.	1. januar 2004	31. december 2004
<b>Note 1 Goodwill og varemærker</b>		
Udskillelse af varemærker	-	-
Tilbageførsel af afskrivninger for 2004	-	7
I alt	-	7
<b>Note 2 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Værdiansættelse til kostpris	3.831	4.106
Nedskrivning af kapitalandele	-491	-491
I alt	3.340	3.615
<b>Note 3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Værdiansættelse til kostpris	-887	-1.261
Korrektion til kostpris	81	250
I alt	-806	-1.011