



**Carlsberg Breweries A/S**

CVR Nr. 25 50 83 43

**Årsrapport for 2008**

(9. regnskabsår)

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors påtegning.....	5
Ledelsesberetning .....	6
Carlsberg Breweries Gruppens regnskab .....	13
Resultatopgørelse.....	14
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger.....	15
Balance.....	16
Egenkapitalopgørelse .....	18
Pengestrømsopgørelse .....	19
Noter .....	20
Gruppens selskaber.....	92
Regnskab for moderselskabet Carlsberg Breweries A/S .....	94

## Selskabsoplysninger

Selskabet:	Carlsberg Breweries A/S Ny Carlsberg Vej 100 1760 København V Danmark  Hjemstedskommune: København
Bestyrelse:	Jens Bigum (formand), Direktør Povl Krogsgaard-Larsen (næstformand), Professor, Dr. Pharm Jørgen Buhl Rasmussen, Koncerndirektør Eva Vilstrup Decker (medarbejderrepræsentant), Customer Service Manager Morten Ibsen (medarbejderrepræsentant), Head Brewer Jørn P. Jensen, Koncerndirektør, CFO Hans Andersen (medarbejderrepræsentant), Bryggerimedarbejder
Direktion:	Jørgen Buhl Rasmussen, Koncerndirektør Jørn P. Jensen, Koncerndirektør, CFO
Revision:	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Borups Alle 177 2000 Frederiksberg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 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 2008 samt af resultatet af Carlsberg Breweries-gruppens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i Carlsberg Breweries-gruppens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og gruppens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som gruppen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2009.

### Direktionen for Carlsberg Breweries A/S

Jørgen Buhl Rasmusen

Jørn P. Jensen

### Bestyrelsen for Carlsberg Breweries A/S

Jens Bigum  
Chairman

Povl Krogsgaard-Larsen  
Deputy Chairman

Hans Andersen

Jørgen Buhl Rasmussen

Eva Vilstrup Decker

Morten Ibsen

Jørn P. Jensen

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionæren i Carlsberg Breweries A/S

Vi har revideret årsrapporten for Carlsberg Breweries-gruppen og moderselskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges efter international Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores revision.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 24. april 2009.

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kronborg Iversen  
Statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed  
Statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Hovedtal for Carlsberg Breweries-gruppen

Mio. kr.	2004	2005	2006	2007	2008	
<b>Volumen (mio. hl)</b>						
Øl	92,0	101,6	100,7	115,2	126,8	
Læskedrikke	19,4	19,1	20,2	20,8	22,3	
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	36.284	38.047	41.083	44.750	59.944	
Resultat af primær drift før særlige poster	2.970	3.422	3.997	5.001	7.605	
Særlige poster, netto	-598	-636	-160	-427	-1.641	
Finansielle poster, netto	-816	-1.014	-728	-971	-3.455	
Resultat før skat	1.556	1.772	3.109	3.603	2.509	
Selskabsskat	-426	-519	-920	-1.190	395	
Koncernresultat	1.130	1.253	2.189	2.413	2.904	
Heraf:						
Minoritetsinteresser	242	259	282	294	575	
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	888	994	1.907	2.119	2.329	
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt	44.835	50.206	45.834	49.830	130.335	
Investeret kapital	31.137	31.379	31.297	32.954	106.740	
Rentebærende gæld, netto	15.884	16.316	14.800	14.937	45.771	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	9.471	11.798	10.956	11.723	42.138	
<b>Pengestrøm</b>						
Pengestrøm fra drift	4.172	4.842	4.872	5.102	8.037	
Pengestrøm fra investeringer	-3.612	-3.498	232	-4.955	-57.427	
Fri pengestrøm	560	1.344	5.104	147	-49.390	
<b>Finansielle nøgletal</b>						
Overskudsgrad	%	8,2	9,0	9,7	11,2	12,7
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	9,4	10,2	12,3	15,2	8,9
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	24,6	26,5	26,9	26,1	36,3
Gæld/egenkapital (finansiel gearing)	x	1,44	1,23	1,20	1,15	0,97
Rentedækning	x	3,64	3,37	5,48	5,15	2,20
<b>Aktierelatede nøgletal</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	1.776	1.988	3.814	4.238	4.653
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	Kr.	8.344	9.684	9.744	10.204	16.058
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	Kr.	1.120	2.688	10.208	294	-98.680
Udbytte pr. aktie (foreslået)	Kr.	1.500	1.800	890	2.600	-
Udbytte/resultat (pay-out ratio)	%	84	91	23	61	-
<b>Medarbejdere</b>						
Antal medarbejdere (gennemsnit)		30.043	30.336	31.537	33.276	45.364

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

## Aktivitet

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

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

## Resultatopgørelse

I 2008 realiserede Carlsberg Breweries en nettoomsætning på 59.944 mio. kr. (44.750 mio. kr. i 2007). Den organiske vækst var 3.677 mio. kr. (8%), og opkøb bidrog med netto 12.867 mio. kr. (29%). Valutakursudviklingen havde en negativ effekt på 1.350 mio. kr. (-3%), hvilket især skyldes den negative kursudvikling for RUB og GBP.

Væksten i nettoomsætningen skyldes især et positivt bidrag fra alle regioner dog med særlig stor omsætningsstigning i Østeuropa og Asien. I disse to regioner var væksten drevet af højere volumen og en positiv pris/mixeffekt. Nord- og Vesteuropa udviste beskeden vækst med en positiv pris/mixeffekt, der mere end opvejede en mindre nedgang i volumen. Prisforhøjelser kombineret med et fortsat øget salg af premium-produkter på flere markeder resulterede i en organisk stigning i nettoomsætningen pr. hl på 5% (2% i DKK).

Salget af øl udgjorde 45.503 mio. kr. af den samlede omsætning (32.479 mio. kr. i 2007) svarende til 75,9% (72,6% i 2007).

Produktionsomkostninger udgjorde 31.248 mio. kr. (22.423 mio. kr. i 2007), hvoraf opkøb tegnede sig for i alt 6.985 mio. kr. Dette svarer til en organisk stigning på 12% (8% i DKK). Stigningen skyldes højere priser på vigtige råvarer og materialer som malt, humle, dåser og glasflasker.

Bruttoresultatet var 28.696 mio. kr. (22.327 mio. kr. i 2007), hvoraf de tilkøbte aktiviteter tegnede sig for 5.881 mio. kr. Volumenfremskud og prisstigninger samt et mere profitabelt produktmix mere end kompenserede for højere priser på råvarer. Den organiske vækst udgjorde 1.060 mio. kr. svarende til +5% (+2% i DKK), hovedsageligt som følge af stigninger i Østeuropa (+12%; 7% i DKK) og Asien (+18%; +15% i DKK), mens udviklingen i Nord- og Vesteuropa var flad (0%, -0,5% i DKK). Bruttomarginen faldt med 200 bp til 47,9%.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 17.592 mio. kr., en stigning på 3.064 mio. kr. i forhold til 2007. Tilkøbte aktiviteter udgjorde netto 2.873 mio. kr. og organisk vækst var 553 mio. kr. (organisk +4%; +1% i DKK), inklusive effekten af højere energiomkostninger.

Administrationsomkostningerne steg 811 mio. kr. til 3.934 mio. kr., hvoraf de opkøbte aktiviteter tegnede sig for netto 624 mio. kr. og den organiske udvikling for 259 mio. kr. (+6% i DKK og +8% i lokale valutaer). Udviklingen afspejler fortsat på den ene side et øget aktivitetsniveau på vækstmarkederne og på den anden side en stram omkostningsstyring.

Andre driftsindtægter, netto udgjorde 363 mio. kr. mod 228 mio. kr. i 2007, en stigning på 135 mio. kr.

Andelen af overskud efter skat i associerede selskaber udgjorde i alt 72 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 2007.

Resultat af primær drift før særlige poster var 7.605 mio. kr. mod 5.001 mio. kr. i 2007 en stigning på 2.604 mio. kr. Tilkøbte aktiviteter udgjorde netto 2.382 mio. kr. af denne stigning, mens organisk vækst var 368 mio. kr. (+7%). Målt i DKK var væksten 4%. Den positive udvikling kan tilskrives højere overskud i Østeuropa og Asien.

Særlige poster, netto udgjorde -1.641 mio. kr. mod -427 mio. kr. i 2007 og omfatter primært restrukturerings- og fratrædelsesomkostninger i forbindelse med Excellence-programmerne samt særlige poster relateret til salget af Türk Tuborg (232 mio. kr.), restrukturering i Frankrig (291 mio. kr.), nedskrivninger på bryggeriet i Leeds (197

mio. kr.) og et tysk bryggeri (135 mio. kr.) samt tabsgivende kontrakter på råvarer for 2009 (245 mio. kr.). særlige poster for moderselskabet er specificeret i note 6 til moderselskabets regnskab.

Finansielle poster, netto udgjorde -3.455 mio. kr. mod -971 mio. kr. i 2007. Renter, netto udgjorde -2.387 mio. kr. mod -854 mio. kr. i 2007 og skyldes primært det højere gældsniveau som følge af købet af en del af aktiviteterne i S&N samt et højere gennemsnitligt renteniveau. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -1.068 mio. kr. (-117 mio. kr. i 2007). Ændringen kan til dels henføres til engangsudgifter ved etablering af finansieringen af S&N-transaktionen (ca. -315 mio. kr.), samt den ineffektive del af præmien på valutaoptioner erhvervet til afdækning af GBP-eksponering i forbindelse med købet af en del af S&N's aktiviteter er omkostningsført (-110 mio. kr.). Herudover udgør netto valutaeffekten på lån optaget i USD og EUR i Østeuropa 692 mio. kr. som følge af den kraftige devaluering i Østeuropa i fjerde kvartal af 2008. Avance ved salg af bl.a. Israel Beer Breweries udgjorde 126 mio. kr.

Skat udgjorde +395 mio. kr. mod -1.190 mio. kr. i 2007. Den effektive skattesats på -15,3% skyldes især nedsættelsen af selskabsskattesatsen i Rusland fra 2009 (20% mod tidligere 24%), som resulterer i reduktion af udskudt skat på 1.520 mio. kr.

Koncernresultatet blev 2.904 mio. kr. mod 2.413 mio. kr. i 2007. Minoritetsinteressernes andel heraf var 575 mio. kr. mod 294 mio. kr. i 2007. Stigningen afspejler den fortsatte fremgang i indtjeningen i Rusland og Malaysia, samt at minoriteter i BBH indgår med 100% siden 1. maj.

Carlsbergs Breweries andel af resultatet blev 2.329 mio. kr. mod 2.119 mio. kr. i 2007.

## **Balance**

Pr. 31. december 2008 udgjorde Carlsberg Breweries samlede aktiver 130.335 mio. kr. mod 49.830 mio. kr. pr. 31. december 2007. Stigningen følger primært af akquisitionen af dele af aktiviteterne fra S&N. Den 28. april 2008 (overtagelsesdagen) steg balancen med 91.956 mio. kr. som følge af indregning af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, herunder goodwill, samt værdiregulering til dagsværdi af de oprindeligt ejede 50% af BBH. Som følge af udviklingen i valutakurserne i løbet af 2008 er effekten på balancen pr. 31. december 2008 reduceret til 83.437 mio. kr. opgjort som åbningsbalancerne i lokale valutaer på overtagelsesdatoen omregnet til DKK med anvendelse af valutakurserne pr. 31. december 2008. Nedenstående kommentarer til udviklingen er beregnet på valutakursen pr. 31. december 2008.

## **Aktiver**

Immaterielle aktiver udgjorde 73,5 mia. kr. mod 10,0 mia. kr. pr. 31. december 2007. Immaterielle aktiver omfatter hovedsageligt goodwill, 40,5 mia. kr., og varemærker, 32,4 mia. kr. I den samlede stigning på 63,5 mia. kr. indgår en tilgang på 48,4 mia. kr. fra overtagelsen af dele af aktiviteterne i S&N og 14,6 mia. kr. fra værdiregulering af den eksisterende ejerandel i BBH-gruppen. Værdien af de overtagne og værdiregulerede varemærker udgjorde i alt 31,8 mia. kr.

Materielle aktiver udgjorde 32,6 mia. kr. (22,2 mia. kr. pr. 31. december 2007). I den samlede stigning på 10,4 mia. kr. indgår en tilgang fra overtagelsen af dele af aktiviteterne i S&N samt værdiregulering til dagsværdi af de oprindeligt ejede 50% af BBH, hvilket påvirkede balancen ultimo med 11,6 mia. kr. Anlægsinvesteringer udgjorde 5,3 mia. kr. (inklusive ejendomsprojekter 6,4 mia. kr.), hvilket er meget højt og skyldes kapacitetsudvidelser på vækstmarkederne samt investeringer i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark og Italien. Investeringerne blev afsluttet i 2008. Valutakurspåvirkningen reducerede værdien af de materielle aktiver med ca. 3 mia. kr.

Langfristede finansielle aktiver udgjorde 5,2 mia. kr. (2,8 mia. kr. pr. 31. december 2007), primært som følge af investering i Chongqing Brewery og stigning i langfristede udlån til kunder i restaurationsbranchen i forbindelse med S&N-transaktionen, investering i Habeco samt udskudte skatteaktiver.

Kortfristede aktiver udgjorde 18,9 mia. kr. mod 15,8 mia. kr. pr. 31. december 2007, en stigning på 3,1 mia. kr. Ved S&N-transaktionen blev der overtaget kortfristede aktiver til en værdi af 6,3 mia. kr.



## Forpligtelser

Egenkapitalen udgjorde 47,4 mia. kr., hvoraf 42,1 mia. kr. kan henføres til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S. Stigningen i egenkapitalen på 34,4 mia. kr. i forhold til 31. december 2007 skyldes dels Carlsberg A/S' konvertering af lån på i alt 24 mio. kr. til egenkapital og dels egenkapitalreguleringer (14,8 mia. kr. beregnet til kursen på overtagelsesdagen) vedrørende værdiregulering til dagsværdi af de allerede ejede nettoaktiver i BBH før akquisitionen.

Egenkapitalen før minoritetsinteresser steg med årets resultat (2.329 mio. kr.). Egenkapitalen er herudover negativt påvirket af valutakursreguleringer på udenlandske dattervirksomheder 7,0 mia. kr. og værdireguleringer af sikringsinstrumenter og værdipapirer på 1,6 mia. kr., men positivt påvirket af skat på ændringer i egenkapitalen på 316 mio. kr.

Udbytte til aktionærerne (800 mio. kr.) og minoritetsinteresser (238 mio. kr.) reducerede egenkapitalen med 1.038 mio. kr.

Valutakursreguleringer på udenlandske dattervirksomheder udgjorde -7,4 mia. kr. for den totale egenkapital. Gruppens samlede valutaeksponering er øget som følge af overtagelsen af dele af aktiviteterne i S&N, som resulterede i væsentligt forøgede balanceværdier for gruppen. Af de samlede valutakursreguleringer vedrører -6,4 mia. kr. overtagelsen af dele af aktiviteterne fra S&N og værdireguleringen af den allerede ejede del af BBH-gruppen.

Værdireguleringer af egenkapitalen vedrører væsentligst indgåede valutaoptioner til afdækning af GBP-eksponeringen relateret til S&N-transaktionen. Valutaoptionerne blev afviklet i april 2008, hvorefter der er indgået terminkontrakter på køb af 5,5 mia. GBP til en samlet vejet gennemsnitskurs (DKK/GBP) på 945,79 ligeledes til afdækning af GBP-eksponeringen relateret til S&N-transaktionen. Værdireguleringen (tab) af den effektive del af sikringselementet af såvel valutaoptioner som terminkontrakter er indregnet på egenkapitalen.

Forpligtelser i alt udgjorde 83,0 mia. kr. (36,8 mia. kr. pr. 31. december 2007). Den samlede stigning på 46,2 mia. kr. kan primært henføres til S&N-transaktionen. Kortfristede forpligtelser var 29,4 mia. kr. (16,8 mia. kr. pr. 31. december 2007).

## Pengestrøm og rentebærende gæld

Pengestrøm fra driften udgjorde 8.037 mio. kr. mod 5.102 mio. kr. for 2007. Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 11.223 mio. kr. mod 7.857 mio. kr. i 2007. Ændringen i driftskapitalen udgjorde 1.709 mio. kr. (-199 mio. kr. i 2007). I driftskapitalen indgår et positivt bidrag på ca. 1,1 mia. kr. fra den indgåede aftale med The Coca-Cola Company. Betalte nettorenter mv. udgjorde -2.943 mio. kr. mod -1.257 mio. kr. for samme periode af 2007, hvilket væsentligst afspejler øgede finansieringsomkostninger som følge af S&N-transaktionen.

Pengestrøm fra investeringer blev -57.427 mio. kr. mod -4.955 mio. kr. i 2007. Den kraftige stigning hidrører hovedsageligt fra S&N-transaktionen. Endvidere er der sket en stigning i operationelle investeringer på 475 mio. kr., hvilket overvejende kan henføres til kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i Østeuropa (Rusland, Ukraine og Usbekistan) og kapacitetstilpasninger i Danmark og Italien som følge af bryggerilukninger. Det skal bemærkes, at investeringer i det tidligere BBH indgår med 50% i årets første fire måneder og med 100% i de efterfølgende måneder.

Den frie pengestrøm blev herefter -49.390 mio. kr. mod 147 mio. kr. for 2007.

Nettorentebærende gæld udgjorde 45.771 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 14.937 mio. kr. i 2007. Udviklingen afspejler hovedsageligt en øget låntagning relateret til S&N-transaktionen fratrukket det kontante bidrag fra kapitalforhøjelsen

## Finansiering

Den 31. december 2008 udgjorde den rentebærende gæld 50,0 mia. kr. Forskellen på 4,2 mia. kr. i forhold til nettorentebærende gæld udgøres af rentebærende aktiver, inklusive 2,7 mia. kr. i likvide midler.

Af den rentebærende gæld på 50,0 mia. kr. er 40,8 mia. kr. (82%) langfristet, dvs. med en forfaldstid senere end et år fra 31. december 2008, og består primært af faciliteter i EUR.

Der er tilstrækkelige bindende kreditfaciliteter til at refinansiere kortfristet gæld, efterhånden som den forfalder.

Omkring 54% af gælden er fastforrentet (med en fastforrentet periode på over et år). Den yderligere årlige renteudgift, hvis renten stiger 1%-point, er ca. 217 mio. kr. (og omvendt, hvis renten skulle falde med 1%-point).

## Incitamentsprogrammer

I 2008 blev der i alt tildelt 89.552 aktieoptioner til medlemmer af direktionen og andre ledende medarbejdere i Carlsberg Breweries-gruppen. Heraf modtog direktionen 89.552 aktieoptioner.

Derudover blev der tildelt i alt 707.293 aktieoptioner til andre ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere som led i et nyt langsigtet incitamentsprogram. Antallet af optioner i dette program vil ændre sig i de næste to år i henhold til programmets betingelser og udviklingen i kursen på Carlsberg A/S' B-aktie.

Der blev tildelt i alt 796.845 aktieoptioner til i alt 173 nøglemedarbejdere til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 383,34 kr. (2007: 263.373 optioner til 143 personer til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 472,11 kr.).

## Finansielle risici

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

## Miljøforhold

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

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

## Forventninger til 2009

Som følge af den globale økonomiske afmatning i anden halvdel af 2008 er forretningsvilkårene på nuværende tidspunkt barskere, end da vi offentliggjorde vores forventninger i midten af 2008. Carlsberg Breweries har derfor justeret sine forretningsplaner for 2009 for at afspejle den ringere sigtbarhed og den øgede usikkerhed.

Selv om vores langsigtede forretningsstrategi forbliver uændret, har vi udarbejdet handlingsplaner med henblik på at sikre, at Carlsberg Breweries kommer ud af 2009 som en endnu stærkere forretning.

I 2009 vil vi derfor koncentrere os om at forbedre pengestrømmen, sikre indtjeningen, reducere omkostningerne, reducere anlægsinvesteringerne væsentligt samt betale hurtigere af på vores gæld.

Vi har skærpet vores fokus på korttidsplanlægning og eksekvering. Hvis eksterne faktorer udvikler sig mere negativt end forventet, vil Carlsberg Breweries tage de nødvendige skridt i forhold til at forbedre pengestrømmen og sikre indtjeningen.

For at sikre, at Carlsberg Breweries kan gennemføre sine forretningsplaner på de enkelte markeder, og især for at beskytte sig mod en mindre positiv udvikling i volumen og nettoomsætning end oprindeligt forventet, har alle lokale forretningsenheder justeret deres forretningsplaner siden slutningen af 2008 og arbejdet intenst på at implementere omkostnings- og anlægsbesparelser samt udarbejde handlingsplaner.

Planerne omfatter yderligere massive omkostningsreduktioner. Carlsberg Breweries har også til hensigt at udnytte de lavere omkostninger inden for flere produktkategorier. Carlsberg Breweries vil imidlertid fortsat arbejde på at øge væksten for sine varemærker gennem målrettet innovation, markedsføringsiltag og stærk eksekvering. Derudover er der fortsat fokus på alle tiltag, der kan øge de frie pengestrømme, herunder forbedring af driftskapitalen, og dermed reducere den investerede kapital samt nedbringe den nettorentebærende gæld.

Vores interne forventninger er baseret på et opdateret budget, der afspejler de forudsætninger, vi har på nuværende tidspunkt.

Udviklingen i valutakurser, herunder især den russiske rubel (RUB), er vigtig for resultaterne opgjort i DKK. RUB er blevet kraftigt devalueret siden midten af 2008. Den guidance og de forventninger, der gives i denne selskabsmeddelelse, er baseret på en antagelse om en gennemsnitlig EUR/RUB-kurs på 47 i 2009.

Forventningerne til 2009 er baseret på en forudsætning om et mindre fald i ølmarkederne i Nord- og Vesteuropa og stort set stagnerende ølmarkeder i Østeuropa (med et svagt fald i Rusland). På dette grundlag og under hensyntagen til andre faktorer som f.eks. den ovennævnte EUR/RUB-kurs, hurtig gennemførelse af de mange omkostningsbesparende tiltag på tværs af gruppens markeder og vores generelle indsigt i forretningen på nuværende tidspunkt, forventes en nettoomsætning i 2009 på ca. 63 mia. kr. Eksklusive effekt af opkøb/frasalg forventes nettoomsætningen i DKK ikke at stige.

Resultat af primær drift forventes at stige til over 9 mia. kr., en stigning på mere end 12%.

Årets resultat forventes at stige til over 3,5 mia. kr.

Carlsberg Breweries bekræfter igen de tidligere udmeldte målsætninger om på mellemlangt sigt at øge overskudsgraden i Nord- og Vesteuropa til 14-16% og i Østeuropa til 23-25%.

Siden det væsentlige opkøb i 2008 har Carlsberg Breweries strategi bl.a. været at nedbringe gælden. I den nuværende økonomiske situation kan en nedbringelse af den nettorentebærende gæld hurtigere end oprindeligt planlagt være til gavn for aktionærerne. Der er indført tiltag for at styrke og forbedre driftskapitalen. Som følge heraf forventes anlægsinvesteringerne i 2009 at udgøre under 3,75 mia. kr. (5,3 mia. kr. i 2008).

Forventningerne til indtjening og anlægsinvesteringer resulterer i en forventet fri pengestrøm på over 6 mia. kr. Som følge heraf forventes en væsentlig nedbringelse af gruppens gæld og dermed et forhold mellem nettorentebærende gæld og EBITDA på ca. 3:1. Realisering af aktiver der ikke længere benyttes i driften, er ikke medtaget i disse forventninger.

Ifølge Carlsbergs Breweries' bankaftaler skal forholdet mellem den korrigerede nettorentebærende gæld og EBITDA i Carlsberg Breweries ultimo 2009 maksimalt være 4:1 (4,25:1 pr. 30. juni 2009). Korrektionen betyder en stigning på 0,17 i forhold til det beregnede forhold ved anvendelse af de rapporterede tal.

Udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, afspejler ledelsens nuværende forventninger baseret på de oplysninger, som er tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen af dette dokument og er forbundet med risici og usikkerhed. Udsagn er baseret på antagelser og forventninger, som selskabet anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, men som senere kan vise sig at være fejlagtige. Mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ledelsens kontrol, kan medføre, at

den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Disse faktorer er bl.a. – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen på gruppens produkter, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedsaccept af nye produkter, lancering af rivaliserende produkter, fastsættelse af markedsværdier i åbningsbalancen for de overtagne virksomheder, større retstvister og andre uforudsete faktorer. Skulle en eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer indtræffe, eller skulle en eller flere af de angivne udsagn vise sig at være forkerte, kan udviklingen afvige væsentligt fra de fremsatte forventninger.

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

# Carlsberg Breweries-Gruppen

## Koncernregnskab for 2008

Resultatopgørelse

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

### Notes

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Resultatopgørelse

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Omsætning	76.557	60.111
Øl- og læskedrikafgifter m.m.	-16.613	-15.361
<b>Nettoomsætning</b>	<b>59.944</b>	<b>44.750</b>
3 Produktionsomkostninger	-31.248	-22.423
<b>Bruttoresultat</b>	<b>28.696</b>	<b>22.327</b>
4 Salgs- og distributionsomkostninger	-17.592	-14.528
5 Administrationsomkostninger	-3.934	-3.120
6 Andre driftsindtægter	662	524
6 Andre driftsomkostninger	-299	-296
18 Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	72	94
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>7.605</b>	<b>5.001</b>
7 Særlige poster	-1.641	-427
8 Finansielle indtægter	1.269	627
9 Finansielle omkostninger	-4.724	-1.598
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.509</b>	<b>3.603</b>
10 Selskabsskat	395	-1.190
<b>Koncernresultat</b>	<b>2.904</b>	<b>2.413</b>
<b>Heraf:</b>		
11 Minoritetsinteresser	575	294
Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	2.329	2.119
12 <b>Resultat pr. aktie</b>		
Resultat pr. aktie	4.653	4.238
Resultat pr. aktie, udvandet	4.653	4.238

Carlsberg Breweries - gruppen

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

	Note					2008 Mio. kr.
	Valutaom- regning	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	Aktionærer Carlsberg Breweries A/S, i alt	Minoritets- interesser	I alt
<b>Årets resultat</b>	-	-	<b>2.329</b>	<b>2.329</b>	<b>575</b>	<b>2.904</b>
<b>Valutakursreguleringer:</b>						
Udenlandske enheder	-6.913	-	-	-6.913	-533	-7.446
Overført til resultatopgørelse ved salg	-67	-	-	-67	-2	-69
<b>Værdireguleringer:</b>						
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	35, 36	459	-1.958	-	-1.499	-
Sikringsinstrumenter, overført til resultatopgørelse	-	-27	-	-27	-	-27
Værdipapirer	-	75	-	75	-	75
Værdipapirer, overført til resultatopgørelse ved salg	-	-17	-	-17	-4	-21
Værdipapirer, overført til investering i associerede virksomheder	-	-108	-	-108	-	-108
<b>Øvrige reguleringer:</b>						
Pensionsforpligtelser	26	-	-	-41	-41	-
Aktiebaseret vederlæggelse	14	-	-	28	28	-
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	31	-	-	13.060	13.060	1.750
Andet	-	-	-	-10	-10	1
Skat af egenkapitalbevægelser	10	-9	448	-123	316	1
<b>Netto indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>-6.530</b>	<b>-1.587</b>	<b>12.914</b>	<b>4.797</b>	<b>1.213</b>	<b>6.010</b>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-6.530</b>	<b>-1.587</b>	<b>15.243</b>	<b>7.126</b>	<b>1.788</b>	<b>8.914</b>

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Balance

<b>Note</b>	<b>Aktiver</b>	<b>31. dec. 2008</b> Mio. kr.	<b>31. dec. 2007</b> Mio. kr.
	<b>Langfristede aktiver:</b>		
15, 16	Immaterielle aktiver	73.471	9.998
16, 17	Materielle aktiver	32.551	21.168
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.189	591
19	Værdipapirer	94	100
20	Tilgodehavender	1.707	1.476
27	Udskudte skatteaktiver	1.226	626
26	Pensionsaktiver	2	11
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>111.240</b>	<b>33.970</b>
	<b>Kortfristede aktiver:</b>		
21	Varebeholdninger	5.317	3.818
20	Tilgodehavender fra kunder	6.391	6.300
	Tilgodehavende skat	261	62
20	Andre tilgodehavender	3.026	2.695
20	Periodeafgrænsningsposter	1.211	891
19	Værdipapirer	7	34
22	Likvide beholdninger	2.729	2.026
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>18.942</b>	<b>15.826</b>
23	Aktiver bestemt for salg	153	34
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>130.335</b>	<b>49.830</b>



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Balance

Note	Passiver	31. dec. 2008 Mio. kr.	31. dec. 2007 Mio. kr.
	<b>Egenkapital:</b>		
24	Aktiekapital	501	500
	Reserver	41.637	11.223
	Egenkapital for aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	42.138	11.723
	Minoritetsinteresser	5.230	1.296
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.368</b>	<b>13.019</b>
	<b>Langfristede forpligtelser:</b>		
25	Lån	40.841	16.162
26	Pensioner og lignende forpligtelser	1.766	2.191
27	Udskudt skat	9.051	1.439
28	Hensatte forpligtelser	1.457	223
29	Anden gæld	88	20
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>53.203</b>	<b>20.035</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser:</b>		
25	Lån	9.165	3.711
	Leverandørgæld	8.045	5.904
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	1.455	1.207
28	Hensatte forpligtelser	666	477
	Selskabsskat	283	184
29	Anden gæld mv.	9.783	5.293
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>29.397</b>	<b>16.776</b>
23	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	367	-
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>82.967</b>	<b>36.811</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>130.335</b>	<b>49.830</b>

Carlsberg Breweries - gruppen

Egenkapitalopgørelse

2008  
Mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Dagsværdireguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	-233	65	11.391	11.223	11.723	1.296	13.019
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. særskilt opgørelse	-	-6.530	-1.587	15.243	7.126	7.126	1.788	8.914
Kapitaludvidelse	1	-	-	23.999	23.999	24.000	15	24.015
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	89	89	89	-	89
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-800	-800	-800	-238	-1.038
Køb af minoriteter	-	-	-	-	-	-	-26	-26
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	2.389	2.389
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-	6	6
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>1</b>	<b>-6.530</b>	<b>-1.587</b>	<b>38.531</b>	<b>30.414</b>	<b>30.415</b>	<b>3.934</b>	<b>34.349</b>
<b>Egenkapital pr. 31. dec. 2008</b>	<b>501</b>	<b>-6.763</b>	<b>-1.522</b>	<b>49.922</b>	<b>41.637</b>	<b>42.138</b>	<b>5.230</b>	<b>47.368</b>

2007  
Mio. kr.

	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Valutaomregning	Dagsværdireguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	288	-21	10.189	10.456	10.956	1.368	12.324
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. særskilt opgørelse	-	-521	86	1.771	1.336	1.336	228	1.564
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	-	43	43
Andet	-	-	-	2	2	2	-	2
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	30	30	30	-198	-168
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-156	-156	-156	-	-156
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-445	-445	-445	-227	-672
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	82	82
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-521</b>	<b>86</b>	<b>1.202</b>	<b>767</b>	<b>767</b>	<b>-72</b>	<b>695</b>
<b>Egenkapital pr. 31. dec. 2007</b>	<b>500</b>	<b>-233</b>	<b>65</b>	<b>11.391</b>	<b>11.223</b>	<b>11.723</b>	<b>1.296</b>	<b>13.019</b>

Der er ikke foreslået udbytte for 2008. I 2007 var et udbytte på 2.600 kr. pr. aktie, i alt 1.300 mio. kr.), inkluderet i overført resultat. Udbytte vedrørende 2007, der er betalt i 2008, udgør 800 mio. kr. (udbetalt i 2007 vedrørende 2006 udgør 445 mio. kr.), svarende til 1.600 kr. pr. aktie (2007: 890 kr. pr. aktie). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg Breweries A/S.

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

Dagsværdireguleringer omfatter den akkumulerede ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Dagsværdireguleringer omfatter også reserve for værdipapirer disponible for salg på -24 mio.kr. (2007: 26 mio. kr.).

# Carlsberg Breweries-Gruppen

## Pengestrømsopgørelse

Note		2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
	Resultat af primær drift før særlige poster	7.605	5.001
	Regulering for afskrivninger	3.614	2.752
	Regulering for nedskrivninger <sup>1</sup>	4	104
	<b>Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger</b>	<b>11.223</b>	<b>7.857</b>
30	Regulering for andre ikke-kontante poster	-162	-45
30	Ændring i driftskapital <sup>2</sup>	1.709	-199
	Betalte restruktureringsomkostninger	-482	-379
	Indbetalinger af renter mv.	216	162
	Udbetalinger af renter mv.	-2.943	-1.257
	Betalt selskabsskat	-1.524	-1.037
	<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>8.037</b>	<b>5.102</b>
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-5.292	-4.929
	Salg af materielle og immaterielle aktiver	374	339
30	Ændring i udlån til kunder	-290	-143
	<b>Operationelle investeringer i alt</b>	<b>-5.208</b>	<b>-4.733</b>
31	Køb og salg af virksomheder, netto	-51.444	-179
	Køb af associerede virksomheder	-587	-
	Salg af associerede virksomheder	300	-
	Køb af finansielle aktiver <sup>2</sup>	-961	-40
	Salg af finansielle aktiver	39	37
30	Ændring i finansielle tilgodehavender	403	-122
	Modtagne udbytter	31	82
	<b>Finansielle investeringer i alt</b>	<b>-52.219</b>	<b>-222</b>
	<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-57.427</b>	<b>-4.955</b>
	<b>Fri pengestrøm</b>	<b>-49.390</b>	<b>147</b>
30	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	23.200	-421
30	Minoriteter	-521	-451
30	Fremmedfinansiering <sup>4</sup>	27.579	308
	<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>50.258</b>	<b>-564</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>868</b>	<b>-417</b>
	Likvider pr. 1. januar <sup>5</sup>	1.279	1.778
	Valutakursregulering af likvider 1. januar	-30	-82
22	<b>Likvider pr. 31. december<sup>5</sup></b>	<b>2.117</b>	<b>1.279</b>

<sup>1</sup> Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

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

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

<sup>4</sup> Heri indgår lån optaget til finansiering af køb af dele af aktiviteterne i S&N samt tilbagebetaling af dele heraf i forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse.

<sup>5</sup> Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

# Carlsberg Breweries-gruppen

## Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

### Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Årsrapporten for 2008 er særligt påvirket af skøn og vurderinger i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dele af aktiviteterne i S&N, jf. beskrivelsen af de udøvede vurderinger, skøn og forudsætninger for de enkelte poster nedenfor.

Det internationale finansielle marked har vist usædvanlige udsving i 2008, herunder i renter og valutakurser, og med afledte effekter på den generelle økonomiske situation. Som følge heraf er lagt særlig vægt på udøvelse af skøn i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2008. Herigennem er søgt sikret, at estimerede og skønnede faktorer, herunder diskonteringsrenter og forventninger til udviklingen i fremtiden, ikke er påvirket af engangseffekter, der ikke forventes at eksistere på langt sigt.

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

Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn både positivt og negativt. Særlige risici for Carlsberg Breweries-gruppen er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom samt i noterne.

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

**Virksomhedssammenslutninger** Ved overtagelse af andre virksomheder skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. De væsentligste aktiver vil sædvanligvis være goodwill, varemærker, anlægsaktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en væsentlig del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette er især gældende for overtagne immaterielle aktiver. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af markedsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelsen af markedsværdi kan afhængig af postens art være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering inden for en 12 måneders periode.

Den ikke allokerede købesum (positive beløb) indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på gruppens pengestrømsfrembringende enheder. I den forbindelse foretager ledelsen et skøn over de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, de pengestrømsfrembringende enheder, der allerede eksisterende i gruppen, og den deraf følgende goodwillallokering. Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N er goodwill allokert til hver af de overtagne selskaber på baggrund af forventede fremtidige pengestrømme for hver enkelt aktivitet tilbagediskonteret til nutidsværdi med en diskonteringsfaktor, der tager udgangspunkt i den risikofri rente og et specifikt risikotillæg for det enkelte land. Da den netto rentebærende gæld pr. 28. april 2008 endnu ikke er endelig opgjort og aftalt med konsortiepartneren kan der komme ændringer til den samlede kostpris. En sådan ændring vil formentlig blive allokert til en enkelt eller få af de tilkøbte aktiviteter. For Chongqing, der er et børsnoteret selskab, indgår endvidere en vurdering af børskursen og udviklingen af børskursen. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering, under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder, er baseret på dokumenterede skøn.

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

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

# Carlsberg Breweries-gruppen

## Varemærker

**Virksomhedssammenslutninger** Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af værdien af de overtagne varemærker samt den forventede brugstid for disse. Vurderingerne foretages på baggrund af mærkernes markedsposition, den forventede langsigtede udvikling på de relevante markeder samt varemærkets profitabilitet. Den skønnede værdi af overtagne varemærker inkluderer alle pengestrømme knyttet til varemærkerne, herunder værdien af de til varemærkerne knyttede kunderelationer m.v. I de virksomheder, der er overtaget ved købet af dele af aktiviteterne fra S&N, er der en nøje sammenhæng mellem varemærker og afsætning. Salget er afhængig af forbrugernes efterspørgsel efter øl og andre drikkevarer, mens der ikke er separat værdi i kunderne (butikker,barer etc.), da deres valg af produkter er afhængig af forbrugernes efterspørgsel.

Når værdien af et veletableret varemærke ventes opretholdt på ubestemt tid på de pågældende markeder, samtidig med at disse markeder ventes at være profitable over en længere periode, fastsættes brugstiden for varemærket til ikke-definerbar. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedsituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden af varemærkerne, er minimal primært som følge af deres respektive markedsandele på de enkelte markeder samt den nuværende og planlagte markedsføringsindsats, som medvirker til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

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

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

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

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

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

**Kundeaftaler og kundeporteføljer i virksomhedssammenslutninger** Ved virksomhedssammenslutninger foretages vurdering af værdien af de overtagne kundeaftaler og kundeporteføljer. Vurderingerne foretages på baggrund af det lokale marked og samhandelsforholdene. Endvidere vurderes sammenhængen mellem varemærker og kunder, således

## Carlsberg Breweries-gruppen

at der ikke indregnes både varemærker og kundefølelser baseret på samme underliggende pengestrøm. Normalt er der nøje sammenhæng mellem varemærke og afsætning, og sædvanligvis vil der derfor ikke blive indregnet særskilt værdi af kundeporteføljer for disse, idet disse er nært knyttet til den opgjorte værdi af de overtagne varemærker, jf. ovenfor.

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

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm (nytteværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete forretningsmæssige tiltag.

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

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

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

For varemærker med definerbar brugstid vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer af, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. I givet fald foretages nedskrivningstest på samme måde som for varemærker med ikke definerbar brugstid. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2008, hvorfor der ikke er gennemført nedskrivningstest på varemærker med definerbar brugstid.

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

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

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

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

**Dagsværdi af langfristede materielle aktiver i virksomhedssammenslutninger** Ved køb af dele af aktiviteterne i S&N har gruppen erhvervet væsentlige langfristede materielle aktiver, herunder grunde og bygninger, tekniske anlæg og udstyr anvendt i brygnings- og emballeringsprocesserne samt salgsudstyr og køretøjer, inventar og returemballage. Dagsværdien for grunde- og bygninger og for almindeligt udstyr baseres så vidt muligt på dagsværdien for et tilsvarende aktiv i tilsvarende stand, der kan købes og sælges i det åbne marked.

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

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

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

### **Brugstider og scrapværdier for langfristede immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver**

Immaterielle aktiver med definerbar levetid og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. De fremtidige forventede anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og scrapværdier samt behov for nedskrivninger eller tab ved salg af langfristede aktiver. Brugstid og scrapværdi for de overtagne aktiver i S&N-akkvisitionen er fastsat samtidig med vurderingen af dagsværdien, jf. ovenfor. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 41, og værdien af langfristede aktiver fremgår af note 15 og 17.

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

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

**Udskudte skatteaktiver** Carlsberg Breweries-gruppen indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag. Endvidere er vurderingen foretaget på overtagelsesdagen for de købte dele af aktiviteterne i i S&N.

Ved vurdering af dagsværdien af de enkelte overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i S&N-akkvisitionen er udskudte skatteaktiver og -forpligtelser reguleret for den forventede skatteeffekt af dagsværdireguleringen. Dette gælder dog ikke udskudt skat af goodwill henført til jurisdiktioner, hvor der ikke er skattemæssig fradragsret for goodwill og skattebasen derfor er nul, idet sådanne reguleringer ikke er tilladt i henhold til IFRS. Regulering baseres på skattepositionen og den relevante lovgivning for hvert enkelt selskab eller samskattede enheder inden for hver jurisdiktion. Den endelige effekt på udskudte skatteaktiver og -forpligtelser afhænger af den endelige allokering af købsprisen til de enkelte aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 27.

**Tilgodehavender** Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

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

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

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser, eventualaktiver og eventualforpligtelser er endvidere vurderet på overtagelsesdagen for de tilkøbte selskaber ved køb af dele af aktiviteterne i S&N. Hensatte forpligtelser omfatter alene forpligtelser, der

## Carlsberg Breweries-gruppen

eksisterende på overtagelsesdagen, og er opgjort til dagsværdi denne dag. Dagsværdien er baseret på de forventede fremtidige pengestrømme ved afvikling af forpligtelserne, herunder en vurdering af om indgåede kontrakter, aftaler, stillede garantier m.v. udgør en aktuel forpligtelse på overtagelsesdagen, der skal indregnes i balancen. Dagsværdien af eventualforpligtelser er opgjort på baggrund af vægtede sandsynlige udfald af de enkelte verserende og mulige retssager m.v.

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

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

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

- Varebeholdninger, der er målt til dagsværdi. Dagsværdien for færdigvarer og varer under fremstilling udgør salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger, omkostninger til færdiggørelse af varer under fremstilling og en rimelig avance allokeret på baggrund af færdiggørelsesgraden for varer under fremstilling og den udførte salgsaktivitet baseret på estimeret avance for lignende færdigvarer og reklamematerialer. Prisen er desuden sammenholdt med sammenlignelige markedspriser for tredjeparts produkter og for selskabets egne produkter produceret af andre bryggerier.
- Indkøbskontrakter hvor prisen afviger fra den faktiske markedspris.
- Finansielle forpligtelser er målt til amortiseret kostpris eller dagsværdi.
- Leasingaftaler er klassificeret som finansiel eller operationel leasing på baggrund af substansen i den service der leveres, herunder vurdering af minimumsleasingydelsen, overførsel af ejendomsret samt hvorvidt aktiver kun kan bruges af leasingtager.
- Forpligtelser til nedtagelse og genopretning.
- Pensionsforpligtelser målt på baggrund af markedsantagelser.
- Tabsgivende kontrakter.

### Vurderinger som led i anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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



## Carlsberg Breweries-gruppen

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

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

**Udlån til restaurationsbranchen** Carlsberg Breweries-gruppen foretager i visse situationer og på visse markeder udlån til kunder i restaurationsbranchen. Aftalerne er typisk komplekse og omfatter flere elementer i samarbejdet. Ledelsen vurderer for hver af aftalerne indregning og klassifikation af indtægter og omkostninger i den pågældende aftale, herunder fordelingen af indtægter fra lånet mellem nettoomsætning, rabatter samt andre driftsindtægter. Ledelsen vurderer herudover, om udviklingen i forskellige forhold af betydning for restaurationsbranchen medfører behov for at foretage nedskrivning på udlån til restaurationsbranchen for et land / marked under ét. Sådanne forhold omfatter eksempelvis ændringer i den lokale lovgivning, der generelt set kan have negativ påvirkning på branchens indtjening, men hvor effekten ikke kan allokere til enkeltstående udlån.

**Særlige poster** Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster, jf. anvendt regnskabspraksis. Ved anvendelsen af særlige poster er det afgørende, at der er tale om væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til gruppens sædvanlige driftsaktiviteter, men er relateret til grundlæggende struktur- og procesmæssige omlægninger af gruppen samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Ledelsen foretager vurdering af omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem gruppens driftsaktiviteter og omlægninger af gruppen, der vil forbedre gruppens indtjeningsmuligheder i fremtiden.

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

**Varebeholdninger** Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. Selskaber i Carlsberg Breweries-gruppen, der anvender standardkostpriser til målingen, gennemgår og ændrer denne pris minimum en gang årligt. Endvidere ændres standardkostprisen, såfremt den afviger mere end 5% fra den faktiske kostpris på den enkelte vare.

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

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

**Leasing- og serviceaftaler** Carlsberg Breweries-gruppen har indgået en række leasing- og serviceaftaler. Ved indgåelse af aftalerne foretager ledelsen vurdering af substansen i den leverance, der modtages, med henblik på klassifikation af aftalen som leasingaftale eller serviceaftale. Ved vurderingen lægges særligt vægt på, om opfyldelse af aftalen afhænger af brugen af specifikke aktiver. Oplysningerne om gruppens leasingaftaler og væsentlige serviceaftaler fremgår af note 38 og 39.

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 2 Segmentoplysninger

Carlsberg Breweries-gruppen er beskæftiget med 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.

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

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

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

Allokeret goodwill og varemærker pr. segment fremgår af note 16.

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

					2008
					Mio. kr.
	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer, i alt
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	37.059	19.136	3.552	197	59.944
Intern omsætning	69	1	3	-73	-
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>37.128</b>	<b>19.137</b>	<b>3.555</b>	<b>124</b>	<b>59.944</b>
Fordeling	62%	32%	6%	0%	100%
Segmentresultat	3.938	4.102	461	-968	7.533
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	15	7	50	-	72
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>3.953</b>	<b>4.109</b>	<b>511</b>	<b>-968</b>	<b>7.605</b>
Særlige poster, netto					-1.641
Finansielle poster, netto					-3.455
<b>Resultat før skat</b>					<b>2.509</b>
Selskabsskat					395
<b>Koncernresultat</b>					<b>2.904</b>
<b>Balance:</b>					
Langfristede segmentaktiver	35.350	68.298	3.402	775	107.825
Kortfristede segmentaktiver	9.748	3.796	1.441	966	15.951
Kapitalandele i associerede virksomheder	170	59	1.960	-	2.189
Aktiver bestemt for salg	153	-	-	-	153
Øvrige aktiver					4.217
<b>Aktiver i alt</b>					<b>130.335</b>
Langfristede segmentforpligtelser	3.094	18	49	149	3.310
Kortfristede segmentforpligtelser	13.405	2.788	1.225	2.532	19.950
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	367	-	-	-	367
Rentebærende gæld, brutto					50.006
Øvrige forpligtelser					9.334
Egenkapital					47.368
<b>Passiver i alt</b>					<b>130.335</b>
<b>Andre segmentposter:</b>					
Køb af materielle og immaterielle aktiver	2.517	2.149	391	235	5.292
Afskrivninger	2.128	1.239	183	68	3.618
Nedskrivninger	336	-	-	-	336

# Carlsberg Breweries - gruppen

## Noter

### 2 Segmentoplysninger

2007  
Mio. kr.

	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Ikke fordelt	Drikkevarer, i alt
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	32.026	9.657	2.886	181	44.750
Intern omsætning	61	1	-	-62	-
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>32.087</b>	<b>9.658</b>	<b>2.886</b>	<b>119</b>	<b>44.750</b>
Fordeling	72%	22%	6%	0%	100%
Segmentresultat	3.330	2.132	327	-882	4.907
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	53	2	39	-	94
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>3.383</b>	<b>2.134</b>	<b>366</b>	<b>-882</b>	<b>5.001</b>
Særlige poster, netto					-427
Finansielle poster, netto					-971
<b>Resultat før skat</b>					<b>3.603</b>
Selskabsskat					-1.190
<b>Koncernresultat</b>					<b>2.413</b>
Balance					
Langfristede segmentaktiver	21.487	7.798	2.996	472	32.753
Kortfristede segmentaktiver	8.786	1.692	1.035	567	12.080
Kapitalandele i associerede virksomheder	264	28	299	-	591
Aktiver bestemt for salg	34	-	-	-	34
Øvrige aktiver					4.372
<b>Aktiver i alt</b>					<b>49.830</b>
Langfristede segmentforpligtelser	2.402	10	20	2	2.434
Kortfristede segmentforpligtelser	9.800	1.272	982	707	12.761
Rentebærende gæld, brutto					19.873
Øvrige forpligtelser					1.623
Egenkapital					13.139
<b>Passiver i alt</b>					<b>49.830</b>
<b>Andre segmentposter:</b>					
Køb af materielle og immaterielle aktiver	2.780	1.537	579	33	4.929
Afskrivninger	1.982	593	164	105	2.844
Nedskrivninger	108	-	1	4	113

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 3 Produktionsomkostninger

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Materialeomkostninger	16.887	11.822
Direkte lønomkostninger	1.508	1.239
Maskinomkostninger	921	759
Af- og nedskrivninger	2.512	1.647
Indirekte produktionsomkostninger	3.133	2.491
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	6.287	4.465
<b>I alt</b>	<b>31.248</b>	<b>22.423</b>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	2.535	2.019

#### 4 Salgs- og distributionsomkostninger

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>KPMG:</b>		
Lovpligtig revision	42	21
Andre ydelser	36	25

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

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med gennemførelse af køb af dele af aktiviteterne i S&N, herunder due diligence i forbindelse med akquisitionen, rådgivning i forbindelse med udskillelse af de overtagne selskaber og aktiver, honorar i forbindelse med afgivelse af erklæringer samt skatterådgivning. Andre ydelser i 2007 omfatter forberedelse af købet, skatterådgivning samt due diligence i forbindelse med akquisitionen.

#### 6 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Andre driftsindtægter:</b>		
Avance ved salg af ejendomme under øvrige aktiviteter	69	150
inden for drikkevareaktiviteter	212	38
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranchen	105	128
Lejeindtægter af ejendomme	58	76
Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger	10	-
Andet, inkl. tilbagebetalt ejendomsskat	208	132
<b>I alt</b>	<b>662</b>	<b>524</b>
<b>Andre driftsomkostninger:</b>		
Avance ved salg af andre materielle og immaterielle aktiver	-44	-84
Renter og amortisering af udlån til restaurationsbranche	-45	-34
Lejeindtægter af ejendomme	-58	-76
Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger	-53	-
Andet	-99	-102
<b>I alt</b>	<b>-299</b>	<b>-296</b>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 13	21	25

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

#### 7 Særlige poster

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Nedskrivning, Türk Tuborg	-	-100
Nedskrivning, bryggeriet i Leeds, Carlsberg UK	-197	-
Nedskrivning, bryggeriet i Braunschweig, Carlsberg Deutschland	-135	-
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-	7
Tab ved salg af Türk Tuborg	-232	-
Hensættelse til tabsgivende maltkontrakter	-245	-
Flytteomkostninger, fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-19	14
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-30	-3
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-150	-190
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, overdragelse af aktiviteter til Accounting Shared Service Center i Polen	-16	-29
Restrukturering, Carlsberg Italia	-93	-67
Restrukturering, Brasseries Kronenbourg, Frankrig	-291	-
Restrukturering, Ringnes, Norge	-26	-
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-	-26
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-138	-33
Integrationsomkostninger vedrørende købet af dele af aktiviteterne i S&N	-69	-
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>-1.641</b>	<b>-427</b>

**Harve særlige poster været indregnet i resultat af primær drift  
før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:**

Produktionsomkostninger	-919	-145
Salgs- og distributionsomkostninger	-114	-135
Administrationsomkostninger	-226	-44
Andre driftsindtægter	27	29
Andre driftsomkostninger	-409	-126
	-1.641	-421
Goodwillnedskrivninger	-	-6
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>-1.641</b>	<b>-427</b>

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 8 Finansielle indtægter

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Renter	214	156
Udbytter fra værdipapirer	20	19
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 36	556	-
Valutakursgevinster, netto	-	56
Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	126	43
Kalkuleret forventet afkast på aktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger	308	321
Øvrige finansielle indtægter	45	32
<b>I alt</b>	<b>1.269</b>	<b>627</b>

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger.

#### 9 Finansielle omkostninger

	2008	2007
	DKK million	DKK million
Renter	2.601	1.010
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 36	-	66
Valutakurstab, netto	1.358	-
Realiserede tab ved salg af værdipapirer	5	20
Nedskrivning af finansielle aktiver	3	4
Kalkuleret rente på forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger	339	322
Tab på andre finansielle instrumenter	-	73
Øvrige finansielle omkostninger	418	103
<b>I alt</b>	<b>4.724</b>	<b>1.598</b>

Renter omfatter primært renter på lån.

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

#### 10 Selskabsskat

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Årets skat er sammensat således:</b>		
Aktuel skat for året	1.062	939
Ændring i udskudt skat i årets løb	-272	160
Ændring i skatteprocent	-1.520	-16
Regulering af skat tidligere år	18	10
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-712</b>	<b>1.093</b>
<b>Heraf indregnet på egenkapitalen:</b>		
Udskudt skat af egenkapitalposter	316	113
Årets skat af egenkapitalposter	1	-16
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-395</b>	<b>1.190</b>

#### **Afstemning af årets effektive skatteprocent:**

Dansk skatteprocent	25,0%	25,0%
Ændring i skatteprocent, danske virksomheder	0,0%	0,8%
Ændring i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-60,6%	-0,8%
Afvigelse i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-4,2%	-2,0%
Regulering af skat for tidligere år	-0,3%	-0,5%
Ikke aktiverede skatteaktiver	11,7%	5,3%
Ikke skattepligtige indtægter	-0,7%	-1,1%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	6,9%	4,6%
Skat, associerede virksomheder	3,3%	-0,1%
Særlige poster	-5,1%	-0,4%
Udbytteskat	8,4%	-
Andet	0,3%	2,2%
<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>-15,3%</b>	<b>33,0%</b>

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

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

#### **Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:**

Skattemæssige underskud	2.445	-198
Ændring af skatteprocent	-1.520	-16
Immaterielle og materielle aktiver mv.	-2.401	471
<b>Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>-1.476</b>	<b>257</b>



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

11	Minoritetsinteresser	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
	<b>Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører:</b>		
	Baltika Brewery	448	206
	Øvrige selskaber i Østeuropa	-40	-6
	Nord- og Vesteuropa	73	50
	Carlsberg Brewery Malaysia Berhad	57	60
	Øvrige selskaber i Asien	35	-15
	Andre	2	-1
	<b>I alt</b>	<b>575</b>	<b>294</b>

Minoritetsinteressernes andel af resultatet er øget i forhold til 2007, som følge af at Carlsberg efter køb af dele af aktiviteterne i S&N i april 2008 konsolideres kapitalandele i den tidligere BBH-gruppe fuldt ud. Selskaberne blev tidligere pro rata-konsolideret med 50%.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

#### 12 Resultat pr. aktie

Carlsberg A/S forhøjede i juni 2008 aktiekapitalen med DKK 24.000m ved konvertering af gæld til aktier i Carlsberg Breweries A/S. Aktiekapitalen blev forhøjet fra DKK 500m til DKK 501m.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	DKK million	DKK million
Koncernresultat	2.904	2.413
Minoritetsinteresser	-575	-294
<b>Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S</b>	<b>2.329</b>	<b>2.119</b>
	1,000 aktier	1,000 aktier
Gennemsnitligt antal aktier	501	500
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	501	500
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>501</b>	<b>500</b>
	DKK	DKK
Resultat pr. aktie (EPS) a 1,000 kr.	4.653	4.238
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1,000 kr.	4.653	4.238

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

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

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Lønninger og vederlag	6.740	5.971
Fratrædelsesgodtgørelser	198	176
Omkostninger til social sikring	982	839
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	155	184
Pensionsomkostninger – ydelsesbaseret	90	158
Aktiebaseret vederlæggelse	28	19
Andre personalegoder	419	97
<b>I alt</b>	<b>8.612</b>	<b>7.444</b>

#### Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Produktionsomkostninger	2.535	2.019
Salgs- og distributionsomkostninger	4.440	4.028
Administrationsomkostninger	1.500	1.158
Andre driftsomkostninger	21	25
Særlige poster (restrukturering)	116	214
<b>I alt</b>	<b>8.612</b>	<b>7.444</b>

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 45.364 (2007: 31.537) fuldtidsmedarbejdere i gruppen.

#### Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:

	2008 Mio. kr.		2007 Mio. kr.	
	Koncern- direktion	Ledende medarbejdere	Koncern- direktion	Ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	27	47	26	25
Pensionsomkostninger	-	3	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse	3	3	6	2
<b>I alt</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>32</b>	<b>29</b>

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

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

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

Ledende medarbejdere er afgrænset Senior Vice Presidents og Vice Presidents med ansvar for koncernfunktioner i Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 19 personer (2007: 14 personer). De har direkte eller indirekte indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i gruppen.

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S modtog ikke honorar i 2008 (2007: DKK 0m).

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 14 Aktiebaseret vederlæggelse

##### Carlsberg A/S forhøjede i juni 2008 aktiekapitalen med DKK 24.000m ved konvertering af gæld til aktier i Carlsberg Breweries A/S.

For at tiltrække, fastholde og motivere Carlsberg-gruppens nøglemedarbejdere samt knytte deres interesser sammen med aktionærernes, har Carlsberg Breweries-gruppen etableret aktieoptionsprogram. Nøglemedarbejdere omfatter koncerndirektionen, og ledelsen i væsentlige datterselskaber. Der er ikke etableret aktieoptionsprogram for Carlsberg-gruppens bestyrelse.

I 2008 er der tildelt 796,845 (2007: 263,373) aktieoptioner til 173 (2007: 143) nøglemedarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 73 mio. kr. (2007: 28 mio. kr.). Hver aktieoption giver ret til til køb af én B-aktie i Carlsberg A/S. Aktieoptionerne 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.

For at sikre at modtagere af aktieoptioner opnår samme nominelle afkast af en given stigning i aktiekursen efter den gennemførte kapitalforhøjelse i Carlsberg A/S, er der foretaget regulering af aktieoptionsprogrammer, der eksisterede på tidspunktet for gennemførelsen af salg af tegningsretter. Udnyttelseskursen på optionerne er korrigeret med bonuselementet ved udstedelsen af nye aktier til favørkurs. Bonuselementet er beregnet som beskrevet i note 12, Resultat pr. aktie. Tilsvarende er antallet af tildelte optioner korrigeret med en faktor, der er beregnet som 1 divideret med bonuselementet. Med disse korrektioner er dagsværdien af aktieoptionsprogrammet på tidspunktet for udstedelsen af tegningsretterne uændret. I forbindelse med ændringen er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

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

Dette giver følgende korrektionsfaktorer:

Udnyttelseskurs: 0,80721966

Antallet af optioner: 1,23882017

Korrektionsfaktoren medfører regulering af antallet af udestående optioner ultimo 2007 til 93,778 for direktionen, 571,390 for øvrige nøglemedarbejdere og 199,327 for fratrådte medarbejdere i forhold til henholdsvis 75,700, 461,237 og 160,900 for 2007.

Årets samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 28 mio. kr. (2007: 19 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen under løn- og personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S, Carlsberg Breweries A/S og dattervirksomheder i Carlsberg Breweries-gruppen er indregnet direkte på egenkapitalen med i alt 20 mio. kr. (2007: 48 mio. kr.). Forventede fremtidige refusioner baseret på dagsværdien af aktieoptionerne ultimo året er indregnet direkte på egenkapitalen med 0 mio. kr. (2007: 108 mio. kr.).

Tilde- lingsår	Udnyttelses- år	Antal						31. dec. 2008	Til udnyttelse 31. dec.	Udnyttel- seskurs Fast	Fair value Kr. pr. option	Dagsværdi	
		1. jan. 2008	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overført	31. dec. 2007						
<b>Direktion:</b>													
2001	2004-2009	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	312,02	0,00	-	2	
2002	2005-2010	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	261,39	4,67	-	2	
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	173,12	32,12	1	4	
2004	2007-2012	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	216,65	25,69	-	4	
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	232,71	22,78	-	3	
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	-	12.388	-	306,89	21,02	-	3	
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	-	24.776	-	472,11	15,19	1	3	
2008	2011-2016		89.552	-	-	-	89.552		383,34	32,00	3		
<b>I alt</b>		<b>93.778</b>	<b>89.552</b>				<b>183.330</b>	<b>56.614</b>			<b>5</b>	<b>21</b>	
<b>Øvrige nøglemedarbejdere:</b>													
2001	2004-2009	10.375	-	-	-3.902	-	6.473	6.473	312,02	0,00	-	2	
2002	2005-2010	9.756	-	-	-3.902	-	5.854	5.854	261,39	4,67	-	2	
2003	2006-2011	12.419	-	-	-	-	12.419	12.419	173,12	32,12	-	4	
2004	2007-2012	40.091	-	-2.276	-2.989	-	34.826	34.826	216,65	25,69	1	12	
2005	2008-2013	131.830	-	-2.685	-45.318	-2.787	81.040	81.040	232,71	22,78	2	36	
2006	2009-2014	174.468	-	-9.498	-6.296	-7.433	151.241	-	306,89	21,02	3	38	
2007	2010-2015	192.451	-	-11.974	-1.033	-7.433	172.011	-	472,11	15,19	3	24	
2008	2011-2016		707.293	-3.097	-	-	704.196		383,34	32,00	22		
<b>I alt</b>		<b>571.390</b>	<b>707.293</b>	<b>-29.530</b>	<b>-63.440</b>	<b>-17.653</b>	<b>1.168.060</b>	<b>140.612</b>			<b>31</b>	<b>118</b>	
<b>Fratrådte medarbejdere:</b>													
2001	2004-2009	26.046	-	-	-11.706	-	14.340	14.340	312,02	0,00	-	5	
2002	2005-2010	20.812	-	-	-	-	20.812	20.812	261,39	4,67	-	5	
2003	2006-2011	29.918	-	-	-	-	29.918	29.918	173,12	32,12	1	10	
2004	2007-2012	37.072	-	-	-	-	37.072	37.072	216,65	25,69	1	11	
2005	2008-2013	29.319	-	-413	-	2.787	31.693	31.693	232,71	22,78	1	8	
2006	2009-2014	29.525	-	-826	-	7.433	36.132	-	306,89	21,02	1	7	
2007	2010-2015	26.635	-	-1.239	-	7.433	32.829	-	472,11	15,19	-	3	
2008	2011-2016			-	-	-	-		383,34	32,00	-		
<b>I alt</b>		<b>199.327</b>	<b>-</b>	<b>-2.478</b>	<b>-11.706</b>	<b>17.653</b>	<b>202.796</b>	<b>133.835</b>			<b>4</b>	<b>49</b>	
<b>I alt</b>		<b>864.495</b>	<b>796.845</b>	<b>-32.008</b>	<b>-75.146</b>	<b>-</b>	<b>1.554.186</b>	<b>331.061</b>			<b>40</b>	<b>188</b>	

Noter

14 Aktiebaseret vederlæggelse

	2008					2007				
	Direktion	Øvrige nøglemedarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Direktion	Øvrige nøglemedarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående aktieoptioner 1. januar	93.778	571.390	199.327	864.495	318,81	163.091	620.153	68.972	852.216	255,83
Tildelt	89.552	707.293	-	796.845	383,34	49.552	213.821	-	263.373	472,11
Udløb/bortfald	-	-29.530	-2.478	-32.008	368,89	-	-65.061	-	-65.061	340,30
Udnyttet	-	-63.440	-11.706	-75.146	259,54	-	-185.383	-	-185.383	239,89
Overført	-	-17.653	17.653	-	-	-118.865	-12.140	130.355	-650	296,07
<b>Udestående aktieoptioner pr. 31. december</b>	<b>183.330</b>	<b>1.168.060</b>	<b>202.796</b>	<b>1.554.186</b>	<b>353,73</b>	<b>93.778</b>	<b>571.390</b>	<b>199.327</b>	<b>864.495</b>	<b>318,81</b>
<b>Til udnyttelse pr. 31. december</b>	<b>56.614</b>	<b>140.612</b>	<b>133.835</b>	<b>331.061</b>	<b>228,90</b>	<b>44.226</b>	<b>72.641</b>	<b>113.848</b>	<b>230.715</b>	<b>232,72</b>

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

Pr. 31. december 2008 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 472,11 kr. (2007: 173,12 kr. til 472,11 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,7 år (2007: 5,4 år).

Dagsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af calloptioner med udgangspunkt i udnyttelseskursen. Dagsværdien udgør 40 mio. kr. pr. 31. december (2007: 188 mio. kr.), hvilket er et fald på 148 mio. kr. i forhold til ultimo 2007.

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

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

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

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

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

Den risikofrie rente er fastsat som den danske statsobligationsrente på den aktuelle løbetid, mens udbytteraten er beregnet som 6 kr. pr. aktie (2007: 6 kr. pr. aktie) pr. år divideret med aktiekursen.

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Note

15 Immaterielle aktiver

2008  
Mio. kr.

	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
<b>Kostpris:</b>					
Kostpris pr. 1. januar 2008	8.749	926	1.530	146	11.351
Tilgang ved køb af virksomheder	33.780	18.834	111	-	52.725
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	16.429	15	-	16.444
Tilbageførsel af kostpris vedrørende trinvis overtagelse	-	-	-50	-	-50
Tilgang	292	-	150	17	459
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-33	-	-33
Afgang	-72	-	-98	-	-170
Valutakursreguleringer mv.	-2.280	-3.639	-43	-1	-5.963
Overførsler	-	-	145	-128	17
<b>Kostpris pr. 31. december 2008</b>	<b>40.469</b>	<b>32.550</b>	<b>1.727</b>	<b>34</b>	<b>74.780</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	10	122	1.219	2	1.353
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger vedrørende trinvis overtagelse	-	-	-50	-	-50
Afskrivninger	-	31	161	-	192
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-30	-	-30
Afgang	-	-	-89	-	-89
Valutakursreguleringer mv.	3	-3	-65	-	-65
Overførsler	-	-	-	-2	-2
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008</b>	<b>13</b>	<b>150</b>	<b>1.146</b>	<b>-</b>	<b>1.309</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>40.456</b>	<b>32.400</b>	<b>581</b>	<b>34</b>	<b>73.471</b>

	2008 DKK million	2007 DKK million
<b>Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:</b>		
Produktionsomkostninger	20	11
Salgs- og distributionsomkostninger	39	47
Administrationsomkostninger	133	152
Særlige poster	-	6
<b>I alt</b>	<b>192</b>	<b>216</b>

Note

15 Immaterielle aktiver

2007  
Mio. kr.

	Goodwill	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger	I alt
<b>Kostpris:</b>					
Kostpris pr. 1. januar 2007	8.732	902	1.469	149	11.252
Tilgang ved køb af virksomheder	87	20	32	-	139
Tilgang	83	1	84	6	174
Afgang	-1	-	-54	2	-53
Valutakursreguleringer mv.	-152	3	-10	-2	-161
Overførsler	-	-	9	-9	-
<b>Kostpris pr. 31. december 2007</b>	<b>8.749</b>	<b>926</b>	<b>1.530</b>	<b>146</b>	<b>11.351</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	4	104	1.072	-	1.180
Afskrivninger	-	17	191	2	210
Nedskrivninger	6	-	-	-	6
Afgang	-	-	-41	-	-41
Valutakursreguleringer mv.	-	1	-3	-	-2
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007</b>	<b>10</b>	<b>122</b>	<b>1.219</b>	<b>2</b>	<b>1.353</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>8.739</b>	<b>804</b>	<b>311</b>	<b>144</b>	<b>9.998</b>

Tilgang til goodwill:	2008	2007
Køb af minoritetsaktieposter	292	83
Tilgang ved køb af virksomheder, jf. note 31	33.780	87
<b>I alt</b>	<b>34.072</b>	<b>170</b>

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

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

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

Varemærker, der har en ikke defineret brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 31. december 2008 med 31.721 mio. kr. (2007: 654 mio. kr.) svarende til 98% (2007: 81%) af de aktiverede varemærker - primært Carlsberg-, Tuborg-, Baltika-, Kronenbourg-, 1664- og Holsten-mærkerne. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede varemærker i de pågældende markeder, der samtidig ventes at være profi table over en længere periode. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden på varemærkerne, er minimal primært som følge af deres markedsandele på de enkelte markeder. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

#### 16 Nedskrivningstest

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

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

<b>2008</b>				
Mio. kr.	Goodwill	Varemærker <sup>1</sup>	I alt	%
Nord- og Vesteuropa	14.452	3.435	17.887	26%
Østeuropa	24.512	28.286	52.798	73%
Asien	1.492	-	1.492	2%
<b>I alt</b>	<b>40.456</b>	<b>31.721</b>	<b>72.177</b>	<b>100%</b>

<b>2007</b>				
Mio. kr.	Goodwill	Varemærker <sup>1</sup>	I alt	%
Nord- og Vesteuropa	5.349	654	6.003	64%
Østeuropa	1.999	-	1.999	21%
Asien	1.391	-	1.391	15%
<b>I alt</b>	<b>8.739</b>	<b>654</b>	<b>9.393</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Varemærkerne er henført til det segment, som ejer varemærket. Royaltyindtægterne, som knytter sig til varemærket, indtjenes på verdensplan og er baseret på gruppens samlede indtjening.

#### Generelle forudsætninger

Carlsberg-gruppen foretager nedskrivningstest af gruppens pengestrømsfrembringende enheder og varemærker med en ikke definerbar brugstid. Øvrige materielle og immaterielle aktiver testes, når der foreligger indikationer på værdiforringelse. De pengestrømsfrembringende enheder er fastlagt baseret på den ledelsesmæssige struktur. Den interne økonomistyring foretages som udgangspunkt på landeniveau. Test af goodwill foretages på landeniveau og ikke på segmentniveau.

Nedskrivningstest af varemærker er baseret på gruppens samlede royaltyindtægter for det enkelte varemærke.

Goodwill og varemærker vedrørende Baltika Brewery (Rusland) og køb af Brasseries Kronenbourg (Frankrig) udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2008. Ingen anden goodwill eller varemærker udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med ikke definerbar brugstid pr. 31. december 2008.

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

#### Varemærker

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

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

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

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

Ved nedskrivningstesten af varemærker sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af varemærket.



Note

16 Nedskrivningstest

**Goodwill**

Nedskrivningstesten for goodwill baseres på tilbagediskonteret værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm for den pengestrømsfrembringende enhed. Forventet fremtidig fri pengestrøm (nyttéværdi) baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, geninvesteringer i anlæg samt vækstforventninger for årene efter de kommende tre år. I budgetter og fremtidsplaner er der ikke indregnet effekt af fremtidige omstruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Nedskrivningstesten er baseret på flere scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Positive og negative ændringer i parametre, der identificeres i budgetprocessen eller ved den daglige drift, medtages i scenarierne for fremtidige mulige pengestrømme for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed. I scenarierne er indarbejdet forventninger til markeds- og prisudviklingen samt udviklingen i omkostninger. Fremskrivninger efter de kommende tre år er baseret på generelle forventninger og risici. Terminalværdien for perioden efter de kommende tre år fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger inden for bryggeribranchen i de pågældende segmenter. Vækstraterne forudsættes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for gruppens enkelte geografiske segmenter.

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

Ved nedskrivningstesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

De gennemsnitlige vækstrater i terminalperioden fremgår nedenfor:

Væsentlige forudsætninger	Vækst i terminalperioden		Diskonteringsrenter <sup>1</sup>	
	2008	2007	2008	2007
<b>Goodwill</b>				
Nord- og Vesteuropa	1,5%	0.5-1.5%	3.9-13.3%	4.2-16%
Østeuropa	2,5%	2,5%	7.9-16.1%	8.3%
Asien	2,5%	2,5%	3.9-13.0%	4.5-10.9%
<b>Varemærker</b>	1-5%	0-3%	6.7-16.4%	4-7%

<sup>1</sup> Diskonteringsrenterne for goodwill er før skat, mens diskonteringsrenterne for varemærker er efter skat.

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

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

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

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

**Nord- og Vesteuropa** er kendetegnet ved stabile eller faldende volumener og ved vækstmarkeder i den centrale del af regionen. Hele regionen er fortsat præget af hård konkurrence, hvilket gør det nødvendigt løbende at opbygge omkostningsstruktur og kapitalanvendelse. Der ventes en svagt stigende nettoomsætning i de kommende tre år, mens igangværende excellenceprogrammer, herunder Logistic Excellence, samt allerede foretagne restruktureringer i væsentlige lande ventes at medvirke til produktivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser og dermed en forbedret overskudsgrad. Enkelte lande vil fortsat være præget af et højt investeringsniveau som følge af omlægninger af produktionsstrukturen.

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

**Asien** er også et vækstområde, specielt er der stor vækst i Kina og Indokina. Der forventes stigende nettoomsætning samt stigende overskud på de nye markeder, mens der forventes stabil indtjening på de modne markeder.

Note

16 Nedskrivningstest

**Nedskrivninger**

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

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

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

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

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

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

**Følsomhedsanalyse**

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

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

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

#### 17 Materielle aktiver

2008  
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	I alt
<b>Kostpris:</b>					
Kostpris pr. 1. januar 2008	12.113	23.442	8.700	2.136	46.391
Tilgang ved køb af virksomheder	3.794	5.360	549	1.011	10.714
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	1.577	1.429	53	3	3.062
Tilbageførsel af kostpris vedrørende trinvis overtagelse	-192	-2.103	-87	-	-2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-338	-1.228	-436	-9	-2.011
Tilgang	506	2.434	909	1.010	4.859
Afgang	-194	-455	-849	-173	-1.671
Valutakursreguleringer mv.	-1.193	-2.250	-481	-299	-4.223
Overførsler	588	810	324	-1.785	-63
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-23	-	-	-	-23
<b>Kostpris pr. 31. december 2008</b>	<b>16.638</b>	<b>27.439</b>	<b>8.682</b>	<b>1.893</b>	<b>54.652</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	4.327	14.856	6.040	-	25.223
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger vedrørende trinvis overtagelse	-192	-2.103	-87	-	-2.382
Afgang ved salg af virksomheder	-195	-1.204	-326	-	-1.725
Afgang	-99	-425	-803	-	-1.327
Afskrivninger	445	1.981	997	-	3.423
Nedskrivninger	-	332	4	-	336
Valutakursreguleringer mv.	-177	-922	-334	-	-1.433
Overførsler	-2	-13	3	-	-12
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	-2	-	-	-	-2
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008</b>	<b>4.105</b>	<b>12.502</b>	<b>5.494</b>	<b>-</b>	<b>22.101</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>12.533</b>	<b>14.937</b>	<b>3.188</b>	<b>1.893</b>	<b>32.551</b>
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	16	122	18	-	156
Af- og nedskrivninger	-4	-78	-10	-	-92
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>12</b>	<b>44</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>64</b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	445	-	-	45	490

2008  
Mio. kr.

2007  
Mio. kr.

#### Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	2.492	1.636
Salgs- og distributionsomkostninger	778	860
Administrationsomkostninger	157	139
Særlige poster	332	103
<b>I alt</b>	<b>3.759</b>	<b>2.738</b>

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

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

Carlsberg Breweries - gruppen

Note

17 Materielle aktiver

	<b>2007</b>				
	Mio. kr.				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	I alt
<b>Kostpris:</b>					
Kostpris pr. 1. januar 2007	12.182	21.977	8.260	1.137	43.556
Tilgang ved køb af virksomheder	53	97	10	7	167
Tilgang	165	1.542	935	2.093	4.735
Afgang	-334	-498	-730	-1	-1.563
Valutakursreguleringer mv.	-190	-284	-5	-38	-517
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	224	608	230	-1.062	-
Overførsler til/fra aktiver bestemt for salg	13	-	-	-	13
<b>Kostpris pr. 31. december 2007</b>	<b>12.113</b>	<b>23.442</b>	<b>8.700</b>	<b>2.136</b>	<b>46.391</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>					
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	4.240	13.910	5.811	-	23.961
Afgang	-214	-439	-708	-	-1.361
Valutakursreguleringer mv.	-25	-103	13	-	-115
Afskrivninger	324	1.383	924	-	2.631
Nedskrivninger	2	105	-	-	107
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007</b>	<b>4.327</b>	<b>14.856</b>	<b>6.040</b>	<b>-</b>	<b>25.223</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>7.786</b>	<b>8.586</b>	<b>2.660</b>	<b>2.136</b>	<b>21.168</b>
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Kostpris	10	126	36	-	172
Af- og nedskrivninger	-2	-71	-29	-	-102
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>8</b>	<b>55</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>70</b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	325	-	-	-	325

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 18 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
<b>Kostpris:</b>		
Kostpris pr. 1. januar	411	415
Tilgang ved køb af virksomheder	1.013	-
Tilgang	642	31
Afgang	-21	-20
Valutakursreguleringer mv.	5	-15
Overførsler til aktiver bestemt for salg	9	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.059</b>	<b>411</b>
<b>Værdireguleringer:</b>		
Værdireguleringer pr. 1. januar	180	136
Afgang	-79	14
Udbytter	-34	-60
Andel af årets resultat efter skat	72	94
Valutakursreguleringer mv.	-9	-4
<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b>130</b>	<b>180</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>2.189</b>	<b>591</b>

	2008 Mio. kr.						
	Carlsberg Breweries - gruppens andel						
	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
<b>Hovedtal for associerede virksomheder:</b>							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	217	50	375	23	33%	16	127
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	333	18	377	118	30%	5	82
Hanoi Beer Company	-	-	-	-	16%	11	578
Chongqing Brewery	-	-	-	-	17,5%	-	1.013
Other associates, Asia (4 entities)	382	44	351	155	30-49,8%	21	85
International Breweries BV	342	-60	671	449	16%	-11	35
Nuuk Imeq A/S	153	27	230	85	31,9%	9	16
Øvrige	3.963	164	1.696	1.325	20-25%	21	253
						<u>72</u>	<u>2.189</u>

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

	2007 Mio. kr.						
	Carlsberg Breweries - gruppens andel						
	Netto- omsætning	Årets resultat efter skat	Aktiver	Forpligtelser	Ejerandel	Årets resultat efter skat	Egenkapital
<b>Hovedtal for associerede virksomheder:</b>							
Tibet Lhasa Brewery Co. Ltd.	166	45	322	50	33%	15	99
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company	313	33	345	108	30%	10	69
Other associates, Asia (4 entities)	298	34	294	100	30-49,8%	16	77
International Breweries BV	481	52	628	404	16%	11	42
Nuuk Imeq A/S	152	27	225	72	31,9%	9	22
Øvrige	2.017	114	2.406	371	20-25%	33	282
						<u>94</u>	<u>591</u>

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
<b>Dagsværdi af kapitalandele i børsnoterede associerede virksomheder:</b>		
Chongqing Brewery, Chongqing, China	855	-
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	25	26
<b>I alt</b>	<b>880</b>	<b>26</b>

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

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

19	Værdipapirer	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
	<b>Værdipapirer indgår som følger i balancen:</b>		
	Langfristede aktiver	94	100
	Kortfristede aktiver	7	34
	<b>I alt</b>	<b>101</b>	<b>134</b>
	<b>Typer af værdipapirer:</b>		
	Børsnoterede aktier	7	-
	Unoterede aktier	94	134
	<b>I alt</b>	<b>101</b>	<b>134</b>

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

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

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 20 Tilgodehavender

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
<b>Tilgodehavender indgår som følger i balancen:</b>		
Tilgodehavender fra kunder	6.391	6.300
Andre tilgodehavender	3.026	2.695
<b>Kortfristede tilgodehavender i alt</b>	<b>9.417</b>	<b>8.995</b>
Langfristede tilgodehavender	1.707	1.476
<b>I alt</b>	<b>11.124</b>	<b>10.471</b>

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

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

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

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
<b>Tilgodehavender efter oprindelse:</b>		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5.747	5.715
Udlån til restaurationsbranchen	2.278	1.626
Udlån til associerede virksomheder	5	4
Tilgodehavender fra entreprenorkontrakter (salgsværdi)	-	1.658
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.130	118
Øvrige tilgodehavender	1.964	1.350
<b>I alt</b>	<b>11.124</b>	<b>10.471</b>

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

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har følgende forfaldsprofil:	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Ej forfalden eller nedskreven	4.549	4.470
Forfalden mindre end 30 dage	561	781
Forfalden mellem 30 og 90 dage	195	316
Forfalden mere end 90 dage	442	148
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>5.747</b>	<b>5.715</b>

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

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

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

Gruppen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit og udlån til restaurationsbranchen. Denne indgår i vurderingen af nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af fi nansielle garantier, modtaget pant eller løsøre (udstyr fra barer, cafeer, etc.).

Udlån til restaurationsbranchen er koncentreret i Frankrig, England, Tyskland og Schweiz med et stort antal debitorer. En andel af disse udlån er sikret ved forskellige former for sikkerhedsstillelse. Herudover er der ingen koncentrationer af kreditrisiko.

Udlån til restaurationsbranchen indgår på balancen til amortiseret kostpris. Ved diskontering af pengestrømme med de aktuelle renter på balancedagen udgør dagsværdien af udlånene 2.360 mio. kr. (2007: 1.687 mio. kr.). For øvrige tilgodehavender svarer dagsværdien i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

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

#### Periodeafgrænsningsposter.

Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgik i periodeafgrænsningsposter med 72 mio. kr. i 2007.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 21 Varebeholdninger

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

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

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

Pakkematerialer, emballage og reservedele nedskrives til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostpris. Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger til nettorealiseringsværdi udgør 2 mio. kr. (2007: 3 mio. kr.) og er indeholdt i produktionsomkostninger.

Ukurante øl- og læskedrikke samt råvarer hertil må normalt kasseres grundet den korte levetid og nedskrives derfor til 0 kr. Årets omkostning til kassationer er indeholdt i vareforbruget.



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

22	Likvide beholdninger	2008	2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Konter og indestående på bankkonti	2.728	2.026
	Let omsættelige værdipapirer med løbetid under tre måneder	1	-
	<b>I alt</b>	<b>2.729</b>	<b>2.026</b>
<b>I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:</b>			
	Likvide beholdninger	2.729	2.026
	Træk på kassekredit	-612	-747
	<b>Likvider, netto</b>	<b>2.117</b>	<b>1.279</b>
	Heraf likvide beholdninger deponeret til sikkerhed	-	310

Kortfristede aftaleindskud i banker udgør 455 mio. kr. (2007: 1,213 mio. kr.). Den gennemsnitlige rente på disse aftaleindskud er 5,5% (2007: 5,4%), og den gennemsnitlige løbetid er 42 dage (2007: 60 dage).

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

Notes

23 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Aktiver bestemt for salg består af følgende individuelle aktiver:</b>		
Materielle aktiver	112	34
Finansielle aktiver	41	-
<b>I alt</b>	<b>153</b>	<b>34</b>
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:</b>		
Øvrige hensatte forpligtelser	367	-
<b>I alt</b>	<b>367</b>	<b>-</b>

Aktiver bestemt for salg består pr. 31. december 2008 i al væsentlighed af visse distributionsaktiver i Frankrig, der ventes afhændet inden for en kort periode. Endvidere indgår grunde og ejendomme, der afhændes som led i Carlsberg-gruppens strategi om at optimere produktion og logistik samt reducere kapitalbindingen. Identifikationen af og forhandlinger med købere er påbegyndt, og der er eller forventes indgået salgsaftaler i 2009.

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

Øvrige hensatte forpligtelser, som udgør 367 mio. kr., vedrørende aktiver bestemt for salg omfatter forpligtelser vedrørende opsigelse af aftaler og salg af aktiver bestemt for salg.

I 2008 blev aktiver (ejendomme), der ikke længere opfyldte kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til materielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet. Beløbet udgjorde 2 mio. kr. (2007: 13 mio. kr.) og påvirkede resultatopgørelsen med 0 mio. kr. (2007: 0,5 mio. kr.) i afskrivninger.

I 2007 blev aktiver (aktier), der ikke længere opfyldte kriterierne for at blive klassificeret som aktiver bestemt for salg, overført til finansielle aktiver som følge af, at de igangværende salgsforhandlinger ikke forløb som forventet (2008: ingen overførsel). Beløbet udgjorde 37 mio. kr.

Avance ved salg af aktiver bestemt for salg er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter. De indtægtsførte avancer vedrører i al væsentlighed salg af depoter og ejendomme, som udgør 5 mio. kr. (2007: 54 mio. kr.).

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 24 Aktiekapital

Carlsberg A/S forhøjede i juni 2008 aktiekapitalen med DKK 24,000m ved konvertering af gæld til aktier i Carlsberg Breweries A/S. Aktiekapitalen blev forhøjet fra DKK 500m til DKK 501m.

Aktiekapitalen udgør 501 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.

**Bestemmelser om vedtægtsændring.** Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer eller selskabets opløsning, som ikke fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves, at mindst 1/3 af det mulige antal stemmer på hele aktiekapitalen er repræsenteret på vedkommende generalforsamling, og at forslaget tiltrædes af 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt forslaget fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves til vedtagelse af dette kun en kvalificeret majoritet på 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Er den fornødne del af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er det fremsatte forslag i øvrigt vedtaget, kan forslaget endeligt vedtages på en af bestyrelsen inden 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling indkaldt ekstraordinær generalforsamling uden hensyn til størrelsen af det antal stemmer, der er repræsenteret på denne generalforsamling. Til gyldig vedtagelse på denne anden generalforsamling kræves, såfremt forslaget ikke har opnået bestyrelsens tiltrædelse, at 3/4 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer derfor. Er forslaget tiltrådt af bestyrelsen, kan forslaget vedtages med den anførte majoritet.

Carlsberg Breweries - gruppen

Notes

25 Lån

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Langfristede lån:</b>		
Udstedte obligationer	3.425	4.539
Prioritetslån	1.249	1.451
Lån fra pengeinstitutter	35.625	9.588
Leasingforpligtelser	28	38
Andre langfristede lån <sup>1</sup>	514	546
<b>I alt</b>	<b>40.841</b>	<b>16.162</b>
<b>Kortfristede lån:</b>		
Prioritetslån	203	0
Kortfristet del af øvrige langfristede lån	3	196
Lån fra pengeinstitutter	2.207	2.493
Leasingforpligtelser	19	28
Lån til Gruppevirksomheder	6.553	-
Andre kortfristede lån	180	994
<b>I alt</b>	<b>9.165</b>	<b>3.711</b>
<b>Lang- og kortfristede lån i alt</b>	<b>50.006</b>	<b>19.873</b>
Dagsværdi	49.605	20.024

<sup>1</sup> I andre langfristede lån indgår medarbejderobligationer med 5 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.).

Alle lån er målt til amortiseret kostpris,

**Resterende tid til forfald for langfristede lån**

						2008
						Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Udstedte obligationer	-	1.895	-	1.530	-	3.425
Prioritetslån	1	-	-	-	1.248	1.249
Lån fra pengeinstitutter	15.053	532	18.990	175	875	35.625
Leasingforpligtelser	15	8	5	1	-1	28
Andre langfristede lån	241	256	1	-	16	514
<b>I alt</b>	<b>15.310</b>	<b>2.691</b>	<b>18.996</b>	<b>1.706</b>	<b>2.138</b>	<b>40.841</b>
						<b>2007</b>
						Mio. kr.
Udstedte obligationer	-	-	2.507	1	2.031	4.539
Prioritetslån	203	1	-	-	1.247	1.451
Lån fra pengeinstitutter	480	5.619	61	408	3.020	9.588
Leasingforpligtelser	24	11	1	1	1	38
Andre langfristede lån	2	156	1	-	387	546
<b>I alt</b>	<b>709</b>	<b>5.787</b>	<b>2.570</b>	<b>410</b>	<b>6.686</b>	<b>16.162</b>

Carlsberg Breweries - gruppen

Notes

25 Lån

Prioritetslån:

Variabelt forrentede <sup>2</sup>

2008

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
<b>Udstedte obligationer:</b>					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 <sup>1</sup>	Fast	6,63%	2-3 år	1.895	Dagsværdi
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01%	4-5 år	1.530	Dagsværdi
<b>Udstedte obligationer i alt</b>		<b>6,80%</b>		<b>3.425</b>	

Prioritetslån:

Variabelt forrentede <sup>2</sup>

Variabelt forrentede <sup>2</sup>	Variabel	5,52%	Variabel	1.452	Pengestrøm
<b>Prioritetslån i alt</b>		<b>5,52%</b>		<b>1.452</b>	

Lån fra pengeinstitutter:

Variabelt forrentede

Variabel

16.248 Pengestrøm

Fastforrentede <sup>3</sup>

Fast

21.584 Dagsværdi

<b>Lån fra pengeinstitutter i alt</b>				<b>37.832</b>	
---------------------------------------	--	--	--	---------------	--

Alle rentesatser indeholder en margin.

<sup>1</sup> Renten er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,55%.

<sup>2</sup> Der er tale om prioritetslån med en løbetid på over 5 år og et der udløber ved udgangen af 2009. Det første lån (1.248 mio. kr.) har fastlæggelse af ny rente halvårligt baseret på CIBOR6. Det andet lån (204 mio. kr.) klassificeres som kortfristet og med fast forrentning til december 2009.

Der fastsættes en ny rente af lånet 1.248 mio. kr. i juni 2009 og for de øvrige lån i december 2009.

<sup>3</sup> Hovedparten af de langfristede lån fra pengeinstitutter er oprindeligt variabelt forrentet, der vha. en swap er omlagt til en gennemsnitlig fast rente på 5,03%

Mio. kr.	Finansiel rentebærende gæld*	Rente*			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	34.430	12.795	21.635	37%	63%
DKK	4.631	4.631	-	100%	0%
PLN	2.281	2.272	9	100%	1%
USD	1.863	1.458	405	78%	22%
CHF	2.481	2.481	-	100%	0%
RUB	1.537	1.536	1	100%	0%
Øvrige	53	-3.448	3.501	-	-
<b>I alt</b>	<b>47.277</b>	<b>21.726</b>	<b>25.551</b>	<b>46%</b>	<b>54%</b>

\* Efter swap og valutakontrakter

\*\* Før valutakontrakter

Renterisiko pr. 31. december:

2007

Mio. kr.	Rente	Gns. effektiv rente	Rente-binding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
<b>Udstedte obligationer:</b>					
GBP 250 mio. med udløb 12. december 2011 <sup>1</sup>	Fixed	6,63%	3-4 years	2.507	Fair value
GBP 200 mio. med udløb 26. februar 2013	Fixed	7,01%	> 5 years	2.032	Fair value
<b>Udstedte obligationer i alt</b>		<b>6,80%</b>		<b>4.539</b>	
<b>Prioritetslån:</b>					
Variabel forrentede <sup>2</sup>	Variabel	4,06%	0-1 år	1.246	Pengestrøm
Fastforrentede	Fast	6,21%	2-3 år	205	Dagsværdi
<b>Prioritetslån i alt</b>		<b>4,36%</b>		<b>1.451</b>	

<sup>1</sup> Renten er vha. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,43%

<sup>2</sup> Variabelt forrentede lån har fastsættelse af ny rente i januar 2008. Renten er fastsat til 4,92%.

Notes

25 Lån

Mio. kr.	Finansiel rentebærende gæld*	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	10.368	6.137	4.231	59%	41%
DKK	-1.259	-1.464	205	116%	-16%
PLN	2.496	2.486	10	100%	0%
USD	1.421	1.175	246	83%	17%
CHF	2.228	881	1.347	40%	60%
RUB	1.100	1.100	-	100%	0%
Øvrige	1.493	-3.077	4.570	-	-
<b>I alt</b>	<b>17.847</b>	<b>7.238</b>	<b>10.609</b>	<b>41%</b>	<b>59%</b>

\* Efter swaps og valutakontrakter

\*\* Før valutakontrakter

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)						2008
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter swap	2009	2010	2011	2012	2013	2014-	
CHF	1.942	539	2.481	1.942	-	-	-	-	-	
DKK	8.013	-3.379	4.634	8.013	-	-	-	-	-	
EUR	34.213	217	34.430	12.578	11.184	2	1	7.452	2.996	
GBP	3.430	-3.290	140	4	-	1.895	-	1.531	-	
NOK	76	865	941	76	-	-	-	-	-	
PLN	134	2.160	2.294	125	2	2	2	2	1	
RUB	1	1.536	1.537	1	-	-	-	-	-	
SEK	46	-249	-203	46	-	-	-	-	-	
USD	1.691	172	1.863	1.286	307	98	-	-	-	
Øvrige	460	1.429	1.889	384	19	24	19	14	-	
<b>I alt</b>	<b>50.006</b>	<b>-</b>	<b>50.006</b>	<b>24.455</b>	<b>11.512</b>	<b>2.021</b>	<b>22</b>	<b>8.999</b>	<b>2.997</b>	

Der henvises i øvrigt til note 35 Finansielle risici.

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)						2007
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter swap	2008	2009	2010	2011	2012	2013-	
CHF	1.734	494	2.228	387	1.347	-	-	-	-	
DKK	1.734	-2.748	-1.014	1.529	205	-	-	-	-	
EUR	8.521	2.251	10.772	4.290	19	3.732	94	1	385	
GBP	4.711	-4.693	18	170	1	1	2.507	-	2.032	
NOK	203	816	1.019	203	-	-	-	-	-	
PLN	668	1.838	2.506	658	2	2	2	2	2	
RUB	111	991	1.102	111	-	-	-	-	-	
SEK	116	79	195	116	-	-	-	-	-	
TRY	316	-	316	316	-	-	-	-	-	
USD	1.365	143	1.508	1.119	45	45	156	-	-	
Øvrige	394	829	1.223	365	5	-	24	-	-	
<b>I alt</b>	<b>19.873</b>	<b>-</b>	<b>19.873</b>	<b>9.264</b>	<b>1.624</b>	<b>3.780</b>	<b>2.783</b>	<b>3</b>	<b>2.419</b>	

Valutaswaps og differenceafregnede swaps (non-deliverable forwards), der indgår i kolonnen Effekt af swap, var ikke medtaget i årsrapporten for 2007, men indgår i ovenstående beløb. Effekten af swappen er, at gæld i RUB og EUR er henholdsvis 991 mio. kr. og 1.545 mio. kr. højere, og gæld i GBP er 2.536 mio. kr. lavere.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 26 Pensioner og lignende forpligtelser

Gruppens ansatte er i vidt omfang omfattet af pensionsordninger. Arten af pensionsordningerne varierer efter arbejdsmarkedsforholdene, lov- og regelgrundlaget, de skattemæssige bestemmelser samt de økonomiske forhold i de lande, som de ansatte arbejder i. Ydelserne er normalt baseret på de ansattes løn og ansættelseslængde. Forpligtelsen vedrører både nuværende pensionister og fremtidige pensionisters ret til pension.

Ca. 63% (2007: 55%) af gruppens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag. Pensionsordningerne er afdækket gennem indbetalinger fra gruppens selskaber og fra de ansatte til fonde eller selskaber, der er uafhængige af gruppen.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, og der indregnes en pensionsforpligtelse i balancen opgjort aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet og med fradrag af de til ordningerne tilknyttede aktiver. I de ydelses baserede ordninger bærer gruppen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Pensionsordningerne i bl.a. Schweiz, Norge, England og Hongkong har tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde.

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

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

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

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Forpligtelsen for de ydelsesbaserede ordninger indgår i balancen således:</b>		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1.766	2.191
Pensionsaktiver	-2	-11
<b>Nettoforpligtelse</b>	<b>1.764</b>	<b>2.180</b>
<b>Opgørelse af nettoforpligtelse:</b>		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	5.740	6.923
Dagsværdi af tilknyttede aktiver	-5.245	-6.234
<b>Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver</b>	<b>495</b>	<b>689</b>
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.269	1.199
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	-	292
<b>Indregnet nettoforpligtelse</b>	<b>1.764</b>	<b>2.180</b>
<b>Opgørelse af den totale forpligtelse:</b>		
Nutidsværdi af ordninger med tilknyttede aktiver	5.740	6.923
Nutidsværdi af ordninger uden tilknyttede aktiver	1.269	1.199
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>7.009</b>	<b>8.122</b>

Noter

26 Pensioner og lignende forpligtelser

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Udvikling i forpligtelser:</b>		
Forpligtelser i alt pr. 1. januar	8.122	8.106
Periodens pensionsomkostninger	139	162
Kalkuleret renteomkostning	339	322
Aktuarmæssige gevinster (-) og tab (+)	-467	339
Udbetalte ydelser	-425	-420
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-49	-4
Tilgang ved køb af virksomheder	91	-
Valutakursregulering mv.	-741	-383
<b>Forpligtelser i alt pr. 31. december</b>	<b>7.009</b>	<b>8.122</b>

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Udvikling i tilknyttede aktiver:</b>		
Dagsværdi af aktiver pr. 1. januar	6.234	6.334
Kalkuleret forventet afkast	308	321
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	-825	-86
Indbetalinger til ordningerne	273	318
Udbetalte ydelser	-347	-333
Valutakursregulering mv.	-398	-320
<b>Dagsværdi af aktiver pr. 31. december</b>	<b>5.245</b>	<b>6.234</b>

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

**Faktisk afkast på aktiverne kan opgøres som følger:**

Kalkuleret forventet afkast	308	321
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	-825	-86
<b>Faktisk afkast</b>	<b>-517</b>	<b>235</b>

**Fordeling af tilknyttede aktiver:**

	2008		2007	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Aktier	1.889	36%	2.314	37%
Obligationer og andre værdipapirer	2.068	40%	2.835	46%
Fast ejendom	834	16%	837	13%
Likvider	454	8%	248	4%
<b>I alt</b>	<b>5.245</b>	<b>100%</b>	<b>6.234</b>	<b>100%</b>

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

**Aktuarmæssige forudsætninger.** De aktuarmæssige forudsætninger, der anvendes i beregninger og værdiansættelser, varierer fra land til land på grund af lokale økonomiske forudsætninger og sociale bestemmelser.

Udgangspunktet for fastsættelsen af det forventede afkast på de tilknyttede aktiver er en obligationsinvestering i de relevante lande med lav risiko. Afkastsatsen øges afhængig af ordningens beholdning af aktier og ejendomme, der på trods af den øgede risiko forventes at give højere afkast end obligationer.



Noter

26 Pensioner og lignende forpligtelser

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

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Resultatført:</b>		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	139	162
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-308	-321
Kalkuleret renteomkostning på forpli	339	322
Ændring i pensionsbetingelser og indfrielse	-49	-4
<b>Resultatført i alt</b>	<b>121</b>	<b>159</b>

**Fordeling af omkostning i resultatopgørelsen:**

Produktionsomkostninger	16	31
Salgs- og distributionsomkostninger	77	97
Administrationsomkostninger	2	24
Særlige poster (restrukturering)	-5	6
<b>Personaleomkostninger i alt, jf. note 13</b>	<b>90</b>	<b>158</b>
Finansielle indtægter	-308	-321
Finansielle omkostninger	339	322
<b>I alt</b>	<b>121</b>	<b>159</b>

**Indregnet på egenkapitalen:**

Indregnet pr. 1. januar	-794	-282
Tilgang ved køb af virksomheder	18	-
Aktuarmæssig gevinst/tab i perioden	-358	-426
Effekt af begrænsning ved aktivloftet	317	-100
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	137	14
<b>Indregnet i perioden på egenkapitalen</b>	<b>114</b>	<b>-512</b>
<b>Indregnet pr. 31. december</b>	<b>-680</b>	<b>-794</b>
Heraf akkumuleret aktuarmæssig gevinst/tab	-974	-588

	2008	2007	2006	2005	2004
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Femårsoversigt:</b>					
Forpligtelser	7.009	8.122	8.106	8.041	7.413
Tilknyttede aktiver	-5.245	-6.234	-6.334	-6.105	-5.604
<b>Uafdækket</b>	<b>1.764</b>	<b>1.888</b>	<b>1.772</b>	<b>1.936</b>	<b>1.809</b>
Erfaringsregulering på forpligtelser	-450	29	-58	-96	-26
Erfaringsregulering på tilknyttede aktiver	999	-86	123	242	-22

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 27 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Udskudt skat pr. 1. januar, netto	813	863
Valutakursreguleringer	-874	-54
Regulering vedrørende tidligere år	-243	-146
Tilgang ved køb/salg af virksomheder, netto	5.314	6
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	4.607	-
Indregnet på egenkapitalen	-316	-113
Indregnet i resultatopgørelsen	44	273
Ændring i skatteprocent	-1.520	-16
<b>Udskudt skat pr. 31. december, netto</b>	<b>7.825</b>	<b>813</b>
<b>Der kan specificeres således:</b>		
Udskudt skat	9.051	1.439
Udskudte skatteaktiver	-1.226	626
<b>Udskudt skat pr. 31. december, netto</b>	<b>7.825</b>	<b>813</b>

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

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

	2008	2007	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	174	132	8.024	343
Materielle aktiver	325	185	2.558	1.591
Kortfristede aktiver	81	66	59	52
Hensatte forpligtelser og pensioner	454	522	40	83
Dagsværdireguleringer	104	12	283	41
Skattemæssige underskud mv.	3.360	689	1.359	309
<b>I alt før modregning</b>	<b>4.498</b>	<b>1.606</b>	<b>12.323</b>	<b>2.419</b>
Modregning	-3.272	-980	-3.272	-980
<b>Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>1.226</b>	<b>626</b>	<b>9.051</b>	<b>1.439</b>
<b>Der forventes anvendt/afviklet således:</b>				
Inden for 12 måneder efter balancedagen	731	139	1.335	123
Senere end 12 måneder efter balancedagen	495	487	7.716	1.316
<b>I alt</b>	<b>1.226</b>	<b>626</b>	<b>9.051</b>	<b>1.439</b>

Udskudte skatteaktiver og udskudt skat modregnes i gruppens balance, når der er en legal modregningsret, og det udskudte skatteaktiv og den udskudte skat vedrører samme juridiske skatteenhed/konsolidering..

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 2,931 mio. kr. (2007: 257 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør 1.404 mio. kr. (2007: 805 mio. kr.) og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Heraf udgør tidsubegrænsede underskud 707 mio. kr. (2007: 210 mio. kr.).

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

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

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

I Østeuropa-regionen er der indregnet udskudt skat på 159 mio. kr. (2007: 79 mio. kr.) af optjent overskud, der planlægges udloddet inden for kort tid, idet der pålægges 5% skat ved udlodningen. For øvrige dattervirksomheder, hvor der planlægges udlodning af frie reserver, vil en eventuel udlodning af optjent overskud ikke medføre en væsentlig skatteforpligtelse på baggrund af den nuværende skattelovgivning.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 28 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til restrukturering, i alt 603 mio. kr. (2007: 263 mio. kr.), omfatter primært restruktureringer i forbindelse med Operational Excellenceprogrammer, restruktureringer i Carlsberg Danmark A/S, Carlsberg Sverige AB, Ringnes a.s., Carlsberg Deutschland GmbH, Brasseries Kronenbourg S.A og Carlsberg Italia S.p.A.

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

Øvrige hensatte forpligtelser, i alt 1.520 mio. kr. (2007: 437 mio. kr.), omfatter primært overskudsdeling i Frankrig, hensættelse til tab ved Carlsberg UK's outsourcing af servicering af fadølsudstyr, garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, medarbejderforpligtelser ud over pensioner samt løbende tvister og retssager mv.

	<b>2008</b>		
	Mio. kr.		
	Restrukturering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2008	263	437	700
Tilgang ved køb af virksomheder	236	885	1.121
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder	-	3	3
Hensat i perioden	345	504	849
Salg af virksomheder	-	-11	-11
Forbrug i perioden	-227	-183	-410
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-	-17	-17
Overførsler	5	-74	-69
Diskontering	4	11	15
Valutakursreguleringer mv.	-23	-35	-58
<b>Balance pr. 31. december 2008</b>	<b>603</b>	<b>1.520</b>	<b>2.123</b>

#### Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	387	1.070	1.457
Kortfristede hensatte forpligtelser	216	450	666
<b>I alt</b>	<b>603</b>	<b>1.520</b>	<b>2.123</b>

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

	<b>2007</b>		
	DKK million		
	Restrukturering	Øvrige	I alt
Balance pr. 1. januar 2007	327	466	793
Hensat i perioden	210	76	286
Forbrug i perioden	-229	-67	-296
Tilbageførsel af uudnyttede hensættelser	-31	-47	-78
Overførsler	-	2	2
Valutakursreguleringer mv.	-14	7	-7
<b>Balance pr. 31. december 2007</b>	<b>263</b>	<b>437</b>	<b>700</b>

Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:			
Langfristede hensatte forpligtelser	41	182	223
Kortfristede hensatte forpligtelser	222	255	477
<b>I alt</b>	<b>263</b>	<b>437</b>	<b>700</b>

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

29	Anden gæld mv.	2008	2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Anden gæld indgår som følger i balancen:</b>			
	Langfristede forpligtelser	88	20
	Kortfristede forpligtelser	9.783	5.293
	<b>I alt</b>	<b>9.871</b>	<b>5.313</b>
<b>Anden gæld efter oprindelse:</b>			
	Skyldig moms og afgifter	1.953	1.889
	Skyldige personaleomkostninger	1.420	968
	Skyldige renter	607	252
	Dagsværdi af sikringsinstrumenter	2.702	596
	Gæld vedrørende køb af virksomheder	215	90
	Gæld til associerede virksomheder	2	2
	Periodeafgrænsningsposter	1.147	107
	Andre	1.825	1.409
	<b>I alt</b>	<b>9.871</b>	<b>5.313</b>

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

30 Pengestrømme	2008 Mio.kr.	2007 Mio.kr.
<b>Regulering for andre ikke-kontante poster:</b>		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-72	-94
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-176	-105
Amortisering af udlån til restaurationsbranchen mv.	86	154
<b>I alt</b>	<b>-162</b>	<b>-45</b>
<b>Ændring i driftskapital:</b>		
Varebeholdninger	-68	-639
Tilgodehavender	910	-632
Leverandørgæld og anden gæld	992	1.372
Pensionsforpligtelser og andre forpligtelser vedrørende primær drift før særlige poster	-94	-294
Heraf ikke realiserede valutakursgevinster/-tab	-31	-6
<b>I alt</b>	<b>1.709</b>	<b>-199</b>
<b>Ændring i udlån til kunder:</b>		
Lån ydet	-752	-665
Afdrag og indfrielse	462	522
<b>I alt</b>	<b>-290</b>	<b>-143</b>
<b>Change in financial receivables:</b>		
Lån og andre tilgodehavender ydet	404	-199
Øvrige	-255	-
Afdrag og indfrielse	254	77
<b>I alt</b>	<b>403</b>	<b>-122</b>
<b>Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:</b>		
Forhøjelse af aktiekapital	24.000	-
Udbytte til aktionærer	-800	-445
Køb af egne aktier	-	24
<b>I alt</b>	<b>23.200</b>	<b>-421</b>
<b>Minoriteter:</b>		
Køb af minoritetsinteresser	-299	-69
Minoritetens andel af forhøjelse af aktiekapital i dattervirksomheder	15	43
Udbytte til minoritetsinteresser	-238	-227
Tilbagekøb af kapitalandele fra minoritetsinteresser	-	-198
<b>I alt</b>	<b>-521</b>	<b>-451</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Provenue ved udstedelse af obligationer	-5	-
Finansielle institutioner, langfristet	22.872	5.219
Finansielle institutioner, kortfristet	-2.701	-4.790
Udlån til gruppevirksomheder, kortfristet	8.202	-
Lån fra associerede virksomheder	-696	-102
Finansielle leasingforpligtelser	-205	-19
Øvrige finansieringsforpligtelser	112	-
<b>Total</b>	<b>27.579</b>	<b>308</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Note

#### 31 Køb og salg af virksomheder

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

Mio. kr.	Aktiviteter i S&N		Baku-Castel Brewery		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akkvisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	354	18.935	10	10	364	18.945
Materielle aktiver	7.212	10.624	90	90	7.302	10.714
Finansielle aktiver, ekskl. udskudt skat	1.217	2.304	-	-	1.217	2.304
Varebeholdninger	1.893	1.935	23	23	1.916	1.958
Lån og tilgodehavender, kortfristet	4.431	3.540	35	35	4.466	3.575
Likvide beholdninger	1.340	1.446	32	32	1.372	1.478
Aktiver bestemt for salg	-	177	-	-	-	177
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-910	-1.212	-	-	-910	-1.212
Udskudt skat, netto	-213	-5.326	-	4	-213	-5.322
Lån	-6.217	-5.827	-	-	-6.217	-5.827
Kassekreditter	-77	-92	-	-	-77	-92
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-4.644	-4.686	-68	-68	-4.712	-4.754
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-506	-	-	-	-506
<b>Nettoaktiver</b>	<b>4.386</b>	<b>21.312</b>	<b>122</b>	<b>126</b>	<b>4.508</b>	<b>21.438</b>
Minoritetsinteresser	-639	-2.389	-	-	-639	-2.389
<b>Egenkapital i alt, Carlsbergs andel</b>	<b>3.747</b>	<b>18.923</b>	<b>122</b>	<b>126</b>	<b>3.869</b>	<b>19.049</b>
Goodwill		33.451		329		33.780
<b>Kontant kostpris, i alt</b>		<b>52.374</b>		<b>455</b>		<b>52.829</b>
Likvide beholdninger, overtaget		-1.446		-32		-1.478
Kassekredit, overtaget		92		-		92
<b>Likviditetsforbrug, netto</b>		<b>51.020</b>		<b>423</b>		<b>51.443</b>
<b>Elementer af kostpris, kontant</b>						
Kontant		52.176		455		52.631
Direkte købsomkostninger		198		-		198
<b>I alt</b>		<b>52.374</b>		<b>455</b>		<b>52.829</b>

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

Opgørelsen af dagsværdier på de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er tæt på at være afsluttet. Værdiansættelsen af visse skønnede dagsværdier pågår fortsat, og der kan derfor komme mindre reguleringer til indregnede dagsværdier. Endvidere vil der komme regulering til kostprisen, idet denne er afhængig af den endelige allokering af den nettoentebærende gæld mellem konsortieparterne i henhold til konsortieaftalens bestemmelser for fordeling af gæld. Denne allokering er ikke endeligt afsluttet. Ændringer i åbningsbalancen og i kostprisen foretages i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS.

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

## 31 Køb og salg af virksomheder

**Overtagelsen vil medføre følgende væsentlige fordele:**

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

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

Den foreløbigt opgjorte goodwill repræsenterer en væsentlig værdi som følge af de omfattende synergier, der forventes i de overtagne virksomheder, personalekompetencer samt de positive vækstforventninger for BBH. Synergierne kan bl.a. henføres til omkostningsbesparelser fra indkøbs- og Excellence-programmerne. Endvidere vil goodwill afspejle synergier fra et øget salg gennem tilstedeværelsen i en større del af Europa og Asien, muligheden for at lancere globale og/eller regionale mærker i hele den nye organisation, synergier fra forskning og udvikling samt bedre udnyttelse af hele arbejdsstyrken og dens ekspertise.

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

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

## Notes

### 31 Køb og salg af virksomheder

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

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

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

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

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

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

Den samlede tilgang af nettoaktiver ved køb af dele af aktiviteterne i S&N udgør 69.573 mio. kr., hvoraf 54.763 mio. kr. er dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser for den tilkøbte andel i 2008, mens 14.810 mio. kr. vedrører værdiregulering af de eksisterende nettoaktiver i den allerede ejede 50% andel i BBB-gruppen indregnes på egenkapitalen.



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 31 Køb og salg af virksomheder

				2007
				Mio. kr.
Navn på tilkøbte virksomhed	Hovedaktivitet	Akkvissionsdato	Tilkøbte kapitalandele	Kostpris
Brewery Olivaria	Bryggeri	1. jan. 2007	70,0%	127
Ningxia Brewery Ltd.	Bryggeri	1. jan. 2007	70,0%	102
Lao Soft Drink Co. Ltd	Drikkevarer	1. dec. 2007	65,0%	45
<b>I alt</b>				<b>274</b>
Øvrige				
I alt				
Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen	Regnskabsmæssig værdi forud for akquisitionen	Dagsværdi ved overtagelsen
Immaterielle aktiver	35	52	35	52
Materielle aktiver	157	167	157	167
Finansielle aktiver, langfristede	3	3	3	3
Varebeholdninger	44	41	44	41
Tilgodehavender	57	57	57	57
Likvide beholdninger	94	94	94	94
Udskudt skat, netto	2	-6	2	-6
Lån	-64	-64	-64	-64
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-46	-75	-46	-75
<b>Nettoaktiver</b>	<b>282</b>	<b>269</b>	<b>282</b>	<b>269</b>
Minoritetsinteresser	-43	-82	-43	-82
<b>Egenkapital i alt, Carlsbergs andel</b>	<b>239</b>	<b>187</b>	<b>239</b>	<b>187</b>
Goodwill		87		87
<b>Kontant kostpris i alt</b>		<b>274</b>		<b>274</b>
Overført fra andre finansielle aktiver (forudbetalinger)		-1		-1
		273		273
Likvide beholdninger, overtaget		94		94
<b>Likviditetsforbrug, netto</b>		<b>179</b>		<b>179</b>
<b>Elements of cash consideration paid:</b>				
Kontant		271		271
Direkte købsomkostninger		3		3
<b>I alt</b>		<b>274</b>		<b>274</b>

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

Strategisk er købet af Brewery Olivaria på linie med andre opkøb af BBH AB, hvor der sigtes mod potentielle vækstmarkeder. Brewery Olivaria besidder en markedsandel på 10% i Belarus med Olivaria som et af landets mest velkendte mærker. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke samt forventede synergier herved. Brewery Olivaria indgår i resultatet for Carlsberg-gruppen fra den 1. januar 2007. Andelen af nettoomsætningen udgør 70 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 1 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør -2 mio. kr.

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

Købet af Lao Soft Drink Co. Ltd har styrket Carlsbergs position i Laos på markedet for drikkevarer. Virksomheden har en markedsandel på ca. 90% af soft drinks-markedet. Goodwill repræsenterer den overtagne arbejdsstyrke samt forventede synergier herved. Havde Lao Soft Drink Co. Ltd indgået i resultatet for Carlsberg-gruppen fra den 1. januar 2007, ville andelen af nettoomsætningen have udgjort 60 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster ville have udgjort 8 mio. kr. Endelig havde andelen af koncernresultatet udgjort 7 mio. kr.

Købet af Ningxia er i tråd med Carlsbergs strategi og styrker positionen i det vestlige Kina. Goodwill repræsenterer forventede synergieffekter samt forventning om øget vækst i Kina. Ningxia indgår i resultatet for Carlsberggruppen fra den 1. januar 2007. Andelen af nettoomsætningen udgør 95 mio. kr., og resultat af primær drift før særlige poster udgør 7 mio. kr. Andelen af koncernresultatet udgør 4 mio. kr.

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 31 Køb og salg af virksomheder

Carlsberg A/S forhøjede i juni 2008 aktiekapitalen med DKK 24,000m ved konvertering af gæld til aktier i Carlsberg Brewer

Salg af virksomheder vedrører Türk Tuborg i 2008:

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

	2008	2007
<b>Køb og salg af virksomheder, netto</b>		
Køb, likviditetsforbrug	-51.443	-179
Salg, likviditetstilgang	-1	-
<b>Netto</b>	<b>-51.444</b>	<b>-179</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 32 Opgørelse af investeret kapital

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Investeret kapital fremkommer som følger:</b>		
Aktiver i alt	130.335	49.830
<b>Eksklusive:</b>		
Udskudte skatteaktiver	-1.226	-626
Udlån til associerede virksomheder	-5	-4
Tilgodehavende renter, dagsværdi af sikringsinstrumenter samt fi nansielle tilgodehavender	-1.470	-135
Udlån til Gruppe-virksomheder	-	-1.658
Værdipapirer (kort- og langfristede)	-101	-134
Likvide beholdninger	-2.729	-2.026
Aktiver bestemt for salg	-153	-34
<b>Inkluderede aktiver i alt</b>	<b>124.651</b>	<b>45.213</b>
Leverandørgæld	-8.045	-5.904
Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	-1.455	-1.207
Hensatte forpligtelser, ekskl. restrukturering	-1.520	-437
Selskabsskat	-283	-184
Periodeafgrænsningsposter	-1.147	-107
Gæld vedrørende fi nansiel leasing, inkluderet i lån	-47	-66
Anden gæld, ekskl. periodeafgrænsningsposter, skyldige renter og dagsværdi af sikringsinstrumenter	-5.415	-4.354
<b>Modregnede forpligtelser i alt</b>	<b>-17.912</b>	<b>-12.259</b>
<b>Investeret kapital i alt</b>	<b>106.739</b>	<b>32.954</b>

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

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 33 Opgørelse af rentebærende gæld, netto

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:</b>		
Langfristede lån	40.841	16.162
Kortfristede lån	9.165	3.711
<b>Rentebærende gæld, brutto</b>	<b>50.006</b>	<b>19.873</b>
Likvide beholdninger	-2.729	-2.026
Udlån til associerede virksomheder	-5	-4
Udlån til Gruppe-virksomheder	-	-1.658
Udlån til restaurationsbranchen	-2.278	-1.626
Heraf ikke-rentebærende	1.403	820
Øvrige tilgodehavender	-1.964	-1.350
Heraf ikke-rentebærende	1.338	908
<b>Rentebærende gæld, netto</b>	<b>45.771</b>	<b>14.937</b>
<b>Forklaring af udvikling:</b>		
Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	14.937	14.800
Pengestrøm, drift	-8.037	-5.102
Pengestrøm, investeringer ekskl. køb af virksomheder, netto	5.983	4.955
Pengestrøm ved køb af virksomheder, netto	51.444	672
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	1.038	69
Køb af minoritetsinteresser	299	-
Køb/salg af egne aktier	-	-
Overtaget nettorentebærende gæld ved køb/salg af virksomheder	4.015	54
Ændring i rentebærende udlån	140	-245
Provenu fra kapitalforhøjelse	-24.000	-
Effekt af valutaomregning	-197	-325
Andet	149	59
<b>Ændring i alt</b>	<b>30.834</b>	<b>137</b>
<b>Rentebærende gæld, netto pr. 31. december</b>	<b>45.771</b>	<b>14.937</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 34 Kapitalandele i pro rata konsoliderede virksomheder

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	5.407	12.615
Omkostninger i alt	-4.375	-9.909
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>1.031</b>	<b>2.706</b>
<b>Koncernresultat</b>	<b>658</b>	<b>1.698</b>
Langfristede aktiver	2.442	10.410
Kortfristede aktiver	922	3.243
Langfristede forpligtelser	-811	-3.906
Kortfristede forpligtelser	-998	-4.083
<b>Aktiver, netto</b>	<b>1.555</b>	<b>5.664</b>
Fri pengestrøm	-547	13
Årets pengestrøm	-471	-699
Likvide beholdninger, ultimo	4	368
Eventualforpligtelser i joint ventures	152	95
Investeringsforpligtelser i joint ventures	49	405

Faldet i hovedtallene skyldes det forhold at BBH-gruppen, der tidligere indgik som en pro rata-konsolideret virksomhed, med virkning fra 28. april 2008 indgår som dattervirksomhed. I 2008-tallene indgår derfor alene 4 måneders aktivitet for BBH-gruppen ved pro rata-konsolidering i resultatopgørelse og pengestrømme, mens der ikke indgår pro rata-konsoliderede tal i balancen pr. 31. december 2008.

Noter

35 Finansielle risici

Carlsberg-gruppens aktiviteter medfører, at gruppens resultat, gæld og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, som primært relaterer sig til ændringer i valutakurser og renter. Gruppens finansielle risici styres centralt i Group Treasury i henhold til de af bestyrelsen godkendte og nedskrevne principper. Til denne styring anvendes primært rente- og valutainstrumenter og i mindre omfang råvarekontrakter. *cordance with written principles approved by the Board of Directors, primarily through currency and interest rate instruments and, to a lesser extent, raw material contracts.*

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

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

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

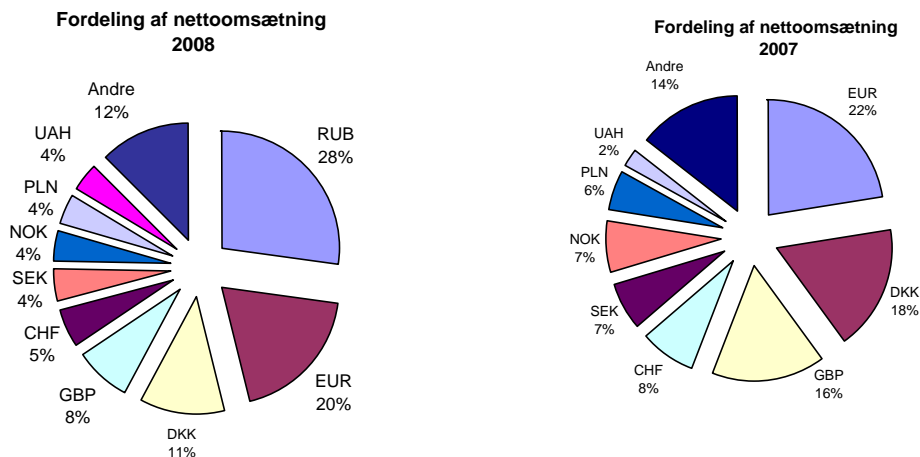
Carlsberg Breweries -gruppen har valgt ikke at sikre omsætning eller indtjening i fremmed valuta, men sikrer i visse tilfælde udbytte modtaget i fremmed valuta.

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

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

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

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



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

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

**Valutakursers påvirkning af balance og egenkapital.** Carlsberg Breweries-gruppen har en lang række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til danske kroner er eksponeret over for valutarisiko. Gruppen afdækker en del af denne valutarisiko ved at optage lån i den relevante valuta eller ved at indgå valutaterminskontrakter. Dette gælder for nettoinvesteringer i NOK, CHF, SEK, EUR, RUB, PLN, LVL og MYR. Afdækning sker på basis af en årlig vurdering af de to parametre: risikoreduktion og omkostninger.

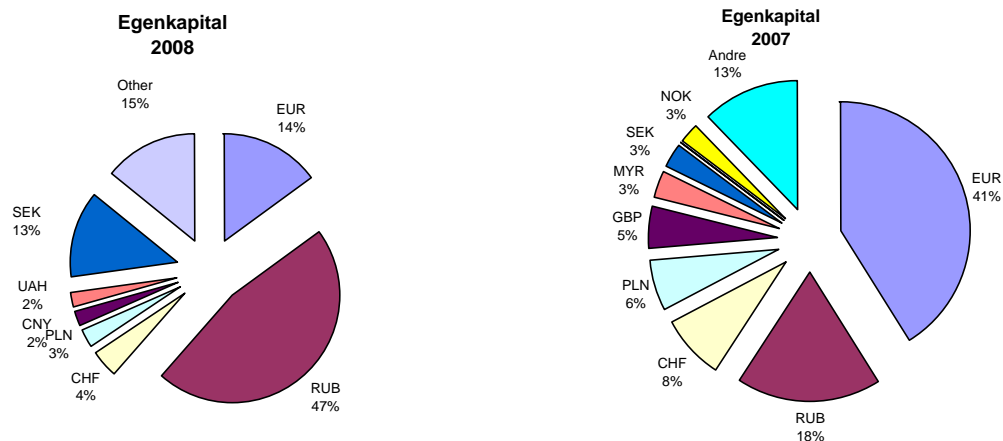
Brutto- og nettoeksponeringen over for fremmede valutaer fremgår af nedenstående tabel.

Noter

35 Finansielle risici

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

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



Carlsberg Breweries-gruppens nettoinvesteringer i udenlandsk valuta (inklusive lån givet til dattervirksomheder som et tillæg til nettoinvesteringen) er især påvirket af opkøbet af de resterende 50% af BBH AB. Eksponeringen over for RUB er – i både absolutte og relative termer – mere end fordoblet som følge af købsprisallokeringen. I allokeringen af købsprisen er de russiske aktiver reguleret til dagsværdi, både for så vidt angår den tilkøbte som for den eksisterende del.

Mio. kr. 2008

	Carlsberg's andel af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed	Minoriteters andel	Årets valutakursregulering indregnet på egenkapitalen	Sikring af nettoinvestering	Årets regulering af sikringsinstrument til markeds-værdi indregnet på egenkapitalen	Netto risiko overfor fremmed valuta	Netto påvirkning indregnet på egenkapitalen	Netto påvirkning, minoriteters andel	Netto påvirkning, Carlsbergs andel
RUB	26.583	3.381	-6.157	-1.374	422	28.590	-5.835	-495	-5.340
EUR	8.031	167	20	-6.691	-37	1.507	-20	-	-20
SEK	7.455	-	-1.336	-6.315	1.134	1.140	-202	-	-202
CHF	2.402	-	241	-1.917	-188	485	53	-	53
PLN	1.560	-	-247	-1.330	183	230	-64	-	-64
CNY	1.322	45	130	-	-	1.367	130	-	130
UAH	1.266	80	-738	-	-	1.346	-738	-32	-706
GBP	1.050	-	-323	-	-	1.050	-323	-	-323
VND	906	56	-8	-	-	962	-8	-	-8
MYR	837	351	-9	-684	2	504	-7	-2	-5
LTL	632	206	-2	-	-	838	-2	-	-2
Øvrige	4.624	944	-208	-622	134	4.949	29	-3	33
<b>I alt</b>	<b>56.668</b>	<b>5.230</b>	<b>-8.637</b>	<b>-18.933</b>	<b>1.650</b>	<b>42.968</b>	<b>-6.987</b>	<b>-532</b>	<b>-6.454</b>

	2007								
EUR	10.719	-	5	-6.696	-1	4.023	4	-	4
RUB	4.735	587	-209	-800	20	4.522	-189	-	-189
CHF	2.097	-	-65	-1.729	57	368	-8	-	-8
PLN	1.687	-	101	-1.452	-88	235	13	-	13
GBP	1.408	-	-161	-	57	1.408	-104	-	-104
MYR	844	353	-54	-688	64	509	10	-15	25
SEK	766	-	-55	-709	49	57	-6	-	-6
NOK	667	-	22	-655	-23	12	-1	-	-1
UAH	569	-	-44	-	-	569	-44	-	-44
CSD	474	60	-4	-	-	534	-4	-	-4
LAK	494	-	-23	-	-	494	-23	-	-23
Other	1.666	296	-203	-	-	1.962	-203	-55	-148
<b>Total</b>	<b>26.126</b>	<b>1.296</b>	<b>-690</b>	<b>-12.729</b>	<b>135</b>	<b>14.693</b>	<b>-555</b>	<b>-70</b>	<b>-485</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 35 Finansielle risici

Den væsentligste nettorisiko relaterer sig til valutakursreguleringen på egenkapitalen

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

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

Selskabets låneportefølje består af børsnoterede obligationer, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditfaciliteter. Bruttogælden (lang- og kort fristet gæld) udgjorde 31. december 2008 50.006 mio. kr. (2007: 19.873 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgjorde nettogælden 47.277 mio. kr. (2007: 17.847 mio. kr.), svarende til en stigning på 29.430 mio. kr.

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

En specifik kation af Carlsberg Breweries-gruppens bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabsnote 25.

Ved udgangen af året bestod 54% af netto låneporteføljen af fastforrentede lån med en rentebinding længere end et år. (2007: 59%). Det vurderes, at en rentestigning på 1 procentpoint vil medføre en stigning i de årlige renteomkostninger på 217 mio. kr. (2007: 72 mio. kr.).

Ved udgangen af 2008 var varigheden af netto låneporteføljen 1,7 år (2007: 1,8 år), hvilket svarer til en varighed på 807 mio. kr. (2007: 314 mio. kr.). Dette betyder, at effekten af en stigning på 1 procentpoint i renteniveauet vil medføre en gevinst på 807 mio. kr. Eftersom kun renteswaps og ikke fastforrentede lån reguleres til dagsværdi, vil kun den del af varigheden, der vedrører renteswaps, påvirke egenkapitalen. Det vurderes, at 597 mio. kr. (2007: 80 mio. kr.) af varigheden vedrører renteswaps, der er klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, hvilket medfører, at påvirkningen fra renteutviklingen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen. Den resterende varighed vedrører fastforrentede lån – primært de tre børsnoterede obligationsudstedelser, der er beskrevet i note 25. Hvis markedsrenten den 31. december 2008 havde været 1 procentpoint højere, ville egenkapitalen have været 597 mio. kr. (2007: 80 mio. kr.) højere og vice versa.

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

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

Netto finansiell gæld før swap		Næste rentefastsættelse					
Mio. kr.		2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	1.861	1.861	-	-	-	-	-
DKK	7.972	7.595	-	-	-	-	377
EUR	33.715	12.079	11.184	2	1	7.452	2.997
GBP	3.068	-358	-	1.895	-	1.531	-
NOK	-11	-11	-	-	-	-	-
PLN	134	125	2	2	2	2	1
RUB	-173	-173	-	-	-	-	-
SEK	-62	-62	-	-	-	-	-
USD	1.561	1.156	307	98	-	-	-
Andre	-788	-864	19	24	19	14	-
I alt	47.277	21.348	11.512	2.021	22	8.999	3.375

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

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

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

Der er ikke nogen væsentlig kreditrisiko på likvide beholdninger.

**Likviditetsrisiko.** Likviditetsrisiko er risikoen for, at Carlsberg Breweries-gruppen ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsbergs politik, at kapitalfrebringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Det er derfor Group Treasury's ansvar at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket primært indebærer at tilvejebringe tilstrækkelige bekræftede kreditfaciliteter, således at det fornødne kapitalberedskab er til stede. Carlsberg havde pr. 31. december 2008 uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter på 8.670 mio. kr. (2007: 7.025 mio. kr.).

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



## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 35 Finansielle risici

Carlsberg anvender nedenstående opstilling i beregningen af kapitalberedskab:

	<b>2008</b>
Total bekræftede lån og kreditfaciliteter	55.914
<u>Total lang- og kortfristet gæld</u>	<u>-50.006</u>
Uudnyttede bekræftede langfristede kreditfaciliteter	5.908
<u>Likvide beholdninge</u>	<u>2.729</u>
<b>Kapitalberedskab</b>	<b>8.637</b>

Total lang- og kortfristet gæld og total bekræftede lån og kreditfaciliteter indeholder et lån fra Carlsberg A/S på 6.553 mio. kr.

**Kapitalstruktur – og forvaltning.** Ledelsens strategi og overordnede mål er at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af gruppens kapitalstruktur, der understøtter en langsigtet lønsom vækst og en sund udvikling i centrale indtjenings- og balancenøgletal. Carlsberg-gruppen blev i 2006 tildelt investment grade ratings af Moody's Investor Service og Fitch Ratings. Denne rating blev bekræftet efter køb af dele af aktiviteterne i S&N.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om gruppens kapitalstruktur er i overensstemmelse med gruppens og aktionærernes interesse. Pr. 31. december 2008 havde Carlsberg-gruppen en netto rentebærende gæld på 45.769 mio. kr. (2007: 14.937 mio. kr.). Kapitalberedskabet og adgangen til bekræftede uudnyttede kreditfaciliteter anses som rimelige i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet.

Bekræftede langfristede kreditfaciliteter pr. 31. december 2008:

Mio. kr.	<b>2008</b>
1 - 2 år	16.770
2 - 3 år	3.526
3 - 4 år	24.902
4 - 5 år	1.662
> 5 år	2.501
<u>I alt</u>	<u>49.361</u>
Kortfristet gæld	9.165
<u>Langfristet gæld</u>	<u>40.841</u>
<u>I alt</u>	<u>50.006</u>

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

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

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

Som sikring mod den implicite risiko for stigende aluminiumspriser, der er forbundet med indkøbet af dåser, er Carlsbergs indkøbspris på hovedparten af aftalerne variabel, baseret på verdensmarkedsprisen på aluminium (London Metal Exchange, LME). Carlsberg er derved i stand til at afdække den underliggende aluminiums prisisiko. For 2009 er den overvejende del af denne aluminiums prisisiko afdækket for Vest- og Østeuropa, og delvis afdækket frem til og med 2012. Den totale volumen afdækket pr. 31. december 2008 udgjorde 80.000 tons (2007: 89.000 tons). Baseret på denne volumen, og på en antagelse om 100% effektivitet, vil en 10% stigning i aluminiumsprisen påvirke egenkapitalen positivt med 75 mio. kr. (2007: 125 mio. kr.) og vice versa. Dagsværdier er specificeret i note 36.

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

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

Noter

36 Finansielle instrumenter

Beregningen af markedsværdier på finansielle instrumenter er opgjort på basis af observerbare markedsdato og ved hjælp af metoder, der er i overensstemmelse med praksis på området. Både eksterne værdiansættelsesrapporter og internt beregnede dagsværdier er baseret på diskonteret cash flow. Ved brug af internt beregnede dagsværdier er disse sammenholdt med eksterne markedsværdiberegninger kvartalsvist. Carlsberg Breweries anvender 3 former for regnskabsmæssig sikring:

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

Ændringen i dagsværdien af finansielle instrumenter, der indgår i en sikring af dagsværdi, og af ledte instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen. Dette er primært instrumenter til afdækning af finansielle risici relateret til gæld, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter. Finansielle risici indebærer primært valutakursrisikoen på gæld og sekundært renterisiko. Dagsværdien af disse instrumenter var på balancedagen -1.029 mio. kr. (2007: -470 mio. kr.). Ændringen skyldes primært en rente- og valutaswap på 250 mio. GBP, som er sikring af en obligationsudstedelse på 250 mio. GBP. GBP blev devalueret 25% i løbet af 2008, hvilket afstedkom et stort fald i dagsværdien af denne swap.

Mio. kr.	2008		2007	
	Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	35	2	7	31
Valutainstrument	533	-1.026	-73	-494
Ineffektiv del af sikring	-5	-5	-	-
I alt	563	-1.029	-66	-463

**Sikring af fremtidige pengestrømme**

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

I 2008 afdækkede Carlsberg køb af dele af aktiviteterne i S&N i GBP ved brug af valutaterminkontrakter og optioner samt ved brug af valutaterminkontrakter til afdækning af købet af aktier i Habeco i Vietnam. Førstnævnte sikring medførte et tab i GBP, da GBP blev devalueret i perioden fra overtagelsens indgåelse til afslutningen af transaktionen. Tabet på den effektive del af sikringen er indregnet på egenkapitalen og forbliver på egenkapitalen under reserver for sikring af fremtidige pengestrømme, så længe de overtagne virksomheder indregnes. Der er anvendt renteswaps for en del af stigningen i nettogælden som følge af overtagelsen af S&N for at opretholde en balance mellem faste og variable renter. De væsentligste swaps og renteswaps, der er indgået før overtagelsen af S&N, er anført i nedenstående oversigt. Det kraftige fald i renten i fjerde kvartal af 2008 har medført tab på renteinstrumenter – disse tab resultatføres i perioden 2009-2015. Tab på andre instrumenter omfatter en delvis sikring af risikoen på stigende aluminiumspriser. Aluminiumspriserne faldt i andet halvår af 2008.

**Væsentlige finansielle instrumenter – overblik**

Instrument	Udløb	Anvendelse
300 mio. CHF renteswap	2009	Swap af lån fra 1 mio. CHF Libor til fast
500 mio. EUR renteswap	2010	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap <sup>1</sup>	2010	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
1.000 mio. EUR renteswap <sup>1</sup>	2013	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
400 mio. EUR renteswap <sup>1</sup>	2015	Swap af lån fra 1 mio. EURIBOR til fast
250 mio. GBP valutaswap	2011	Swap af fast GBP rente til fast DKK rente
Aluminium	2009-2012	Fastlåsnings af aluminiumspris i forbindelse med dåsekøb

<sup>1)</sup> Disse EUR-renteswaps blev indgået efter køb af dele af aktiviteterne i S&N og den deraf følgende stigning i gælden

**Sikring af fremtidige pengestrømme**

Mio. kr.	2008			2007		
	Dagsværdi-regulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdi-regulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrumenter	-972	-1.076	2009-2015	108	-11	2008-2011
Valutainstrumenter	-832	-	-	2	-	-
Andre instrumenter	-181	-266	2009-2012	-27	-22	2008-2012
I alt	-1.985	-1.342		83	-33	

Noter

36 Finansielle instrumenter

**Sikring af nettoinvesteringer**

**Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder**

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

I det omfang at dagsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af kapitalandelen, indregnes reguleringen af disse finansielle instrumenter direkte på egenkapitalen, ellers indregnes dagsværdireguleringen i resultatopgørelsen. Den akkumulerede dagsværdiregulering forbliver på egenkapitalen, så længe det afdækkede fortsat indregnes.

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

Mio. kr.	2008		2007	
	Dagsværdi- regulering indregnet på egen- kapitalen	Dagsværdi	Dagsværdi- regulering indregnet på egen- kapitalen	Dagsværdi
Renteinstrumenter	459	799	115	18
I alt	459	799	115	18

	2008				2007			
	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoin- vestering, beløb i valuta	Regulering i alt på egen- kapitalen	Resultat- opgørelse	Sikring af investering, beløb i valuta	Tillæg til nettoin- vestering, beløb i valuta	Regulering i alt på egen- kapitalen	Resultat- opgørelse
SEK	-9.282	5.424	542	-	-1.583	5.247	-66	-
NOK	-700	3.200	-450	-	-700	3.182	72	-
CHF	-385	-	-188	-	-385	-	57	-
GBP	-	-	-	-	-	-	57	-
MYR	-450	-	2	-	-450	-	64	-
EUR	-898	5.119	-70	-	-898	635	-1	-
RUB	-7.644	-	422	-	-3.858	-	20	-
PLN	-740	-	183	-	-700	-	-88	-
EEK	-	1.538	-	-	-	-	-	-
LVL	-9	-	18	-	-	-	-	-
I alt			459	-			115	-

**Likviditetsrisiko**

**Finansielle forpligtelser:**

Mio. kr.	2008			
	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	I alt
Afledte finansielle instrumenter	635	1.827	240	2.702
Rentebærende gæld	9.165	38.700	2.141	50.006
Leverandørgæld og anden gæld	10.359	-	-	10.359
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	367	-	-	367
I alt	20.526	40.527	2.381	63.434

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

Alle poster er anført til deres regnskabsmæssige værdier. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter er den tilbagediskonterede værdi. Hvis dagsværdien af afl edte finansielle instrumenter ikke blev tilbagediskonteret, ville dagsværdien være ca. 150-200 mio. kr. højere (2007: 25-50 mio. kr. højere). Forfaldsanalysen er baseret på det kontraktlige forfaldstidspunkt for de nominelle beløb for de tre kategorier, der ikke er afl edte finansielle instrumenter. Afl edte finansielle instrumenter er præsenteret brutto. Den nominelle værdi af den rentebærende gæld er 196 mio. kr. højere (2007: 33 mio. kr. højere) end den regnskabsmæssige værdi. Forskellen på de nominelle beløb og de regnskabsmæssige værdier behandles regnskabsmæssigt som omkostninger, der aktiveres og amortiseres over løbetiden.

Mio. kr.	2007			
	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	I alt
Afledte finansielle instrumenter	105	491	-	596
Rentebærende gæld	3.711	9.476	6.686	19.873
Leverandørgæld og anden gæld	7.193	-	-	7.193
I alt	11.009	9.967	6.686	27.662

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 37 Nærtstående parter

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse.** Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, DK-1760 København V, Danmark ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Gruppen har i årets løb haft mellemværender med moderselskabet. Mellemværender er ydet på normale markedsvilkår. Herunder har der ikke været transaktioner med Carlsberg A/S udover udbyttebetaling.

**Nærtstående parter med betydelig indflydelse.** Carlsberg Breweries-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 Breweries Gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 13.

#### Associerede virksomheder

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	462	213
Produktionsomkostninger	386	261
Udlån	7	7
Lån	27	7
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	78	28
Leverandørgæld	114	15

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

#### Pro rata-konsoliderede virksomheder

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med pro rata-konsoliderede virksomheder:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	34	40
Omkostninger	4	5
Renteindtægter	1	1
Renteomkostninger	13	1
Udlån	-	-
Tilgodehavender	18	19
Leverandørgæld og anden gæld mv.	-	3
Lån	-	373

Faldet i hovedtallene skyldes det forhold at BBH-gruppen, der tidligere indgik som en pro rata-konsolideret virksomhed med virkning fra 28. april 2008 indgår som dattervirksomhed. I 2008-tallene indgår derfor alene 4 måneders aktivitet ved pro rata-konsolidering i resultatopgørelse og pengestrømme, mens der ikke indgår pro rata-konsoliderede tal i balancen pr. 31. december 2008 for BBH-gruppen.

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Notes

#### 38 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries Group har stillet garantier og lån mv. optaget af joint ventures (ikke-konsoliderede andel af lån) på 125 mio. kr. (2007: 60 mio. kr.) og lån mv. optaget af tredjeparter (ikke-konsoliderede selskaber) med 886 mio. kr. (2007: 245 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, tvister mv. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager, tvister mv. ikke vil have en væsentlig negativ betydning for gruppens finansielle stilling ud over, hvad der er indregnet i balancen eller oplyst i årsrapporten.

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

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

<b>Investeringsforpligtelser</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Immaterielle aktiver	7	-
Materielle aktiver og igangværende arbejder for fremmed regning	490	865
<b>I alt</b>	<b>497</b>	<b>865</b>

## Carlsberg Breweries - gruppen

### Noter

#### 39 Operationelle leasingforpligtelser

2008

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	I alt
<b>Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:</b>					
Forfalder inden for 1 år	149	41	584	-	774
Forfalder inden for 1 til 5 år	272	49	1.249	2	1.572
Forfalder efter 5 år	265	-	40	-	305
<b>I alt</b>	<b>686</b>	<b>90</b>	<b>1.873</b>	<b>2</b>	<b>2.651</b>

2007

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	I alt
<b>Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med leasingaftaler kan specificeres således:</b>					
Forfalder inden for 1 år	108	78	298	-	484
Forfalder inden for 1 til 5 år	246	22	444	-	712
Forfalder efter 5 år	286	-	45	-	331
<b>I alt</b>	<b>640</b>	<b>100</b>	<b>787</b>	<b>-</b>	<b>1.527</b>

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør	677	504
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (forfald inden for 10 år) udgør	123	138

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

#### 40 Begivenheder efter balancedagen

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

# Carlsberg Breweries-gruppen

## Note 41 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries-gruppen for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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

## Ny regnskabsregulering

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

IFRIC 14 "IAS 19 – The limit on a Defined Benefit Asset" vedrører pensionsordninger, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til funderingen trådte i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget blev godkendt af EU i december 2008. I overensstemmelse med EU's bestemmelser er fortolkningsbidraget førtidsimplementeret med virkning fra 1. januar 2009. Implementeringen har ikke påvirket årsrapporten.

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

- IFRS 8 "Segmentoplysninger" blev udsendt af IASB og godkendt af EU i 2007. Standarden implementeres med virkning fra 2009. Standarden får alene betydning for hvilke finansielle oplysninger der oplyses for koncernens segmenter. Standarden får ikke betydning for koncernens segmentering, der allerede opfylder standardens krav, eller for indregning og måling i årsrapporten.
- IFRS 2 "Share-based Payment: Vesting conditions and Cancellations". Ændringerne til standarden træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere. De forventes ikke at få væsentlig indflydelse på regnskabet.
- IAS 23 "Låneomkostninger" gælder for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere. Standarden kræver, at låneomkostninger indregnes i kostprisen ved fremstilling af kvalificerede aktiver (immaterielle og materielle langfristede aktiver), hvor der forventes en længere fremstillingsperiode. Standarden gælder kun for aktiver, hvor fremstillingen påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden vil få betydning ved opførelse og omfattende renoveringer af større produktionsanlæg og bryggerier. Aktiverede låneomkostninger forventes at udgøre et mindre beløb i 2009.
- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" vedrører præsentation af årsregnskaber og ændrer præsentationen af de primære opgørelser i årsrapporten for 2009. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere. Standarden vil blive anvendt første gang i kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2009.
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" vedrører kundeloyalitetsprogrammer. Fortolkningsbidraget, der træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabet.

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

- IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" og IAS 27 "Konsolidering". Standarderne træder i kraft for regnskabsår der starter 1. juli 2009 eller senere og forventes først implementeret i Carlsberg Breweries-gruppen fra regnskabsåret 2010.
- IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate". Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2009 eller senere.

## Carlsberg Breweries-gruppen

- IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation". Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. oktober 2008 eller senere..
- IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners" . Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. juli 2009 eller senere.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Carlsberg 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, der kan udnyttes på balancedagen.

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

En koncernoversigt fremgår af side 61.

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens henholdsvis resultat og egenkapital, men vises særskilt.

**Virksomhedssammenslutninger** Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-/afviklingstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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

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

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.



## Carlsberg Breweries-gruppen

Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Er dele af vederlaget betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen i det omfang, begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Carlsberg 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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 (DKK) omregnes resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse 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, som er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen, såfremt mellemværendet er aftalt i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Carlsberg Breweries A/S', og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

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

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

### Resultatopgørelsen

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

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

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

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

**Salgs- og distributionsomkostninger** I distributionsomkostninger indregnes omkostninger afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, sponsor-, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger af salgsmateriel.

**Administrationsomkostninger** I administrationsomkostninger indregnes omkostninger afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra kunder.

**Andre driftsindtægter og -omkostninger** Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder indtægter og omkostninger fra udlejningsejendomme samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår den effektive rente af udlån til restaurationsbranchen opgjort efter amortiseret kostpris samt forskningsaktiviteter i Danmark og Frankrig og fondsuddeling fra Carlsbergfondet til driften af Carlsberg Laboratorium.

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

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

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

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

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

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

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

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

Carlsberg A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. De danske sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de danske sambeskattede selskaber i forhold til 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 (fuld fordeling).

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

## Balancen

### Immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

Tildelte kvoter til udledning af CO<sub>2</sub> måles til kostpris på tildelingstidspunktet (dvs. normalt 0 kr.), ligesom købte tilladelser måles til kostpris. Købte tilladelser afskrives over den produktionsperiode, hvor de forventes udnyttet. Der indregnes kun en forpligtelse (til markedsværdi), hvis udledningen af CO<sub>2</sub> overstiger det tildelte på baggrund af beholdningen af kvoter.

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Carlsberg Breweries-gruppen

Der afskrives systematisk over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Varemærker med definerbar brugstid	Økonomisk brugstid, normalt højst 20 år
Software mv.	3-5 år
Leveringsrettigheder	Afhængig af aftale, hvis ikke tidsfastsat normalt ikke over 5 år
Kundeaftaler/relationer	Afhængig af eventuel indgået aftale med kunden, Hvor der ikke foreligger konkret aftale, normalt ikke over 20 år.

Brugstiden revurderes årligt. Ændring i afskrivning som følge af ændret brugstid indregnes fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i det omfang, de skønnede omkostninger indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

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

Bygninger	20-40 år
Tekniske bygningsinstallationer	15 år
Bryggeriudstyr	15 år
Tapperiudstyr	8-15 år
Tekniske installationer i lagerbygninger	8 år
Udstyr i salgsleddet	5 år
Øvrige anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Returemballage	3-10 år
Hardware	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

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

Væsentlige nedskrivninger af engangskaraktér indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

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

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

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

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

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

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

**Tilgodehavender** Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Der foretages nedskrivning af tilgodehavender til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet værdiforringelse på baggrund af kundernes forventede betalingsevne samt forventninger til eventuelle ændringer heri under hensyntagen til historiske betalingsmønstre, betalingsbetingelser, kundesegment, kreditværdighed samt aktuelle konjunkturer på de enkelte markeder.

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

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

For udlån til restaurationsbranchen gælder, at en eventuel forskel mellem nutidsværdi og nominal værdi på optagelsestidspunktet betragtes som forudbetalt rabat til kunden, der resultatføres i overensstemmelse med aftalens vilkår. Til diskontering anvendes markedsrente svarende til pengemarkedsrenten baseret på løbetid med tillæg af risikomargin. Den effektive rente af disse udlån indtægtsføres under andre driftsindtægter og amortisering af diskonteringsforskellen indregnes som rabat i nettoomsætningen.

**Periodeafgrænsningsposter** Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder særligt sponsor- og marketingomkostninger. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Værdipapirer** Aktier, der ikke kan klassificeres som datter- eller associerede virksomheder, samt obligationer klassificeres som værdipapirer disponible for salg. Disse indregnes til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til markedsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet markedsværdi opgjort på grundlag af markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse samt valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Værdipapirer disponible for salg klassificeres som langfristede eller kortfristede afhængig af ledelsens realisationsplan. Gruppen har ikke værdipapirer klassificeret som handelsbeholdning.

**Værdiforringelse af aktiver** Goodwill og varemærker med ikke iefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes 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 (nytteværdi) fra den virksomhed eller aktivitet

## Carlsberg Breweries-gruppen

(pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid testes for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme, som varemærket kan indtjene i form af royaltindtægter. Nedskrivning af varemærker indregnes under særlige poster i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

### **Egenkapital**

*Reserve for valutakursregulering* Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursreguleringer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Carlsberg Breweries A/S' præsentrationsvaluta (DKK), mellemværender, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder, og finansielle instrumenter anvendt til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen i samme post som avance/tab ved salget.

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

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

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

Acontoudbytte indregnes som en finansiell forpligtelse på beslutningstidspunktet.

*Egne aktier* Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

**Aktiebaseret vederlæggelse** Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Realiserede gevinster og tab ved omlægning eller indfrielse af pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Kan opgørelse af skatteværdien foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

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

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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



## Carlsberg Breweries-gruppen

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

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

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

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

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

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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

**Leasing** Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om Materielle aktiver og Finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Periodeafgrænsningsposter** Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

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

Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når der er truffet ledelsesmæssig beslutning om afhændelse af aktivet eller afhændelsesgruppen og igangsat nødvendige tiltag til at gennemføre salget, således at den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

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

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

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

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

**Pengestrøm fra driftsaktivitet** Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift før særlige poster reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte restruktureringsomkostninger, betalte og modtagne renter samt betalt selskabsskat.

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

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

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

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs.

### Segmentoplysninger

Gruppens aktivitet er produktion og salg af øl og andre drikkevarer. I overensstemmelse med gruppens ledelsesstruktur segmenteres drikkevareraktiviteterne efter de geografiske regioner, hvor produktionen finder sted. Der foretages kun primær segmentering.

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

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

## Carlsberg Breweries-gruppen

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

### **Nøgletal**

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

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

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

**Afkast af gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)\*** Resultat af primær drift før særlige poster i procent af den gennemsnitlige investerede kapital<sup>1</sup>.

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

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

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

**Finansiell gearing** Netto rentebærende gæld<sup>2</sup> ultimo divideret med den totale egenkapital ultimo.

**Overskudsgrad\*** Resultat af primær drift før særlige poster i procent af omsætningen.

**Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)** Pengestrøm fra driften divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33<sup>3</sup>.

**Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)\*** Fri pengestrøm<sup>4</sup> divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money", i henhold til IAS 33<sup>3</sup>.

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

**Resultat pr. aktie (EPS)** Koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier.

**Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)** Koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet for aktieoptioner "in the money" og bonuselement ved kapitalforhøjelse, i henhold til IAS 33<sup>3</sup>.

**Udbytte/resultat** Udbytte for året i procent af koncernresultat ekskl. minoritetsinteresser.

\* Nøgletallene er ikke defineret i Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005"

<sup>1</sup> Opgørelsen af investeret kapital fremgår af note 32.

<sup>2</sup> Opgørelsen af netto rentebærende gæld fremgår af note 33.

<sup>3</sup> Udvandningseffekten beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdien for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne og antallet af aktier, der kunne være udstedt under forudsætning af udnyttelse af aktieoptionerne.

<sup>4</sup> Opgørelsen af fri pengestrøm fremgår af pengestrømsopgørelsen.

Carlsberg Breweries - gruppen

Gruppe selskaber

Carlsberg Breweries A/S

			Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Andre aktiviteter
Carlsberg Breweries A/S, København, Danmark		○	100%	501.000	DKK	100,00				◆
Carlsberg Danmark A/S, København, Danmark	3 dattervirksomheder	○	100%	100.000	DKK	100,00	◆			
Investeringsselskapet RH, Oslo, Norge	7 dattervirksomheder	○	100%	49.900	NOK	75,72	◆			
Ringnes a.s., Oslo, Norge	2 dattervirksomheder	○	100%	238.714	NOK	75,72	◆			
Oy Sinebrychoff Ab, Helsinki, Finland		○	100%	96.707	EUR	745,06	◆			
Saku Õlletehas AS, Estland	1)	○	100%	80.000	EEK	47,62	◆			
Pripps Ringnes AB, Stockholm, Sverig	1 dattervirksomhed	○	100%	287.457	SEK	68,04				◆
Carlsberg Sverige AB, Stockholm, Sverige	4 dattervirksomheder	○	100%	70.000	SEK	68,04	◆			
BBH - Baltic Beverages Holding AB, Stockholm, Sverige		○	100%	12.000	EUR	745,06		◆		
A/S Aldaris, Letland		○	85%	7.500	LVL	1.052,49	◆			
Svyturys-Utenos Alus AB, Litauen		○	75%	118.000	LTV	215,78	◆			
UAB BBH Baltics, Litauen		○	100%	10	LTL	215,78	◆			
Baltic Beverages Eesti, Estland		○	100%	400	EEK	47,62	◆			
Baltika Brewery, St. Petersburg, Rusland	2 dattervirksomheder	1) ○	89%	164.364	RUB	17,98		◆		
Slavutich Brewery, Ukraine		○	92%	853.692	UAH	68,63		◆		
Lvivska Brewery, Ukraine		○	100%	72.741	UAH	68,63		◆		
Derbes Company Ltd. Liability Partnership, Kasakhstan		○	98%	4.820.426	KZT	4,36		◆		
Olivaria, Belarus	3)	◆	30%	61.444.801	BYR	0,24		◆		
Carlsberg Uzbekistan, Usbekistan		○	75%	35.217.146	UZS	0,38		◆		
Baltic Beverages Invest AB, Stockholm, Sverige		○	100%	11	EUR	745,06		◆		
Baltic Beverages Holding Oy, Helsinki, Finland		○	100%	4	EUR	745,06		◆		
Carlsberg Italia S.p.A, Lainate, Italien	13 dattervirksomheder	○	100%	82.400	EUR	745,06	◆			
Unicer-Bebidas de Portugal, SGPS, S.A., Porto, Portugal	7 dattervirksomheder	5) ◆	44%	50.000	EUR	745,06	◆			
Feldschlösschen Getränke Holding AG, Rheinfelden, Schweiz	3 dattervirksomheder	○	100%	95.000	CHF	497,93	◆			
Carlsberg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland	6 dattervirksomheder	○	100%	26.897	EUR	745,06	◆			
Göttsche Getränke GmbH, Tyskland		○	100%	2.000	EUR	745,06	◆			
Holsten-Brauerei AG, Hamburg, Tyskland	5 dattervirksomheder	○	100%	41.250	EUR	745,06	◆			
Tuborg Deutschland GmbH, Mönchengladbach, Tyskland		○	100%	51	EUR	745,06	◆			
Carlsberg GB Limited, Northampton, Storbritannien		○	100%	692	GBP	764,73	◆			
Carlsberg UK Holdings PLC, Northampton, Storbritannien	2 dattervirksomheder	○	100%	90.004	GBP	764,73	◆			
Emeraude SAS, Frankrig	4 dattervirksomheder	5) ○	100%	405.037	EUR	745,06	◆			
Brasseries Kronenbourg SAS, Frankrig		○	100%	547.891	EUR	745,06	◆			
Sorex Holding SAS, Frankrig		○	100%	14.600	EUR	745,06	◆			
Mythos Brewery SA, Grækenland		○	100%	39.405	EUR	745,06	◆			
Carlsberg Polska S. A., Warsaw, Polen	3 dattervirksomheder	○	100%	28.721	PLN	179,68	◆			
Carlsberg Accounting Centre Sp.z.o.o., Poznan, Polen		○	100%	50	PLN	179,68				◆
Dyland BV, Bussum, Holland	1 dattervirksomhed	○	100%	18.198	EUR	745,06	◆			
Carlsberg Croatia d.o.o., Koprivnica, Kroatien		○	80%	239.932	HRK	101,15	◆			
Bottling and Brewing Group Ltd., Blantyre, Malawi	3 dattervirksomheder	2,5) ○	44%	1.267.128	MWK	3,75				◆
Nuuk Imeq A/S, Nuuk, Grønland		■	32%	45.679	DKK	100,00	◆			
International Breweries (Netherlands) B.V., Bussum, Holland	2 dattervirksomheder	■	16%	2.523	USD	528,49	◆			
Carlsberg Bulgaria AD, Mladost, Bulgarien		○	80%	37.325	BGN	380,95	◆			
B to B Distribution EOOD, Mladost, Bulgarien		○	100%	10	BGN	380,95	◆			
Carlsberg Serbia d.o.o., Serbien	2 dattervirksomheder	○	80%	2.989.921	RSD	8,30	◆			
Carlsberg Hungary Sales Limited Liability Company, Budaörs, Ungarn		○	100%	25.200	HUF	2,80	◆			
Carlsberg International A/S, København, Danmark		○	100%	1.000	DKK	100,00				◆
South-East Asia Brewery Ltd., Hanoi, Vietnam		○	60%	212.705.000	VND	0,03				◆
International Beverages Distributors Ltd., Hanoi, Vietnam		○	60%	10.778.000	VND	0,03				◆
Hue Brewery Ltd., Hue, Vietnam		◆	50%	216.788.000	VND	0,03				◆
Tibet Lhasa Brewery Company Limited, Lhasa, Tibet, Kina		■	33%	380.000	CNY	77,32				◆
Xinjiang Wusu Beer Co. Ltd., Urumqi, Xinjiang, Kina	3 dattervirksomheder	◆	61%	105.480	CNY	77,32				◆
Lanzhou Huanghe Jianjiang Brewery Company Limited, Kina		■	30%	210.000	CNY	77,32				◆
Qinghai Huanghe Jianjiang Brewery Company Ltd., Xining, Qinghai, Kina		■	33%	85.000	CNY	77,32				◆
Jiuquan West Brewery Company Ltd., Jiuquan, Gansu, Kina		■	30%	15.000	CNY	77,32				◆
Gansu Tianshui Benma Brewery Company Ltd., Tianshui, Gansu, Kina		■	30%	16.620	CNY	77,32				◆
Ningxia Xixia Jianjiang Brewery Ltd, Kina		○	70%	194.351	CNY	77,32				◆
Carlsberg Brewery Malaysia Berhad, Selangor Darul Ehsan, Malaysia	1)	■	51%	154.039	MYR	151,93				◆
Carlsberg Marketing Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	10.000	MYR	151,93				◆
Euro Distributors Sdn BHD, Selangor Darul Ehsan, Malaysia		○	100%	100	MYR	151,93				◆
The Lion Brewery Ceylon, Biyagama, Sri Lanka	1)	■	25%	850.000	LKR	4,73				◆
Carlsberg Distributors Taiwan Ltd, Taiwan	1 dattervirksomhed	■	50%	100.000	TWD	16,30				◆
Carlsberg Asia Pte Ltd., Singapore		○	100%	54.914	SGD	366,57				◆
Brewery Invest Pte. Ltd, Singapore		○	100%	3.200	SGD	366,57				◆
Carlsberg Brewery Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina	1 dattervirksomhed	○	100%	260.000	HKD	68,19				◆
Carlsberg Brewery Guangdong Ltd., Huizhou, Kina		○	100%	442.330	CNY	77,32				◆
Tsingtao Beer Shanghai Songjiang Co. Ltd., Shanghai, Kina		■	25%	303.659	CNY	77,32				◆
Carlsberg Hong Kong Ltd., Hong Kong, Kina		○	100%	(-)	HKD	68,19				◆
Kunming Huashi Brewery Company Ltd., Kunming, Kina		○	100%	79.528	CNY	77,32				◆

# Carlsberg Breweries - gruppen

## Gruppe selskaber

### Carlsberg Breweries A/S

		Kapital- andel	Nominel selskabs- kapital i 1.000	Valuta	Valutakurs	Nord- og Vesteuropa	Østeuropa	Asien	Andre aktiviteter
Lao Brewery Co. Ltd., Vientiane, Laos	◆	50%	14.400.000	LAK	0,06			◆	
Carlsberg Singapore Pte. Ltd., Singapore	○	100%	1.000	SGD	366,57			◆	
Carlsberg Marketing (Singapore) Pte Ltd., Singapore	○	100%	1.000	SGD	366,57			◆	
Gorkha Brewery Pvt. Ltd., Kathmandu, Ne	■	50%	466.325	NPR	8,05			◆	
Dali Beer (Group) Limited Company, Dali, Kina	○	100%	97.799	CNY	77,32			◆	
Hanoi Vung Tau Joint Stock, Vietnam	5) ◆	40%	150.000.000	VND	0,03			◆	
Hanoi Beer Company, Vietnam	5) ■	16%	2.318.000.000	VND	0,03			◆	
Kronenbourg Vietnam Limited, Vietnam	5) ■	50%	629.936.908	VND	0,03			◆	
Chongqing Brewery Co. Ltd, Kina	1,5) ■	18%	483.971	CNY	77,32			◆	
Caretech Ltd, Hong Kong, Kina	5) ◆	50%	10.000	HKD	68,19			◆	
Cambrew Pte Ltd, Singapore	5) ◆	100%	21.720	SGD	366,57			◆	
Cambrew Ltd, Phnom Penh, Cambodia	1 dattervirksomhed 5) ◆	100%	125.000	USD	528,49			◆	
Lao Soft Drinks Co. Ltd, Laos	○	65%	2.448.000	LAK	0,06			◆	
Carlsberg IndoChina	○	100%	8.000	VND	528,49			◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Singapore	◆	45%	65.000	SGD	366,57			◆	
South Asian Breweries Pvt Ltd, Indien	○	100%	700.000	INR	10,99			◆	
Parag Breweries Ltd, Indien	○	52%	5.200	INR	10,99			◆	
Halong Beer and Beverage, Vietnam	◆	30%	9.000.000.000	VND	0,03			◆	
Danish Malting Group A/S, Vordingborg, Danmark	○	100%	100.000	DKK	100,00				◆
Danish Malting Group Polska Sp. z o.o., Sierpc, Polen	○	100%	20.000	PLN	179,68				◆
Carlsberg Finans A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00				◆
Carlsberg Invest A/S, København, Danmark	1 dattervirksomhed ○	100%	52.847	DKK	100,00				◆
CTDD Beer Imports Ltd., Quebec, Canada	○	100%	(-)	CAD	429,90	◆			
Carlsberg USA Inc., New York, USA	○	100%	1.260	USD	528,49	◆			
Carlsberg Canada Inc., Mississauga, Ontario, Canada	○	100%	5.000	CAD	429,90	◆			
Carlsberg IT A/S, København, Danmark	○	100%	50.000	DKK	100,00				◆
Carlsberg Insurance A/S, København, Danmark	○	100%	25.000	DKK	100,00				◆

○ Dattervirksomhed

◆ Pro rata-konsoliderede virksomheder

■ Associerede virksomheder

1) Børsnoteret virksomhed

2) Carlsberg forestår ledelsen

3) Carlsberg kan udøve betydelig indflydelse på grundlag af call optioner

4) ikke udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 5, stk. 1 (undtagelseserklæring)

5) Selskab er ikke revideret af KPMG

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Regnskab

Resultatopgørelse  
Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Pengestrømsopgørelse

### Noter

- 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 2 Produktionsomkostninger
- 3 Salgs- og distributionsomkostninger
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 5 Andre driftsindtæger og driftsomkostninger
- 6 Særlige poster
- 7 Finansielle indtægter
- 8 Finansielle omkostninger
- 9 Selskabsskat
- 10 Resultat pr. aktie
- 11 Løn- og personaleomkostninger samt aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere
- 12 Aktiebaseret vederlæggelse
- 13 Immaterielle aktiver
- 14 Værdiforringelsestest
- 15 Materielle aktiver
- 16 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 17 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures
- 18 Værdipapirer
- 19 Tilgodehavender
- 20 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
- 21 Likvide beholdninger
- 22 Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse
- 23 Aktiekapital
- 24 Lån
- 25 Anden gæld mv.
- 26 Pengestrømme
- 27 Opgørelse af rentebærende gæld, netto
- 28 Finansielle risici
- 29 Finansielle instrumenter
- 30 Nærtstående parter
- 31 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser
- 32 Begivenheder efter balancedagen
- 33 Anvendt regnskabspraksis

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Resultatopgørelse

Note	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Nettoomsætning	1.654	1.441
2 Produktionsomkostninger	-521	-521
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.133</b>	<b>920</b>
3 Salgs- og distributionsomkostninger	-637	-585
4 Administrationsomkostninger	-672	-742
5 Andre driftsindtægter	299	274
5 Andre driftsomkostninger	-16	-4
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>107</b>	<b>-137</b>
6 Særlige poster, netto	-2.798	-1.679
7 Finansielle indtægter	4.735	4.737
8 Finansielle omkostninger	-3.265	-914
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.221</b>	<b>2.007</b>
9 Selskabsskat	-33	-173
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.254</b>	<b>1.834</b>
<b>Som foreslås disponeret således:</b>		
Udbytte til aktionærer	-	1.300
Henlagt til reserver	-1.254	534
10 <b>Resultat pr. aktie</b>		
Resultat pr. aktie	-2.505	3.668
Resultat pr. aktie, udvandet	-2.505	3.668

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Opgørelse over årets indregnede indtægter og omkostninger

	Note			2008 Mio. kr.
		Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	I alt
<b>Årets resultat</b>		-	-1.254	-1.254
<b>Værdireguleringer:</b>				
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	28,29	-1.698	-	-1.698
<b>Øvrige reguleringer:</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	12	-	12	12
Skat af egenkapitalbevægelser	9	307	-	307
<b>Netto indregnet direkte på egenkapitalen</b>		<b>-1.391</b>	<b>12</b>	<b>-1.379</b>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>		<b>-1.391</b>	<b>-1.242</b>	<b>-2.633</b>

	Note			2007 Mio. kr.
		Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	I alt
<b>Årets resultat</b>		-	1.834	1.834
<b>Værdireguleringer:</b>				
Sikringsinstrumenter, årets værdiregulering	29	47	-	47
<b>Øvrige reguleringer:</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	12	-	8	8
Andet		-	-4	-4
Skat af egenkapitalbevægelser	9	-11	-	-11
<b>Netto indregnet direkte på egenkapitalen</b>		<b>36</b>	<b>4</b>	<b>40</b>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>		<b>36</b>	<b>1.838</b>	<b>1.874</b>

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



## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Balance

<b>Note</b>	<b>Aktiver</b>	<b>31. dec. 2008</b> Mio. kr.	<b>31. dec. 2007</b> Mio. kr.
	<b>Langfristede aktiver</b>		
13, 14	Immaterielle aktiver	325	151
14, 15	Materielle aktiver	69	74
16	Kapitalandele i dattervirksomheder	27.462	16.643
17	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	4.207	2.847
18	Værdipapirer	11	18
19	Tilgodehavender	8.087	8.980
20	Udsudte skatteraktiver	485	257
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>40.646</b>	<b>28.970</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
19	Tilgodehavender fra kunder	853	472
	Tilgodehavende skat	8	10
19	Andre tilgodehavender	57.864	9.059
19	Periodeafgrænsningsposter	14	58
21	Likvide beholdninger	573	191
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>59.312</b>	<b>9.790</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>99.958</b>	<b>38.760</b>

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Balance

Note	Passiver	31. dec. 2008 Mio. kr.	31. dec. 2007 Mio. kr.
	<b>Egenkapital</b>		
22	Aktiekapital	501	500
	Reserver	42.072	21.460
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.573</b>	<b>21.960</b>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
23	Lån	34.364	11.839
24	Hensatte forpligtelser	148	1
29	Andre forpligtelser	2	-
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>34.514</b>	<b>11.840</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
24	Lån	19.382	3.868
	Leverandørgæld	510	476
	Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende emballage	29	36
25	Anden gæld mv.	2.950	580
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>22.871</b>	<b>4.960</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>57.385</b>	<b>16.800</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>99.958</b>	<b>38.760</b>

**Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S**

**Egenkapitalopgørelse**

	2008 Mio. kr.				
	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S				
	Aktiekapital	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	-6	21.466	21.460	21.960
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. særskilt opgørelse	-	-1.391	-1.242	-2.633	-2.633
Kapital forøgelse	1	-	23.999	23.999	24.000
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	46	46	46
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-800	-800	-800
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>1</b>	<b>-1.391</b>	<b>22.003</b>	<b>20.612</b>	<b>20.613</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2008</b>	<b>501</b>	<b>-1.397</b>	<b>43.469</b>	<b>42.072</b>	<b>42.573</b>

	2007 Mio. kr.				
	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S				
	Aktiekapital	Dagsværdi- reguleringer	Overført resultat	Reserver i alt	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	-42	20.133	20.091	20.591
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. særskilt opgørelse	-	36	1.838	1.874	1.874
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-60	-60	-60
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-445	-445	-445
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>1.333</b>	<b>1.369</b>	<b>1.369</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2007</b>	<b>500</b>	<b>-6</b>	<b>21.466</b>	<b>21.460</b>	<b>21.960</b>

Der er ikke foreslået udbytte for 2008. I 2007 var et udbytte på 2.600 kr. pr. aktie, i alt 1.300 mio. kr.), inkluderet i overført resultat. Udbytte vedrørende 2007, der er betalt i 2008, udgør 800 mio. kr. (udbetalt i 2007 vedrørende 2006 udgør 445 mio. kr.), svarende til 1.600 kr. pr. aktie (2007: 890 kr. pr. aktie). Udbytte betalt til aktionærer i Carlsberg Breweries A/S har ingen effekt på den skattepligtige indkomst i Carlsberg Breweries A/S.

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

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Pengestrømsopgørelse

Note		2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
	Resultat af primær drift før særlige poster	107	-137
	Regulering for afskrivninger	17	15
	Regulering for nedskrivninger <sup>1</sup>	62	209
	<b>Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger</b>	<b>186</b>	<b>87</b>
26	Regulering for andre ikke-kontante poster	-40	11
26	Ændring i driftskapital	-136	-189
	Betalte restruktureringsomkostninger	-62	-
	Indbetalinger af renter mv.	1.153	862
	Udbetalinger af renter mv.	-2.166	-897
	Betalt selskabsskat	49	-6
	<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>-1.016</b>	<b>-132</b>
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-190	-11
	Salg af materielle og immaterielle aktiver	93	1
	<b>Operationelle investeringer i alt</b>	<b>-97</b>	<b>-10</b>
16	Køb og salg af virksomheder, netto	-791	-146
	Kapitalindsud i dattervirksomheder	-12.688	-292
	Salg af finansielle aktiver	-2.446	-15
	Køb af finansielle aktiver	449	6
	Udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening fra overtagelsestidspunktet	-	1.309
	Udlån til gruppevirksomheder	-45.964	-3.371
	Modtagne udbytter	1.562	3.612
	<b>Finansielle investeringer i alt</b>	<b>-59.878</b>	<b>1.103</b>
	<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-59.975</b>	<b>1.093</b>
	<b>Fri pengestrøm</b>	<b>-60.991</b>	<b>961</b>
26	Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S	23.200	-445
26	Fremmedfinansiering <sup>2</sup>	38.191	-394
	<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>61.391</b>	<b>-839</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>400</b>	<b>122</b>
	Likvider pr. 1. januar <sup>3</sup>	-10	-111
	Valutakursregulering af likvider 1. januar	-5	-21
21	<b>Likvider pr. 31. december<sup>3</sup></b>	<b>385</b>	<b>-10</b>

<sup>1</sup> Nedskrivning ekskl. nedskrivninger rapporteret under særlige poster

<sup>2</sup> Heri indgår sikringsinstrumenter erhvervet i 2008 forud for køb af dele af aktiviteterne i S&N.

<sup>3</sup> Likvide beholdninger fratrukket udnyttede kassekreditter.

# Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

## Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende selskabet fremgår nedenfor. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger for Carlsberg Breweries-gruppen fremgår af note 1 til koncernregnskabet. Selskabets regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 33.

### Skønsmæssig usikkerhed

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

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

Det internationale finansielle marked har vist usædvanlige udsving i 2008, herunder i renter og valutakurser, og med afledte effekter på den generelle økonomiske situation. Som følge heraf er lagt særlig vægt på udøvelse af skøn i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2008. Herigennem er søgt sikret, at estimerede og skønnede faktorer, herunder diskonteringsrenter og forventninger til udviklingen i fremtiden, ikke er påvirket af engangseffekter, der ikke forventes at eksistere på langt sigt.

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

**Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder** For kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vurderer ledelsen årligt, om der er indikationer for, at der er sket værdiforringelse. I givet fald foretages værdiforringelsestest på samme måde som for goodwill i Carlsberg Breweries gruppen, jf. note 41 til koncernregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikatorer ultimo 2008, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

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

For en yderligere beskrivelse af selskabets skatteaktiver henvises til note 20.

### Anvendelse af anvendt regnskabspraksis

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

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 2 Produktionsomkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Indkøbte færdigvarer og andre omkostninger	521	521
<b>I alt</b>	<b>521</b>	<b>521</b>

#### 3 Salgs- og distributionsomkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Marketingomkostninger	504	468
Salgsomkostninger	43	27
Distributionsomkostninger	90	90
<b>I alt</b>	<b>637</b>	<b>585</b>
Heraf løn- og personaleomkostninger, jf. note 11	76	63

#### 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>KPMG:</b>		
Lovpligtig revision	1	1
Andre ydelser	32	12

Andre ydelser omfatter bl.a. honorar i forbindelse med gennemførelse af køb af dele af aktiviteterne i S&N, herunder due diligence i forbindelse med akquisitionen, rådgivning i forbindelse med udskillelse af de overtagne selskaber og aktiver, honorar i forbindelse med afgivelse af erklæringer samt skatterådgivning. Andre ydelser i 2007 omfatter forberedelse af købet, skatterådgivning samt due diligence i forbindelse med akquisitionen.

Noter

5 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Andre driftsindtægter:</b>		
Management fee fra gruppevirksomheder	200	267
Advance ved salg af materielle og immaterielle aktiver	89	2
Andet	10	5
<b>I alt</b>	<b>299</b>	<b>274</b>
<b>Andre driftsomkostninger:</b>		
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-16	-4
<b>I alt</b>	<b>-16</b>	<b>-4</b>

6 Særlige poster, netto

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, jf. note 16	-1.953	-1.687
Tab ved salg af dattervirksomheder	-600	
Tab ved salg af dattervirksomheder til gruppevirksomheder	-3.401	
Gevinst ved salg af dattervirksomheder til gruppevirksomheder	3.218	-
Restruktureringer	-62	-
Regulering vedrørende advance ved salg af aktier i øvrige dattervirksomheder	-	8
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>-2.798</b>	<b>-1.679</b>

Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende regnskabsposter:

Administrationsomkostninger	-62	-
Finansielle indtægter	3.187	8
Finansielle omkostninger	-5.923	-1.687
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>-2.798</b>	<b>-1.679</b>

Carlsberg Breweries A/S overtog dele af aktiviteten i S&N den 28. april 2008. Efter købet har Carlsberg Breweries A/S gennem gruppe-interne transaktioner overført nogle af de tilkøbte aktiviteter til dattervirksomheder i Carlsberg Breweries-gruppen. Gennem disse transaktioner er strukturen af Carlsberg Breweries-gruppen blevet ændret som følge af legale, skattemæssige og finansielle muligheder og krav.

Den komplekse struktur i udskillelsen af aktiviteter fra S&N, den regnskabsmæssige allokering af købspris i henhold til IFRS og de gruppe-interne transaktioner har resulteret i realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder til gruppevirksomheder på henholdsvis 3.078 mio. kr. og -3.401 mio. kr. Gevinst og tab fremkommer ved forskelle i salgsprisen (dagsværdi) i de gruppe-interne transaktioner identificeret i forbindelse allokering af købsprisen sammenlignet med den oprindelige allokerede kostpris i konsortiumaftalen.

Den samlede kostpris for de tilkøbte aktiviteter er allokert til de relevante pengestrømsfrembringende enheder (lande) i forbindelse med allokering af købsprisen. Den kostpris der er allokert til hver pengestrøms frembringende enhed er baseret på dagsværdi og er nedskrivningstestet som beskrevet i note 16 i koncernregnskabet. Testen viser ingen værdiforringelse af kostprisen på de dattervirksomheder der tilkøbt som del af købet af dele af S&N.

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

7	Finansielle indtægter	2008	2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Renter	2.506	918
	Udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	1.562	3.612
	Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 29	490	-
	Valutakursgevinster, netto	-	168
	Realiserede avancer ved salg af associerede virksomheder og værdipapirer	177	39
	<b>I alt</b>	<b>4.735</b>	<b>4.737</b>

Renter vedrører renter fra likvide beholdninger.

8	Finansielle omkostninger	2008	2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Renter	2.302	749
	Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter, netto, jf. note 29	-	140
	Valutakurstab, netto	689	-
	Øvrige finansielle omkostninger	274	25
	<b>I alt</b>	<b>3.265</b>	<b>914</b>



## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 9 Selskabsskat

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Årets skat er sammensat således:</b>		
Aktuel skat for året	-11	10
Ændring i udskudt skat i årets løb	-263	67
Ændring i skatteprocent	-	36
Regulering af skat tidligere år	-	71
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-274</b>	<b>184</b>
<b>Heraf indregnet på egenkapitalen:</b>		
Udskudt skat af egenkapitalposter	307	-11
Årets skat af egenkapitalposter	-	-
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>33</b>	<b>-173</b>
<b>Afstemning af årets effektive skatteprocent:</b>		
Dansk skatteprocent	-25,0%	25,0%
Ændring i skatteprocent, danske virksomheder	0,0%	1,8%
Regulering af skat for tidligere år	0,0%	1,8%
Ikke aktiverede skatteaktiver	1,7%	0,0%
Ikke skattepligtige indtægter	-28,6%	-45,2%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,2%	0,4%
Skat, associerede virksomheder	0,0%	0,0%
Særlige poster	55,7%	24,3%
Udbytteskat	-1,3%	0,0%
Andet	0,0%	0,5%
<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,6%</b>

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

#### Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen kan specificeres således:

Skattemæssige underskud	10	99
Ændring af skatteprocent	-	36
Immaterielle og materielle aktiver mv.	34	-43
<b>Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>44</b>	<b>92</b>

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 10 Resultat pr. aktie

Beregningen af resultat pr. aktie er påvirket af udstedelsen af 1.000 ekstra aktier i juni 2008 som beskrevet i note 22.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S</b>	<b>-1.254</b>	<b>1.834</b>
	1.000 aktier	1.000 aktier
Gennemsnitligt antal aktier	501	500
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	501	500
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>501</b>	<b>500</b>
	DKK	DKK
Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr.	-2.505	3.668
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	-2.505	3.668

Noter

11

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

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Lønninger og vederlag	309	234
Fratrædelsesgodtgørelser	5	1
Omkostninger til social sikring	2	1
Pensionsomkostninger – bidragsbaseret	20	16
Aktiebaseret vederlæggelse	12	8
Andre personalegoder	3	4
<b>I alt</b>	<b>351</b>	<b>264</b>

Samlede løn- og personaleomkostninger fordeles således på resultatposter:

Salgs- og distributionsomkostninger	76	63
Administrationsomkostninger	275	201
<b>I alt</b>	<b>351</b>	<b>264</b>

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 264 (2007: 227) fuldtidsmedarbejdere i selskabet

Aflønning af nøglepersoner i ledelsen:

	2008 Mio. kr.		2007 Mio. kr.	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Direktion	Ledende medarbejdere
Lønninger og vederlag	27	47	26	25
Pensionsomkostninger	-	3	-	2
Aktiebaseret vederlæggelse	3	3	6	2
<b>I alt</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>32</b>	<b>29</b>

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

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

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

Ledende medarbejdere er afgrænset Senior Vice Presidents og Vice Presidents med ansvar for koncernfunktioner i Carlsbergs hovedkontor i København, i alt 19 personer (2007: 14 personer). De har direkte eller indirekte indflydelse på og ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i gruppen.

Bestyrelsen i Carlsberg Breweries A/S modtog ikke honorar i 2008 (2007: DKK 0m).

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 12 Aktiebaseret vederlæggelse

I 2008 er der tildelt 300.571 (2007: 86.222) aktieoptioner til 36 (2007: 24) nøglemedarbejdere. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør for disse optioner i alt 38 mio. kr. (2007: 10 mio. kr.). Årets samlede omkostning for aktiebaseret aflønning udgør 12 mio. kr. (2007: 8 mio. kr.), som er indregnet i resultatopgørelsen under løn- og personaleomkostninger. Refusioner mv. mellem Carlsberg A/S og Carlsberg Breweries A/S er indregnet direkte på egenkapitalen med i alt 2 mio. kr. (2007: 12 mio. kr.). Forventede fremtidige refusioner baseret på dagsværdien af aktieoptionerne ultimo året er indregnet direkte på egenkapitalen med 0 mio. kr. (2007: 48 mio. kr.).

For at sikre at modtagere af aktieoptioner opnår samme nominelle afkast af en given stigning i aktiekursen efter den gennemførte kapitalforhøjelse i Carlsberg A/S, er der foretaget regulering af aktieoptionsprogrammer, der eksisterede på tidspunktet for gennemførelsen af salg af tegningsretter. Bonuselementet er beregnet som beskrevet i note 14, Resultat pr. aktie.

Tilde- lingsår	Udnyttelse sår	Antal					31. dec. 2008	Til udnyttelse 31. dec.	Udnyttel- seskurs Fast	Fair value Pr. option	Markedsværdi	
		1. jan. 2008	Tildelt	Udløb/ bortfald	Udnyttet	Overført					31. dec. 2008	31. dec. 2007
<b>Direktion</b>												
2001	2004-2009	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	312,02	0,00	-	2
2002	2005-2010	9.105	-	-	-	-	9.105	9.105	261,39	4,67	-	2
2003	2006-2011	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	173,12	32,12	1	4
2004	2007-2012	13.008	-	-	-	-	13.008	13.008	216,65	25,69	-	4
2005	2008-2013	12.388	-	-	-	-	12.388	12.388	232,71	22,78	-	3
2006	2009-2014	12.388	-	-	-	-	12.388	-	306,89	21,02	-	3
2007	2010-2015	24.776	-	-	-	-	24.776	-	472,11	15,19	1	3
2008	2011-2016		89.552	-	-	-	89.552		383,34	32,00	3	
<b>I alt</b>		<b>93.778</b>	<b>89.552</b>	-	-	-	<b>183.330</b>	<b>56.614</b>			<b>5</b>	<b>21</b>
<b>Øvrige nøglemedarbejdere</b>												
2001	2004-2009	3.902	-	-	-4.552	-	-650	-650	312,02	0,00	-	1
2002	2005-2010	3.902	-	-	-	-	3.902	3.902	261,39	4,67	-	1
2003	2006-2011	7.216	-	-	-	-	7.216	7.216	173,12	32,12	-	3
2004	2007-2012	23.847	-	-	-	-	23.847	23.847	216,65	25,69	1	7
2005	2008-2013	34.171	-	-	-4.542	-2.787	26.842	26.842	232,71	22,78	-	8
2006	2009-2014	48.108	-	-	-619	-6.194	41.295	-	306,89	21,02	1	7
2007	2010-2015	47.778	-	-	-	-	47.778	-	472,11	15,19	-	4
2008	2011-2016		211.019	-	-	-	211.019		383,34	32,00	4	
<b>I alt</b>		<b>168.924</b>	<b>211.019</b>	-	<b>-9.713</b>	<b>-8.981</b>	<b>361.249</b>	<b>61.157</b>			<b>6</b>	<b>31</b>
<b>Fratrådte medarbejdere</b>												
2001	2004-2009	17.560	-	-	-	-	17.560	17.560	312,02	0,00	-	3
2002	2005-2010	18.861	-	-	-	-	18.861	18.861	261,39	4,67	-	5
2003	2006-2011	22.763	-	-	-	-	22.763	22.763	173,12	32,12	1	8
2004	2007-2012	27.966	-	-	-	-	27.966	27.966	216,65	25,69	1	8
2005	2008-2013	22.299	-	-	-	2.787	25.086	25.086	232,71	22,78	-	6
2006	2009-2014	26.635	-	-	-	6.194	32.829	-	306,89	21,02	1	6
2007	2010-2015	26.635	-	-	-	-	26.635	-	472,11	15,19	-	3
2008	2011-2016		-	-	-	-	-		383,34	32,00	-	
<b>I alt</b>		<b>162.719</b>	-	-	-	<b>8.981</b>	<b>171.700</b>	<b>112.236</b>			<b>3</b>	<b>39</b>
<b>I alt</b>		<b>425.421</b>	<b>300.571</b>	<b>0</b>	<b>-9.713</b>	-	<b>716.279</b>	<b>230.007</b>			<b>14</b>	<b>91</b>

	2008					2007				
	Direktion	Øvrige nøgle- medarbej- dere	Fratrådte med- arbejdere	I alt	Average exercise price	Direktion	Øvrige nøgle- medarbej- dere	Fratrådte med- arbejdere	I alt	Gennem- snitlig udnyttels es-kurs
Udestående aktieoptioner 1. januar	93.778	168.924	162.719	425.421	303,10	163.091	198.398	30.475	391.964	251,64
Tildelt	89.552	211.019	-	300.571	383,34	49.552	36.670	-	86.222	306,89
Udløb/bortfald	-	-	-	-	-	-	-3.098	-	-3.098	262,39
Udnyttet	-	-9.713	-	-9.713	274,61	-	-48.841	-	-48.841	274,14
Overført	-	-8.981	8.981	-	-	-118.865	-14.205	132.244	-826	295,55
<b>Udestående aktieoptioner pr. 31. december</b>	<b>183.330</b>	<b>361.249</b>	<b>171.700</b>	<b>716.279</b>	<b>337,16</b>	<b>93.778</b>	<b>168.924</b>	<b>162.719</b>	<b>425.421</b>	<b>303,10</b>
<b>Til udnyttelse pr. 31. december</b>	<b>56.614</b>	<b>61.157</b>	<b>112.236</b>	<b>230.007</b>	<b>229,99</b>	<b>44.226</b>	<b>38.868</b>	<b>87.151</b>	<b>170.245</b>	<b>231,16</b>

For udnyttede aktieoptioner udgjorde den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet DKK 466 (2007: DKK 495).

Pr. 31. december 2008 lå udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner i intervallet 173,12 kr. til 472,11 kr. (2007: 173,12 kr. til 472,11 kr.). Den gennemsnitlige kontraktuelle restløbetid udgjorde 5,2 år (2007: 5,3 år).

Forudsætninger for beregningen af dagsværdien for aktieoptionerne fremgår af note 14 i koncernregnskabet

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

13 Immaterielle aktiver

	2008			
	Mio. kr.			
	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetaling er	I alt
<b>Kostpris:</b>				
Kostpris pr. 1. januar 2008	137	23	4	164
Tilgang	-	1	6	7
Overførsler	175	1	-1	175
<b>Kostpris pr. 31. december 2008</b>	<b>312</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>346</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	-	13	-	13
Afskrivninger	2	6	-	8
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>310</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>325</b>

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:</b>		
Produktionsomkostninger	2	-
Administrationsomkostninger	6	7
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

	2007			
	Mio. kr.			
	Varemærker	Andre immaterielle aktiver	Forudbetaling er	I alt
<b>Kostpris:</b>				
Kostpris pr. 1. januar 2007	137	18	1	156
Tilgang	-	4	4	8
Overførsler	-	1	-1	-
<b>Kostpris pr. 31. december 2007</b>	<b>137</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>164</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>				
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	-	6	-	6
Afskrivninger	-	7	-	7
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>137</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>151</b>

Består af varemærker, der ikke har en definerbar brugstid, og som derfor ikke afskrives.

Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af varemærker kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede varemærker i de pågældende markeder, der samtidig ventes at være profitable over en længere periode. Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedsituation på de pågældende markeder vil reducere brugstiden på varemærkerne, er minimal primært som følge af deres markedsandele på de enkelte markeder. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærkerne opretholdes og udbygges.

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver pr. 31. december 2008 omfatter bl.a. aktiveret software, 3 mio. kr. (2007: 6 mio. kr.).

**Noter**

**14 Værdiforringelsestest**

Der er pr. 31. december 2008 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af varemærker med ikke definerbar brugstid. Værdiforringelsestest gennemføres årligt i 4. kvartal.

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

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

På baggrund af den foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2008 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.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

15 Materielle aktiver

2008  
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
<b>Kostpris:</b>			
Kostpris pr. 1. januar 2007	141	28	169
Tilgang	-	8	8
Afgang	-	-6	-6
<b>Kostpris pr. 31. december 2008</b>	<b>141</b>	<b>30</b>	<b>171</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>			
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	74	21	95
Afgang	-	-2	-2
Afskrivninger	7	2	9
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2008</b>	<b>81</b>	<b>21</b>	<b>102</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008</b>	<b>60</b>	<b>9</b>	<b>69</b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-

2008  
Mio. kr.

2007  
Mio. kr.

	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
<b>Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i:</b>		
Produktionsomkostninger	2	1
Salgs- og distributionsomkostninger	1	1
Administrationsomkostninger	6	6
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>8</b>

2007  
Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
<b>Kostpris:</b>			
Kostpris pr. 1. januar 2007	141	26	167
Tilgang	-	2	2
<b>Kostpris pr. 31. december 2007</b>	<b>141</b>	<b>28</b>	<b>169</b>
<b>Af- og nedskrivninger:</b>			
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2007	68	19	87
Afskrivninger	6	2	8
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2007</b>	<b>74</b>	<b>21</b>	<b>95</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>67</b>	<b>7</b>	<b>74</b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for lån	-	-	-

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 16 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Kostpris:</b>		
Kostpris pr. 1. januar	20.970	21.849
Tilgang af virksomheder	52.374	-
Tilgang i årets løb	12.688	432
Udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening fra overtagelsestidspunktet	-	-1.309
Regulering af kostpris	-	-2
Overførsler	-1.080	-
Afgang af virksomheder til gruppeselskaber	-50.522	-
Afgang i årets løb	-2.462	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>31.968</b>	<b>20.970</b>
<b>Værdireguleringer:</b>		
Værdiregulering pr. 1. januar	-4.327	-2.640
Nedskrivninger i årets løb	-1.953	-1.687
Afgang af virksomheder	1.774	-
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-4.506</b>	<b>-4.327</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>27.462</b>	<b>16.643</b>

I årets bevægelser indgår kursreguleringer og forskydning i ikke betalt købesum.

#### Værdireguleringer 2008:

Nedskrivninger foretaget i 2008 vedrører kapitalandele i Carlsberg UK. Nedskrivningen af Carlsberg UK skyldes primært forværrede forretningsbetingelser og udgør -1.953 mio. kr.

Afgang af virksomheder vedrører salg af Türk Tuborg i oktober 2008.

Der er anvendt de samme forudsætninger for værdiforringelsestest af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder, som for Carlsberg Breweries gruppens pengestrømsfrembringende enheder. Forudsætningerne fremgår af note 16 i koncernregnskabet.

#### Værdireguleringer 2007:

Nedskrivninger foretaget i 2007 vedrører væsentligst kapitalandelene i Türk Tuborg og Carlsberg Italia. Nedskrivningen af Türk Tuborg skyldes primært forværrede forretningsbetingelser i forbindelse med løbende afgiftsforhøjelser. Nedskrivningen af kapitalandelen i Carlsberg Italia skyldes fortsatte svære markedsvilkår på et faldende marked, og dermed utilfredsstillende resultatudvikling, hvilket således medfører lavere forventninger til den fremtidige indtjening. De samlede nedskrivninger på Türk Tuborg og Carlsberg Italia udgør 1.514 mio. kr. Resterende nedskrivninger vedrører kapitalandele i Carlsberg IT, Carlsberg USA, Carlsberg Ungarn og Carlsberg Accounting Service Center Polen, i alt 173 mio. kr. Kostprisen for hver af kapitalandelene er herefter 0 mio. kr. Nedskrivningerne er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen.



**Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S****Noter**

17 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Kostpris:</b>		
Kostpris pr. 1. januar	2.847	2.804
Tilgang	580	43
Overførsler	905	-
Afgang	-125	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>4.207</b>	<b>2.847</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>4.207</b>	<b>2.847</b>

Der er ikke fundet indikationer af, at der er sket værdiforringelse af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest.

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

18	Værdipapirer	2008	2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Værdipapirer indgår som følger i balancen:</b>			
	Langfristede aktiver	11	18
	<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>18</b>
<b>Typer af værdipapirer:</b>			
	Unoterede aktier	11	18
	<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>18</b>

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

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

Der var ingen afgang i aktier i unoterede virksomheder i løbet af 2007 og 2008.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

19	<b>Tilgodehavender</b>		
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
		Mio. kr.	Mio. kr.
	<b>Tilgodehavender indgår som følger i balancen:</b>		
	Tilgodehavender fra kunder	853	472
	Andre tilgodehavender, kortfristede	57.864	9.059
	<b>Kortfristede tilgodehavender i alt</b>	<b>58.717</b>	<b>9.531</b>
	Langfristede tilgodehavender	8.087	8.980
	<b>I alt</b>	<b>66.804</b>	<b>18.511</b>

Tilgodehavender fra kunder består af fakturerede varer og tjenesteydelser, såvel som korte lån ydet til on-trade kunder. Andre tilgodehavender består af momstilgodehavender, lån til gruppevirksomheder, associerede virksomheder, tilgodehavende renter og andre finansielle tilgodehavender.

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
		Mio. kr.	Mio. kr.
	<b>Tilgodehavender efter oprindelse:</b>		
	Tilgodehavender fra kunder	207	176
	Tilgodehavender fra gruppevirksomheder	646	296
	Udlån til gruppevirksomheder	63.460	17.508
	Markedsværdi af sikringsinstrumenter	887	165
	Øvrige tilgodehavender	1.604	366
	<b>I alt</b>	<b>66.804</b>	<b>18.511</b>

	<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser forfalder:</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Ej forfalden	173	146
	Forfalden under 30 dage	10	22
	Forfalden imellem 30 og 90 dage	-11	-1
	Forfalden over 90 dage	35	9
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>207</b>	<b>176</b>

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, samt lån er opgjort efter nedskrivninger på tab på debitorer.

	<b>Nedskrivner specificeres som følger:</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Nedskrivninger 1. januar	-2	-2
	Årets nedskrivninger	-5	-
	Realiserede tab på debitorer	1	-
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-
	<b>Nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
		%	%
	<b>Gennemsnitlig effektiv rente:</b>		
	Udlån til gruppevirksomheder	6,2	5,6

**Periodeafgrænsningsposter**

Omkostninger i forbindelse med bud på Scottish & Newcastle plc indgår i periodeafgrænsningsposter med 72 mio. kr.

Noter

20 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Udskudt skatteaktiver pr. 1. januar, netto	257	384
Sambeskatningsbidrag	-35	-35
Regulering vedrørende tidligere år	-	11
Indregnet på egenkapitalen	307	-11
Indregnet i resultatopgørelsen	-44	-56
Ændring i skatteprocent	-	-36
<b>Udskudt skatteaktiver pr. 31. december, netto</b>	<b>485</b>	<b>257</b>

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

	2008	2007	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
Immaterielle aktiver	6	10	41	36
Materielle aktiver	2	2	10	11
Kortfristede aktiver	2	-	-	-
Hensatte forpligtelser og pensioner	31	11	-	-
Markedsværdireguleringer	-	-	-	-1
Skattemæssige underskud mv.	565	280	70	-
<b>I alt før modregning</b>	<b>606</b>	<b>303</b>	<b>121</b>	<b>46</b>
Modregning	-121	-46	-121	-46
<b>Udskudte skatteaktiver og udskudt skat pr. 31. december</b>	<b>485</b>	<b>257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Der forventes anvendt/afviklet således:

Inden for 12 måneder efter balancedagen	350	175	-	-
Senere end 12 måneder efter balancedagen	135	82	-	-
<b>I alt</b>	<b>485</b>	<b>257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Af de indregnede udskudte skatteaktiver udgør 565 mio. kr. (2007: 246 mio. kr.) skattemæssige underskud til fremførsel, hvor realisation heraf er baseret på en fremtidig positiv skattepligtig indkomst ud over realisation af udskudte skatteforpligtelser.

Skatteaktiverne på 136 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.) blev ikke realiserede. Disse vedrører skattemæssige underskud på valutakursernes virkning på de danske skattereglers renteloft. Skattemæssige underskud skal anvendes indenfor 3 år, ellers udløber de.

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 og derfor ikke ventes at medføre skat ved eventuel afhændelse.

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

21	Likvide beholdninger	2008	2007
		Mio. kr.	Mio. kr.
	Konter og indestående på bankkonti	573	191
	<b>I alt</b>	<b>573</b>	<b>191</b>
<b>I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:</b>			
	Likvide beholdninger	573	191
	Træk på kassekredit	-188	-201
	<b>Likvider, netto</b>	<b>385</b>	<b>-10</b>

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 22 Aktiekapital

Carlsberg forhøjede i juni 2008 aktiekapitalen med 24.000 mio. kr. ved konvertering af gæld til aktier i Carlsberg Breweries A/S. Aktiekapitalen blev forhøjet fra 500 mio. kr. til 501 mio. kr. .

Aktiekapitalen udgør 501 mio. kr., fordelt på aktier á 1.000 kr. og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen ejes af Carlsberg A/S, København, Danmark.

Carlsberg Breweries A/S er inkluderet i det konsoliderede regnskab for Carlsberg A/S.

**Bestemmelser om vedtægtsændring.** Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer eller selskabets opløsning, som ikke fremsættes eller tiltrædes af bestyrelsen, kræves, at mindst 2/3 af det mulige antal stemmer på hele aktiekapitalen er repræsenteret på vedkommende generalforsamling, og at forslaget tiltrædes af 2/3 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Er den fornødne del af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er det fremsatte forslag i øvrigt vedtaget, kan forslaget endeligt vedtages på en af bestyrelsen inden 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling indkaldt ekstraordinær generalforsamling uden hensyn til størrelsen af det antal stemmer, der er repræsenteret på denne generalforsamling. Til gyldig vedtagelse på denne anden generalforsamling kræves, såfremt forslaget ikke har opnået bestyrelsens tiltrædelse, at 2/3 såvel af det samlede antal afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer derfor.

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

23 Lån

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Langfristede lån:</b>		
Lån fra pengeinstitutter	29.138	6.117
Lån fra dattervirksomheder	5.226	5.722
<b>I alt</b>	<b>34.364</b>	<b>11.839</b>
<b>Kortfristede lån:</b>		
Lån fra pengeinstitutter	188	201
Lån fra modervirksomhed	6.530	-
Lån fra dattervirksomheder	12.664	3.667
<b>I alt</b>	<b>19.382</b>	<b>3.868</b>
<b>Lang- og kortfristede lån i alt</b>	<b>53.746</b>	<b>15.707</b>
Markedsværdi	53.746	15.852

Alle lån er målt til amortiseret kostpris.

Resterende tid til forfald for langfristede lån:

						2008
						Mio. kr.
	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Lån fra pengeinstitutter	10.113	254	18.771	-	-	29.138
Lån fra gruppevirksomheder	-	2.964	-	2.262	-	5.226
<b>I alt</b>	<b>10.113</b>	<b>3.218</b>	<b>18.771</b>	<b>2.262</b>	<b>-</b>	<b>34.364</b>
						<b>2007</b>
						Mio. kr.
Lån fra pengeinstitutter	393	5.457	-	267	-	6.117
Lån fra gruppevirksomheder	-	-	2.964	-	2.758	5.722
<b>I alt</b>	<b>393</b>	<b>5.457</b>	<b>2.964</b>	<b>267</b>	<b>2.758</b>	<b>11.839</b>

Renterisiko pr. 31 December

						2008
Mio. kr.	Rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Rentebinding	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko	
<b>Banklån:</b>						
Variabel rente	Variabel	-	-	8.082	Cash flow	
Fast rente <sup>1</sup>	Fast	-	-	21.244	Fair value	
<b>Banklån i alt</b>				<b>29.326</b>		

<sup>1</sup> Hovedparten af den lange bankgæld var oprindelig variabel, men er blevet swappet til en gennemsnitlig fast rente på 5,03% inklusiv margin.

Mio. kr.	Nettogæld *	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	33.092	10.740	22.352	32%	68%
DKK	3.649	685	2.964	19%	81%
PLN	2.212	2.212	-	100%	0%
USD	1.579	1.579	-	100%	0%
CHF	2.630	2.630	-	100%	0%
RUB	7.241	7.241	-	100%	0%
Other	2.770	1.243	1.527	-	-
<b>I alt</b>	<b>53.173</b>	<b>26.330</b>	<b>26.843</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>

\* Efter finansielle instrumenter.

\*\* Før finansielle instrumenter

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

23 Lån

Renterisiko pr. 31. december:

2007

Mio. kr.	Rente	Gennemsnitlig effektiv rente	fastlåst til	Regnskabs mæssig værdi	Renterisiko
<b>Banklån:</b>					
Variabel rente	Variabel	N/A	N/A	6.948	Cash flows
Fast rente	Fast	N/A	N/A	5.283	Fair value
<b>Banklån i alt</b>				<b>12.231</b>	

Mio. kr.	Nettogæld *	Rente**			
		Variabel	Fast	Variabel %	Fast %
EUR	10.760	6.529	4.231	61%	39%
DKK	2.362	-711	3.073	-30%	130%
PLN	2.506	2.496	10	100%	0%
USD	1.499	1.253	246	84%	16%
CHF	2.228	881	1.347	40%	60%
RUB	1.102	1.102	-	100%	0%
Other	548	-4.022	4.570	-	-
<b>Total</b>	<b>21.005</b>	<b>7.528</b>	<b>13.477</b>	<b>36%</b>	<b>64%</b>

\* Efter finansielle instrumenter.

\*\* Før finansielle instrumenter

2008

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	2.091	539	2.630	2.091	-	-	-	-	-
DKK	10.024	-6.344	3.680	7.060	-	2.964	-	-	-
EUR	30.569	2.813	33.382	8.217	11.176	-	-	7.451	3.725
GBP	1.530	-1.377	153	3	-	-	-	1.527	-
NOK	76	865	941	76	-	-	-	-	-
PLN	53	2.159	2.212	53	-	-	-	-	-
RUB	1	-	1	1	-	-	-	-	-
SEK	7.548	-249	7.299	7.548	-	-	-	-	-
USD	1.394	192	1.586	1.394	-	-	-	-	-
Other	460	1.403	1.862	460	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>53.746</b>	<b>-</b>	<b>53.746</b>	<b>26.903</b>	<b>11.176</b>	<b>2.964</b>	<b>-</b>	<b>8.978</b>	<b>3.725</b>

Der henvises i øvrigt til note 28 "Finansielle risici".

2007

Valutafordeling af lån før og efter finansielle instrumenter				Næste rentefastsættelse (af hovedstol før valutaswaps)					
Mio. kr.	Oprindelig hovedstol	Effekt af swap	Efter valutaswap	2008	2009	2010	2011	2012	2013-
CHF	1.805	495	2.300	458	1.347	-	-	-	-
DKK	3.944	-2.747	1.197	980	-	-	2.964	-	-
EUR	4.910	706	5.616	436	-	3.728	-	-	746
GBP	2.081	-2.157	-76	69	-	-	-	-	2.012
NOK	203	815	1.018	203	-	-	-	-	-
PLN	7	1.838	1.845	7	-	-	-	-	-
SEK	1.274	79	1.353	1.274	-	-	-	-	-
USD	1.352	142	1.494	1.352	-	-	-	-	-
Other	131	829	960	131	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>15.707</b>	<b>-</b>	<b>15.707</b>	<b>4.910</b>	<b>1.347</b>	<b>3.728</b>	<b>2.964</b>	<b>-</b>	<b>2.758</b>



## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Note

#### 24 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser i alt mio. kr. 148 vedrører primært to løbende tvister og retssager mv.

	Mio. kr.	
	Andre	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2008	1	1
Hensat i perioden	147	-
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2008</b>	<b>148</b>	<b>1</b>
<b>Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:</b>		
Langfristede hensatte forpligtelser	148	1
<b>I alt</b>	<b>148</b>	<b>1</b>

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 25 Anden gæld mv.

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Anden gæld indgår som følger i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	2	-
Kortfristede forpligtelser	2.950	580
<b>I alt</b>	<b>2.952</b>	<b>580</b>
<b>Anden gæld efter oprindelse:</b>		
Skyldige personaleomkostninger	61	47
Skyldige royalty omkostninger	75	-
Skyldige renter	916	219
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	1.791	269
Udskudte indtægter	33	-
Andre	76	45
<b>I alt</b>	<b>2.952</b>	<b>580</b>

Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

Noter

26 Pengestrømme	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
<b>Regulering for andre ikke-kontante poster:</b>		
Advance ved salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-89	3
Aktieoptionsprogrammer	12	8
Andre ikke-kontante reguleringer	37	-
<b>I alt</b>	<b>-40</b>	<b>11</b>
<b>Ændring i driftskapital:</b>		
Tilgodehavender	-322	-185
Leverandørgæld og anden gæld	186	-4
<b>I alt</b>	<b>-136</b>	<b>-189</b>
<b>Aktionærer i Carlsberg Breweries A/S:</b>		
Forhøjelse af aktiekapital	24.000	-
Udbytte til aktionærer	-800	-445
<b>I alt</b>	<b>23.200</b>	<b>-445</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Provenu fra lån	22.862	3.321
Udlån til gruppevirksomheder	-	-3.711
Lån fra gruppevirksomheder	15.327	-
Øvrige finansielle forpligtelser	2	-
Kortfristet låntagning, netto	-	-4
<b>I alt</b>	<b>38.191</b>	<b>-394</b>

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

27	Opgørelse af rentebærende gæld, netto	2008 Mio. kr.	2007 mio. kr.
	<b>Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:</b>		
	Langfristede lån	34.364	11.839
	Kortfristede lån	19.382	3.868
	<b>Rentebærende gæld, brutto</b>	<b>53.746</b>	<b>15.707</b>
	Likvide beholdninger	-573	-191
	Udlån til gruppevirksomheder	-63.460	-17.508
	<b>Rentebærende gæld, netto</b>	<b>-10.287</b>	<b>-1.992</b>
	<b>Forklaring af udvikling:</b>		
	Rentebærende gæld, netto pr. 1. januar	-1.992	2.002
	Pengestrøm, drift	1.016	132
	Pengestrøm, investeringer eksklusiv køb af virksomheder, netto	59.184	-1.093
	Pengestrøm, investeringer i køb af virksomheder, netto	791	-
	Udbytte til aktionærer	800	445
	Ændring i rentebærende udlån	-45.964	-3.162
	Provenue fra kapitalforhøjelse	-24.000	-
	Effekt af valutaomregning	-86	-281
	Andet	-36	-35
	<b>Ændring i alt</b>	<b>-8.295</b>	<b>-3.994</b>
	<b>Rentebærende gæld, netto pr. 31. december</b>	<b>-10.287</b>	<b>-1.992</b>

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 28 Finansielle risici

Carlsberg Breweries A/S hovedaktivitet består i at eje en række dattervirksomheder samt at tilvejebringe nødvendig kapital til investeringer i og lån til dattervirksomheder. Som en konsekvens heraf, har Carlsberg Breweries A/S en valutakursrisiko på gæld optaget i fremmed valuta og finansielle instrumenter til sikring af nettoinvesteringer i fremmed valuta samt renterisiko på sine gælds- og renteinstrumenter.

**Renterisiko.** Carlsberg Breweries A/S besidder rollen som intern bank i Carlsberg Breweries-gruppen. En del af denne rolle består i at implementere Carlsbergs renterisikomål, som har en løbetid på 1 til 5 år. Denne løbetid er tilpasset netto gælden i Carlsberg-gruppen.

Selskabets låneportefølje består af fastforrentede børsnoterede obligationslån, bilaterale låneaftaler og syndikerede kreditter. Bruttogælden (langfristede og kortfristede lån) udgjorde pr. 31. december 2008 53.746 mio. kr. (2007: 15.707 mio. kr.). Efter fradrag af likvide beholdninger udgør nettogælden 53.173 mio. kr. (2007: 15.346mio. kr. ), en stigning på 37.827mio. kr. .

Til styring af renterisikoen anvendes primært renteswaps og fastforrentede lån fra gruppevirksomheder.

En specifikation af Carlsberg Breweries A/S' bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse valuta- og renterisiko, findes i regnskabsnote 23

Ved udgangen af året bestod 50% af låneporteføljen af fastforrentede lån med rentebinding længere end et år (2007: 65%). Carlsberg Breweries A/S foretager udlån til dattervirksomheder. Pr. 31. december 2008 havde Carlsberg Breweries A/S udlån til dattervirksomheder for mio. kr. 63.460 (2007: 17.508mio. kr.).

Mio. kr.	Netto gæld før swaps	Næste prisfastsættelse					
		2009	2010	2011	2012	2013	2014-
CHF	2.091	2.091	-	-	-	-	-
DKK	16.523	12.559	-	2.964	-	-	-
EUR	30.279	7.927	11.176	-	-	7.451	3.725
GBP	1.442	-85	-	-	-	1.527	-
NOK	-9	-9	-	-	-	-	-
PLN	53	53	-	-	-	-	-
SEK	7.490	7.490	-	-	-	-	-
USD	1.387	1.387	-	-	-	-	-
Other	-6.083	-6.083	-	-	-	-	-
I alt	53.173	25.330	11.176	2.964	-	8.978	3.725

**Kreditrisiko.** Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Carlsberg Breweries A/S et tab. Kreditrisikoen overvåges centralt. Ifølge retningslinierne for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kreditværdighed.

Der er ingen væsentlig kreditrisiko på likvide midler.

**Likviditets risiko.** Likviditets risiko er risikoen for, at Carlsberg Breweries A/S ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Det er Carlsberg Breweries' politik, at kapitalfrembringelse og placering af likvide midler skal styres centralt. Group Treasury forestår at sikre en effektiv likviditetsstyring, hvilket først og fremmest indebærer sikring af tilstrækkelige bekræftende kreditter, således at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt højt.

**Kapitalstruktur – og forvaltning.** Ledelsens strategi og overordnede mål er at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af gruppens kapitalstruktur, der understøtter en langsigtet lønsom vækst og en sund udvikling i centrale indtjenings- og balancenøgletal. Carlsberg-gruppen blev i 2006 tildelt investment grade ratings af Moody's Investor Service og Fitch Ratings. Denne rating blev bekræftet efter køb af dele af aktiviteterne i S&N.

Noter

29 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. Både eksterne markedsværdirapporter og internt beregnede markedsværdier er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme. Anvendte internt beregnede markedsværdier bliver testet op imod eksterne markedsværdirapporter.

Carlsberg Breweries anvender to former for regnskabsmæssig sikring:

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

Ændringen i dagsværdien af finansielle instrumenter, der indgår i en sikring af dagsværdi, og afledte instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen. Dette er primært instrumenter til afdækning af finansielle risici relateret til gæld, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter. Finansielle risici indebærer primært valutakursrisikoen på gæld og sekundært renterisiko. Dagsværdien af disse instrumenter var på balancedagen -34 mio. kr. (2007: -93 mio. kr.).

Mio. kr.	2008		2007	
	Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	2	-	3	5
Valutainstrument	488	34	-143	-105
Ineffektiv del af sikring*	-	-	-	-
I alt	490	34	-140	-100

\* Dette er den ineffektive del af aluminiumssikring - markedsværdireguleringen er klassificeret ud fra en synsvinkel om sikring af fremtidige pengestrømme.

**Sikring af fremtidige pengestrømme**

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

I 2008 afdækkede Carlsberg køb af dele af aktiviteterne i S&N i GBP ved brug af valutaterminskontrakter og optioner samt ved brug af valutaterminskontrakter til afdækning af købet af aktier i Habeco i Vietnam. Førstnævnte sikring medførte et tab i GBP, da GBP blev devalueret i perioden fra overtagelsens indgåelse til afslutningen af transaktionen. Tabet på den effektive del af sikringen er indregnet på egenkapitalen og forbliver på egenkapitalen under reserver for sikring af fremtidige pengestrømme, så længe de overtagne virksomheder indregnes. Der er anvendt renteswaps for en del af stigningen i nettogælden som følge af overtagelsen af S&N for at opretholde en balance mellem faste og variable renter. De væsentligste swaps og renteswaps, der er indgået før overtagelsen af S&N, er anført i nedenstående oversigt. Det kraftige fald i renten i fjerde kvartal af 2008 har medført tab på renteinstrumenter – disse tab resultatføres i perioden 2009-2015. Tab på andre instrumenter omfatter en delvis sikring af risikoen på stigende aluminiumspriser. Aluminiumspriserne faldt i andet halvår af 2008.

**Væsentlige finansielle instrumenter – overblik**

Instrument	Udløb	Anvendelse
CHF 300m rente swap	2009	Swap af lån fra 1 måned CHF Libor til fast
EUR 500m rente swap	2010	Swap af lån fra 1 month EURIBOR til fast
EUR 1,000m rente swap1	2010	Swap af lån fra 1 month EURIBOR til fast
EUR 1,000m rente swap1	2013	Swap af lån fra 1 month EURIBOR til fast
EUR 400m rente swap1	2015	Swap af lån fra 1 month EURIBOR til fast

<sup>1)</sup> Disse EUR-renteswaps blev indgået efter køb af dele af aktiviteterne i S&N og den deraf følgende stigning i gælden

**Sikring af fremtidige pengestrømme**

Mio. kr.	2008			2007		
	Dagsværdi-regulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Forventet indregning	Dagsværdi-regulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Forventet indregning
Renteinstrumenter	-904	-970	2009-2015	44	-14	2008-2011
Valutainstrumenter	-794	33	-	3	3	-
I alt	-1.698	-937		47	-11	

Noter

29 Finansielle instrumenter

**Finansielle forpligtelser:**

Mio. kr.	2008			I alt
	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	
Afledte finansielle instrumenter	781	769	241	1.791
Rentebærende gæld	19.382	34.364	-	53.746
Leverandørgæld og anden gæld	1.502	-	-	1.502
I alt	21.665	35.133	241	57.039

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

Alle poster er anført til deres regnskabsmæssige værdier. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter er den tilbagediskonterede værdi. Hvis dagsværdien af afledte finansielle instrumenter ikke blev tilbagediskonteret, ville dagsværdien være ca. 75-100 mio. kr. højere (2007: 0 mio. kr. højere). Forfaldsanalysen er baseret på det kontraktlige forfaldstidspunkt for de nominelle beløb for de to kategorier, der ikke er afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter er præsenteret brutto. Den nominelle værdi af den rentebærende gæld er 179 mio. kr. højere (2007: 0 mio. kr. højere) end den regnskabsmæssige værdi. Forskellen på de nominelle beløb og de regnskabsmæssige værdier behandles regnskabsmæssigt som omkostninger, der aktiveres og amortiseres over løbetiden.

Mio. kr.	2007			I alt
	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	
Afledte finansielle instrumenter	247	22	-	269
Rentebærende gæld	3.868	9.081	2.758	15.707
Leverandørgæld og anden gæld	731	-	-	731
I alt	4.846	9.103	2.758	16.707

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 30 Nærtstående parter

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse.** Carlsberg A/S, Ny Carlsberg Vej 100, 1760 København V, Danmark, ejer alle aktierne i Carlsberg Breweries A/S. Carlsberg Breweries A/S har udbetalt udbytte på 800 mio. kr. til Carlsberg A/S (2007: 445 mio. kr.). Carlsberg A/S har i 2008 foretaget en kapitalforhøjelse på 24.000 mio.kr (2007: 0 mio. kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med Carlsberg A/S:

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Andre driftsindtægter	12	16
Administrationsomkostninger	-	-
Renteindtægter	13	9
Renteomkostninger	-249	-1
Udlån	-	1.658
Tilgodehavender	18	1
Lån	6.577	-
Leverandørgæld	125	68

**Nærtstående parter med betydelig indflydelse.** Carlsberg Breweries-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 Breweries-Gruppen, hvori de relevante parter har interesser.

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 11.

#### Associerede virksomheder

Der er modtaget udbytte fra associerede virksomheder på 96 mio. kr. (2007: 142 mio. kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med associerede virksomheder:

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	29	111
Renteindtægter	-	1
Renteomkostninger	-	-2
Lån	-	-746
Tilgodehavender	9	34
Leverandørgæld	-	6

#### Dattervirksomheder

Der er modtaget udbytte fra dattervirksomheder på 1.435 mio. kr. (2007: 3.470 mio. kr.).

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med dattervirksomheder:

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Nettoomsætning	622	395
Produktionsomkostninger	-701	-610
Andre driftsindtægter	198	331
Salgs- og distributionsomkostninger	59	-13
Administrationsomkostninger	-83	-276
Renteindtægter	2.488	524
Renteomkostninger	-717	-686
Udlån	63.460	15.850
Lån	17.889	8.643
Tilgodehavender	2.402	572
Leverandørgæld og anden gæld mv.	858	357



## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Noter

#### 31 Eventualforpligtelser og andre forpligtelser

Carlsberg Breweries A/S har stillet garantier for lån mv. på 4.581 mio. kr. (2007: 5.914 mio. kr.) optaget af datter- og associerede virksomheder (ikke-konsolideret andel af lån).

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

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

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

#### Investeringsforpligtelser

	2008	2007
	Mio. kr.	Mio. kr.
Investeringer aftalt på balancedagen til senere levering, og som ikke er indregnet i koncernregnskabet, udgør følgende:		
Materielle aktiver	-	5
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

#### 32 Begivenheder efter balancedagen

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

## Moderselskabet Carlsberg Breweries A/S

### Note 33 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Breweries A/S for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Carlsberg Breweries-gruppen, jf. note 41 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

### Resultatopgørelsen

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

**Finansielle poster** Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets regnskab.

### Balancen

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

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddede udbytter overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.