



V&S Group
Årsredovisning 2006



Innehåll

VIKTIGA HÄNDELSE R OCH NYCKEL TAL	1
VD:S KOMMENTAR	2
KONCERNÖVERSIKT	4
Strategi	4
Marknad och trender	7
AFFÄRSOMRÅDEN	10
V&S Absolut Spirits	10
V&S Distillers	14
V&S Wine	17
ANSVAR	20
Ansvar – på marknaden	22
Ansvar – på arbetsplatsen	24
Ansvar – i samhället	26
Ansvar – för miljön	27
Bestyrkanderapport	29
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	30
Resultaträkning – koncernen	33
Balansräkning – koncernen	36
Eget kapital – koncernen	38
Kassaflödesanalys – koncernen	39
Resultat- och balansräkning – moderbolaget	40
Kassaflödesanalys och eget kapital – moderbolaget	41
NOTER	42
FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION	70
REVISIONSBERÄTTELSE	71
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	72
ÖVERSIKT 1997–2006	82
KVARTALSSTATISTIK	84
ADRESSER	86

INFORMATION UNDER 2007

Ordinarie bolagsstämman äger rum den 20 mars i Stockholm, Sverige.

Kvartalsrapporter publiceras den 27 april, 23 augusti och 31 oktober.

Årsredovisningen, kvartalsrapporter och en presentation av V&S Group finns tillgängliga på svenska och engelska på vsgrupp.se respektive vsgrupp.com.

V&S Group i korthet

V&S Group är ett av världens ledande internationella spritdryckesföretag med försäljning på cirka 125 marknader. Den största produkten är ABSOLUT VODKA, världens tredje största internationella spritvarumärke. I norra Europa är V&S den ledande tillverkaren och distributören av vin och sprit. Produktportföljen innehåller många egna starka varumärken för internationell, regional och lokal försäljning samt agenturprodukter. Koncernen bedriver helägd verksamhet i tio länder.

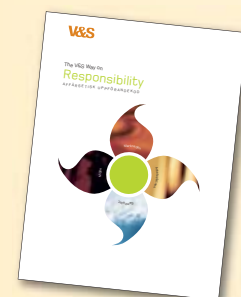
V&S fortsätter att skapa tillväxt och stärka lönsamheten genom att:

- Utveckla och stärka varumärket ABSOLUT VODKA.
- Stärka ställningen som det ledande alkoholdryckesföretaget i norra Europa.
- Förvärva och utveckla spritvarumärken med internationell potential.

	AFFÄRSOMRÅDEN	VARUMÄRKEN	VERKSAMHET
V&S ABSOLUT SPIRITS		ABSOLUT VODKA, Cruzan Rum, Fris Vodka, Level Vodka, Plymouth Gin.	Tillverkar och säljer spritdrycker inom premiumsegmentet på den globala marknaden. Största produkten är ABSOLUT VODKA. Premiumsegmentet präglas av god tillväxt. De största marknaderna finns i Nordamerika och Västeuropa. I Åhus och Nöbbelöv i Sverige har V&S en av världens största och mest avancerade tillverkningsanläggningar. Affärsområdet har även produktion i Plymouth i England och St Croix, Amerikanska Jungfruöarna.
V&S DISTILLERS		Aalborg Akvavit, 1-Enkelt, Explorer Vodka, Gammel Dansk, Grönstedts Cognac, Luksusowa, Malteserkreuz, Minttu, O.P. Anderson, Pan Tadeusz, Polska Wódka, Tapio Viina m.fl.	Tillverkar och säljer lokala och regionala spritvarumärken för den nordeuropeiska marknaden. De största kategorierna är vodka, akvavit och bitter. V&S Distillers är ledande på den nordiska spritmarknaden som präglas av hög mognadsgrad. Produktion finns i Aalborg, Grenaa, Otterup och Svendborg i Danmark, Åbo i Finland, Zielona Góra i Polen, Sundsvall i Sverige samt Buxtehude i Tyskland.
V&S WINE		V&S: Blossa, California White, Chill Out, Chymos, Opal Springs, Santa Christina m.fl. Partners: Codorníu, Gallo, Gato Negro, Kumkani, Penfolds, Raimat m.fl.	Producerar och importerar vin och starkviner för norra Europa, såväl egna varumärken som för internationella partners. Den nordiska vinmarknaden, där V&S Wine är ledande, har en viss tillväxt. Distribution ger lägre rörelsemarginaler än koncernens övriga verksamheter men binder mindre kapital och kan ge god avkastning på sysselsatt kapital. Logistikcenter finns i Stockholm i Sverige, Åbo i Finland och Odense i Danmark.

Bred ansats för ansvarsfullt företagande

V&S bedriver ett målinriktat arbete för hållbar utveckling på marknaden, i samhället, på arbetsplatsen och i miljön. Kontinuerliga utbildnings- och informationsinsatser som systematiskt följs upp och utvärderas ger alla anställda förutsättningar att agera på ett sådant sätt att V&S kan bidra till ett hållbart samhälle. Genom att låta företagets kärnvärden genomsyra hela verksamheten vill V&S bli förebilden för ansvarstagande inom alkoholdryckesbranschen.



Strategiskt viktig distribution

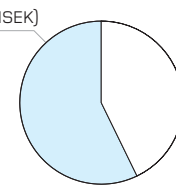
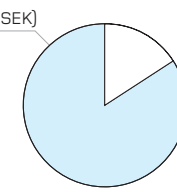
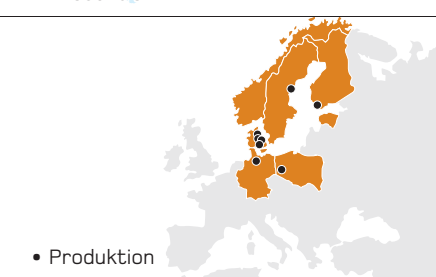
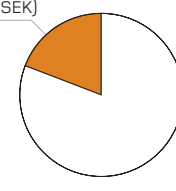
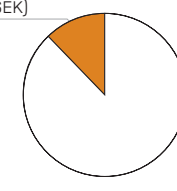
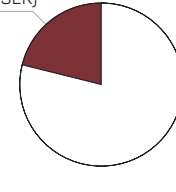
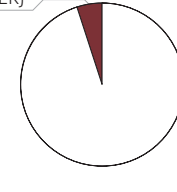
Effektiv distribution är ett allt viktigare konkurrensmedel. Med starka distributionskanaler förbättras servicen till kunder samtidigt som kostnaderna reduceras och lönsamheten ökar.

V&S har en effektiv och integrerad distribution från egen produktion och från samarbetspartners till kunder i norra Europa. V&S har strategiska delägarskap i distributionsorganisationerna Future Brands (49 procent), den näst största försäljningsorganisationen på den viktiga USA-marknaden, och Maxxium (25 procent) som täcker cirka 60 andra större marknader.

Starka varumärken

V&S har en stark varumärkesportfölj, med bland annat världens tredje största premium-spritmärke, ABSOLUT VODKA. Erfarenhet av varumärkesutveckling och marknadsarbete ska utveckla produktportföljen ytterligare för att bli mer attraktiv för kunderna och för att skapa tillväxt. Genom innovativt arbete stärks bolagets befintliga varumärken kontinuerligt. Nya varumärken utvecklas och potentiella premiumvarumärken förvärvas för att komplettera och stärka den befintliga produktportföljen.

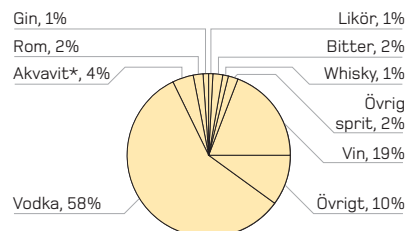


MARKNADER	DISTRIBUTION	OMSÄTTNING* Jämfört med koncernen totalt	RÖRELSERESULTAT* Jämfört med koncernen totalt
 • Produktion	• V&S organisation i norra Europa. • Future Brands i USA. • Maxxium på de flesta andra viktiga marknader. • Fristående distributörer på övriga marknader.	57% (5 882 MSEK) 	84% (1 914 MSEK) 
 • Produktion	Egen distributionsorganisation i Polen och en samordnad egen distribution för Norden.	19% (1 948 MSEK) 	12% (284 MSEK) 
 • Logistikcenter	Egen samordnad distributionsorganisation på hela marknadsområdet för såväl V&S varumärken som för partners.	21% (2 159 MSEK) 	5% (112 MSEK) 

* I affärsområdenas omsättning och rörelseresultat ingår intern försäljning.

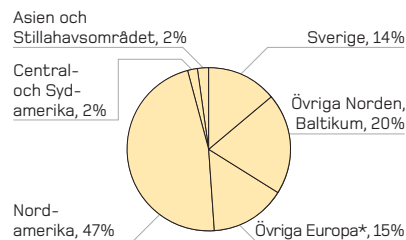
Viktiga händelser och nyckeltal

OMSÄTTNING PER PRODUKTKATEGORI



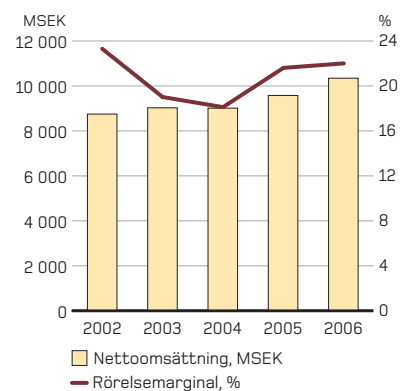
* Inkl. annat kryddat brännvin.

OMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



* Inklusive OSS, Mellanöstern och Afrika.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



- Koncernens nettoomsättning för 2006 ökade med 8 procent till 10 345 MSEK (9 578).
- Rörelseresultatet ökade med 10 procent till 2 275 MSEK (2 069).
- Årets resultat efter skatt uppgick till 1 577 MSEK (1 506), en ökning med 5 procent.
- Försäljningsvolymen ökade 3 procent till 25,7 miljoner 9-literslådor (24,9).
- Samtliga affärsområden har stärkt lönsamheten.
- Koncernens viktigaste varumärke ABSOLUT VODKA fortsatte öka såväl i volym som omsättning i USA och på de flesta andra prioriterade marknader.
- V&S och Foster's Wine Estates tecknade i slutet av 2006 ett avtal om distribution på hela den nordiska marknaden. Överenskommelsen omfattar hela Foster's vinportfölj med bland annat Lindemans och Penfolds.
- De återstående 37 procenten av aktierna i Cruzan International, Inc., med Cruzan Rum, förvärvades under 2006.
- Genom en investering om 153 MUSD i Beam Global Spirits & Wine, Inc., bibehåller V&S den strategiska ägarandelen om 10 procent.
- Klimatpåverkande koldioxidutsläpp minskade med 6 procent per liter såld dryck.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	10 345	9 578	9 013	9 028	8 750
Rörelseresultat, MSEK	2 275	2 069	1 634	1 717	2 037
Rörelsemarginal, %	22,0	21,6	18,1	19,0	23,3
Årets resultat efter skatt, MSEK	1 577	1 506	1 099	994	1 265
Avkastning på eget kapital, %	22,3	25,1	23,2	22,8	32,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 267	5 153	4 053	6 230	8 086
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,8	1,4	1,9
Kassaflöde före finansierings- verksamheten, MSEK	-74	68	1 082	1 980	418
Soliditet, %	40,5	40,2	34,8	30,2	26,9
Utdelning/kapital, %	10,5	10,6	8,5	8,0	15,7
Försåld volym, miljoner 9-literslådor	25,7	24,9	24,6	23,4	19,3
Antal anställda	2 304	2 245	2 283	2 273	1 751

Definitioner se Översikt 1997-2006.

Ännu ett bra år

Det är med stor tillfredsställelse jag kan konstatera att både lönsamheten och tillväxten har ökat under 2006. Försäljningen ökade med 8 procent och rörelseresultatet med 10 procent. Viktiga drivkrafter bakom framgången är fortsatt stark försäljningstillväxt för ABSOLUT VODKA och förbättrad lönsamhet på vår nordiska hemmamarknad.



Under året slutfördes också förvärvet av det strategiskt viktiga Cruzan Rum, ett varumärke som redan har en bas i USA, men som också har en betydande internationell potential. Ett viktigt avtal tecknades med Foster's Wine Estates där V&S med början våren 2007 ska distribuera samtliga deras vinvarumärken på den nordiska marknaden. Det är det största distributionsavtalet inom vin som någonsin tecknats i Norden och en bekräftelse av V&S ledande nordiska struktur.

ÖKAD LÖNSAMHET I ALLA AFFÄRSOMRÅDEN

Jag tycker att det är särskilt glädjande att alla tre affärsområden under 2006, precis som 2005, förbättrat lönsamheten. Det visar att fokuseringen på produkter med goda marginaler och på de marknader som är störst eller har starkast potential, gett resultat.

V&S Absolut Spirits som svarar för koncernens internationella spritvarumärken har stärkt ställningen genom en fortsatt positiv utveckling för ABSOLUT VODKA i såväl USA som på de flesta övriga prioriterade marknader. Försäljningsvolymen för ABSOLUT VODKA utanför USA är för första gången större än volymen i USA. Det bör också noteras att samtliga våra internationella varumärken uppvisar goda tillväxttal.

V&S Distillers som svarar för försäljningen av sprit i norra Europa har under året fortsatt att fokusera på de

varumärken som har högst lönsamhet. Ett beslut för den framtida produktionsstrukturen i Norden har också tagits, vilket kommer att bidra till en mer effektiv produktion.

V&S Wine har under året prioriterat produkter med högre marginaler samtidigt som man arbetat med att sänka kostnaderna. Detta har lett till en påtagligt förbättrad lönsamhet. Det pan-nordiska avtalet med Foster's är en stor framgång för vinorganisationen eftersom det stärker V&S position som den ledande vindistributören i Norden.

INVESTERING OCH KONSOLIDERING

V&S har varit fortsatt aktiv i den internationella konsolideringen på spritmarknaden. Förutom det redan nämnda förvärvet av Cruzan Rum, har V&S deltagit i en av Beam Global Spirits & Wine, Inc., genomförd nyemission för att bibehålla den ägarandel om 10 procent som V&S förvärvade i samband med avtalet om samägd distribution. Anledningen till nyemissionen var det förvärv av Allied Domecq som Beam gjorde 2005 tillsammans med Pernod Ricard. Förvärvet gjorde Beam till den fjärde största aktören på den internationella spritmarknaden.

MINSKADE KOLDIOXIDUTSLÄPP

V&S ambition att bli det mest ansvarsfulla företaget i branschen har under året lett till att vi fortsatt fokusera på arbetet med ansvarsfrågor. Jag vill i detta sammanhang särskilt framhålla det framgångsrika arbetet inom miljöområdet. 2005 uppnåddes klimatmålet för koldioxidutsläpp ett år i förväg. Det nya målet är att minska koldioxidutsläppen med 25 procent per liter såld produkt till

2010. Bland övriga initiativ märks en utbildning i ansvarsfull marknadsföring särskilt riktad till alla medarbetare inom försäljning och marknadsföring, samt en interaktiv internutbildning som bland annat handlar om ansvarsfrågor.

BLI LEDANDE INOM

VIN- OCH SPRITVÄRLDEN

V&S vision är att bli ledande inom vin- och spritvärlden. Som jag ser det innebär det att vi ska bli bäst inom vår bransch. Inte att vi ska bli störst, utan snarare att vi ska bli bäst inom några definierade områden. På att skapa värde för våra ägare, kunder, partners och konsumenter. V&S ska bygga varumärken som är uppskattade av konsumenterna och alltid ha modet att agera ansvarsfullt.

STRATEGIN LIGGER FAST

V&S strategier är att fortsätta utveckla varumärket ABSOLUT VODKA, stärka positionen i norra Europa samt utveckla och utöka portföljen av internationella varumärken. Våra starka varumärken är en viktig tillgång som måste vårdas och byggas vidare på. Vi kommer under nästa år att satsa på fortsatt lönsam tillväxt samtidigt som vi fortsätter arbetet med att aktivt söka passande förvärv.

TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

En övergripande utmaning är att fortsätta tillväxten samtidigt som vi fortsätter att öka lönsamheten i alla delar av koncernen.

Fortsatta marknadsinvesteringar i ABSOLUT VODKA ska bidra till att positionen i USA förstärks och fortsatt fokusering på de prioriterade marknaderna ska säkerställa den starka tillväxten utanför USA. Genom V&S

globala distributionskraft och marknads-kunnande ska Cruzan Rum och Level Vodka bidra till koncernens lönsamhet och tillväxt.

Arbetet med att öka lönsamheten inom den nordeuropeiska verksamheten kommer att fortsätta. Det handlar om att fokusera på de mest lönsamma produkterna liksom att fortsätta kostnads-effektiviseringarna.

Med dessa strategier som bas är det min förhoppning att vi under kommande år ytterligare ska kunna öka lönsamheten.

STARK PLATTFORM FÖR FRAMTIDEN

Jag är stolt över vad V&S och alla medarbetare har uppnått under året. Det goda resultatet ger oss både en stark plattform och utrymme att fortsätta investera för framtiden, både i befintlig verksamhet och för att kunna göra förvärv.

V&S ska fortsätta att vara ett dynamiskt företag. Vi ska hela tiden granska verksamheten för att försäkra oss om att företaget utvecklas. Vi ska investera i attraktiva affärsmöjligheter och vi ska se över vår verksamhet på områden som är mindre attraktiva. Det är nyckeln till långsiktig framgång. Omvärlden utvecklas ständigt och konkurrensen blir allt mer intensiv. För att stanna kvar på toppen måste V&S alltid ligga steget före konkurrenterna och vara i takt med dagens konsumenter.



Bengt Baron

Utveckling av starka varumärken ger tillväxt

V&S har haft en lönsam tillväxt under de senaste tio åren. V&S ska fortsätta växa genom att utveckla befintliga och nya varumärken samt förvärva spritdrycker med internationell potential.

V&S har under 2006 fortsatt att utveckla bolaget enligt de övergripande strategierna. Varumärket ABSOLUT VODKA har utvecklats och förstärkts under året genom:

- Utvecklad och mer kraftfull marknadsföring för ABSOLUT VODKA i USA och på övriga prioriterade marknader.
- Förstärkt organisation.
- Utveckling av smaksatt vodka: ABSOLUT RUBY RED, som lanserades våren 2006 och ABSOLUT PEARS, som lanserades i början av 2007 i USA.

Utvecklingsarbetet har resulterat i en 7-procentig ökning av försäljningsvolymen för ABSOLUT VODKA under året. Genom den stärkta organisationen är verksamheten rustad för en fortsatt god tillväxt.

För att stärka ställningen som det ledande alkoholdryckesföretaget i norra Europa har fokuseringen på de starkaste varumärkena för den nordeuropeiska marknaden fortsatt. V&S och Foster's Wine Estates tecknade i december ett avtal om samarbete för hela den nordiska marknaden. Genom avtalet kommer V&S erbjuda till vinkunderna och marknadspositionen i Norden att stärkas väsentligt under 2007. Samtidigt har V&S effektiviseringsarbete i Norden fortgått under året, vilket förbättrat lönsamheten. Detta arbete kommer fortsätta under 2007 för att ytterligare stärka lönsamheten i den nordeuropeiska verksamheten.

För att fortsätta växa långsiktigt ska V&S också förvärva och utveckla spritvarumärken med internationell potential. Under 2005 köpte V&S 63 procent av Cruzan International, Inc., med Cruzan Rum. De återstående 37 procenten av aktierna förvärvades under 2006. V&S globala distributionskraft och marknadskunnande ska bidra



till en god tillväxt för Cruzan Rum under de kommande åren. Superpremiummärket Level Vodka, som är den tredje största superpremiumvodka på den amerikanska marknaden, har fortsatt den starka utvecklingen och försäljningsvolymen ökade med 29 procent under 2006.

FOKUS PÅ LÖNSAM TILLVÄXT

Investeringar i varumärken, produkter och marknader ska skapa tillväxt och långsiktig lönsamhet och andelen produkter med goda marginaler ska öka. Förvärv och expansion på prioriterade tillväxtmarknader ska ytterligare bidra till ökad tillväxt.

STARKA VARUMÄRKEN

V&S har en stark produktportfölj, med bland annat världens tredje största premiumvarumärke, ABSOLUT VODKA. Tillväxt skapas genom att fortsätta att utveckla bolagets befintliga och nya varumärken. Det ska också ske genom förvärv av potentiella premiumvarumärken som kompletterar och stärker den befintliga produktportföljen strategiskt. V&S fokuserar på internationellt eller nordeuropeiskt starka varumärken.

STRATEGIER

- Utveckla och stärka varumärket ABSOLUT VODKA.
- Stärka ställningen som det ledande alkoholdryckesföretaget i norra Europa.
- Förvärva och utveckla spritvarumärken med internationell potential.

STRATEGISKT VIKTIG DISTRIBUTION

En effektiv distribution är ett allt viktigare konkurrensmedel för företag på vin- och spritmarknaden. Företag som upparbetar starka distributionskanaler kan reducera kostnaderna och öka lönsamheten. V&S har en egen effektiv och integrerad distribution från egen produktion eller samarbetspartners till kunder i norra Europa. V&S har också strategiska delägarskap i distributionsorganisationerna Future Brands och Maxxium. Starka internationella samarbeten är viktiga för att komma in på Duty Free & Travel Retail-marknaden som främst tar in produkter från de distributörer som företräder de starkaste varumärkesportföljerna.

EFFEKTIVA PROCESSER

V&S arbetar kontinuerligt med att förbättra de interna processerna, såsom produktion, distribution, marknadsföring och försäljning för att sänka kostnaderna och öka effektiviteten.

För att förstärka V&S effektivitet samarbetar affärsområdena inom olika områden. V&S Distillers och V&S Wine

verkar i det närmaste på samma marknader. V&S Wine ansvarar för båda affärsområdenas logistik medan V&S Distillers ansvarar för affärsområdenas produktion, tappning och buteljering.

V&S Distillers marknadsför V&S Absolut Spirits varumärken, som ABSOLUT VODKA, Level Vodka, Plymouth Gin och Cruzan Rum i norra Europa. V&S Absolut Spirits ansvarar, genom Maxxium, för distribution av vissa av V&S Distillers produkter på marknader utanför norra Europa.

I Åhus har V&S en av världens mest energieffektiva tillverkningsanläggningar. Produktionsanläggningar finns även i Plymouth i England, St Croix, Amerikanska Jungfruöarna, Sundsvall i Sverige, Åbo i Finland, Aalborg, Grenaa, Otterup och Svendborg i Danmark, Zielona Góra i Polen samt Buxtehude i Tyskland.

LÅNGSIKTIGT ANSVARSTAGANDE

Ett ansvarsfullt agerande stärker företaget och lönsamheten på lång sikt.

För V&S som nordenbaserat företag är ansvarsarbetet kring alkoholens roll i samhället inte nytt. Frågan har dock fått ökad betydelse främst i Europa och Nordamerika men även i Asien. V&S har utökat deltagandet i branschens gemensamma arbete kring uppförandekoder och ansvarsfullt alkoholbruk.

Minskningen av växthusgasar har

FUTURE BRANDS

V&S har en stark distribution på den viktiga USA-marknaden genom delägandet med 49 procent i Future Brands LLC, USA:s näst största försäljningsorganisation för spritdrycker. De resterande 51 procenten ägs av Beam Global Spirits & Wine, Inc. Under 2006 distribuerade Future Brands 23,7 miljoner 9-literslådor till ett faktureringsvärde exkl. varuskatter på 1,4 miljard USD.

MAXXIUM

Maxxium Worldwide B.V. är en gemensam organisation för marknadsföring, försäljning och distribution av alkohol-drycker ägd till 25 procent var av V&S Group, Rémy Cointreau, The Edrington Group och Beam. Maxxium marknadsför i första hand delägarnas ledande varumärken. Med drygt 1 700 anställda i över 35 länder täcker Maxxium ungefär 60 marknader. Under senaste redovisningsår, juli 2005 – mars 2006, sålde eller förmedlade Maxxium totalt 22,4 miljoner 9-literslådor för 988,2 MEUR och redovisade ett nettoresultat efter skatt på 22,1 MEUR. Rémy Cointreau avser att avsluta sitt avtal med Maxxium från den 30 mars 2009.

länge varit ett prioriterat område inom V&S. Koldioxidutsläppen har minskat under flera år och V&S arbetar målinriktat för att ytterligare begränsa klimatpåverkan.

EKONOMISKA MÅL

Koncernens ekonomiska mål fastställdes 2005 och gäller fram till och med 2010.

- Koncernens soliditet ska uppgå till 35 procent.
- Koncernens utdelning ska långsiktigt vara 10,5 procent av genomsnittligt eget kapital. Vid fastställande av utdelningen ska hänsyn tas till bolagets finansiella ställning och förväntade kapitalbehov.

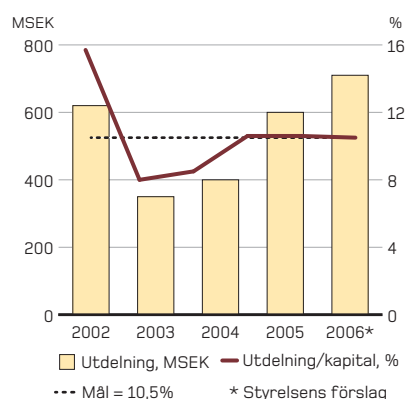
Såväl årets föreslagna aktieutdelning, om 710 MSEK, som genomsnittet över fem respektive tio år överträffar det angivna målet. Soliditeten uppgick till 40 procent för 2006 och överträffade därmed målet. De övergripande ekonomiska målen översätts internt i koncernen till krav på 12,5 procents avkastning på justerat sysselsatt kapital för affärsområdena.

UTMANINGAR OCH MÖJLIGHETER

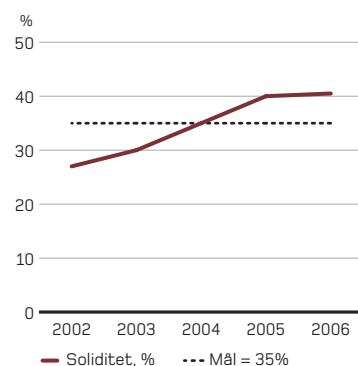
Alkoholmarknaden präglas av en världsmarknad som totalt sett är stabil. På denna marknad finns dock produktsegment och geografiska marknader med mycket god tillväxt. Det segment som har starkast tillväxt är premiumsegmentet och den största marknaden är den amerikanska. Möjligheten för V&S att växa är således god då V&S har stor erfarenhet och styrka genom sin framgång med premiumvarumärket ABSOLUT VODKA och genom den långa och framgångsrika närvaron på den amerikanska marknaden.

Spritdryckesmarknaden kännetecknas av konsumtionsmönster som är stabila och trögröriga. Det tar därför lång tid att etablera nya varumärken på världsmarknaden. Ett av två premiumvarumärken som nått världsledande position under de senaste femtio åren är

UTDELNING



SOLIDITET



VISION

V&S vision är att bli ledande inom vin- och spritvärlden, baserat på

- förmåga att skapa värde.
- kompetens att bygga uppskattade och omtäckta varumärken.
- mod att agera ansvarsfullt.

KÄRNVÄRDEN

Dynamiska

V&S ska vara snabba, flexibla och disciplinerade. Vår styrka är förmågan att agera snabbt och ansvarsfullt på en marknad i ständig förändring, utan att tappa fokus på affärsmässigheten.

Ansvarstagande

V&S agerar så att vi med stolthet kan se andra människor i ögonen och stå för vad vi gör. V&S ska vara en förebild för branschen vad gäller ansvar.

Innovativa

V&S uppmuntrar ett innovativt tänkande, som sporrar oss att utmana konventioner och bli ledande på marknaden. Framgångsrika affärslösningar är ofta resultatet av nya sätt att ta sig an existerande situationer.

Långsiktiga prestationer

V&S agerar med uthållighet när vi investerar i varumärken, produkter, marknader och medarbetare. Vi offrar inte långsiktiga resultat för att vinna fördelar på kort sikt.



Den nordeuropeiska marknaden har under flera år utvecklats svagt och präglats av stor konkurrens. V&S arbetar med att på ett innovativt sätt utveckla produkterna och erbjudandena för att bli än mer attraktivt gentemot kunderna. Samtidigt har organisationen utvecklats för att möta kundernas behov, bli mer effektiv och öka lönsamheten.

UPPDRAG

V&S Vin & Sprit AB (publ) är ett av svenska staten helägt bolag, med uppdrag att vara ett av flera konkurrerande företag på alkoholdryckesmarknaden. I december 2006 meddelade den svenska regeringen att den avser att minska sitt innehav.

VIKTIGA ÅRTAL I V&S HISTORIA

1917 Företaget grundas som statligt monopol för tillverkning, import, export och partihandel med alkoholdrycker i Sverige.

1979 Exportförsäljning av ABSOLUT VODKA inleds i USA och senare på andra marknader.

1995 Sverige blir medlem i den europeiska unionen, EU. Företagets inhemska monopol upphör.

1999 V&S inleder expansion genom förvärv i norra Europa, bland annat De Danske Spritfabrikker. Förlorade marknadsandelar i Sverige ersätts med stark position i grannländerna.

2001 V&S bygger upp ett globalt distributionsnät genom deläggande i Future Brands och Maxxium.

2003 Luksusowa, andra polska varumärken och produktionen i Zielona Góra förvärvas.

2006 Förvärvet av Cruzan International, Inc., som inleddes under 2005, slutförs och Cruzan Rum integreras i V&S verksamhet.

ABSOLUT VODKA som lanserades 1979. Många nya varumärken lanseras men få slår igenom på världsmarknaden. V&S har de förutsättningar som krävs för att lyckas etablera nya varumärken på världsmarknaden; långsiktighet, innovationskraft, marknadskunskap, distributionskraft och kassaflöden från etablerade starka varumärken.

Ledande inom prioriterade marknader

Stora globala varumärken vinner mark. V&S är verksamt på den internationella premiumspritmarknaden som präglas av god tillväxt. V&S största marknad är den amerikanska, samtidigt som många av V&S övriga prioriterade marknader växer kraftigt. I Nordeuropa är V&S den ledande aktören inom sprit- och vindrycker.

VÄRLDSMARKNADEN

Alkoholdryckesmarknaden kan delas in i marknader för sprit, vin, öl och övriga alkoholdrycker. Öl står för cirka 75 procent, vin 13 procent och spritdrycker för 9 procent av den totalt konsumerade volymen på alkoholmarknaden. Övriga alkoholdrycker har endast en marginell andel.

V&S är verksamt på:

- Världsmarknaden för premiumspritdrycker.
- Nordeuropeiska marknaden för premiumsprit och lokalt förankrade spritdrycker.
- Nordeuropeiska marknaden för vin.

Alkoholdryckerna har sitt ursprung i Asien, spred sig sedan vidare till Europa och senare till västra halvklotet. Asien står än idag för närmare hälften av världsmarknaden för sprit. Kina ensamt står för närmare en fjärdedel av all världskonsumtion. Europa, inklusive OSS står för en tredjedel av världskonsumtionen. Nord- och Sydamerika står sammanlagt för knappt 20 procent, medan Afrika och Mellanöstern har mycket små andelar av världsmarknaden.

MARKNADSTRENDER

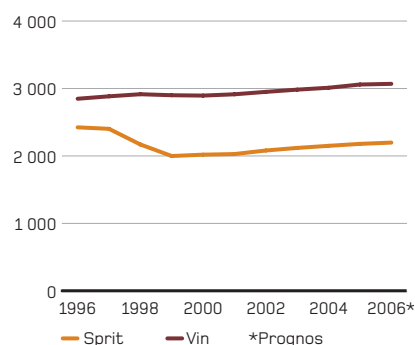
Ölkonsumtionen har ökat med drygt 25 procent under de senaste tio åren, främst i Asien. Vinkonsumtionen har legat på en stabil nivå globalt sett med en viss ökning under de senaste fem åren. Spritkonsumtionen sjönk i slutet av 90-talet, främst i Kina till följd av skattehöjningar, men har ökat något under senare år. Spritdryckesmarknaden inom premiumsegmentet visar emellertid en något högre tillväxt.

Europa visar på en relativt konstant totalkonsumtion. Däremot, sett över flera årtionden, finns en förskjutning av dryckesvanor mellan södra Europas tradition av vin och norra Europas tradition av sprit. Spritkonsumtionens andel har ökat medan vinkonsumtionen minskat i södra Europa. I norra Europa minskar spritkonsumtionen samtidigt som vinkonsumtionen ökar.

Tillväxten på den globala alkoholdryckesmarknaden förväntas framför allt ske i Nordamerika som i jämförelse med Europa haft en betydligt mindre alkoholkonsumtion per capita. Konsumtionen ökar i USA med anledning av en ökad befolkning och köpkraft.

VÄRLDSMARKNADEN FÖR SPRIT OCH VIN

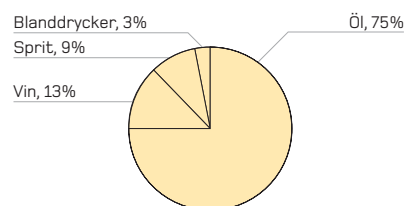
Miljoner 9-literslådor



Källa: International Wine & Spirit Record (IWSR).

KONSUMTION AV ALKOHOLDRYCKER I VÄRLDEN

Volymandel 2005



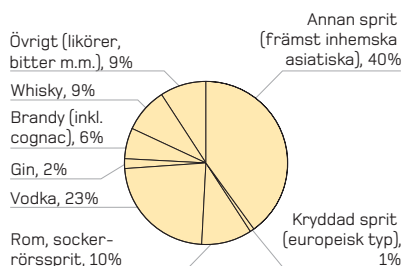
Källa: International Wine & Spirit Record (IWSR).

PREMIUMSEGMENTET

Premiumsegmentet utgör en liten andel av världsmarknaden men är ett av de segment inom alkoholmarknaden med högst tillväxt och goda marginaler. Segmentet är därför av stor vikt för spritföretag. Segmentet definieras oftast som varumärken med god kvalitet som i den amerikanska detaljhandeln kostar cirka 20 USD. Som superpremium räknas produkter som i den amerikanska detaljhandeln kostar från cirka 30 USD och uppåt.

VÄRLDSMARKNADEN FÖR SPRIT PER KATEGORI

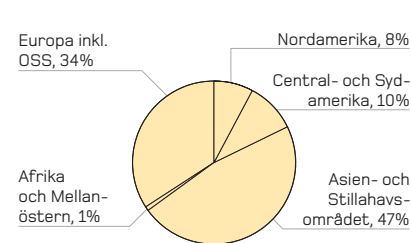
Volymandel 2005



Källa: International Wine & Spirit Record (IWSR).

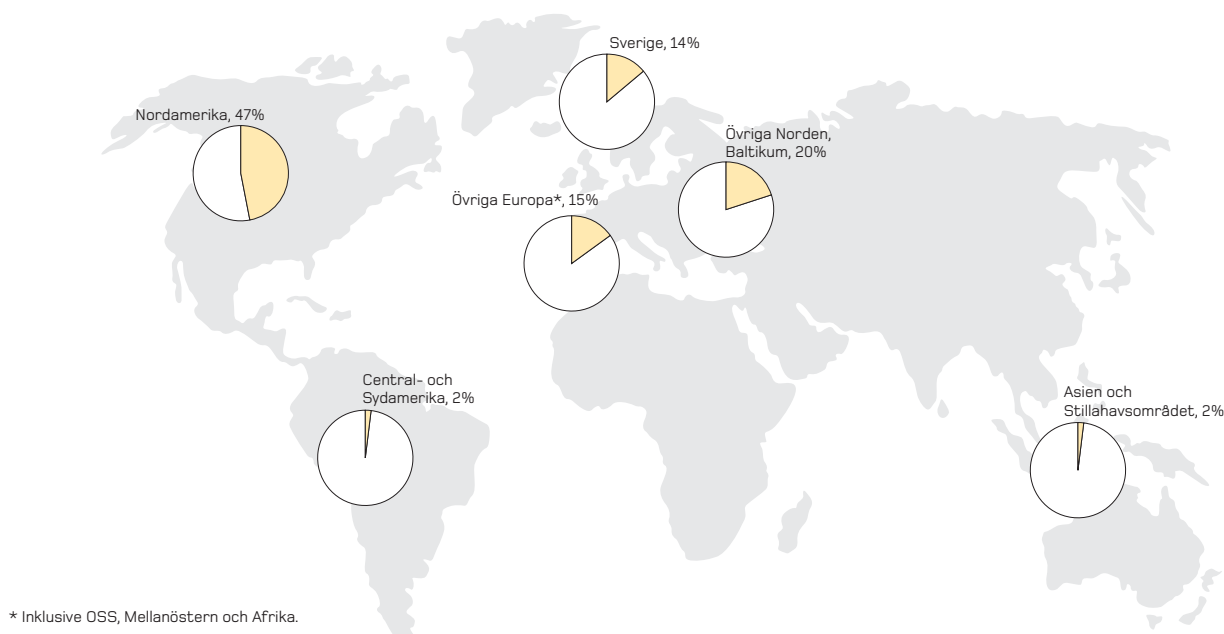
VÄRLDSMARKNADEN FÖR SPRIT PER OMRÅDE

Volymandel 2005



Källa: International Wine & Spirit Record (IWSR).

V&S NETTOOMSÄTTNING 2006 PER GEOGRAFISK MARKNAD



Den amerikanska marknaden för premiumspritdrycker är den största i världen.

På vissa stora spritmarknader som Kina och Ryssland stagnerar totalkonsumtionen men i takt med snabb ökning av välbståndet ökar efterfrågan på mer exklusiva och dyra alkoholdrycker. I södra Asien står Indien inför en ökad tillväxt inom främst premiumsegmentet. Med en förväntat starkare och stabilare ekonomi kan en tillväxt komma inom premiumsegmentet även i Central- och Sydamerika.

Tillväxtsegment

Det ökade välbståndet i världen leder till en förskjutning mot dyrare varumärken, så kallade premiumprodukter.

Internationaliseringen leder till allt mer globala konsumtionsmönster. Det har lett till att konsumtionen av spritvarumärken som traditionellt sett är lokalt förankrade minskar medan internationella varumärken vinner mark.

Vodka har utvecklats starkt under en längre tid. Världens vodkakonsumtion domineras av Ryssland, men ökar i alla världsdelar och särskilt starkt i USA.

Rom finns både som lagrad och vit sprit. Den lagrade konsumeras i första hand som traditionell sprit i vissa regioner. I USA växer mörk rom, men framför allt smaksatta produkter. Även om alla spritkategorier i någon mån konkurrerar med varandra så är konkurrensen särskilt tydlig mellan vodka, vit rom och tequila på den amerikanska marknaden.

BRANSCHUTVECKLING

Alkoholbranschen har präglats av kostnadspress för att öka lönsamheten. Det har bland annat skett genom:

- Samarbeten kring distribution för att sänka kostnaderna.
- Uppköp och sammanslagningar för att få stordriftsfördelar och kostnadseffektivitet.
- Renodling av verksamheter, vilket också lett till konsolidering mot färre men större enheter.
- Omfattande försök att lansera nya premiummärken.

Utvecklingen mot färre men större globalt verkande koncerner beror på att det finns skal fördelar att vinna i hela

kedjan – produktutveckling, produktion, distribution och marknadsföring. Företag som upparbetar starka distributionskanaler kan reducera kostnaderna och öka lönsamhetsmarginalerna. De internationella spritdryckesföretagens lönsamhet har förbättrats under senare år och rörelsemarginalerna är omkring 20 procent.

Konsolidering i detaljistledet

Det finns även en omfattande konsolidering i detaljistledet. Det leder till färre men större detaljister som ofta finns på många marknader och i några fall i flera världsdelar. I och med att stora detaljhandelsföretag gör omfattande inköp får de en betydande styrka gentemot leverantörer. Antalet affärssuppgörelser mellan producent/grossist och detaljist minskar då detaljisterna i allt större utsträckning köper stora kvantiteter direkt av tillverkarna. Utvecklingen inom detaljistledet leder till krav på leverantörer att ha:

- Breda produktportföljer med starka varumärken.
- Förmåga att leverera stora kvantiteter över utsträckta marknadsområden.
- Storskalighet som ger finansiell kraft att hantera pressade avtalsvillkor.

Denna utveckling i detaljistledet driver ytterligare på konsolideringen i producent- och distributionsleden.

Detaljisterna arbetar också med egna varumärken (private labels) för att öka marginalerna. Det pressar framför allt producenternas standard- och lågprissegment. Samtidigt ökar betydelsen av starka premiumvarumärken med stor konsumentefterfrågan.

V&S PÅ MARKNADEN

Huvuddelen av spritkonsumtionen i Asien, Sydamerika och OSS-länderna avser lokalt eller regionalt producerade standardprodukter. V&S marknader finns därför i huvudsak bland världens i-länder i det dyrare men volymmandelsmässigt mindre premiumsegmentet. De mest betydande premiummarknaderna är USA och Västeuropa. Men även länder som Ryssland, Kina och Korea är viktiga. Visserligen utgör premiummarknaderna små volymandelar men i kraft av marknadernas storlek finns ändå premiumsegment av betydelse.

V&S finns med traditionella lokala spritdrycker på den nordeuropeiska marknaden som präglas av hög mognads-

grad. Den totala försäljningsvolymen för sprit i Norden beräknas uppgå till 11,0 miljoner 9-literslådor (exklusive legal och illegal privatinförsel). V&S är den ledande aktören i regionen.

På vinmarknaden i Norden är V&S också ledande. Denna marknad har ökat under de senaste årtiondena. Den totala försäljningsvolymen för vin i Norden beräknas uppgå till 51,2 miljoner 9-literslådor (exklusive legal och illegal privatinförsel).

Delmarknaderna beskrivs närmare i respektive affärsområdesavsnitt.

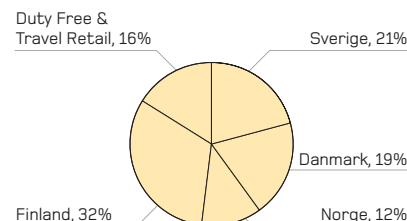
KONKURRENTER

V&S produkter konkurrerar på ett övergripande plan med alla alkohol-drycker. På världsmarknaden är det främst internationella företag med premiumspritdrycker som är V&S konkurrenser. Några av dessa företag är Diageo, Pernod Ricard och Bacardi-Martini.

I Nordeuropa är konkurrenterna utöver de internationella företagen bland annat Altia, Arcus, Sobieski och CEDC. På vinmarknaden i Norden finns dessutom ett stort antal mindre aktörer.

SPRITMARKNADEN I NORDEN

Volymandelar 2006

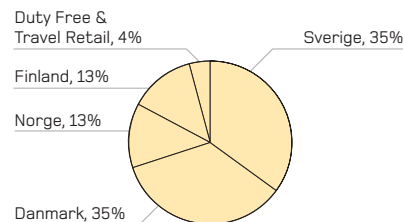


Totalt registrerad försäljning av sprit under 2006 uppgick till cirka 11,0 miljoner 9-literslådor.

Källor: Nationell statistik, branschstatistik samt uppskattningar av V&S.

VINMARKNADEN I NORDEN

Volymandelar 2006



Totalt registrerad försäljning av vin och starkvin under 2006 uppgick till cirka 51,2 miljoner 9-literslådor.

Källor: Nationell statistik, branschstatistik samt uppskattningar av V&S.

INTERNATIONELLA SPRITFÖRETAG

Spritförsäljning 2005, miljoner 9-literslådor

Diageo	90
Pernod Ricard	74
Bacardi-Martini	34
Beam Global	27
Brown Forman	18
V&S Group	15
Campari	12
Belvedere	11
Eckes	8
William Grant's	8

Volymen 2005 fördelade enligt ägarfördelning i slutet av 2006.

Källa: International Wine & Spirits Record (IWSR).

STÖRSTA PRODUCENTER OAVSETT MARKNAD

Spritförsäljning 2005, miljoner 9-literslådor

Diageo	90
Hite	77
Pernod Ricard	74
UB	48
Bacardi-Martini	34
Beam Global	27
Muller de Bebidas	24
San Miguel	23
WuLiangYe	19
Brown Forman	18

Volymen 2005 fördelade enligt ägarfördelning i slutet av 2006.

Källa: International Wine & Spirit Record (IWSR).



Tillväxt på prioriterade marknader

MARKNADER



• Produktion

NYCKELTAL

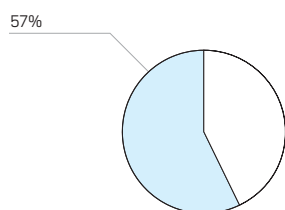
	2006	2005	2004
Omsättning, MSEK	5 882	5 402	4 979
Rörelseresultat, MSEK	1 914	1 757	1 553
Rörelsemarginal, %	32,5	32,5	31,2
Försäljning, miljoner 9-literslådor	11,2	9,9	9,3
Antal anställda	513	460	444

VARUMÄRKEN

ABSOLUT VODKA, Cruzan Rum, Fris Vodka, Level Vodka, Plymouth Gin.

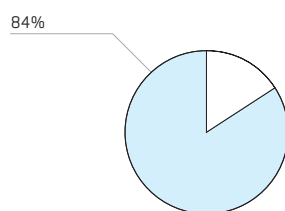
OMSÄTTNING*

Jämfört med koncernen totalt



RÖRELSERESULTAT*

Jämfört med koncernen totalt



* Inklusive intern försäljning.

2006 var ett starkt år. Både omsättningen och rörelseresultatet ökade med 9 procent. V&S Absolut Spirits fortsätter att utveckla ABSOLUT VODKA och bygga en bredare produktportfölj i premiumsegmentet. Förvärvet av Cruzan Rum har stärkt produktportföljen strategiskt och rom förväntas ha en god tillväxt framöver.

V&S Absolut Spirits verksamhet omfattar produktion, marknadsföring och distribution av globala premiumspritvarumärken. ABSOLUT VODKA, världens tredje största internationella premiumspritvarumärke, är den största produkten för affärsområdet och koncernen. Produktportföljen innehåller också Level Vodka, Cruzan Rum, Plymouth Gin och Fris Vodka.

V&S Absolut Spirits marknadsför, säljer och distribuerar spiritvarumärken genom strategiska och delägda samarbetspartners. På den amerikanska marknaden distribueras V&S Absolut Spirits produkter av Future Brands som ägs av V&S till 49 procent. På de flesta andra stora marknader distribuerar Maxxium, som ägs till 25 procent av V&S, ett urval av V&S produkter.

STRATEGI

- Skapa tillväxt genom att växa organiskt samt förvärva och utveckla nya varumärken.
- Skapa utrymme för ytterligare tillväxt genom kostnadskontroll och stärkta marginaler.
- Bli en globalt ledande organisation genom att vara anpassad för uppgiften och arbeta med ansvarsfrågor.

MARKNAD

USA är den enskilt viktigaste spiritmarknaden i världen. Det största spiritsegmentet i USA, vodka, växte med 4 procent 2005 till 46 miljoner 9-literslådor. Rom, det näst största segmentet, växte med 5 procent till 22 miljoner 9-literslådor. Premiumspritsegmenten växer på V&S alla prioriterade marknader.

Marknadsställning och utveckling

ABSOLUT VODKA finns på cirka 125 marknader. Det är världens tredje största internationella premiumspritvarumärke. Den viktigaste marknaden är USA som står för knappt hälften av volymen. ABSOLUT VODKA är det största importerade spiritvarumärket och det fjärde största spiritvarumärket totalt sett i USA. Varumärket har drygt 10 procent av den amerikanska vodkamarknaden.

Affärsområdets övriga varumärken är i huvudsak tillväxtvarumärken och står för en mindre del av affärsområdets totala volym. De säljs främst på den amerikanska marknaden och vissa andra utvalda marknader.

V&S Absolut Spirits fokuserar utöver USA på tretton marknader som förväntas ha bäst potential och lönsamhet. De prioriterade marknaderna är Duty Free & Travel Retail, Kanada, Brasilien, Mexiko, Spanien, Grekland, Tyskland, Storbritannien, Polen, Sverige, Ryssland, Indien och Kina. De tre största marknaderna i försäljningsvolym är USA, Duty Free & Travel Retail och Kanada. Ryssland, Indien och Kina tillhör inte idag de största marknaderna för V&S, men de står för en framtida potential.

Kunder

V&S Absolut Spirits tre största kunder återfinns i USA och är distributörerna Southern Wine & Spirits, Glazer och NDC.

Trender

I USA finns knappt 70 procent av all premiumförsäljning i världen och näst intill all superpremiumförsäljning. Det innebär att de nya trenderna kommer på denna marknad. Bakgrunden till



premiumsegmentets starka tillväxt är den starka ekonomin i USA och de amerikanska konsumenternas köpkraft, som ger en god marknad för lyxsegment.

I USA sker kraftigt ökade marknadsinvesteringar för såväl etablerade som nya varumärken, samt en fortsatt strid ström av nya produkter. Det lanseras många nya vodkor med ny design och smak. En annan trend om än i mycket små volymer är ultrapremiumprodukter som inte serieproduceras.

En omfattande konsolidering sker i alla led på alkoholmarknaden, såväl inom leverantörs- som distributörs- och detaljistledet. Detta leder till färre och starkare företag, vilket innebär en hårdare konkurrens i alla led.

V&S möter den hårdnande konkurrensen dels genom utveckling av befintliga premiumvarumärken dels genom att öka bredden i portföljen med premiumvarumärken genom förvärv och egen utveckling. V&S Absolut Spirits har under 2006 också ökat marknadsföringsinvesteringarna.

Konkurrenter

V&S Absolut Spirits produkter konkurrerar framför allt med andra premiumspritdrycker. De främsta konkurrenterna till V&S Absolut Spirits är därmed världens största spritdryckesföretag med premiumspritdrycker i sitt sortiment. Diageo har i sitt produktsortiment Smirnoff (vodka), Captain Morgan (rom)

och Tanqueray (gin). Pernod Ricard säljer bland annat Stolichnaya (vodka), Malibu (rom) och Beefeater (gin). Bacardi-Martini har Bacardi (rom), Grey Goose (vodka) och Bombay Sapphire (gin).

ÅRET 2006

V&S Absolut Spirits har förstärkt den amerikanska verksamheten genom ny ledning och utökad organisation. Även distributionsorganisationen Future Brands har förstärkts kraftigt. Dessutom har marknadsföringen av ABSOLUT VODKA utvecklats och utökats. Genom de ökade satsningarna på den amerikanska vodkamarknaden har försäljningsvolymen för ABSOLUT VODKA ökat.



ABSOLUT VODKA TIO STÖRSTA MARKNADER

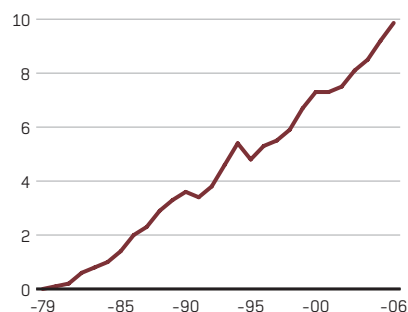
Tusen 9-literslådor

	2006	2005
USA	4 905	4 732
Kanada	337	288
Mexiko	285	214
Tyskland	273	245
Spanien	250	260
Grekland	248	261
Storbritannien	216	176
Israel	213	174
Polen	207	189
Sverige	148	147
Total volym, globalt	9 862	9 215

Global volym inkluderar både beskattad och obeskattad försäljning.

ABSOLUT VODKA VOLYMER 1979–2006

Miljoner 9-literslådor



Under 2006 har ABSOLUT VODKA dessutom ökat på många marknader utanför USA. De står nu för drygt 50 procent och har därmed sammantaget passerat den amerikanska marknadens försäljningsvolym. Tillväxten beror såväl på marknadssatsningar som på en förstärkt organisation med ökat fokus på prioriterade marknader. De flesta av dessa marknader växer tvärsiffrigt.

V&S Absolut Spirits slog produktionsrekord 2006 i och med att mer än 100 miljoner flaskor ABSOLUT VODKA tappades vid anläggningen i Åhus under ett år.

Två nya smaker har utvecklats under året inom ABSOLUT VODKA; ABSOLUT RUBY RED med smak av blodgrapefrukt, som lanserades under våren 2006, och ABSOLUT PEARS som lanserades i början av 2007 i USA. Segmentet smaksatta vodkor har fortsatt att växa främst i USA. V&S Absolut Spirits driver utvecklingen och är ledande inom detta segment.

Förvärvet av Cruzan International, Inc., med Cruzan Rum, som inleddes 2005, slutfördes under året. Cruzan Rum är integrerad i V&S Absolut Spirits sedan 1 juli 2006 och försäljningsvolymen ökade med cirka 5 procent under året.

Superpremiummärket Level Vodka utvecklades starkt och försäljningen ökade med 29 procent. En ny annonskampanj för Level Vodka har också genomförts. Level Vodka är den tredje största superpremiumvodkan i USA.

Försäljningsvolymen för såväl Plymouth Gin som Fris Vodka ökade med 20 procent. Varumärket Danzka Vodka avyttrades under året.

Omsättning och resultat

Affärsområdet visade god tillväxt och omsättningen ökade med 9 procent till 5 882 MSEK (5 402). Ökningen beror främst på organisk tillväxt för ABSOLUT VODKA på de flesta prioriterade marknader samt på förvärvet av Cruzan Rum. Försäljningsvolymen uppgick till 11,2 miljoner 9-literslådor (9,9), vilket är en ökning med 13 procent. Affärsområdets rörelseresultat förbättrades med 9 procent till 1 914 MSEK (1 757). Rörelseresultatet har ökat lika mycket som försäljningen trots att lönsamheten i den förvärvade verksamheten är lägre och att engångskostnader för omstrukturering av försäljningsorganisationen tagits under perioden. Anledningen till det förbättrade resultatet



är ökade investeringar i marknadsföring och en kraftigt förstärkt organisation, tillsammans med något ökade marginaler för jämförbara enheter.

FRAMTID

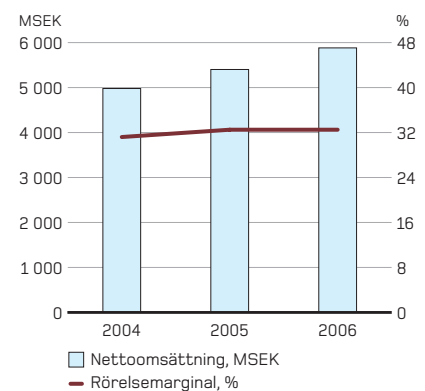
V&S Absolut Spirits organisation har förstärkts under året. Det gör att verksamheten är rustad för en fortsatt tillväxt. Den amerikanska marknaden förväntas växa och målet är att växa mer

än marknaden. Även övriga prioriterade marknader i världen förutspås en fortsatt tillväxt. Sedan Cruzan Rum nu är integrerad i V&S Absolut Spirits organisation är målet att Cruzan ska ha en god tillväxt under kommande år både i USA och på andra utvalda marknader. Detta ska framför allt nås genom att använda koncernens globala styrka inom distribution och stora marknadskunnande.

V&S Absolut Spirits bygger ytterligare en produktionsanläggning i Åhus, vilken kommer att tas i drift under 2007. Den kommer att ge ökad flexibilitet och kapacitet för att möta ökad efterfrågan.

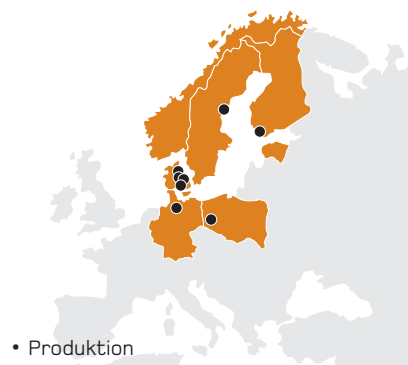


OMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



Fokusering ger ökad lönsamhet

MARKNADER



NYCKELTAL

	2006	2005	2004
Omsättning, MSEK	1 948	2 033	1 989
Rörelseresultat, MSEK	284	264	230
Rörelsemarginal, %	14,6	12,9	11,6
Försäljning, miljoner 9-literslådor	5,6	5,8	6,1
Antal anställda	993	1 118	1 154

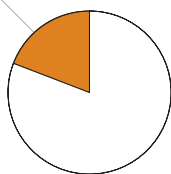
VARUMÄRKEN

Aalborg Akvavit, Explorer, Gammel Dansk, Grönstedts Cognac, O.P. Anderson, Luksusowa, Malteserkreuz, Minttu, Polska Wódka, Pan Tadeusz, Tapio Viina m.fl.

OMSÄTTNING*

Jämfört med koncernen totalt

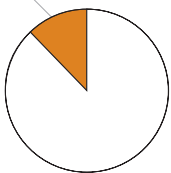
19%



RÖRELSERESULTAT*

Jämfört med koncernen totalt

12%



* Inklusive intern försäljning.

V&S Distillers är ledande på den nordeuropeiska spritmarknaden. Affärsområdet fokuserar på spritkategorier med lokal förankring i norra Europa som V&S är bäst på: akvavit, bitter och vodka. Resultatet ökade med 8 procent till följd av ökat lönsamhetsfokus.

V&S Distillers verksamhet omfattar försäljning, produktion och utveckling av traditionella spritdrycker på marknader i norra Europa. De främsta kategorierna är akvavit, bitter och vodka, där V&S har en stark ställning. Utöver dessa är V&S en betydande aktör inom flera spritkategorier på de nordeuropeiska marknaderna med många välkända varumärken. Inom affärsområdet finns många av norra Europas mest traditionsrika spritdrycker.

STRATEGI

V&S Distillers strategi är att utveckla attraktiva varumärken och affärsområdets verksamhet genom att:

- Fokusera på starka varumärken med goda marginaler och varumärken med framtida potential för att optimera marknadsinvesteringarna.
- Stärka interna processer, såsom produktion, distribution och försäljning samt utveckla en dynamisk

organisation för att bli mer effektiv och reducera kostnaderna.

- Vara innovativa, bryta gamla mönster och skapa nytt.
- Vara kundfokuserade, ha hög leveranssäkerhet och utveckla partnerskap med kunderna.

MARKNAD

V&S Distillers är verksamt på den nordeuropeiska spritmarknaden som präglas av hög mognadsgrad. I Danmark är akvavit den dominerande kategorin. I Sverige delas marknaden mellan vodka, kryddat brännvin, whisky och övriga kategorier såsom gin och rom. I Finland är vodka den dominerande kategorin och i Polen har vodka över 90 procent av marknaden.

De höga alkoholskatterna i Norden har lett till en stor illegal och legal gränshandel. I Sverige har det svenska detaljhandelsmonopolet Systembolagets spritförsäljning halverats





sedan början av 90-talet. En uppbromsning av nedgången skedde dock under 2006. Av de spritdrycker som konsumeras i Sverige inhandlas huvuddelen via andra kanaler inom och utom landets gränser. I Finland sänktes skatterna och gränskontrollen ökade 2004 för att minska handeln över gränserna. Även Danmark har sänkt alkoholskatterna. Den tyska marknaden har präglats av hård press, delvis relaterat till den svaga tyska ekonomin. På senare tid syns tendenser till ökad köpkraft.

Marknadsställning och utveckling

V&S är den största aktören på spritmarknaderna i Sverige och Danmark, med omkring hälften av marknaden i respektive land. I Finland är V&S tvåa med ungefär en fjärdedel. I Polen är V&S fyra, med knappt 8 procent av vodka-marknaden. I Norge har V&S 8 procent av spritmarknaden. På den tyska marknaden är V&S ledande inom akvavit. I försäljningen via Duty Free & Travel Retail i den nordiska regionen är V&S produkter marknadsledande. Försäljningen ökade under 2006 i Finland, Danmark och Polen, medan den minskade i Sverige och Tyskland.

Inom akvavitkategorin är V&S ledande i Danmark med Aalborg Akvavit, som även har en stark position i övriga Norden. På den svenska marknaden är

V&S också ledande, med bland annat O.P. Anderson.

Inom vodka kategorin har V&S en ledande ställning i Sverige. Explorer Vodka är marknadsledande i Sverige och ABSOLUT VODKA är ledare i premiumsegmentet. Affärsområdets övriga vodkor tillhör de traditionella dryckerna i Sverige. I Finland är V&S näst störst på vodka och i Polen, världens fjärde största vodkamarknad, har V&S en fjärdeplats. V&S starkaste varumärke i Polen är Luksusowa.

I bitterkategorin har V&S en särställning i Danmark med Gammel Dansk.

Försäljningen för produktgrupperna akvavit, bitter och övriga lokala klassiska varumärken minskade medan vodka-försäljningen ökade under 2006.

Kunder

De största kunderna är de nationella detaljhandelsmonopolen Systembolaget i Sverige, Vinmonopolet i Norge och Alko i Finland.

Menigo Foodservice, Servera och Carlsberg är grossister som säljer till restauranger och barer i Sverige. Kedjorna Coop, Supergross, Edeka och Netto är de största danska kunderna. I Polen säljer V&S direkt till dagligvarukedjorna samt stora grossister såsom CEDC. Försäljningen i Tyskland sker genom den delägda distributionsorganisationen Maxxium.

Trender

En tydlig trend inom spritmarknaden är att premiumsegmentet ökar medan andra segment ligger still eller minskar. Vid sidan av skatteskillnader och efterfrågeutveckling pågår även en branschkonsolidering. V&S var det första större spritdryckesföretaget som tog steget till pan-nordisk närvaro. Bolaget arbetar fortlöpande med att stärka positionen med den förändrade marknadssituationen. V&S ligger steget före de främsta nordiska konkurrenterna. De har dock ökat sin närvaro i grannländerna genom förvärv och etableringar under senare tid. I synnerhet märks att färre aktörer svarar för en större del av utbudet i Polen.

Konkurrenter

V&S Distillers konkurrenter är främst lokala. I Finland är det statliga Altia och i Danmark flera mindre aktörer samt detaljhandels egna varumärken som konkurrerar. I Tyskland liksom i Norge konkurrerar det tyska Berentzen och det norska företaget Arcus. I Polen är de främsta konkurrenterna Sobieski och Bialystok.

ÅRET 2006

V&S Distillers har under 2006 fortsatt integrationsarbetet från land- till funktionsorganisation. Likaså har effektiviserings- och kostnadsreduceringsarbetet fortsatt.



Affärsområdet har stärkt lönsamheten genom att prioritera de starkaste varumärkena. Följaktligen har två varumärken avyttrats och antalet artiklar har reducerats.

Under året slutfördes avvecklingen av anläggningen i Dalby i Danmark och V&S planerar att avveckla fabriken i Sundsvall i Sverige under 2008. Orsaken är att fabriken har haft en låg nyttjandegrad under flera års tid. Nedläggningen beräknas innebära besparingar på 35 miljoner kronor per år.

Innovationsarbete har resulterat i nylanseringar av O.P. Anderson och Grönstedts Cognac. I Danmark har Aalborg Frisk och fruktsnapsen Emma Brøndum introducerats under året. I samarbeten med restauranger har

arbetet med att utveckla nya koncept, som passar det skandinaviska köket, fortsatt.

Vodkan Renat vann utmärkelsen "Världens bästa vodka" vid tävlingen International Wine and Spirits Competition för andra året i rad.

Omsättning och resultat

Årets försäljningsintäkter uppgick till 1 948 MSEK (2 033), en minskning med 4 procent. Försäljningsminskningen beror på avyttringen av lokala tjeckiska varumärken, försäljningsminskningar i främst Sverige och Tyskland samt på avveckling av viss försäljning till länder utanför marknadsområdet. Rörelseresultatet ökade till 284 MSEK (264), en förbättring med 8 procent. Förbättringen

beror på fokuseringen på produkter med högre marginaler, kostnadsfokusering och på genomförda rationaliseringar i verksamheten.

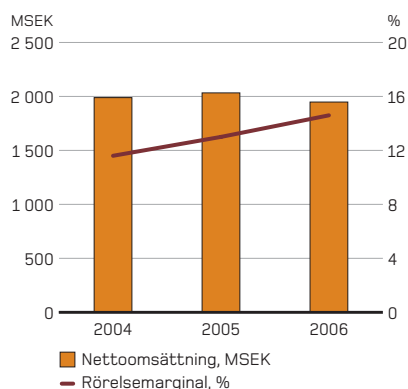
FRAMTID

V&S Distillers fortsätter att effektivisera verksamheten och utveckla produktportföljen. Genom ett innovationsrikt arbete ska V&S Distillers under 2007 stärka V&S produkters position som en viktig del av det attraktiva skandinaviska köket.

I början av 2007 lanserades den nyutvecklade Malteser Bitter på den tyska marknaden.

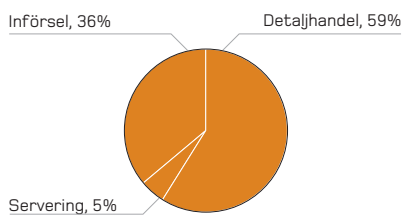
Målet är att innovationsarbetet och effektiviseringar i verksamheten ska leda till ökad tillväxt och stärkt lönsamhet.

OMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



SPRITKONSUMTION PER INKÖPSKANAL

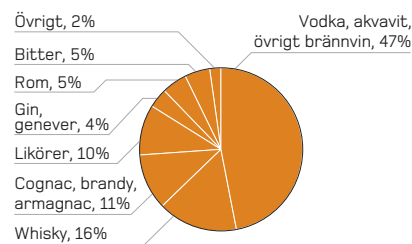
Volymandelar 2006 i Sverige, Finland och Norge



Källor: Nationell statistik samt uppskattningar av V&S.

SPRITMARKNAD PER PRODUKTKATEGORI

Volymandelar 2006* i Sverige, Finland, Norge och Danmark



* Prognos

Källa: International Wine & Spirit Record (IWSR).

Framgång genom effektiv organisation

V&S Wine är den ledande vinleverantören på den nordeuropeiska marknaden. Rörelseresultatet ökade från 72 till 112 MSEK, genom ökad kostnadskontroll och effektivisering. V&S och Foster's Wine Estates tecknade i december ett strategiskt avtal om samarbete på den nordiska vinmarknaden.

V&S vinportfölj innehåller bords- och kvalitetsviner, fruktbaseade viner, mousserande viner, starkviner och specialprodukter såsom glögg. V&S säljer viner genom agenturer från internationellt välkända producenter i ett nära partnerskap. Bulkimporterade viner tappas och marknadsförs som V&S varumärken. Försäljningsvolymen är jämnt fördelad mellan V&S varumärken och internationella partners varumärken.

Utifrån V&S Wines stora kunskap om den nordeuropeiska vinmarknaden och dess konsumenter erbjuds kunder en marknadsanpassad produktportfölj.

Några starka varumärken från V&S partners är Gato Negro, Penfolds, Raimat, Codorníu, Kumkani och Gallo. V&S Wines främsta varumärken är Blossa, California White, Chill Out, Opal Springs, Santa Christina och Chymos.

V&S Wine ska skapa starkare resultat genom konkurrenskraftiga produkter och framgångsrik varumärkesutveckling.

Genom att vara bäst på marknadsbearbetning, distribution och logistik ska V&S vara första valet för kunder, konsumenter och partners. För V&S Wine är ett effektivt varuflöde och konkurrenskraftiga produktbjudanden viktiga framgångskriterier.

Eftersom V&S Wine till stor del fungerar som distributör för producent-varumärken har affärsområdet lägre rörelsemarginaler än koncernens övriga verksamheter. Samtidigt binder vinverksamheten mindre kapital, vilket gör att den ger en god avkastning på sysselsatt kapital.

STRATEGI

Fortsatt tillväxt ska nås genom att:

- Utveckla samarbetet med prioriterade partners.
- Tänka innovativt i allt arbete.
- Effektivt bearbeta respektive marknad.
- Stärka befintliga varumärken och bygga nya varumärken för hela den nordiska marknaden.

MARKNADER



NYCKELTAL

	2006	2005	2004
Omsättning, MSEK	2 159	2 212	2 268
Rörelseresultat, MSEK	112	72	49
Rörelsemarginal, %	5,2	3,3	2,2
Försäljning, miljoner 9-literslådor	9,5	9,7	10,0
Antal anställda	430	521	611

PARTNERS VARUMÄRKEN

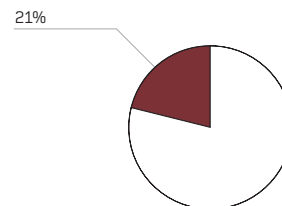
Codorníu, Gallo, Gato Negro, Kumkani, Penfolds och Raimat m.fl.

V&S VARUMÄRKEN

Blossa, California White, Chill Out, Chymos, Opal Springs, Santa Christina m.fl.

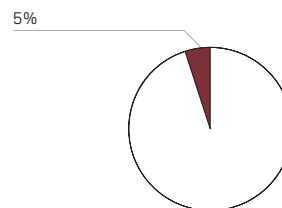
OMSÄTTNING*

Jämfört med koncernen totalt



RÖRELSERESULTAT*

Jämfört med koncernen totalt



* Inklusive intern försäljning.



Ökad lönsamhet skapas genom högre effektivitet. Detta uppnås genom att:

- Effektivisera det interna varuflödet och varuflödet från leverantör till kund.
- Ha lönsamhetsfokus i hela organisationen.
- Nå synergier med helhetslösningar för hela den nordiska marknaden när så är relevant.

Målet är att eftersträva fler pan-nordiska varumärken för att utnyttja stordriftsfördelar såväl i varuflödet som inom varumärkesbyggande och marknadsbearbetning.

MARKNAD

V&S är den största aktören på vinmarknaden i Nordeuropa. Bolaget är verksamt i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Estland samt med försäljning i Duty Free & Travel Retail inom detta område.

Under några årtionden har vinkonsumtionen ökat i norra Europa, särskilt i Sverige, Finland och Norge. I Danmark har konsumtionen legat på en stabil men betydligt högre nivå per capita.

Marknadsställning och utveckling

Under 2006 uppvisade marknadsområdet sammantaget en ökning.¹ V&S Wine är marknadsledare i Norden. På den

¹ Situationen med omfattande gränshandel består vilket gör den offentliga marknadsstatistiken osäker.



svenska och danska marknaden, samt inom Duty Free & Travel Retail är V&S marknadsledande och näst störst i Finland. V&S marknadsställning har under 2006 varit stabil.

Skillnader i skattesystemen skapar en gränshandel för alkoholprodukter. Eftersom Tyskland saknar alkoholskatt på vin är främst viner i de lägre prisklasserna därför betydligt billigare i Tyskland än i övriga Norden. Det skapar en privatimport av billigare viner från Tyskland till Norden. Det sker även en omfattande gränshandel mellan de nordiska länderna.

Försäljningen genom Duty Free & Travel Retail spelar en viktig roll. Det gäller särskilt där reglerna för EU:s inre



marknad tillämpas, då det finns möjlighet att föra stora kvantiteter över gränserna.

Kunder

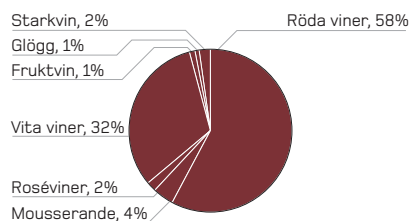
Försäljning sker främst till detaljhandeln och restaurangmarknaden samt till Duty Free & Travel Retail inom Norden och Östersjöområdet.

I Sverige, Finland och Norge sker detaljhandeln genom statliga monopol. I Danmark och Estland utgörs detaljhandeln av dagligvarukedjor.

Försäljningen till hotell och restauranger sker främst via grossister i respektive land. Hotell-, restaurang- och cateringsektorn beräknas utgöra ungefär en tiondel av all registrerad försäljning.

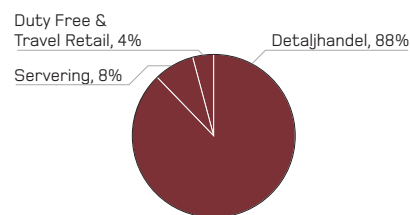


VINMARKNAD PER PRODUKTKATEGORI
Volymandelar 2006 i Sverige, Finland, Norge och Danmark



Källor: Systembolaget, Alko, Vinmonopolet, VSOD.

VINMARKNAD PER INKÖPSKANAL
Volymandelar 2006



Källor: Nationell statistik, branschstatistik samt uppskattningar av V&S.



Trender

Utvecklingen mot ökad andel vin i bag-in-box fortsätter. I Sverige och Norge säljs mer vin i bag-in-box än i flaskor. Anledningen är ökad konsumentefterfrågan.

På samtliga marknader utom Norge är vinreklam tillåten, även om reglerna skiljer sig något åt mellan länderna. Det har gett viss ytterligare styrka åt den redan tidigare synliga trenden att varumärken får ökad betydelse också inom vin.

Konkurrenter

Den nordiska marknaden präglas av många aktörer och hård konkurrens. Den största konkurrenten till V&S på den nordeuropeiska vinmarknaden är

finska Altia. I Danmark konkurrerar V&S delvis med större dagligvarukedjor, som vid sidan av olika importörers produkter också marknadsför egenimporterade viner.

ÅRET 2006

V&S och Foster's Wine Estates tecknade i december ett betydelsefullt avtal om samarbete på hela den nordiska marknaden. Genom avtalet stärker V&S erbjudandet till vinkunderna i Norden. Överenskommelsen gäller hela portföljen med Foster's vinvarumärken, omfattande bland annat Lindemans, Penfolds, Rosemount, Wolf Blass och Beringer. Därutöver kommer V&S att sköta tappningen av bag-in-box viner för den europeiska marknaden.

V&S har under året tecknat avtal om partnerskap med The Company of Wine People, en sydafrikansk vinproducent med bland annat varumärket Kumkani.

En av de viktigaste lanseringarna under året är Aussie. Det är en serie australiensiska viner av god kvalitet i en ny typ av förpackning, 1-liters tetraförpackning med skruvkork.

V&S Wines strategi har vidareutvecklats under året. Sortimentet har förenklats genom att minska antalet egna varumärken och leverantörer. Likaså har fokuseringen på att minska kostnaderna fortsatt.

Omsättning och resultat

Försäljningsintäkterna minskade med 2 procent till 2 159 MSEK (2 212). Försålda volymer uppgick till 9,5 miljoner 9-literslådor (9,7). Nedgången förklaras av avyttringen av Østjysk Vinforsyning och av förlust av en vinagentur i Sverige föregående år samt av minskad legotappning i Danmark och av minskade volymer i den agenturförsäljning av bryggeriprodukter som fram till slutet av 2006 bedrevs i Estland. Försäljningen ökade i Finland och Norge.

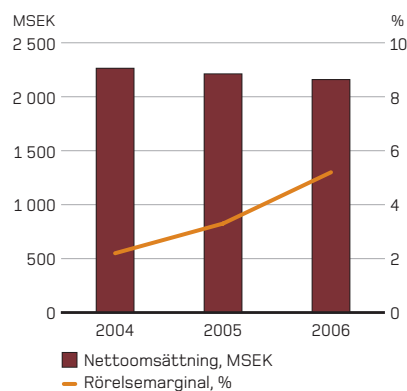
Affärsområdets rörelseresultat förbättrades till 112 MSEK (72) och även rörelsemarginalen förbättrades väsentligt. Resultatet har stärkts dels genom kostnadskontroll och effektivisering, dels genom fokusering på produkter med högre marginaler.

FRAMTID

Det i december 2006 tecknade samarbetsavtalet med Foster's ska inledas och utvecklas under 2007. Samarbetet kommer att stärka V&S position i Norden. Genom att fortsätta att bygga egna varumärken och utveckla partnersamarbeten anpassade för hela den nordiska marknaden ska tillväxt och starkt lönsamhet uppnås.

Även 2007 kommer att präglas av fortsatta effektiviseringar genom att ytterligare integrera de nordiska marknaderna i syfte att öka lönsamheten.

OMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



Bred satsning på hållbar utveckling

V&S mål är att vara det mest ansvarsfulla företaget i alkoholdryckesbranschen. Ansvarsfrågorna är viktiga för att stärka företaget, varumärkena och lönsamheten på lång sikt och finns därför integrerade i företagets vision och kärnvärden. Under 2006 genomfördes betydande utbildningsinsatser i syfte att ytterligare öka kunskapen om ansvarsfrågor hos alla medarbetare.

I V&S affärsetiska uppförandekod beskrivs ramarna för företagets agerande på marknaden, i samhället, på arbetsplatsen och för miljön.

Under året genomfördes en internrevision avseende uppförandekodens tillämplighet och efterlevnad. Revisionen resulterade i ett antal förbättringsförslag.

För att ytterligare lyfta V&S prestanda inom ansvar och hållbar utveckling har följande åtgärder initierats:

- Förtydligade mål med tillhörande strategier.
- Definierade nyckeltal för att underlätta uppföljning.
- Ökad integrering i affärsprocesser.
- Förbättrad systematik för arbetet med ansvarsfrågor inom hela koncernen.

I denna redovisning återfinns i allt väsentligt den information och den fakta som V&S intressenter behöver för att få



sig en bild av hur V&S har presterat inom viktiga områden. Ytterligare

information om V&S ansvarsarbete finns på vsgrupp.se.

HUR V&S REDOVISAR ANSVARSARBETET

Redovisningen av ansvarsarbetet sker i enlighet med riktlinjerna i Global Reporting Initiative (GRI). En redogörelse för hur ansvarsredovisningen svarar mot GRI finns på vsgrupp.se.

Redovisningen som gäller för kalenderåret 2006 har tagit sin utgångspunkt i områden som V&S har kontroll eller väsentligt inflytande över, och där företagets verksamhet också har en stor påverkan på samhället, ekonomin eller miljön.

Redovisningen baseras även på kunskap om vilka områden som berör V&S intressenter; kunder, anställda, ägare, affärspartners, myndigheter och intresseorganisationer. Den återkommande medarbetarundersökningen är att betrakta som en fördjupad intressentdialog med de anställda. Genom V&S deltagande i

olika branschinitiativ får koncernen en god förståelse för vad olika intresseorganisationer uppfattar som viktiga ansvarsfrågor.

V&S affärsetiska uppförandekod visar hur företaget stödjer FN-programmet Global Compact och dess tio principer för ansvarsfullt företagande. I denna ansvarsredovisning behandlas endast principerna 6 till 10 då V&S verksamhet normalt inte kommer i kontakt med tvångsarbete, barnarbete eller annan kränkning av mänskliga rättigheter (principerna 1 till 5). V&S ställer dock krav på leverantörerna att de lever upp till internationella konventioner och avtal inom dessa områden.

Den organisatoriska omfattningen följer i stort samma principer som för den ekonomiska redovisningen. Rapportering av miljödata baseras, liksom föregående redovisning (mars 2006), i huvudsak på uppgifter från produk-

tionsanläggningarna. Redovisningen av koldioxidutsläpp baseras från och med 2004 på principerna i det växthusgasprotokoll som World Resources Institute (WRI) och World Business Council for Sustainable Development utvecklat (ghgprotocol.org). För transportrelaterade miljödata har utsläppsvärden från det svenska Nätverket för Transporter och Miljön (NTM) använts. Transportberäkningarna omfattar de mest betydande flödena av råvaror, insatsvaror och produkter.

DATAKVALITET OCH RELIABILITET

Uppgifterna i denna redovisning är säkerställda genom den interna kontrollen av V&S funktionsansvariga tillsammans med externa experter. För att ytterligare säkerställa redovisningens tillförlitlighet har Öhrnings Pricewaterhouse Coopers AB granskat prestandapresentationerna.

SAMMANFATTNING AV V&S ANSVARSARBETE

	MARKNADEN	ARBETSPLATSEN	SAMHÄLLET	MILJÖN
ÖVERGRIPANDE MÅL	V&S agerande på marknaden ska genomsyras av respekt och ansvarstagande som bidrar till att kunder och konsumenterna känner förtroende för V&S och företagets varumärken.	V&S ska vara en attraktiv arbetsgivare med kompetenta medarbetare.	V&S ska kännetecknas av ett genuint samhällsengagemang där företaget i samverkan med andra aktörer främjar en sund dryckeskultur och i övrigt bidrar till en hållbar utveckling.	V&S miljöarbete ska fokusera på att minimera klimatpåverkan, optimera hushållning av naturresurser och maximera andelen miljöanpassade jordbruksråvaror.
DELMÅL	- Inga överträdelser av marknadsföringskoder ska ske. - Senast år 2007 ska alla marknadsförare och säljare ha genomgått utbildning i branchspecifika marknads-koder. - Samtliga samarbetspartners inom marknadsföring ska ha fått information om V&S riktlinjer för ansvarsfullt marknadsarbete.	- Motivationsindex ska vara bland de 10% bästa i Europa senast år 2010. - Ledarskapsindex ska överträffa europeiskt genomsnitt. - Alla medarbetare ska senast 2007 ha genomgått utbildning om V&S vision, kärnvärden och affärsetik. - V&S ska ha en jämn könsfördelning på ledande befattningar. - V&S ska tillhöra de 30 mest attraktiva arbetsgivarna.	- Samtliga viktiga leverantörer ska vara bedömda. - Strategi för hantering av V&S samhällsengagemang ska implementeras.	Mål för år 2010: - Utsläppt CO₂ per liter produkt ska minska med 25%, jämfört med 2006. - Andelen miljöanpassade produkter ska uppgå till 50% av total försäljning. - Energieffektiviteten ska öka till 3,6 MJ per liter produkt. - Vatteneffektiviteten ska öka till 11,0 liter per liter produkt. - Återvinningsgraden ska uppgå till 95%. - Andelen miljöanpassat förpackningsmaterial ska uppgå till 50%.
STRATEGI	- Synligt ansvarsbudskap i marknads-kommunikationen. - Styrning och kontroll av marknadsaktiviteter.	- Profilering mot potentiella medarbetare. - Kontinuerlig utveckling av medarbetare och chefer. - Främjande av tolerans och respekt. - Systematiskt arbetsmiljöarbete.	- Öppen kommunikation med intressenter. - Omsorgsfulla val av samarbetspartners och samhällsprojekt.	- Energieffektivisering. - Effektiva logistiklösningar. - Leverantörs-samarbeten.
ÅRET 2006	- Etablerat marknadsråd för styrning och kontroll av marknadsaktiviteter. - Utbildat 26% av marknadsförare och säljare i EFRD:s Common Standards. - Informerat 90% av anlitade reklambyråer om V&S affärsetiska uppförandekod. - V&S har fått 7 annonser ifrågasatta som överträdelser av marknads-koder.	- Utbildat alla nytilträdde chefer i situationsanpassat ledarskap. - Utbildat 11% av medarbetarna om V&S vision, kärnvärden och affärsetik. - Genomfört medarbetarundersökning. Motivationsindex uppgick till 60 (64). Ledarskapsindex uppgick till 65 (66). 21% av medlemmarna i ledningsgrupper var kvinnor, 27% var icke svenskar. 52% (50) av de anställda hade noll sjukdagar. 59 rapporterade olycksfall på arbetet.	- Utvecklat en strategi för hantering av V&S samhällsengagemang. - Medverkat till "Prata om Alkohol", läromedel till skolungdomar i Sverige. - Bedömt 60% (49) av V&S viktigaste leverantörer av livsmedels- och insatsvaror samt logistik-tjänster.	- Minskat CO₂-utsläpp per liter produkt med 6%. - Ökat andelen miljöanpassade produkter till 45% (43) av total försäljning. - Ökat energieffektiviteten till 4,02 MJ per liter produkt (4,13). - Ökat vatteneffektiviteten till 13,22 liter per liter produkt (16,14). - Ökat återvinningsgraden till 92% (91). - Ökat andelen miljöanpassat förpackningsmaterial till 43% (36).
FRAMTID	- Uppföljning och kontroll av marknadsföringsaktiviteter ska utvecklas och förbättras. - V&S-specifik marknads-kod och checklistor ska utvecklas. - Manual för reklamationshantering ska implementeras.	- Åtgärdsplaner baserade på medarbetarundersökningen ska utvecklas och genomföras. - Manual för systematiskt arbetsmiljöarbete ska utvecklas. - HR-system ska implementeras.	- Arbetet för ökat samhällsengagemang ska intensifieras. - Leverantörsbedömningsrutiner ska vidareutvecklas.	Satsningen på energi- och resurseffektivitet samt miljöanpassade jordbruksråvaror ska fortsätta.

Samverkan kring ansvarsfull marknadsföring

V&S eftersträvar en sund dryckeskultur där vuxna människor dricker alkohol med måttlighet för njutning och glädje. Marknadsföringen ska riktas till vuxna konsumenter och undvika kanaler och forum med ungdomar som målgrupp. Under 2006 har medarbetare och underleverantörer utbildats för att öka medvetenheten och kunskapen om branchspecifika marknadskoder.

Det är en utmaning för alkoholdryckesbranschen att på ett trovärdigt sätt förespråka ansvarsfullt bruk av alkohol och samtidigt vilja öka försäljningen. Utmaningen driver V&S att bli ännu bättre på att kommunicera med marknaden. V&S ser ansvarsfull marknadsföring som en del i att vidareutveckla marknadskommunikationen snarare än att begränsa den.

MÅL

Agerandet på marknaden ska genomsyras av respekt och ansvarstagande som bidrar till att kunder och konsumenter känner förtroende för V&S och företagets varumärken.

STRATEGI

- Synligt ansvarsbudskap i marknadskommunikationen. Kampanjer ska utvecklas som bygger på budskapet om en sund dryckeskultur.
- Affärsenheterna på respektive marknad ska etablera system för att uppfylla koncernens övergripande riktlinjer kring marknadsföring.
- Styrning och kontroll av marknadsaktiviteter genom marknadsråd för att förebygga överträdelser mot V&S uppförandekod och externa marknadsetiska koder.

KODER OCH RIKTLINJER

V&S uppförandekod innehåller övergripande riktlinjer om ansvarsfull marknadsföring.

I USA gäller även Distilled Spirits Council of the United States (Discus) kod för ansvarsfull marknadsföring (se discus.org). I övriga världen ska V&S följa EFRD:s Common Standards. EFRD, European Forum for Responsible



Drinking, är en organisation med större alkoholdryckesföretag i Europa (se efrd.org).

Både Discus kod och EFRD:s Common Standards regler är i linje med V&S uppförandekod, men är mer detaljerade. Utöver dessa finns även lokala branschskoder.

Dialog och samverkan

Genom deltagande i EFRD och liknande nationella organisationers arbete får V&S ta del av många olika internationella intressenters krav och förväntningar på alkoholbranschen. EFRD har också ett branschgemensamt utbildningsmaterial för ansvarsfull marknadsföring. Vidare genomförs också regelbundna undersökningar av hur marknadsföringen bedrivs på de flesta europeiska marknader.

V&S har begränsad direktkontakt med slutkonsumenten och arbetar främst med att fördjupa kunskapen och

medvetenheten om uppförandekoder hos samarbetspartners såsom:

- Reklambyråer som anlitas av företaget.
- Distributörer som V&S har delägarskap i eller på annat sätt har ett större inflytande över.

Produktsäkerhet

Ett flertal av produktionsanläggningarna är certifierade enligt International Food Standard, IFS (se food-care.info). IFS ställer bland annat krav på kvalitetssäkring, riskbedömning, internrevisionsprogram och på att brister analyseras.

Produkternas spårbarhet i tillverknings- och leveransprocessen är krav såväl i IFS som i EU:s produktsäkerhetsdirektiv. Som en del i ett övergripande kvalitetssäkringssystem har effektiva spårbarhetsrutiner skapats under året.

AKTIVITETER OCH RESULTAT 2006

Under 2006 utbildades 26 procent av all relevant personal i branchspecifika marknadskoder.

För en bättre och samordnad styrning av V&S marknadsföring har marknadsråd för respektive affärsområde bildats.

Kritik av marknadsföring

Nationella organisationer för ansvarsfull marknadsföring i tretton länder bedömde 4 799 alkoholannonser publicerade under 2005. Annonserna bedömdes utifrån nationella koder och EFRD:s Common Standards. Efterlevnaden av EFRD:s Common Standards och nationella koder var 96 procent. 192 annonser ifrågasattes som överträdelser, av vilka fyra var annonser från V&S:

- ABSOLUT FEMININITY, ansågs förstärka kvinnligheten.

- ABSOLUT COLLECTOR, ansågs kunna anspela på sexuell framgång.
- ABSOLUT OASIS, bedömdes likställa sprit med vatten som ett grundläggande behov och därmed en överträdelse mot regeln att inte uppmuntra ansvarslost drickande.
- Budskapet om ansvarsfullt drickande bedömdes vara knappt läsbart i två annonser.

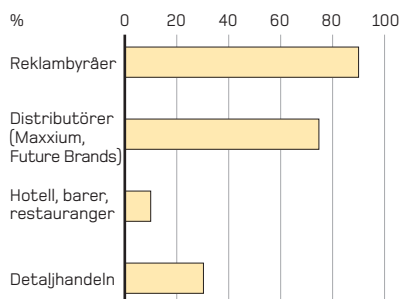
Av dessa har V&S bedömt att kritiken mot ABSOLUT COLLECTOR kan vara befogad samt att tydligheten i budskap om ansvarsfull konsumtion ska uppmärksammas bättre. Övriga annonser ansågs genom utformning och medieväl inte strida mot gällande koder.

Den annons som fått mest negativ uppmärksamhet under året och som användes efter ovanstående undersökning var ABSOLUT HERBERTSTRASSE. Annonsen bedömdes associera till prostitution, varmed V&S drog in annonsen.

V&S annonser för två viner, Gato Negro och Codorníu, ansågs av marknadsdomstolen i Sverige strida mot svensk alkohollagstiftning.

V&S har en nollvision avseende överträdelser mot marknadsföringskoder och alla avvikelser måste tas på största allvar. Överträdelserna påvisar att

ANSVARSFULL MARKNADSFÖRING OCH AFFÄRSPARTNERS



I en undersökning bland koncernens marknadsansvariga svarade 9 av 10 att de gått igenom V&S uppförandekod med sina reklambyråer och försäkrat sig om att de kommer att följa V&S krav när nya kampanjer planeras och genomförs. När det gäller andra affärspartners där V&S inte kan utöva samma kontroll och inflytande finns fortfarande mycket kvar att göra.



analysen av annonskampanjer måste bli bättre.

V&S ska bedriva marknadsarbetet med god affäretik. En central ståndpunkt är att inte otillbörligt påverka beslutsfattare. Rättsliga processer har bedrivits i Sverige mot både leverantörer till och butikschefer hos det svenska detaljhandelsmonopolet om misstänkta mutbrott. Åtal har väckts mot nio av V&S nuvarande och före detta medarbetare.

Sedan misstankarna blev kända har V&S genomfört interna undersökningar samt förtydligat och skärpt instruktioner och kontrollfunktioner. V&S har genom utbildningar i uppförandekoden nått en hög medvetandegrad kring vilka etiska regler som gäller för att undvika otillbörlig påverkan.

FRAMTID

Uppföljning och kontroll av marknadsföringsaktiviteter ska vidareutvecklas och förbättras. Ett systematiskt angreppssätt vid framtagande av marknadsföringskampanjer ska etableras.

All relevant personal ska utbildas i branschspecifika marknadskoder.

Genom ett mer offensivt arbete och fler egna initiativ ska V&S främja måttligt bruk och motverka missbruk av alkoholdrycker.

Utveckling av kompetens och arbetsmiljö

V&S ska vara en attraktiv arbetsgivare som systematiskt arbetar med hälsa och säkerhet och aktivt profilerar sig mot potentiella medarbetare. Resultatet av årets medarbetarundersökning visade att såväl motivationsindex som ledarskapsindex är högre än genomsnittet för nord-europeiska företag. Andelen genomförda medarbetarsamtal har ökat med 14 procentenheter.

MÅL

V&S ska vara en attraktiv arbetsgivare med kompetenta medarbetare.

STRATEGI

- Profilerig mot potentiella medarbetare.
- Kontinuerlig utveckling av medarbetare och chefer.
- Främjande av tolerans och respekt.
- Systematiskt arbetsmiljöarbete.

RIKTLINJER

V&S har riktlinjer och dokumenterade processer för hur rekrytering, utveckling och avveckling ska gå till. Årliga medarbetarsamtal är det centrala verktyget för V&S att bidra till arbetsplatsens och individens utveckling.

I samband med omorganisationer bidrar V&S med olika former av stöd till de personer som tvingas sluta sin anställning. V&S genomför regelbundna medarbetarundersökningar i samarbete med TNS Gallup. Syftet är bland annat

att mäta medarbetarnas motivation och engagemang för verksamheten.

Hälsa och säkerhet

V&S arbetar på flera sätt för att främja medarbetarnas hälsa och säkerhet.

Åtgärder, uppföljning och förebyggande arbete sker på det lokala planet och anpassas efter arbetets art. Vid anläggningar med olycksfall på arbetet utreds och åtgärdas orsakerna.

Mångfald

V&S anser att mångfald på arbetsplatsen skapar en mer kreativ arbetsmiljö, ger högre produktivitet och bättre arbetstillfredsställelse. Det är också viktigt att företagets anställda speglar V&S kunder och marknader.

Mångfaldsarbetet ska ges ökat fokus genom att ledningen följer upp nyckeltal kopplat till underrepresenterat kön och nationalitet samt internrekryteringsgrad.

AKTIVITETER OCH RESULTAT 2006

En interaktiv internutbildning om V&S vision och kärnvärden kopplad till den affärsetiska uppförandekoden introducerades i november. Under året utbildades 11 procent av V&S medarbetare. Målet är att samtliga medarbetare ska ha genomgått utbildningen senast 2007.

V&S utbildning i situationsanpassat ledarskap för chefer fortsätter. Satsningen som startade 2004 omfattar alla chefer med personalansvar samt utvalda nyckelpersoner. Sammanlagt har cirka 350 personer genomgått utbildningen.

För att uppmuntra medarbetarna till att förbättra sin hälsa har V&S genomfört olika aktiviteter, till exempel subventionerad träning samt föreläsningar om kost och hur man förebygger stress.

Medarbetarundersökning

81 procent (84) av V&S medarbetare svarade på årets medarbetarundersökning. Enligt undersökningen upplever en allt för stor andel av medarbetarna att de inte fått någon återkoppling på föregående undersökning, vilket troligtvis påverkat svarsfrekvensen negativt. Som ett resultat av detta har företaget beslutat att resultaten ska vara redovisade för samtliga medarbetare och åtgärdsplaner upprättade senast i februari 2007. Åtgärdsplaner ska regelbundet följas upp såväl lokalt som i koncernledningen.

En positiv utveckling är att medarbetarsamtalen har ökat med 14 procentenheter till 86 procent.

Motivationsindex uppgick till 60 (64) och har sjunkit något men ligger liksom tidigare högre än genomsnittet i de nord-europeiska företag som deltagit i TNS Gallups undersökningar. En möjlig förklaring till nedgången är

V&S Absolut Spirits i USA genomför programmet "Work Life Matters" vilket ger medarbetarna tillgång till rådgivning om allt från psykisk hälsa till juridiska frågor.

Inom V&S Wine i Danmark finns programmet "Healthy on the job" där fokus ligger på friskt ledarskap med bland annat mer hälsosam kost och ökad arbetstillfredsställelse.

Inom V&S Distillers i Finland har ergonomiska åtgärder inom produktionen resulterat i lättare och säkrare arbete. Bullerdämpande åtgärder som tidigare genomförts inom några avdelningar införs nu även på övriga avdelningar.



MÅNGFALD I LEDNINGSGRUPPER 2006

	Män	Kvinnor	Svensk	Annan nationalitet
Koncernledning	8	1	8	1
V&S Absolut Spirits	5	2	5	2
V&S Distillers	4	1	5	0
V&S Wine	9	3	6	6
Totalt	26	7	24	9
Procentuell fördelning	79%	21%	73%	27%
Övriga anställda	62%	38%	–	–

Fördelningen av kön och nationalitet i ledningsgrupperna är 21 procent kvinnor och 27 procent icke svenskar.

omorganisationerna. V&S Distillers är det affärsområde som har flest medarbetare som omfattats av omorganisationer. Det är även det affärsområde där motivationsindex minskat mest.

Andelen medarbetare som är nöjda med sin närmaste chef ligger kvar på en hög nivå. Ledarskapsindex har förändrats marginellt jämfört med föregående mätning 65 (66) och ligger liksom tidigare över genomsnittet i de nordeuropeiska företag som deltagit i TNS Gallups undersökningar.

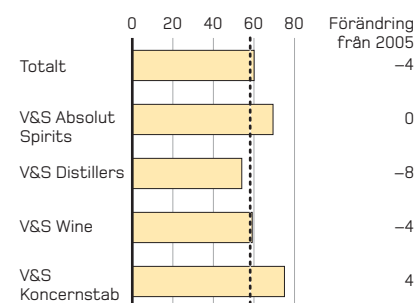
6 procent av medarbetarna svarade ”ja” på frågan om de upplevt sig diskriminerade på arbetet. V&S står för nolltolerans och kommer att ha fortsatt fokus på frågan.

Olycksfall och hälsa

Under 2006 drabbades 59 anställda av olycksfall på arbetsplatsen. En del fall beror på brister i den maskinella utrustningen eller i skyddsanordningar. I andra fall är det bristande försiktighet eller iakttagelse av säkerhetsföreskrifter. Andelen medarbetare med noll sjukdagar uppgår till 52 procent (50).

På flera håll i koncernen arbetar V&S med att ta fram hälsoprofiler för medarbetarna. Det görs genom fysiska tester och frågor som rör arbetssituation, hemförhållanden och ledarskap. Profilererna ger en bild av hur arbetsgrupperna mår, till exempel hur hög stressnivå upplevs.

MOTIVATIONSINDEX

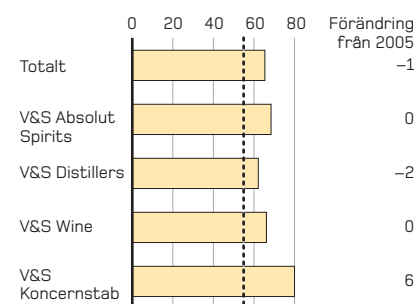


Andelen medarbetare med hög motivation har gått ner jämfört med föregående mätning. Organisationsförändringar är den troliga huvudsaken till nedgången.

Nordeuropeiskt genomsnitt: 58

Källa: TNS Gallup TRI*M

LEDARSKAPSINDEX



Nordeuropeiskt genomsnitt: 55

Källa: TNS Gallup TRI*M

FRAMTID

Under 2007 ska införandet av det koncerngemensamma HR-systemet fortsätta. Det ska säkerställa att medarbetare och chefer på ett strukturerat sätt kan arbeta med sin utveckling.

En manual för systematiskt arbetsmiljöarbete ska utvecklas.

Ambitionen är att implementera hälsoprofilsarbetet i hela koncernen.

Under 2007 ska samtliga ledare genomgå en kortare repetitionskurs i situationsanpassat ledarskap och en kortare introduktion kommer att ges till medarbetarna.



Ansvar på lokal och global nivå

V&S vill bidra till ett hållbart samhälle baserat på vedertagna principer för mänskliga rättigheter och rättigheter på arbetsplatsen. Under 2006 har V&S vidareutvecklat rutinerna för att utvärdera både egna och leverantörers verksamheter.

MÅL

V&S ska kännetecknas av ett genuint samhällsengagemang där företaget i samverkan med andra aktörer främjar en sund dryckeskultur och i övrigt bidrar till en hållbar utveckling.

STRATEGI

- Sträva efter öppna och förtroendefulla relationer med såväl medarbetare som externa intressenter. Informationen ska vara faktabaserad, trovärdig, tydlig och tillgänglig.
- Välja samarbetspartners och samhällsprojekt med omsorg.

RIKTLINJER

V&S ansvar i samhället går längre än att enbart erbjuda arbetstillfällen, generera vinst och betala skatt.

Miljöhänsyn, efterlevnad av FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, liksom ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetet utgör en väsentlig del av en positiv samhällsutveckling. V&S leverantörer utvärderas systematiskt

enligt givna kriterier för att säkerställa att de uppfyller V&S krav.

Ett viktigt arbete för att främja en sund alkoholkultur börjar på V&S arbetsplatser. För att bidra till detta finns:

- Alkolås i alla distributionsbilar vid V&S logistikcenter i Sverige.
- Utbildningar i alkoholfrågor för medarbetare.
- En guide med råd för ansvarsfull alkoholantering i samband med bland annat tjänsteresor och representation.

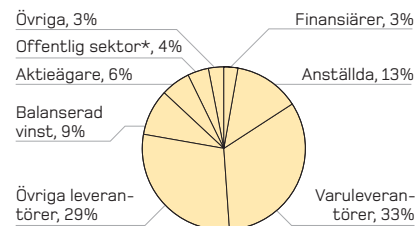
AKTIVITETER OCH RESULTAT 2006

Av V&S viktigaste leverantörer var 60 procent (49) utvärderade enligt V&S kriterier.

Under 2006 har en ny strategi och riktlinjer utarbetats som anger hur företaget ska utveckla samhällsengagemanget.

På Amerikanska Jungfruöarna har V&S, genom Cruzan Rum, ingått ett avtal med myndigheterna. Innebörden av avtalet är att Cruzan Rum avstår från nuvarande skattelättnader och istället får del av ökade skatteintäkter från romförsäljningen. Dessa pengar används till global marknads-

RÖRELSEINTÄKTER FÖRDELADE PÅ INTRESSEENTER



Diagrammet visar användning av årets rörelseintäkter och vad som behållits i bolaget i form av balanserad vinst.

* Ej medräknade skatter är de alkoholskatter som koncernen betalar och administrerar i vissa länder.

föring i syfte att skapa ytterligare tillväxt. Tillväxten ger Jungfruöarna ökade skatteintäkter som förbättrar statsfinanserna och ger utrymme för investeringar i skola, vård och omsorg.

I Sverige har V&S medverkat till projektet "Prata om Alkohol". Detta utbildningsmaterial riktat till skolungdomar syftar till att senarelägga ungdomars alkoholdebut. Målet var att 300 skolor skulle ha beställt materialet i mars 2007. I december 2006 hade redan 900 skolor beställt materialet (se prataomalkohol.se).

V&S Absolut Spirits har initierat programmet "Det rätta tillfället/ Recognize the Moment". Programmet ska informera och utbilda om en sund alkoholdryckeskultur och ansvarsfull marknadsföring. Under 2007 kommer programmet lanseras externt bland annat via nätet och i annonsering på den amerikanska marknaden. På övriga marknader lanseras det under 2008.

FRAMTID

- Mer resurser till projekt som tydliggör V&S engagemang.
- Konsumentinformation om risker förknippade med alkoholkonsumtion.
- Vidareutveckling av leverantörsbedömningsrutinerna.



Målinriktat arbete minskar klimatpåverkan

V&S miljöarbete syftar till att bidra till en ekologiskt hållbar utveckling. Att minska utsläppen av växthusgaser har länge varit ett prioriterat område. Koldioxidutsläpp per liter såld produkt har under de senaste två åren minskat med 27 procent. V&S nya klimatmål är att minska ytterligare 25 procent från 2006 till 2010.

MÅL

V&S miljöarbete ska fokusera på att minimera klimatpåverkan, optimera hushållning av naturresurser och maximera andelen miljöanpassade jordbruksråvaror.

STRATEGI

Minimerad klimatpåverkan ska främst ske genom att:

- Energieffektivisera tillverkningsprocesser.
- Minska vägtransporter till förmån för sjö- eller järnvägstransporter.
- Minimera bränsleförbrukning och CO₂-utsläpp från vägtransporter.

Optimerad hushållning av naturresurser åstadkoms genom att:

- Miljöanpassa inköp av förpackningar och insatsvaror.
- Minimera avfallsmängder och maximera återanvändning och återvinning.

Maximerad andel miljöanpassade jordbruksråvaror sker genom att:

- Ställa krav på miljöanpassade råvaror och samarbeta med leverantörer.
- Undvika genmodifierade organismer.

RIKTLINJER

V&S miljöarbete utgår från miljöpolicy i uppförandekoden, de övergripande miljömålen samt ovanstående strategier. Utöver detta arbetar respektive anläggning med specifika miljömål och åtgärder. Med hjälp av koncernens miljöledningsmanual systematiseras miljöarbetet. Med stöd i manualen tar varje anläggning fram en energi- och materialbalans. Bedömning av miljöpåverkan och risker samt dokumentation av lagkrav och intressenters krav på miljöarbetet ingår också.

AKTIVITETER OCH RESULTAT 2006

Inga produktionsanläggningar har rapporterat avvikelser mot gällande föreskrifter eller tillstånd.

Energieffektiv sprittillverkning

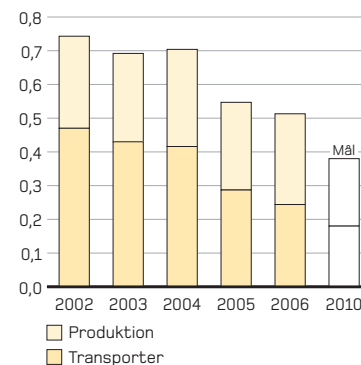
I Åhus och Nöbbelöv i Sverige, där ABSOLUT VODKA och Level Vodka tillverkas, finns en av världens mest energieffektiva destillationsanläggningar. Tack vare en ny destillationslinje med den senaste kompressortechniken har en mycket hög energiåtervinning kunnat uppnås. Genom detta tekniksprång minskar både energikostnaderna och klimatpåverkan. Destilleriet blev under året certifierat enligt energiledningssystemet SS627750. Ambitionerna att ytterligare öka effektiviteten har inte minskat även om förbättringsutrymmet är mindre nu. För att stimulera fortsatt förbättring kommer alla anställda att genomgå en miljöutbildning och driftpersonalen har numera en lönedel som är kopplad till energieffektiviteten i destilleriet.

I Danmark har två anläggningar certifierats enligt DS 2403, som ställer krav på kontinuerlig minskning av energiförbrukningen. Så länge som fossila energikällor används innebär minskad energiförbrukning också minskade koldioxidutsläpp. Anläggningen i Aalborg har helt övergått från eldningsolja till naturgas. Även om naturgas också är ett fossilt bränsle har koldioxidutsläppen från eldningspannor minskat med cirka 8 procent.

Transporternas klimatpåverkan minskade ytterligare under 2006. Minskningen beror delvis på en ökad andel import av vin från Europa i relation till vin från "Nya Världen", men också tack vare ett fortsatt förbättrings- och effektiviseringsarbete. Framförallt har en ökad andel sjötransport och en 2-procentig minskning av andelen

KOLDIOXIDUTSLÄPP

Från V&S anläggningar och transport, kg per liter försäld dryck.



Under året minskade koldioxidutsläppen per liter försäld dryck med cirka 6%.

vägtransporter lett till minskade utsläpp. Fortsatt modernisering av fordonsparken och utbildning i Heavy Ecodriving har lett till minskad bränsleförbrukning för vägtransporterna.

Andelen förnybar energi för 2006 sjönk till 15 procent (28), i huvudsak till följd av förvärvet av Cruzan International, Inc. på Amerikanska Jungfruöarna, som har hela sin energiförsörjning baserat på fossila bränslen. Alternativa energikällor är mycket begränsade, varför energieffektivisering är ett prioriterat område för att minska klimatpåverkan.

De totala koldioxidutsläppen från koncernens produktion och transporter ökade med 18 procent, men då produktionen ökade med 23 procent minskade utsläppen per liter försäld dryck med 6 procent.

Förbättrad resurshushållning

V&S strävar mot optimerad resursanvändning och att välja miljöanpassade alternativ i så hög utsträckning som möjligt. Alla anläggningar arbetar målmedvetet och kontinuerligt med att minimera förpackningar, öka återbruk av transportemballage samt förbättra

NYCKELTAL FÖR RESURSHUSHÅLLNING

Nyckeltal	Mått	Mål 2010	2006	2005	2004
Energieffektivitet	Energimängd (MJ) per försäld produkt (liter)	3,60	4,02	4,13	4,38
Vattneffektivitet	Vattenförbrukning i liter per liter försäld produkt	11,00	13,22	16,14	22,99
Återvinningsgrad	Återvunnet material per total mängd avfall mätt i procent	95%	92%	91%	i.u.
Andel miljöanpassat förpackningsmaterial	Miljömärkt/återvunnet förpackningsmaterial per total mängd förpackningsmaterial mätt i procent	50%	43%	36%	i.u.

källsorteringen av avfallet och skapa avsättning för restprodukterna.

Miljöanpassade jordbruksråvaror

Grunden för V&S produkter är råvaror från jordbruket, i huvudsak vete och melass för sprittillverkning och druvor för vintillverkning.

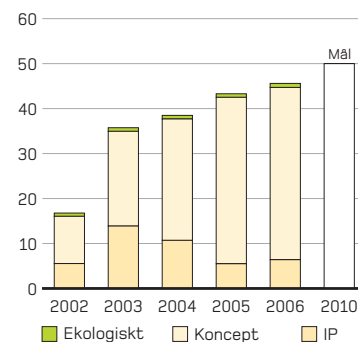
För tillverkningen av ABSOLUT VODKA har V&S i nära samarbete med Sveriges

Lantbruksuniversitet, odlare och leverantörer utvecklat ett odlingskoncept som minimerar kväveläckage, minskar användande av kemiska bekämpningsmedel och samtidigt förbättrar produkten.

Översatt till försäljning uppgår andelen miljöanpassade vin- och spritprodukter till 45 procent där ABSOLUT VODKA står för merparten.

MILJÖANPASSAD RÅVARA

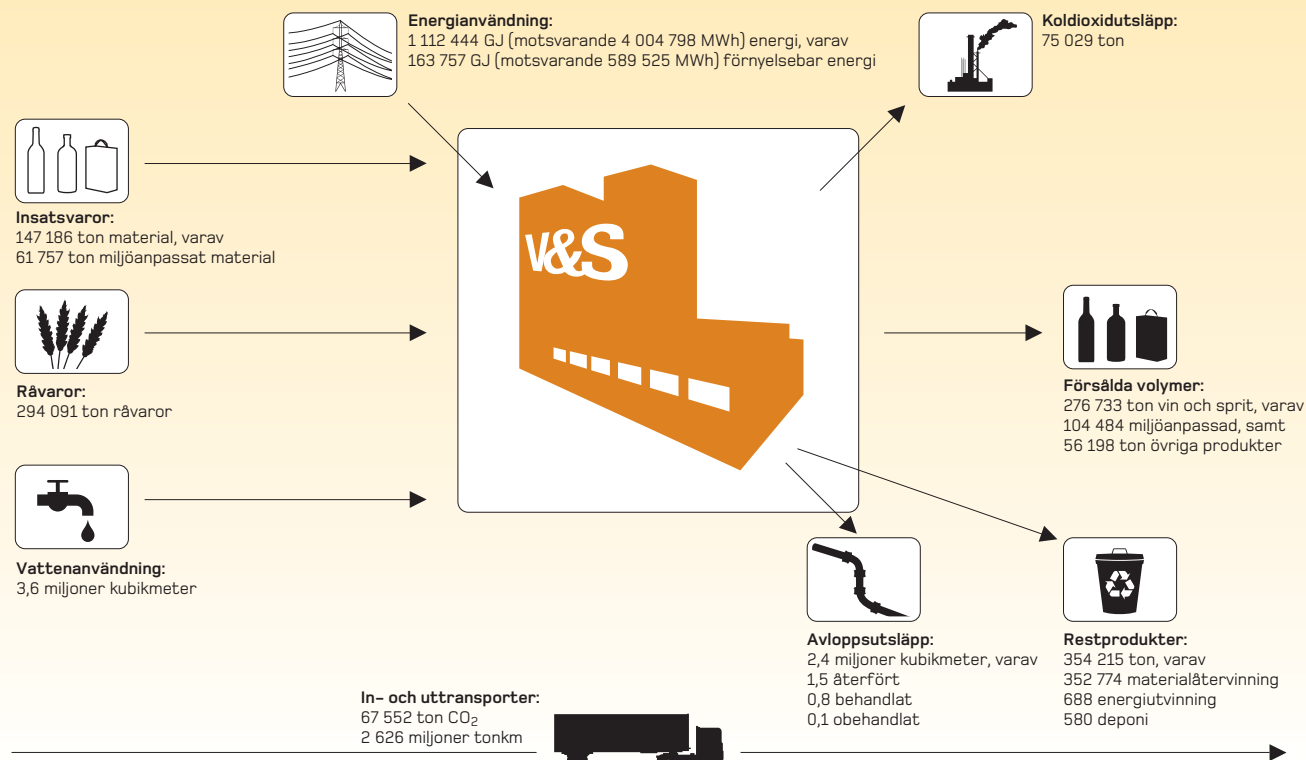
Procent av försälda volymer dryck som tillverkas av ekologisk, IP-odlad eller konceptodlad råvara.



Förutom ABSOLUT VODKA tillverkar V&S fem akvaviter baserade på ekologiskt odlat vete och ett flertal miljöanpassade viner.

V&S ENERGI- OCH MATERIALBALANS

V&S energi- och materialbalans visar hur koncernens sammanlagda användning av insatsvaror, råvaror och energi genererar såväl vin- och spritprodukter som avfall och utsläpp till luft och vatten.



Miljöinvesteringar

Kostnader och investeringar för förbättrad avfallshantering, energibesparande investeringar, miljöutbildningar samt övriga miljöåtgärder uppgick under året till drygt 12 MSEK.

FRAMTID

Att minska klimatpåverkan är det högst prioriterade området för V&S miljöarbete de kommande åren. Målet är en 25-procentig minskning av koldioxidutsläppen till 2010, räknat som kilo koldioxid per liter produkt. Det kommer att kräva energieffektivisering och ökad andel förnybara bränslen och energikällor. Flera anläggningar har under 2006 genomfört kartläggningar av möjliga energieffektiviseringsåtgärder för att kunna genomföra de åtgärder som ger

störst effekt under de kommande åren.

V&S undersöker även möjligheter till olika klimatneutraliserande åtgärder.

Miljömyndigheterna på Amerikanska Jungfruöarna utreder i samarbete med V&S hur problemen med avloppsutsläppen av så kallad drank ska lösas. Tre olika alternativ utreds: indunstning/förbränning, våtförbränning och rötning/ozonbehandling. Utredningen beräknas vara klar under hösten 2007 och reningsanläggningen ska vara i drift senast 2012.

Målen för optimerad resursanvändning har uppdaterats. Fram till 2010 ska vattenanvändningen minska från dagens 13 till 11 liter per försäld liter produkt. Återanvändning och återvinning ska öka från 92 procent till 95 procent vilket innebär att endast 5 procent ska gå till



deponi eller destruktion. Andel miljöanpassade förpackningsmaterial ska öka från 43 procent till 50 procent till 2010. Andelen miljöanpassade vin- och spritprodukter ska öka från 45 till 50 procent fram till 2010.

Bestyrkanderapport

Till läsarna av Ansvarsredovisningen

Vi har på uppdrag av ledningen i V&S Vin & Sprit AB (publ) översiktligt granskat prestandapresentationerna i samtliga tabeller, diagram och grafer, sidorna 20–29, i Ansvarsavsnittet av årsredovisningen 2006 (Ansvarsredovisningen). Syftet med den översiktliga granskningen är att vi skall uttala oss om huruvida vi funnit några omständigheter som tyder på att redovisningen inte i allt väsentligt är upprättad enligt av koncernen framtagna och angivna kriterier. Den översiktliga granskningen har utförts i enlighet med det förslag till rekommendation om översiktlig oberoende granskning av frivillig separat hållbarhetsredovisning som utgivits av FAR SRS.

Koncernens styrelse har den 20 februari 2007 avgivit årsredovisningen. Koncernledningen i V&S ansvarar för arbetet med ansvarsfrågorna och redovisningen av desamma. V&S stabsfunktion Corporate Responsibility & Quality ansvarar för koncernens övergripande samordning inom miljö, arbetsmiljö, kvalitet och hållbar utveckling samt för Ansvarsavsnittet i årsredovisningen. Vår

uppgift är att uttala oss om prestandapresentationerna i tabeller, diagram och grafer, sidorna 20–29, i Ansvarsavsnittet av årsredovisningen 2006 baserat på vår utförda översiktliga granskning.

Prestandapresentationerna i tabeller, diagram och grafer, sidorna 20–29, i Ansvarsavsnittet av årsredovisningen 2006 är upprättade utifrån tillämpliga av företaget specifikt framtagna och angivna redovisnings- och beräkningsprinciper vilka tillsammans utgör de kriterier mot vilka vår översiktliga granskning genomförts.

Den översiktliga granskningen har bland annat omfattat:

- Samtal med ansvariga för att samla in information om väsentliga händelser och aktiviteter under den tidsperiod som redovisningen omfattar.
- Genomgång av beräknings- och redovisningsprinciper för resultatredovisningen av prestandaindikatorerna.
- Övergripande genomgång av koncernens system och rutiner för registrering, redovisning och resultatrapportering av prestandaindikatorerna i tabeller, diagram och grafer.

- Besök på produktionsanläggningen i Åhus och intervjuer med utvalda medarbetare på andra enheter samt besök på koncernnivå för att säkerställa att data och information rapporterats och aggregerats på ett i allt väsentligt enhetligt sätt och i överensstämmelse med av koncernen fastställda principer.
- Stickprovsgenomgång av underliggande dokumentation för att säkerställa kvalitetssäkring av resultatredovisningen i tabeller, diagram och grafer i Ansvarsavsnittet av årsredovisningen 2006.
- Rapportering till Director Corporate Responsibility & Quality om de löpande resultaten av vår granskning.

Det har vid vår översiktliga granskning inte framkommit några omständigheter som tyder på att redovisningen av prestandaindikatorerna i tabeller, diagram och grafer, sidorna 20–29, i Ansvarsavsnittet av årsredovisningen 2006 inte i allt väsentligt är upprättad enligt angivna kriterier.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars-Olle Larsson
Specialistledamot FAR SRS

Förvaltningsberättelse

Till förvaltningsberättelsen hör även kommentarer till de finansiella rapporterna på sid 33–41.

KONCERNENS VERKSAMHET

OCH STRUKTUR

V&S Group är en ledande tillverkare och distributör av vin och sprit i norra Europa och ett av världens tio största internationella spritdryckesföretag. Koncernens verksamhet omfattar inköp, produktion, förpackning, distribution, marknadsföring och försäljning av vin- och spritdrycker. Koncernen bedriver helägd verksamhet i tio länder och har försäljning på över 125 marknader. Försäljningen sker dels genom egen organisation på vissa nord- och central-europeiska marknader, dels genom de delägda försäljningsbolagen Future Brands LLC i USA och Maxxium Worldwide B.V., avseende ett antal andra större marknader. Koncernen är indelad i tre affärsområden:

- V&S Absolut Spirits, vars verksamhet omfattar produktion, marknadsföring och distribution av globala premium-spritmärken. Produktportföljen innehåller ABSOLUT VODKA, Level Vodka, Cruzan Rum, Plymouth Gin och Fris Vodka.
- V&S Distillers, vars verksamhet omfattar försäljning, produktion och utveckling av traditionella spritsorter på marknader i norra Europa. De främsta kategorierna är akvavit, bitter, vodka och övriga klassiska lokala varumärken.
- V&S Wine, som säljer viner på den nordeuropeiska marknaden från internationellt välkända producenter och bulkimporterade viner tappas och marknadsförs som V&S varumärken.

Moderbolaget V&S Vin & Sprit AB (publ) är helägt av svenska staten. Regeringen har meddelat sin avsikt att minska innehavet i V&S.

I koncernen ingående bolag framgår av not 34.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	2006	2005	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	10 345	9 578	8
Rörelseresultat, MSEK	2 275	2 069	10
Rörelsemarginal, %	22,0	21,6	–
Årets resultat, MSEK	1 577	1 506	5
Kassaflöde före finansieringsverksamheten, MSEK	–74	68	neg
Avkastning på eget kapital, %	22,3	25,1	–
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 267	5 153	2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	–
Soliditet, %	40,5	40,2	–
Volym 9-literslådor, tusental	25 732	24 885	3

Definitioner se sid 83.

Året i korthet

- Koncernens nettoomsättning ökade med 8 procent till 10 345 MSEK (9 578).
- Koncernens rörelseresultat ökade med 10 procent till 2 275 MSEK (2 069).
- Årets resultat efter skatt uppgick till 1 577 MSEK (1 506), en ökning med 5 procent.
- Försäljningsvolymen ökade 3 procent till 25,7 miljoner 9-literslådor (24,9).
- Samtliga affärsområden har stärkt lönsamheten.
- Koncernens viktigaste varumärke ABSOLUT VODKA fortsatte öka i såväl volym som omsättning i USA och på de flesta andra prioriterade marknaderna.
- V&S och Foster's Wine Estates tecknade i slutet av 2006 ett avtal om distribution på hela den nordiska marknaden. Överenskommelsen omfattar hela Foster's vinportfölj med bland annat Lindemans och Penfolds.
- De återstående 37 procenten av aktierna i Cruzan International, Inc., med Cruzan Rum, förvärvades under 2006.
- Genom en investering om 153 MUSD i Beam Global Spirits & Wine Inc., bibehåller V&S den 10-procentiga strategiska ägarandelen.
- V&S planerar att avveckla fabriken i Sundsvall.

Produktutveckling och nya produkter

För att bibehålla marknadsledande positioner fokuserar V&S på produktutveckling och innovation. Varje år sker vidareutveckling av befintliga produkter och lansering av nya produkter inom samtliga affärsområden. Med produktutveckling avses utveckling av såväl förpackning, innehåll och marknadsföring som koncept. Koncernen tillförs även nya produkter genom förvärv och genom nya agenturmärken. Nedan följer ett urval av nya produkter under 2006:

- ABSOLUT RUBY RED, med smak av blodgrapefukt.
- ABSOLUT PEARS, med smak av päron. Lanserades i början av 2007 med start i USA.
- Nylansering av O.P. Anderson och Grönstedts Cognac.
- Aalborg Frisk, en snaps med lägre alkoholhalt (30 procent) för den danska marknaden.
- Emma Brøndum, en fruktsnaps gjord på skogsbär för den nordiska marknaden.
- Lansering av Aussie, australiensiska viner av god kvalitet i en ny typ av förpackning.

Förvärv

Förvärvet av Cruzan International, Inc., som inleddes 2005, slutfördes under året genom att V&S i mars förvärvade de återstående 37 procenten till en total förvärvskostnad av 85 MUSD (658 MSEK).

I juli förvärfvade koncernen nyemitterade preferensaktier i Beam Global Spirits & Wine, Inc., till en förvärvskostnad om 153 MUSD (1 127 MSEK). Genom investeringen bibehåller V&S Group den strategiska ägarandel på 10 procent i Beam som förvärfvades när avtalet om samägd distributionsorganisation ingicks 2001.

Avyttringar

I mars avyttrades varumärket Danzka Vodka till ett företag inom samma grupp från vilket aktiemajoriteten i Cruzan förvärfvades. Danzka Vodka tillverkas dock fortfarande av V&S i Danmark.

Under året avyttrades även varumärket Heering Cherry Liqueur samt vingården och konferensanläggningen Domaine Rabiega i Frankrike.

Årets avyttringar har sammantaget medfört realisationsvinster om netto 135 MSEK (57).

Investeringar

Under året uppgick koncernens investeringar till 2 097 MSEK (1 227) och avser främst förvärfv av aktier i Beam Global Spirits & Wine Inc., och i Cruzan International Inc., men även kapacitets- och miljöinvesteringar i Åhus.

Strukturförändringar

Under våren 2006 fullföljdes avvecklingen av tillverkningen i Dalby i Danmark.

V&S Group planerar att avveckla fabriken i Sundsvall under 2008. Produktion som idag sker i Sundsvall kommer i sådana fall att flyttas till andra fabriker. En avveckling berör 80 anställda och beräknas innebära besparingar på 35 miljoner kronor per år från och med 2009. Kostnaden för den planerade avvecklingen beräknas uppgå till 74 MSEK och har belastat koncernens rörelseresultat. Kostnaden avser främst nedskrivningar av tillgångar.

Antal anställda

Medeltalet anställda baserat på arbetade timmar uppgick 2006 till 2 304 (2 245). Löner och andra ersättningar har utgått med 991 MSEK (807).

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2006	2005
Medelantal anställda	2 304	2 245
– Sverige	747	770
– Andra länder	1 557	1 475
Affärsområden		
– V&S Absolut Spirits	513	460
– V&S Distillers	993	1 118
– V&S Wine	430	521
– Övriga	368	146

Antalet anställda per land samt andra personaluppgifter framgår av not 6.

Styrelsearbete

Styrelsen har under 2006 haft åtta protokollförda sammanträden. Arbetet sker utifrån en antagen arbetsordning. Det finns ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. En närmare redogörelse för styrelsearbetet lämnas i bolagsstyrningsrapporten för 2006.

KONCERNENS RISKHANTERING

Koncernens finansiella risker kontrolleras och sköts av koncernens centrala finansavdelning. Riktlinjerna finns angivna i en av styrelsen fastlagd finanspolicy. I not 30 finns en beskrivning av de viktigaste finansiella riskerna samt av hur dessa hanteras. Koncernens övriga risker beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Känslighetsanalys

V&S försäljning och resultat påverkas av ett flertal faktorer. De faktorer som har störst påverkan på resultatet är:

- USA-dollar som är koncernens främsta försäljningsvaluta. En förändring av dollarn med 10 öre påverkar koncernens rörelseresultat med cirka 35 MSEK.
- Försäljningsvolymen på den amerikanska marknaden som vid en

förändring med 1 procent påverkar rörelseresultatet med cirka 25 MSEK.

- En höjning av marknadsräntorna med 1 procentenhet vilket innebär en ökad räntekostnad på cirka 46 MSEK.

MILJÖINFORMATION

V&S arbetar utifrån en fastställd miljöpolicy med handlingsplaner för att aktivt bidra till en utveckling som främjar ett hållbart nyttjande av resurser. I Sverige bedriver koncernen två enligt Miljöbalken tillståndspliktiga verksamheter i moderbolaget och en tillståndspliktig verksamhet i ett dotterbolag. Ytterligare en verksamhet är anmälningspliktig.

Den tillståndspliktiga verksamheten i Nöbbelöv avser produktion av 50 MLPA (miljoner liter ren alkohol). Verksamhetens mest betydande miljöaspekter är utsläpp av förorenat vatten till kommunalt avloppsnät samt utsläpp av kolväten till luft, huvudsakligen i form av etanol. Anläggningen i Nöbbelöv har under 2006 kompletterat den i tillståndet beslutade prövotidsutredningen angående hantering av processavloppsvatten samt utsläppet till luft och skickat in den för slutgiltig bedömning.

Den tillståndspliktiga verksamheten i Åhus avser destillation av alkoholhaltiga drycker, framställning av fruktvin samt tappning av vin och sprit. Idag framställs och tappas inga viner i anläggningen. Verksamheten påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten samt genom buller och avfall. Under året har verksamheten i Åhus arbetat med miljöfrågorna för anmälningsärendet vid den nya berednings- och tappningsanläggningen kallad "Satelliten". Vidare har verksamhetens vattenbehov utretts och processen för ansökan om tillstånd har påbörjats.

Den anmälningspliktiga verksamheten avser en anläggning i Sundsvall för

blandning och tappning av alkoholhaltiga drycker. Verksamheten påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten samt avfall. Miljöprövningsdelegationen beslutade i samband med utökad produktion 2001 om en provotid då man ansåg att framförallt frågan om anläggningens energiförsörjning behövde utredas ytterligare. Redovisning av utredningen samt vidtagna åtgärder var myndigheterna tillhanda i juni 2003. Slutgiltiga villkor avseende energifrågor och utsläpp till vatten fastställdes av miljöprövningsdelegationen hösten 2005. Vad gäller utsläpp till luft har provotiden förlängts och besked förväntas erhållas under våren 2007. Ovanstående verksamheter utgör en övervägande del av moderbolagets omsättning.

FÖRÄNDRAD REDOVISNING AV JOINT VENTURE

Under 2006 har koncernen övergått till att tillämpa kapitalandelsmetoden istället för klyvningsmetoden vid redovisning av koncernens joint venture Future Brands. Tillämpning har gjorts retroaktivt från förvärvstidpunkten. Det innebär att kvartalsdata för 2006 och jämförelsetalen för 2005 har justerats i enlighet med detta.

FRAMTIDSUTSIKTER

V&S Absolut Spirits förväntas ha en fortsatt tillväxt på de prioriterade marknaderna. Samtidigt fortsätter kostnadseffektivisering och fokusering på de mest lönsamma produkterna för att stärka lönsamheten på de nordeuropeiska marknaderna. Sammantaget ska detta öka V&S lönsamhet.

FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår för 2006 en utdelning om 710 MSEK (600). Den föreslagna utdelningen utgör 10,5 procent av genomsnittligt eget kapital, vilket motsvarar ägarnas långsiktiga avkastningskrav.

För ytterligare information om föreslagen vinstdisposition, se sid 70.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Systembolaget i Sverige har beslutat att byta distributör för ett 15-tal av V&S vinprodukter. De anser att V&S brutit mot leverantörsavtalet under åren 2001–2003 mot bakgrund av att några medarbetare inom V&S åtalats för bestickning. Bytet av distributör motsvarar en årlig försäljning på 32 MSEK. V&S driver ärendet till skiljedom för att

klargöra om Systembolaget har rätt att vidta denna åtgärd.

I februari 2007 tecknade V&S Group avtal med det franska spritföretaget Belvédère om försäljning av Florida Distillers, vars verksamhet var en del i förvärvet av Cruzan International, Inc. Under 2006 uppgick verksamhetens omsättning till 600 MSEK, rörelseresultatet till 48 MSEK och antal anställda till 303.

Resultaträkning – koncernen

1 januari – 31 december

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
Nettoomsättning	2, 3	10 345,4	9 578,1
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat		238,3	213,9
Övriga rörelseintäkter	5	312,8	155,5
		10 896,5	9 947,5
Förändring av produkter i arbete och färdiga varor		-77,0	-49,5
Råvaror och förnödenheter		-2 672,0	-2 363,8
Handelsvaror		-670,0	-848,7
Kostnad för ersättningar till anställda	6	-1 407,4	-1 160,0
Övriga externa kostnader		-3 530,8	-3 266,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	11, 12	-264,4	-189,7
Rörelseresultat	3, 6, 7, 31	2 274,9	2 069,1
Finansiella intäkter		108,4	134,5
Finansiella kostnader		-389,3	-268,2
Finansnetto	8	-280,9	-133,7
Resultat före skatt		1 994,0	1 935,4
Skatt	10	-416,8	-429,7
ÅRETS RESULTAT		1 577,2	1 505,7
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 571,9	1 501,3
Minoritetsintresse		5,3	4,4
		1 577,2	1 505,7
Resultat per aktie före och efter utspädning	23	3,1	3,0
Föreslagen utdelning per aktie	22	1,4	1,2
Redovisad utdelning per aktie		1,2	0,8

Kommentarer till resultaträkningen

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning exklusive alkoholskatter ökade med 8 procent till 10 345 MSEK (9 578) .

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

%	2006	2005
Förvärvat tillväxt	5,7	2,2
Organisk tillväxt	2,8	1,9
Förändring i valutakurser	-0,5	2,1
Totalt	8,0	6,2

Ökningen förklaras huvudsakligen av omsättningsökningen inom affärsområde V&S Absolut Spirits och beror såväl på organisk tillväxt som på förvärvet av Cruzan Rum. I ökningen av koncernens

omsättning ingår också Florida Distillers, som är under försäljning och som redovisas inom segmentet övrig verksamhet. Övriga affärsområden redovisar mindre omsättningsminskningar vilka delvis är hänförliga till avyttrade verksamheter. Den i genomsnitt för perioden något lägre kursen för USA-dollar har påverkat omsättningen med -52 MSEK.

Koncernens totala försäljningsvolym uppgick under 2006 till 25,7 miljoner 9-literslådor (24,9), en ökning med 3 procent jämfört med föregående år.

Av den totala volymen svarade sprit för 16,3 miljoner 9-literslådor (15,2) och vin för 9,4 miljoner 9-literslådor (9,7).

Övriga intäkter

Ett förbättrat resultat i det delägda distributionsbolaget Maxxium ligger bakom ökningen av "Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat". I "Övriga rörelseintäkter" ingår realisationsvinster med 148 MSEK (66).

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat för helåret 2006 ökade med 10 procent till 2 275 MSEK (2 069). Rörelsemarginalen förbättrades till 22,0 procent (21,6). De främsta orsakerna till marginalförbättringen är forskjutning mot produkter med bättre marginaler och förbättrad kostnadseffektivitet. Förändringen av

USA-dollar har påverkat resultatet med -13 MSEK (49). Kostnader för den planerade avvecklingen av fabriken i Sundsvall har belastat resultatet med 74 MSEK, varav 57 MSEK avser nedskrivning av anläggningstillgångar. I rörelseresultatet ingår resultat från verksamheter under försäljning med 48 MSEK.

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till -281 MSEK (-134). Den ökade kostnaden beror i huvudsak på högre räntenivå och på högre nettoupplåning till följd av årets investeringar.

Skatt

Skattekostnaden för året uppgick till 417 MSEK (-430) vilket motsvarar 20,9 procent (22,2) av resultat före skatt.

Den största delen av V&S verksamhet bedrivs i Sverige där skattesatsen nominellt är 28 procent. Andra viktiga länder där V&S bedriver verksamhet är övriga länder i Norden, USA, Tyskland och England, vilka har både högre och lägre skattesatser än den svenska. Ett vägt genomsnitt av skattesatserna i de länder V&S har verksamhet är cirka 30 procent.

Den faktiska skattesatsen för koncernen påverkas även av att vissa kostnader inte är avdragsgilla och att vissa intäkter inte är beskattningsbara.

V&S innehav av aktier i Beam Global Spirits & Wine Inc., har säkrats genom att lån upptagits till motsvarande belopp i USD. Enligt svensk skattelagstiftning är en förändring av värdet på utländska så kallade rörelsebetingade aktier inte skattepliktig. Däremot är en valutakursförändring av värdet på lån i utländsk valuta skattepliktig även om lånet tagits upp för att säkra värdet på aktieplaceringen. Vid en sjunkande dollarkurs ger det en högre skattekostnad medan en ökande dollarkurs ger en lägre skattekostnad. För 2006 medförde den sjunkande dollarkursen en högre skattekostnad med 125 MSEK medan den för 2005 medförde en lägre skattekostnad med 129 MSEK.

V&S strategi är att moderbolaget ska äga koncernens varumärken. Under året förvärvade därför moderbolaget varumärkena Plymouth Gin och Cruzan Rum från dotterbolag. Detta har för 2006 medfört en positiv skatteeffekt av engångskaraktär motsvarande 274 MSEK.

Årets resultat

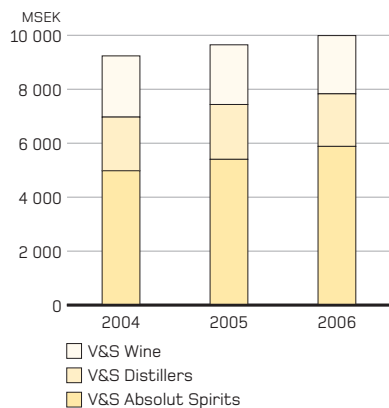
Årets resultat efter skatt ökade med 5 procent till 1 577 MSEK (1 506) och resultat per aktie uppgick till 3,1 MSEK (3,0).

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

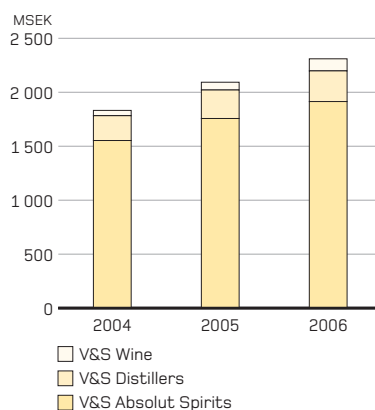
V&S Absolut Spirits

Nettoomsättning ökade med 9 procent till 5 882 MSEK (5 402). Försålda volymer ökade med 13 procent till 11,2 miljoner 9-literslådor (9,9). Ökningen beror i huvudsak på organisk tillväxt för ABSOLUT VODKA och på förvärvet av Cruzan Rum. Försäljningsvolymen för ABSOLUT VODKA ökade under 2006 med 7 procent. Som en följd av ökade satsningar på marknadsföring och en förstärkning av både den egna organisationen och den delägda försäljningsorganisationen Future Brands har försäljningsvolymen för ABSOLUT VODKA ökat i USA. Under 2006 har ABSOLUT VODKA dessutom ökat på de flesta av de prioriterade marknaderna utanför USA. Marknaderna utanför USA står nu för drygt 50 procent och har därmed sammanlagt passerat den amerikanska marknadens försäljningsvolym.

NETTOOMSÄTTNING
PER AFFÄRSOMRÅDE



RÖRELSERESULTAT
PER AFFÄRSOMRÅDE



SEGMENTS DATA

	Nettoomsättning MSEK		Rörelseresultat MSEK		Volym tusen 9-liters lådor	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
V&S Absolut Spirits	5 882	5 402	1 914	1 757	11 195	9 903
V&S Distillers	1 948	2 033	284	264	5 603	5 820
V&S Wine	2 159	2 212	112	72	9 465	9 663
Reavinster/nedskrivningar	–	–	61	57	–	–
Övriga och eliminering	356	–69	–96	–81	–531	–501
	10 345	9 578	2 275	2 069	25 732	24 885

Tillväxten beror såväl på ökade marknadsinvesteringar som på en förstärkt organisation med ökat fokus på prioriterade marknader. De marknader som ökat mest procentuellt utöver den amerikanska marknaden är Storbritannien, Kanada, Tyskland och Brasilien.

Cruzan Rum är integrerad i V&S Absolut Spirits sedan 1 juli 2006. Cruzans försäljningsvolym ökade med cirka 5 procent. Försäljningen av övriga varumärken har utvecklats väl under året. Superpremiummärket Level Vodka ökade försäljningsvolymen med knappt 30 procent och är den tredje största superpremiumvodka på den amerikanska marknaden. Försäljningsvolymen ökade för Plymouth Gin med närmare 20 procent och Fris med drygt 20 procent. Under året avyttrades Danzka Vodka som ett led i arbetet att uppnå en bättre balans mellan olika produktkategorier.

Rörelseresultatet förbättrades med 9 procent till 1 914 MSEK (1 757). Rörelseresultatet har ökat lika mycket som försäljningen trots att lönsamheten i den förvärvade verksamheten är lägre och att engångskostnader för omstrukturering av försäljningsorganisationen tagits under året. Anledningen till det förbättrade resultatet är att marginalerna ökat något för jämförbara enheter.

V&S Distillers

Nettoomsättningen minskade med 4 procent till 1 948 MSEK (2 033). Detta beror på att försäljningsvolymen för perioden minskade med 3 procent till 5,6 miljoner 9-literslådor (5,8). Försäljningsminskningen beror på avyttringen av lokala tjeckiska varumärken, försäljningsminskningar i främst Sverige och Tyskland samt på avveckling av viss försäljning till länder utanför marknadsområdet. Försäljningen ökade samtidigt i Finland, Danmark och Polen. Försäljningen för produktgrupperna akvavit, bitter och övriga lokala klassiska varumärken minskade medan vodkaförsäljningen ökade.

Rörelseresultatet för helåret ökade med 8 procent till 284 MSEK (264), även rörelsemarginalen förbättrades. Förbättringen beror på fokuseringen på produkter med högre marginaler, kostnadsfokusering och på genomförda rationaliseringar i verksamheten. V&S Distillers har under 2006 fortsatt integrationsarbetet från en land- till en funktionsorganisation. Likaså har effektiviserings- och kostnadsreduceringsarbetet fortsatt. Affärsområdet har också stärkt lönsamheten genom att prioritera de starkaste varumärkena och reducera antalet artiklar.

V&S Wine

Nettoomsättningen minskade med 2 procent till 2 159 MSEK (2 212). Försålda volymer uppgick till 9,5 miljoner 9-literslådor (9,7), också en minskning med 2 procent. Nedgången förklaras av avyttringen av Østjysk Vinforsyning och av förlust av en vinagentur i Sverige föregående år samt av minskad legotappning i Danmark och av minskade volymer i den agenturförsäljning av bryggeriprodukter som fram till slutet av 2006 bedrevs i Estland. Försäljningen ökade i Finland och Norge.

Rörelseresultatet förbättrades till 112 MSEK (72) och även rörelsemarginalen förbättrades väsentligt. Resultatet har stärkts dels genom kostnadskontroll och effektivisering, dels genom fokusering på produkter med högre marginaler. V&S Wines sortiment har förenklats genom att reducera antalet egna varumärken och antalet leverantörer. Likaså har fokuseringen på att kontrollera och minska kostnaderna fortsatt.

Balansräkning – koncernen

Per den 31 december

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
TILLGÅNGAR	4		
Immateriella anläggningstillgångar	11	4 008,8	4 097,5
Materiella anläggningstillgångar	12	1 817,6	2 056,1
Andelar i intresseföretag och joint venture	13	2 875,6	3 110,1
Finansiella placeringar	15, 30	3 521,4	2 842,2
Långfristiga fordringar	17	2,2	45,1
Uppskjutna skattefordringar	10	596,2	182,9
Summa anläggningstillgångar		12 821,8	12 333,9
Varulager	18	954,9	1 288,7
Skattefordringar	10	171,1	128,3
Kundfordringar	19	2 160,8	2 266,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	353,3	190,9
Övriga fordringar	17	585,1	287,0
Likvida medel	36	400,1	626,4
Tillgångar som innehas för försäljning	21	427,0	–
Summa omsättningstillgångar		5 052,3	4 787,5
SUMMA TILLGÅNGAR		17 874,1	17 121,4
EGET KAPITAL	22		
Aktiekapital		500,0	500,0
Övrigt tillskjutet kapital		100,0	100,0
Reserver		71,8	134,9
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		6 560,4	5 588,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 232,2	6 323,4
Minoritetsintresse		15,2	562,9
SUMMA EGET KAPITAL		7 247,4	6 886,3
SKULDER	4		
Långfristiga räntebärande skulder	24, 30	3 644,8	4 784,5
Avsättningar till pensioner	26	89,4	84,6
Övriga avsättningar	27	19,9	6,4
Uppskjutna skatteskulder	10	2 174,0	1 883,0
Summa långfristiga skulder		5 928,1	6 758,5
Kortfristiga räntebärande skulder	24, 30	1 932,8	910,1
Leverantörsskulder		737,4	708,8
Skatteskulder	10	85,7	33,6
Övriga skulder	28	1 159,3	1 191,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	717,1	624,2
Avsättningar	27	1,4	8,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	21	64,9	–
Summa kortfristiga skulder		4 698,6	3 476,6
SUMMA SKULDER		10 626,7	10 235,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17 874,1	17 121,4

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 32.

Kommentarer till balansräkningen

FINANSIELL STÄLLNING

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar ökade under året med 4 procent.

Det sysselsatta kapitalet, beräknat som totala tillgångar minskat med icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld, ökade med 1 172 MSEK till 12 822 MSEK (11 650). Ökningen beror främst på förvärvet av aktierna i Beam Global Spirits & Wine, Inc. Avkastning på sysselsatt kapital var 19 procent (19).

Andelar i intresseföretag och joint ventures avser innehav i distributionsbolagen Future Brands och Maxxium. Posten har minskat med 235 MSEK varav valutaeffekten svarar för 268 MSEK.

Finansiella placeringar avser innehav i Beam Global Spirits & Wine, Inc. (f d Jim Beam Brands). Under året förvärvade koncernen nyemitterade preferensaktier i Beam för 153 MUSD (1 127 MSEK).

Uppskjutna skattefordringar ökade till följd av att moderbolaget i enlighet med V&S strategi förvärvade varumärkena Cruzan Rum och Plymouth Gin från dotterbolag.

Florida Distillers tillgångar och skulder redovisas under tillgångar respektive skulder som innehas för försäljning.

SYSSELSATT KAPITAL

MSEK	2006	2005
Sysselsatt kapital	12 822	11 650
– varav varumärken	2 858	2 905
– varav goodwill	1 147	1 192
Nettolåneskuld	5 267	5 153
Minoritetsintresse	15	563
Eget kapital	7 247	6 886

För mer information om de immateriella tillgångarna, se not 11.

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet uppgick till 1 804 MSEK (1 942). Kundfordringar minskade till 2 161 MSEK (2 266), bland annat till följd av lägre dollarkurs. Varulagret sjönk till 955 MSEK (1 289) och omsättningshastigheten ökade till 9,2 ggr per år (8,3). Förändringen i lager beror dels på avyttringar av verksamheter, dels effektiviseringar i logistiken i Sverige och Danmark, lägre dollarkurs samt att Florida Distillers redovisas som verksamhet till försäljning.

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden ökade med 114 MSEK till 5 267 MSEK (5 153), varav 89 MSEK (85) utgjordes av pensionsförpliktelser. Ökningen är främst en följd av upplåning i samband med förvärv.

NETTOLÅNESKULD

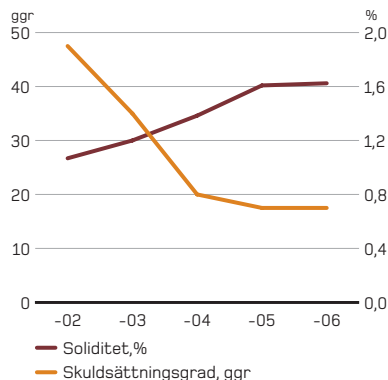
MSEK	2006	2005
Räntebärande skulder	5 867	5 779
Likvida medel	–400	–626
Nettolåneskuld	5 267	5 153
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7
Soliditet, %	40,5	40,2

Koncernens långfristiga lånefinansiering utgörs huvudsakligen av obligationslån. Lånen har en genomsnittlig löptid på 3,0 år (3,5) och en genomsnittlig räntebindning på 5,0 månader (6,2). Koncernens målsättning är att den långfristiga upplåningen ska ha en genomsnittlig förfallotid på minst två år och en genomsnittlig räntebindning på maximalt ett år. Den kortfristiga lånefinansieringen utgörs av ett obligationslån om 600 MSEK.

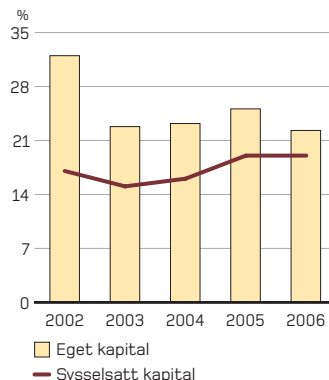
Andelen av sysselsatt kapital som finansierats långfristigt uppgick per 31 december 2006 till 112 procent (127).

För mer information om de långfristiga lånen och erhållna lånelöften, se not 30.

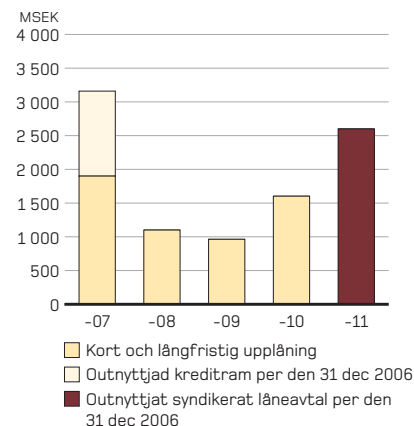
SOLIDITET OCH SKULDSÄTTNINGSGRAD



AVKASTNING PÅ SYSSELSATT OCH EGET KAPITAL



UPPLÅNING PER FÖRFALLOTIDPUNKT



Eget kapital – koncernen

Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2005-01-01	500,0	100,0	-38,2	4 487,2	5 049,0	69,8	5 118,8
Årets förändring av omräkningsreserv	-	-	206,0	-	206,0	0,4	206,4
Årets förändring av säkerhetsreserv	-	-	-32,9	-	-32,9	-	-32,9
Förvärv av rörelse	-	-	-	-	-	552,1	552,1
Förvärv av minoritet	-	-	-	-	-	-63,8	-63,8
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	173,1	-	173,1	488,7	661,8
Årets resultat	-	-	-	1 501,3	1 501,3	4,4	1 505,7
Utdelningar	-	-	-	-400,0	-400,0	-	-400,0
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2005-12-31	500,0	100,0	134,9	5 588,5	6 323,4	562,9	6 886,3
Ingående eget kapital 2006-01-01	500,0	100,0	134,9	5 588,5	6 323,4	562,9	6 886,3
Årets förändring av omräkningsreserv	-	-	-108,0	-	-108,0	-12,7	-120,7
Årets förändring av säkerhetsreserv	-	-	44,9	-	44,9	-	44,9
Förvärv av minoritet	-	-	-	-	-	-540,3	-540,3
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-63,1	-	-63,1	-553,0	-616,1
Årets resultat	-	-	-	1 571,9	1 571,9	5,3	1 577,2
Utdelningar	-	-	-	-600,0	-600,0	-	-600,0
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2006-12-31	500,0	100,0	71,8	6 560,4	7 232,2	15,2	7 247,4

Tilläggsupplysningar finns i not 22.

Likvida medel

Likvida medel uppgick till 400 MSEK (626). Koncernen hade per 31 december 2006 outnyttjade kreditramar på totalt 3 860 MSEK, vilket tillsammans med likvida medel ger en likviditetsreserv på 4 260 MSEK (5 862).

Eget kapital

Det egna kapitalet ökade under året med 361 MSEK och uppgick vid utgången av året till 7 247 MSEK (6 886). Ökningen beror dels på årets resultat 1 577 MSEK dels på lämnad utdelning som minskat det egna kapitalet med 600 MSEK och

minoritetsintressen som minskat till följd av förvärvet av de återstående aktierna i Cruzan International, Inc.

Avkastning på eget kapital försämrades till 22,3 procent (25,1).

Kassaflödesanalys – koncernen

1 januari – 31 december

Belopp i MSEK	2006	2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Resultat efter finansiella poster	1 994,0	1 935,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	269,0	27,8
Betald inkomstskatt	-667,0	-545,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 596,0	1 417,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	97,0	16,7
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-232,1	-381,6
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	129,8	-92,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 590,7	960,8
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-312,7	-253,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	96,1	36,1
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	156,7	-
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-658,2	-973,9
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-	87,6
Utdelning från intresseföretag	173,7	210,9
Investeringar i finansiella tillgångar	-1 126,6	-
Avyttring av finansiella tillgångar	6,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 664,2	-892,8
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån	2 353,3	400,0
Amortering av lån	-1 899,7	-936,1
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-600,0	-400,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-146,4	-936,1
Årets kassaflöde	-219,9	-868,1
Likvida medel vid årets början	626,4	1 462,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-6,4	32,4
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	400,1	626,4

Tilläggsupplysningar finns i not 36.

Kommentarer till kassaflödet

FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 1 591 MSEK (961). Förbättringen förklaras dels av resultatförbättringen, dels av bättre resultat från terminskontrakt för kurssäkring av utländska nettotillgångar. Skattebetalningarna har dock ökat i moderbolaget till följd av kursvinster på dessa terminskontrakt.

FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 664 MSEK (-893). Investeringarna avser förvärv av aktier i Beam Global Spirits & Wine, Inc., och de återstående aktierna i Cruzan International, Inc., men även kapacitets- och miljöinvesteringar i Åhus. Avyttringar avser varumärkena Danzka Vodka och Heering Cherry Liqueur samt vin- och konferensanläggningen Domaine Rabiega.

FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -146 MSEK (-936). Under året har återbetalning av lån gjorts med 1 900 MSEK, varav 500 MSEK avser ett obligationslån som förfallit samt resterande återbetalning av kortfristig upplåning enligt certifikatprogrammet. Upptagande av nya lån avser utnyttjande av koncernens certifikatprogram och är främst en följd av de ökade investeringarna. Utdelning till aktieägarna var högre än föregående år och uppgick till 600 MSEK (400).

För mer information om kassaflödet, se not 36.

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING 1 januari – 31 december

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
Nettoomsättning	2, 3	5 653,7	5 646,8
Förändring av produkter i arbete och färdiga varor		-26,3	-14,2
Övriga rörelseintäkter	5	207,1	88,0
		5 834,5	5 720,6
Råvaror och förnödenheter		-1 167,8	-1 071,2
Handelsvaror		-558,3	-530,0
Övriga externa kostnader		-1 900,7	-1 977,6
Personalkostnader	6	-528,8	-523,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-202,5	-117,0
Rörelseresultat		1 476,4	1 501,1
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Resultat från andelar i koncernföretag		-60,8	132,7
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		97,8	83,2
Ränteeintäkter och liknande resultatposter		594,9	54,9
Räntekostnader och liknande resultatposter		-409,1	-544,2
Resultat efter finansiella poster	8	1 699,2	1 227,7
Bokslutsdispositioner	9	-543,8	-9,3
Resultat före skatt		1 155,4	1 218,4
Skatt	10	-333,7	-306,7
ÅRETS RESULTAT		821,7	911,7

MODERBOLAGET

Av moderbolagets omsättning avsåg 2 805 MSEK (2 983) försäljning till koncernföretag. Inköp från koncernföretag har gjorts för 291 MSEK (314). Antalet anställda i genomsnitt under 2006 var 752 (788). Fritt eget kapital uppgick till 3 599 MSEK (3 378).

Den operativa verksamheten drivs genom tre affärsområden som går tvärs genom de juridiska enheterna. I moderbolaget redovisas de delar inom respektive affärsområde som under året hade verksamhet i Sverige och Frankrike. Vidare ingår koncern-gemensamma funktioner.

Inom moderbolaget bedrivs finansiell riskhantering för hela koncernen. Denna beskrivs närmare i not 30. Någon separat finansiell riskhantering för moderbolaget bedrivs inte.

BALANSRÄKNING Per den 31 december

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	11	1 610,7	268,9
Materiella anläggningstillgångar	12	974,3	954,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	34	6 654,6	6 822,7
Fordringar på koncernföretag	14	538,3	856,6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16, 30	4 930,5	3 803,9
Uppskjutna skattefordran	10	15,5	12,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		12 138,9	11 495,3
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		14 723,9	12 719,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m.m.	18	345,9	374,2
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	774,9	837,3
Fordringar på koncernföretag/intresseföretag	14	1 084,0	1 384,5
Skattefordringar		163,3	97,8
Övriga fordringar		14,9	17,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	307,2	127,6
Summa kortfristiga fordringar		2 344,3	2 464,4
Kortfristiga placeringar	30	76,0	72,8
Kassa och bank	36	114,5	79,6
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		2 880,7	2 991,0
SUMMA TILLGÅNGAR		17 604,6	15 710,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
22			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (500 st)		500,0	500,0
Reservfond		100,0	100,0
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		2 777,7	2 466,3
Årets resultat		821,7	911,7
SUMMA EGET KAPITAL		4 199,4	3 978,0
OBESKATTADE RESERVER	35	3 129,3	2 585,6
AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	26	97,8	93,4
Avsättningar för skatter	10	32,2	30,2
Övriga avsättningar	27	17,7	–
		147,7	123,6
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Obligationslån	25	5 609,9	6 456,0
		5 609,9	6 456,0
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	25	2 138,9	1 016,1
Leverantörsskulder		336,0	259,8
Skulder till koncernföretag/intresseföretag		1 272,1	527,5
Övriga skulder	28	410,8	451,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	360,5	311,7
		4 518,3	2 566,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17 604,6	15 710,1
Ställda säkerheter	32	Inga	Inga
Eventuelförpliktelser	32	608,4	655,7

KASSAFLÖDESANALYS 1 januari – 31 december

Belopp i MSEK	2006	2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Resultat efter finansiella poster	1 699,1	1 227,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-113,8	260,0
Betald inkomstskatt	-400,6	-305,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 184,7	1 182,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	28,3	10,6
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	365,3	-714,9
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	778,5	-327,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 356,8	150,4
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-202,3	-120,1
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	40,4	5,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 392,5	-0,8
Förvärv av dotterföretag	-0,2	-52,6
Avyttring av dotterföretag	37,8	100,7
Förändringar av finansiella fordringar på koncernföretag	318,3	-316,8
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-1 126,6	-
Avyttring av finansiella tillgångar	148,5	7,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 176,6	-376,2
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån	2 353,3	400,0
Amortering av lån	-1 895,4	-710,1
Utbetald utdelning	-600,0	-400,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-142,1	-710,1
Årets kassaflöde	38,1	-935,9
Likvida medel vid årets början	152,4	1 088,3
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	190,5	152,4

Tilläggssupplysningar finns i not 36.

EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Omräknings-reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2005-01-01	500,0	100,0	-	2 858,8	-	3 458,8
Årets omräkningsdifferenser ¹	-	-	7,5	-	-	7,5
Årets resultat	-	-	-	-	911,7	911,7
Utdelningar	-	-	-	-400,0	-	-400,0
Utgående eget kapital 2005-12-31	500,0	100,0	7,5	2 458,8	911,7	3 978,0
Ingående eget kapital 2006-01-01	500,0	100,0	7,5	3 370,5	-	3 978,0
Årets omräkningsdifferenser ¹	-	-	-0,3	-	-	-0,3
Årets resultat	-	-	-	-	821,7	821,7
Utdelningar	-	-	-	-600,0	-	-600,0
Utgående eget kapital 2006-12-31	500,0	100,0	7,2	2 770,5	821,7	4 199,4

¹ Redovisat direkt mot eget kapital.

Tilläggssupplysningar finns i not 22.

Noter till de finansiella rapporterna

Innehållsförteckning noter

NOT 1	REDOVISNINGSPRINCIPER	42
NOT 2	INTÄKTERNAS FÖRDELNING	49
NOT 3	SEGMENTSREDOVISNING	49
NOT 4	FÖRVÄRV AV RÖRELSE	51
NOT 5	ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	51
NOT 6	ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER	51
NOT 7	ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER	52
NOT 8	FINANSNETTO	52
NOT 9	BOKSLUTSDISPOSITIONER	52
NOT 10	SKATTER	52
NOT 11	IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	54
NOT 12	MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	56
NOT 13	ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES SOM KONSOLIDERAS ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN	58
NOT 14	FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	58
NOT 15	FINANSIELLA PLACERINGAR	58
NOT 16	ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV	59
NOT 17	LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR	59
NOT 18	VARULAGER	59
NOT 19	KUNDFORDRINGAR	59
NOT 20	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	59
NOT 21	TILLGÅNGAR TILL FÖRSÄLJNING	59
NOT 22	EGET KAPITAL	59
NOT 23	RESULTAT PER AKTIE	60
NOT 24	RÄNTEBÄRANDE SKULDER	60
NOT 25	SKULDER TILL KREDITINSTITUT	61
NOT 26	ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA	61
NOT 27	AVSÄTTNINGAR	63
NOT 28	ÖVRIGA SKULDER	64
NOT 29	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	64
NOT 30	FINANSIELLA RISKER OCH POLICIES	64
NOT 31	OPERATIONELL LEASING	66
NOT 32	STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	67
NOT 33	NÄRSTÅENDE	67
NOT 34	KONCERNBOLAG	67
NOT 35	OBESKATTADE RESERVER	68
NOT 36	KASSAFLÖDESANALYS	68
NOT 37	HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN	69
NOT 38	VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR	69
NOT 39	UPPGIFTER OM MODERBOLAGET	69

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av den svenska Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 februari 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 mars 2007.

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDE AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 38.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterbolag, intresseföretag och joint venture.

NYA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder ikraft först fr.o.m. räkenskapsåret 2007 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1. Utformning av finansiella rapporter ställer krav på omfattande upplysningar om den betydelse för företagets finansiella ställning och resultat som finansiella instrument har samt kvalitativa och kvantitativa upplysningar om riskers karaktär och omfattning. IFRS 7 och sammanhängande ändringar i IAS 1 kommer att medföra omfattande ytterligare upplysningar i koncernens finansiella rapporter för år 2007 med avseende på koncernens finansiella instrument samt kapital.

IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives fastställer att en ny bedömning av huruvida inbäddade derivat skall skiljas från värdavtalet får göras endast om värdavtalet ändras. IFRIC 9 ska tillämpas fr.o.m. räkenskapsåret 2007 men bedöms inte få några väsentliga effekter på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment förbjuder återföring av en nedskrivning som gjorts i en tidigare delårsperiod avseende goodwill, en investering i ett eget kapitalinstrument eller i en finansiell tillgång som redovisas till anskaffningsvärde. IFRIC 10 ska tillämpas i koncernens finansiella rapporter för år 2007. Uttalandet ska tillämpas framåtriktat från den tidpunkt koncernen först började tillämpa nedskrivningsreglerna i IAS 36 respektive värderingsreglerna i IAS 39, d.v.s. vad avser goodwill och finansiella instrument den 1. januari 2004. Eftersom inga sådana återföringar ägt rum får uttalandet inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsesegment), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Koncernens primära segment är rörelsesegment.

Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen.

KLASSIFICERING M M

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättnings-tillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER**Dotterbolag**

Dotterbolag är företag som står under ett bestämmande inflytande från V&S Vin & Sprit AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna, samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags och joint ventures resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat före skatt och minoritet, justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag i vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint ventures enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden beskrivs ovan under Intresseföretag.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

UTLÄNSK VALUTA**Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, varvid valutakursförändringen redovisas tillsammans med övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Forts. nästa sida

Not 1 forts.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreläggat vid respektive transaktionstidpunkt. Intäkter och kostnader hänförliga till utlandsverksamheter belägna i länder med hyperinflation omräknas till den funktionella valutan till balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenser efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Vad avser utlandsverksamheter så har de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till tidpunkten före den 1 jan 2004, tidpunkten för övergång till IFRS, redovisats som en separat komponent (omräkningsreserv) i det egna kapitalet.

INTÄKTER

Försäljning av varor

Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställs genom avtal (Beam Global Spirits & Wine, Inc.) eller i samband med att utdelning erhållits från dotterbolag eller intresseföretag.

Resultat från försäljning av finansiella placeringar redovisas då de risker och fördelar förknippade med ägandet av instrumenten i allt väsentligt överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumenten.

Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig oavsett hur de upplånade medlen har använts. Koncernen aktiverar inte ränta i tillgångars anskaffningsvärden.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument, lånefordringar och derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Samma regel tillämpas i samband med in- respektive utlåning.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodo-havanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat och som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Alla andra finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instruments klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att eventuella transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivvärta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

V&S tillgångar i denna kategori utgörs i allt väsentligt av onoterade preferensaktier i Beam Global Spirits & Wine Inc., för vilka ett tillförlitligt verkligt värde inte kunnat beräknas. Se not 30.

Finansiella skulder som innehas för handel

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförts framgår av noterna 15 (finansiella placeringar), 17 (övriga fordringar), 19 (kundfordringar), 24 och 25 (skulder). Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även under princip "rörelsekostnader och finansiella intäkter" ovan.

DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att säkra de råvaru-, ränte- och valutarisker som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att eventuella transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas för de poster som säkrats

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutarisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Kassaflödessäkringar

De derivatinstrument som används för säkring av framtida kassaflöden redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven. Avser säkringen en framtida försäljning redovisas värdeförändringarna i eget kapital tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. Avser säkringen ett framtida inköp redovisas värdeförändringen i eget kapital till dess att inköpet antingen redovisas som lager eller som anläggningstillgång varvid lagervärdet alternativt anläggningstillgången justeras med det ackumulerade värdet i eget kapital. De säkrade flödena kan vara både kontrakterade och prognostiserade transaktioner.

Säkring av räntebindning – kassaflödessäkringar

För säkring av rörlig ränterisk används ränteswapar. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekuponpengdelen löpande som räntaintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda.

Säkring av verkligt värde

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten.

Säkring av verkliga värden användas för säkring av värdet på tillgångar och skulder som finns i balansräkningen men som normalt ej värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Säkring av nettoinvesteringar

Investeringar i utländska dotterbolag (nettotillgångar inklusive goodwill) har i viss utsträckning säkrats genom upptagande av valutalan eller derivat. Vid bokslutstillfället upptas dessa nettotillgångar till balansdagkurs. I moderbolaget resultatförda kursdifferenser elimineras i koncernredovisningen mot omräkning av nettotillgångarna i dotterbolaget som förts mot eget kapital. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Forts. nästa sida

Not 1 forts.

ter. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar

Avseende leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som förhyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgångar i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:	
– byggnader och markanläggningar	20–67 år
– cisterner	20 år
– maskiner och andra tekniska anläggningar	10 år
– inventarier	3–5 år

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 jan 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värde utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning, se not 11.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och testas årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip om nedskrivningar). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag och joint venture inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag och joint venture.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser, lånekostnader i enlighet med IAS 23. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och nedskrivningar (se redovisningsprincip om nedskrivningar).

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

– varumärken	5–10 år
--------------	---------

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka provas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager, förvaltnings-tillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan provas det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterbolag, intresseföretag och joint ventures.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Vid nedskrivning av ett eget kapitalinstrument som är klassificerat som en finansiell tillgång som kan säljas omföres tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av investeringar som hålles till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen

får inte senare återföras via resultaträkningen. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas direkt mot eget kapital. Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

AKTIEKAPITAL

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Förmånsbestämda planer

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade projected unit credit method.

När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

Korridorregeln tillämpas. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10% av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

För information om koncernens förmånsbestämda planer, se not 26.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Forts. nästa sida

Not 1 forts.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Omstrukturerings

En avsättning för omstrukturerings redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringsplanen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING OCH AVVECKLADE VERKSAMHETER

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning, ska det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) bestämmas i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Enligt IFRS 5.5 är vissa balansposter undantagna de värderingsregler som gäller för IFRS 5. Vid varje ökning av det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader redovisas en vinst, dock högst till ett belopp som motsvaras av tidigare gjorda nedskrivningar.

Förluster till följd av värdenedgångar vid första klassificeringen som innehav för försäljning inkluderas i resultaträkningen, även när det är fråga om en omvärdering. Detsamma tillämpas för vinster eller förluster vid efterföljande omvärderingar.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område eller är ett dotterbolag som förvärvats uteslutande i syfte att vidareförsäljas.

Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. En avyttringsgrupp som ska läggas ned kan också kvalificera för att klassificeras som avvecklad verksamhet, om den uppfyller storlekskriterierna enligt ovan.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE (ANSVARSFÖRBINDELSER)

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridisk person. Även av Redovisningsrådets Akutgrupp utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RR 32:05 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras. Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning avseende "säkringsbestämmelsen" avseende utländsk valuta i 14 kap 8§ inkomstskatte-

lagen. Därför förtidstillämpas RR 32:06 punkt 71 vilket medför att samtliga finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt ÄRL.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med reglerna i IAS 8 men med beaktande av de särskilda övergångsbestämmelserna i RR 32:05.

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förut-sättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Intäkter

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Säkringsredovisning

Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdets princip. Redovisning av derivat som används för säkring av ränterisk styrs av den säkrade posten. Det innebär att endast den upplupna kupongräntan löpande redovisas i resultat- och balansräkningen och att derivatet i övrigt behandlas som en off balance post, dvs. förändring i verkligt värde på grund av ändrade marknadsräntor redovisas inte. Balansposter som säkrats mot förändring i värde på grund av ändrade valutakurser redovisas initialt till terminskontraktets avistakurs och terminskontraktets räntedifferens periodiseras ut linjärt över kontraktets löptid och redovisas löpande i resultaträkningen.

Anticiperade utdelningar

Anticiperad utdelning från dotterbolag redovisas i de fall moderbolaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderbolaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderbolaget publicerat sina finansiella rapporter.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningar

Avskrivning av goodwill och varumärken sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder:

– goodwill	5 år
– varumärken	5–20 år

Forskning och utveckling

I moderföretaget redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad i resultaträkningen.

Ersättningar till anställdaFörmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämföras med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämföras med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

NOT 2 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

Nettoomsättningen i koncernen och moderbolaget utgörs till allt väsentligt av intäkter från varuförsäljning.

NOT 3 SEGMENTSREDOVISNING

Segmentsrapportering upprättas för koncernens rörelsesegmenter och geografiska områden. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av avkastningen på koncernens varor och tjänster varför rörelsesegmenter är den primära indelningsgrunden.

Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om "armlängds avstånd" dvs mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består i huvudsak av huvudkontorets omkostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats på segment är likvida medel, räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder.

I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggnings-tillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

Rörelsesegmenter

Rörelsesegmenter utgör koncernens primära segment. Koncernen består av följande rörelsesegmenter:

V&S Absolut Spirits producerar och marknadsför koncernens internationella spritvarumärken. Utöver ABSOLUT VODKA ingår Level Vodka, Fris Vodka, Plymouth Gin och Cruzan Rum.

V&S Distillers producerar och säljer spritdrycker med främst lokal eller regional spridning i norra Europa. Produktportföljen omfattade under 2006 ett brett sortiment av såväl traditionella som nyare produkter i Sverige, Danmark, Finland och Polen samt ett något mer begränsat sortiment i Tyskland.

V&S Wine säljer vin i Norden och Estland. Försäljningen omfattar såväl egna produkter som agenturmärken och produktportföljen inkluderar bordsviner, kvalitetsviner, mousserande viner, starkviner, fruktbaserade viner och specialprodukter som glögg.

Övrig verksamhet inkluderar Future Brands och Maxxium samt de delar av Cruzan International, Inc., som ej hänförs till Cruzan Rum.

Geografiska områden

Koncernens segment är indelade i följande geografiska områden:

Sverige

Övriga Norden, Baltikum

Övriga Europa, inklusive OSS, Mellanöstern och Afrika

Nordamerika: USA och Kanada

Central- och Sydamerika

Asien och Stillahavsområdet

Geografiska områden utgör koncernens sekundära segment. Den information som presenteras avseende segmentets intäkter avser de geografiska områdena grupperade efter var kunderna är lokaliserade. Informationen avseende segmentens tillgångar och periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar är baserade på geografiska områden grupperade efter var tillgångarna är lokaliserade.

Forts. nästa sida

Not 3 forts.

RÖRELSEGRENAR

KONCERNEN

MSEK	V&S Absolut Spirits		V&S Distillers		V&S Wine		Övrig verksamhet		Elimineringar		Koncernen	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Extern nettoomsättning	5 713,6	5 230,5	1 925,0	1 994,7	2 159,2	2 211,7	547,6	141,2	–	–	10 345,4	9 578,1
Intern nettoomsättning	168,4	171,1	22,5	37,8	0,2	0,3	–	–	–191,1	–209,2	–	–
Total nettoomsättning	5 882,0	5 401,6	1 947,5	2 032,5	2 159,4	2 212,0	547,6	141,2	–191,1	–209,2	10 345,4	9 578,1
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat											238,3	213,9
Övriga rörelseintäkter											312,8	155,5
											10 896,5	9 947,5
Rörelseresultat per rörelsegren	1 914,0	1 756,9	284,2	263,8	111,7	72,0	45,2	72,1	4,8	–16,5	2 359,9	2 148,3
Ofördelade kostnader											–85,0	–79,2
Rörelseresultat											2 274,9	2 069,1
Finansnetto											–280,9	–133,7
Årets skattekostnad											–416,8	–429,7
Årets resultat											1 577,2	1 505,7
Tillgångar	9 490,0	7 628,0	3 849,8	4 019,6	1 616,8	2 002,8	791,8	745,4			15 748,4	14 395,8
Ofördelade tillgångar											2 125,7	2 725,6
Summa tillgångar											17 874,1	17 121,4
Skulder	1 434,7	1 389,1	951,9	924,3	620,4	917,1	115,1	207,5			3 122,1	3 438,0
Ofördelade skulder											7 504,6	6 797,1
Summa skulder											10 626,7	10 235,1
Investeringar	208,8	1 085,0	76,2	170,7	11,2	0,5	16,5	2,6			312,7	1 258,8
Av- och nedskrivningar	94,6	79,8	71,2	76,2	15,9	20,7	82,7	13,0			264,4	189,7

V&S är organisatoriskt indelat i affärsområden och som finansiella styrmedel använder V&S framför allt rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital. Av effektivitetsskäl har koncernen samordnat viktiga kassaflödespåverkande rutiner som logistik, kundreskontra, leverantörsreskontra, alkoholskatterutiner m.m. Det är därför mer meningsfullt för V&S att följa upp och styra kassaflödet på koncernnivå än att göra detta på affärsområdesnivå.

Segmentsredovisningen ovan bygger på V&S indelning i affärsområden och omfattar därmed de väsentliga finansiella styrmedel V&S använder sig av i uppföljningen av affärsområdena. Då kassaflöde uppdelat per affärsområde inte ingår i dessa styrmedel har de uppgifterna inte heller tagits med i segmentsredovisningen.

MODERBOLAGET

MSEK	V&S Absolut Spirits		V&S Distillers		V&S Wine		Övrig verksamhet		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	4 249,1	4 252,0	491,9	504,1	910,3	890,7	2,4	–	5 653,7	5 646,8

De externa försäljningsintäkterna baserade på var kunderna är lokaliserade framgår nedan:

GEOGRAFISKA OMRÅDEN

KONCERNEN

MSEK	2006	2005
Sverige	1 405,0	1 364,7
Övriga Norden, Baltikum	2 064,7	2 146,6
Övriga Europa, inklusive OSS, Mellanöstern och Afrika	1 573,1	1 497,6
Nordamerika	4 822,4	4 101,0
Central- och Sydamerika	223,6	201,0
Asien och Stilla-havsområdet	256,6	267,2
	10 345,4	9 578,1

De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade framgår av nedanstående uppställning:

MSEK	Tillgångar		Investeringar	
	2006	2005	2006	2005
Sverige	10 419,4	8 541,0	202,4	172,0
Övriga Norden, Baltikum	2 114,6	2 097,1	76,9	95,9
Nordamerika	3 545,7	4 804,6	25,0	968,2
Övriga regioner	1 794,4	1 678,7	8,4	22,7
	17 874,1	17 121,4	312,7	1 258,8

NOT 4 FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Den 23 mars 2006 förvärvade koncernen resterande 36,4% av aktierna i Cruzan International, Inc., för 658,2 MSEK och betalade kontant. Företaget tillverkar och distribuerar alkoholhaltiga drycker. Innehavet i Cruzan International, Inc. uppgår efter förvärvet till 100%.

Verkligt värde redovisat i koncernen

Immateriella tillgångar	110,1
Minoritetsintresse	540,3
Avsättningar för uppskjutna skatter	7,8
Erlagd köpeskilling, kontant	658,2

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Frakter som vidarefakturerats	7,5	16,6	4,2	10,3
Realisationsvinst vid avyttring av rörelse	–	57,8	–	–
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	148,0	7,9	143,7	1,2
Hysesintäkter	4,9	4,4	1,2	1,5
Energibidrag	0,1	1,7	–	0,5
Fakturerade tjänster	4,5	3,5	47,3	49,3
Övrigt	147,8	63,6	10,7	25,2
	312,8	155,5	207,1	88,0

NOT 6 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda

	2006	varav män, %	2005	varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	747	65	769	67
Frankrike	3	67	19	47
Totalt i moderbolaget	750	65	788	66
Dotterbolag				
Sverige	–	–	1	0
Tjeckien	–	–	27	41
Danmark	538	65	696	64
Finland	195	57	182	58
Estland	18	61	17	65
Tyskland	26	54	32	56
England	14	43	21	43
Norge	17	47	18	50
Frankrike	1	0	3	33
Kina	3	67	–	–
Chile	–	–	5	20
USA	425	65	135	61
Polen	317	52	320	52
Totalt i dotterbolag	1 554	61	1 457	59
Koncernen totalt	2 304	62	2 245	62

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

	2006 Andel kvinnor, %	2005 Andel kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelsen	18	18
Övriga ledande befattningshavare	11	13

Koncernen totalt

Styrelser	13	13
Övriga ledande befattningshavare	11	13

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2006	2005	2006	2005
Löner	990,8	807,2	316,2	301,8
Sociala avgifter	163,9	146,4	105,3	105,3
Pensionskostnader	143,3	102,5	58,8	64,5
Övriga personalkostnader	109,4	103,9	48,5	52,1
Totalt	1 407,4	1 160,0	528,8	523,7

	2006		2005	
MSEK	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag (varav pensionskostnad ¹)	316,2	165,8 (58,8)	301,8	169,6 (64,5)
Dotterbolag (varav pensionskostnad)	674,6	143,1 (84,5)	505,4	79,1 (38,0)
Koncernen totalt (varav pensionskostnad²)	990,8	308,9 (143,3)	807,2	248,7 (102,5)

1 Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,1 MSEK (1,9) gruppen styrelse, VD och vVD inklusive särskild löneskatt. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 2,4 MSEK (2,4).

2 Av koncernens pensionskostnader avser 17,3 MSEK (3,2) gruppen styrelse, VD och vVD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 2,4 MSEK (2,4).

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2006		2005	
MSEK	Styrelse, VD, vVD	Övriga anställda	Styrelse, VD, vVD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige (varav bonus)	7,3 (0,1)	308,9 (13,1)	7,1 (0,1)	289,2 (4,9)
Frankrike	–	–	–	5,5
Moderbolaget totalt (varav bonus)	7,3 (0,1)	308,9 (13,1)	7,1 (0,1)	294,7 (4,9)

Dotterbolag

Sverige	–	–	0,8	–
Danmark (varav bonus)	1,5 (0,1)	233,0 (3,5)	3,4 (0,1)	271,4 (3,4)
Finland (varav bonus)	1,2 (–)	63,8 (3,2)	1,1 (0,1)	60,7 (2,2)
Polen (varav bonus)	1,5 (–)	42,1 (3,5)	1,0 (–)	41,0 (–)
USA (varav bonus)	30,6 (7,7)	271,5 (24,4)	5,3 (2,8)	74,6 (16,5)
Övriga (varav bonus)	6,0 (0,1)	23,4 (0,7)	6,4 (–)	39,7 (1,0)
Dotterbolag totalt (varav bonus)	40,8 (7,9)	633,8 (35,3)	18,0 (3,0)	487,4 (23,1)
Koncernen totalt (varav bonus)	48,1 (8,0)	942,7 (48,4)	25,1 (3,1)	782,1 (28,0)

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser 11,2 MSEK (10,6) andra ledande befattningshavare än styrelse, VD och vVD.

Forts. nästa sida

Not 6 forts.

Sjukfrånvaro i moderbolaget

%	2006	2005
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	4,9	5,9
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	57,5	56,3

Sjukfrånvaro som en andel av varje grups ordinarie arbetstid**Sjukfrånvaro fördelad efter kön:**

Män	4,7	5,0
Kvinnor	5,2	7,8

Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori:

29 år eller yngre	3,6	5,6
30–49 år	4,2	4,6
50 år eller äldre	6,8	8,4

För information om bland annat ersättningar till anställda efter avslutad anställning och aktierelaterade ersättningar, se not 26 Ersättningar till anställda.

NOT 7 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
KPMG				
Revisionsuppdrag	3,9	4,4	1,5	1,5
Andra uppdrag	5,7	4,3	2,3	0,7
Ernst & Young				
Andra uppdrag	0,2	0,6	0,2	0,6
PricewaterhouseCoopers				
Andra uppdrag	3,2	0,7	3,2	0,7
Övriga				
Revisionsuppdrag	2,6	1,1	—	—
Andra uppdrag	1,6	1,0	—	—
	17,2	12,1	7,2	3,5

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 8 FINANSNETTO

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Ränteintäkter	16,3	50,7
Utdelningar	97,8	83,8
Övrigt	–5,7	–
Finansiella intäkter	108,4	134,5
Räntekostnader	–382,0	–258,7
Räntedel i årets pensionskostnader	–	–0,1
Netto värdeförändringar vid omvärdering av finansiella tillgångar/skulder	–7,3	–4,0
Netto valutakursförändringar	–	–5,4
Finansiella kostnader	–389,3	–268,2
Finansnetto	–280,9	–133,7

MSEK	Resultat från andelar i koncernföretag		Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggnings-tillgångar	
	2006	2005	2006	2005
Moderbolaget				
Utdelning	70,8	72,3	97,8	83,2
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	2,6	60,4	–	–
Nedskrivningar	–134,2	–	–	–
	–60,8	132,7	97,8	83,2
MSEK	Ränteintäkter och liknande poster		Räntekostnader och liknande poster	
	2006	2005	2006	2005
Moderbolaget				
Ränteintäkter, koncernföretag	86,4	31,3	–	–
Ränteintäkter, övriga	9,6	23,6	–	–
Valutakursvinster	498,8	–	–	–
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	–45,5	–20,7
Räntedel i årets pensionskostnader	–	–	–	–0,1
Räntekostnader, övriga	–	–	–363,6	–247,0
Valutakursförlust	–	–	–	–276,4
	594,8	54,9	–409,1	–544,2

NOT 9 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	MODERBOLAGET	
	2006	2005
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
– Varumärken	–508,4	6,8
– Byggnader och markanläggningar	–	114,8
– Maskiner och inventarier	50,2	–37,7
Periodiseringsfond, årets avsättning	–398,9	–312,3
Periodiseringsfond, årets återföring	313,3	219,1
	–543,8	–9,3

NOT 10 SKATTER**Skatt redovisad i resultaträkningen**

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAG	
	2006	2005	2006	2005
Aktuell skattekostnad (–)/ skatteintäkt (+)				
Periodens skattekostnad	–558,9	–473,6	–335,1	–279,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–0,7	–1,0	–	–
	–559,6	–474,6	–335,1	–279,6
Uppskjuten skattekostnad (–)/ skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	88,8	50,6	1,4	–27,1
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	84,9	14,5	–	–
	173,7	65,1	1,4	–27,1
Skatt på andelar i intresseföretags resultat	–30,9	–20,2	–	–
Redovisad skattekostnad	–416,8	–429,7	–333,7	–306,7

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2006 (%)	KONCERNEN		2005
		2006	2005 (%)	
Resultat före skatt		1 994,0		1 935,4
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	28,0	-558,3	28,0	-541,9
Effekt av andra skattesatser för utländska företag	5,8	-115,7	2,1	-40,6
Ej avdragsgilla kostnader	2,8	-55,8	1,9	-36,8
Ej skattepliktiga intäkter	-1,9	37,9	-4,5	87,1
Ej avdragsgill valutakursförändring på tillgångar	6,3	-125,6	-6,7	129,7
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-	-	0,8	-15,5
Utnyttjande av tidigare ej aktiverat underskottsavdrag	-1,4	27,9	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,1	-1,9
Schablonränta på periodiseringsfond	0,7	-14,0	0,9	-17,4
Förändring skattemässiga ingångsvärden på varumärken	-19,6	390,8	-	-
Övrigt	0,2	-4,0	-0,4	7,6
Redovisad effektiv skatt	20,9	-416,8	22,2	-429,7

Skatterna är beräknade utifrån varje lands skattesats.

MSEK	2006 (%)	MODERBOLAGET		2005
		2006	2005 (%)	
Resultat före skatt		1 155,3		1 218,4
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	28,0	-323,4	28,0	-341,1
Ej avdragsgilla kostnader	4,0	-46,2	3,4	-41,3
Ej skattepliktiga intäkter	-4,2	48,6	-7,6	92,7
Schablonränta på periodiseringsfond	1,3	-15,0	1,4	-17,0
Övrigt	-0,2	2,3	-	-
Redovisad effektiv skatt	28,9	-333,7	25,2	-306,7

Skatt redovisad direkt mot eget kapital

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Valutakursdifferens vid kurssäkringsredovisning		65,1 83,4
Förvärv/avyttring av rörelser		-7,1 -43,6
Valutakursdifferens		7,3 -3,5
Säkringsreserv		-13,8 12,8
	51,5	49,1

Skatt redovisad i balansräkningen

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

MSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Immateriella tillgångar	-	-	281,2	661,8	281,2	661,8
Byggnader och markanläggningar	-2,4	-	63,0	52,7	60,6	52,7
Maskiner och inventarier	-17,1	-0,5	264,5	100,2	247,4	99,7
Varulager	-70,9	-77,9	5,0	3,6	-65,9	-74,3
Kundfordringar	-3,3	-4,1	70,8	19,4	67,5	15,3
Räntebärande skulder	-6,2	-3,5	565,1	472,7	558,9	469,2
Övriga avsättningar	-16,5	-14,2	3,0	3,1	-13,5	-11,1
Periodiseringsfonder	-	-	652,0	629,7	652,0	629,7
Övrigt	-59,9	-60,3	-	-	-59,9	-60,3
Underskottsavdrag	-150,5	-82,6	-	-	-150,5	-82,6
Skattefordringar/-skulder	-326,8	-243,1	1 904,6	1 943,2	1 577,8	1 700,1
Kvittning	-269,4	60,2	269,4	-60,2		
Skattefordringar/-skulder, netto	-596,2	-182,9	2 174,0	1 883,0	1 577,8	1 700,1

MODERBOLAGET

MSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Byggnader och markanläggningar	-	-	32,2	30,2	32,2	30,2
Pensionsavsättningar	-14,8	-9,2	-	-	-14,8	-9,2
Övrigt	-0,7	-2,9	-	-	-0,7	-2,9
Skattefordringar/-skulder	-15,5	-12,1	32,2	30,2	16,7	18,1

Av de uppskjutna skatteskulderna i koncernen på 2 174,0 MSEK [1 883,0] hänförs 264,5 MSEK [100,2] till obeskattade reserver i form av ackumulerade avskrivningar utöver plan.

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats i resultat- och balansräkningen för följande:

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Skattemässiga underskott	27,1	142,0
	27,1	142,0

De skattemässiga underskottsavdragen hänför sig till dotterbolag i utlandet. Uppskjuten skattefordran har ej redovisats för denna post, då det förefaller osannolikt att koncernen inom rimlig tid kommer att utnyttja den för avräkning mot beskattningsbara vinster. Av de ej redovisade skattemässiga underskottsavdragen har 4,2 MSEK ingen förfallotidpunkt medan 22,9 MSEK förfaller år 2010 eller senare.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag:

KONCERNEN	Redovisat över		Redovisat	Förvärv/	
	Ingående	resultat-	mot eget	Avyttring	Utgående
MSEK	balans	räkningen	kapital	av rörelse	balans
2006					
Immateriella tillgångar	661,8	−364,4	−23,1	6,9	281,2
Byggnader och markanläggningar	52,7	9,5	−1,6	−	60,6
Maskiner och inventarier	99,7	149,5	−1,8	−	247,4
Varulager	−74,3	8,0	0,4	−	−65,9
Kundfordringar	15,3	52,0	0,2	−	67,5
Räntebärande skulder	469,2	23,8	65,9	−	558,9
Övriga avsättningar	−11,1	−2,7	0,1	0,2	−13,5
Periodiseringsfonder	629,7	22,3	−	−	652,0
Övrigt	−60,3	13,2	−12,8	−	−59,9
Underskottsavdrag	−82,6	−84,9	17,0	−	−150,5
	1 700,1	−173,7	44,3	7,1	1 577,8

2005

Immateriella tillgångar	487,8	56,3	2,4	115,3	661,8
Byggnader och markanläggningar	53,3	-8,5	0,8	7,1	52,7
Maskiner och inventarier	89,1	9,6	1,4	-0,4	99,7
Varulager	-72,0	-0,3	0,8	-2,8	-74,3
Kundfordringar	51,4	-31,9	0,1	-4,3	15,3
Räntebärande skulder	617,5	-62,3	-83,5	-2,5	469,2
Övriga avsättningar	-10,1	-0,7	-0,3	-	-11,1
Periodiseringsfonder	603,6	26,1	-	-	629,7
Övrigt	-6,3	-38,9	-13,5	-1,6	-60,3
Underskottsavdrag	-	-14,5	-0,9	-67,2	-82,6
	1 814,3	-65,1	-92,7	43,6	1 700,1

Forts. nästa sida

Not 10 forts.

MODERBOLAGET

MODERBOLAGET		Redovisat över	Redovisat	
MSEK	Ingående balans	resultat- räkningen	mot eget kapital	Utgående balans
2006				
Byggnader och markanläggningar	30,2	2,0	–	32,2
Pensionsavsättningar	–9,2	–5,6	–	–14,8
Övrigt	–2,9	2,2	–	–0,7
	18,1	–1,4	–	16,7
2005				
Byggnader och markanläggningar	–	30,2	–	30,2
Pensionsavsättningar	–9,0	–0,2	–	–9,2
Övrigt	–	–2,9	–	–2,9
	–9,0	27,1	–	18,1

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN

KONCERNEN	Varumärken med		Goodwill	Totalt
MSEK	bestämd	obestämbar		
	nyttjandeperiod			
2006				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans (exklusive utsläppsrätter)	12,4	2 903,7	1 191,7	4 107,8
Övriga investeringar	–	90,0	–	90,0
Omklassificeringar	7,1	–7,1	–	
Avyttringar och utrangeringar	–	–5,1	–	–5,1
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	–1,8	–	–	–1,8
Valutakursdifferenser	–	–124,0	–34,6	–158,6
Utsläppsrätter				1,2
Utgående balans	17,7	2 857,5	1 157,1	4 033,5
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–11,1	–	–	–11,1
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	0,7	–	–	0,7
Årets avskrivningar	–3,9	–	–	–3,9
Utgående balans	–14,3	–	–	–14,3
Akkumulerade nedskrivningar				
Årets nedskrivningar	–	–	–10,4	–10,4
Utgående balans	–	–	–10,4	–10,4
Redovisade värden				
Per 06-01-01	1,3	2 903,7	1 191,7	4 097,5
Per 06-12-31	3,4	2 857,5	1 146,7	4 008,8
2005				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans	12,4	1 669,7	1 172,4	2 854,5
Förvärvat via rörelseförvärv	–	7,2	–	7,2
Övriga investeringar	–	1 159,9	–	1 159,9
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–18,4	–18,4
Valutakursdifferenser	–	66,9	37,7	104,6
Utsläppsrätter	–	–	–	0,8
Utgående balans	12,4	2 903,7	1 191,7	4 108,6
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–8,2	–	–	–8,2
Årets avskrivningar	–2,9	–	–	–2,9
Utgående balans	–11,1	–	–	–11,1
Redovisade värden				
Per 05-01-01	4,2	1 669,7	1 172,4	2 846,3
Per 05-12-31	1,3	2 903,7	1 191,7	4 097,5

MODERBOLAGET

MSEK	Varumärken	Goodwill	Totalt
------	------------	----------	--------

2006

Ackumulerade anskaffningsvärden

Ingående balans (exklusive utsläppsrätter)	175,8	274,1	449,9
Övriga investeringar	1 392,5	–	1 392,5
Avyttringar och utrangeringar	–1,2	–	–1,2
Utsläppsrätter			1,2

Utgående balans	1 567,1	274,1	1 842,4
------------------------	----------------	--------------	----------------

Ackumulerade avskrivningar

Ingående balans	–60,6	–121,2	–181,8
Avyttringar och utrangeringar	0,5	–	0,5
Årets avskrivningar	–36,4	–14,0	–50,4

Utgående balans	–96,5	–135,2	–231,7
------------------------	--------------	---------------	---------------

Redovisade värden

Per 06-01-01	115,2	152,9	268,9
Per 06-12-31	1 470,6	138,9	1 610,7

2005

Ackumulerade anskaffningsvärden

Ingående balans	262,7	274,1	536,8
Avyttringar och utrangeringar	–86,9	–	–86,9
Utsläppsrätter			0,8

Utgående balans	175,8	274,1	450,7
------------------------	--------------	--------------	--------------

Ackumulerade avskrivningar

Ingående balans	–61,9	–107,2	–169,1
Avyttringar och utrangeringar	15,6	–	15,6
Årets avskrivningar	–14,3	–14,0	–28,3

Utgående balans	–60,6	–121,2	–181,8
------------------------	--------------	---------------	---------------

Ackumulerade nedskrivningar

Ingående balans	–71,3	–	–71,3
Avyttringar och utrangeringar	71,3	–	71,3

Utgående balans	–	–	–
------------------------	----------	----------	----------

Redovisade värden

Per 05-01-01	129,5	166,9	296,4
Per 05-12-31	115,2	152,9	268,9

Redovisade värden för varumärken med obestämbar nyttjandeperiod

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Cruzan Rum	1 162,1	1 167,1
Aalborg Akvavit	781,0	802,2
Gammel Dansk	334,7	343,6
Plymouth Gin	251,1	257,4
Malteserkreuz	213,2	218,6
Övriga varumärken	115,4	114,8
	2 857,5	2 903,7

Redovisade goodwillvärden kassagenererande enheter:

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
V&S Danmark A/S	490,2	506,5
V&S Finland Oy	466,9	482,5
V&S Vin & Sprit AB	163,4	162,0
Enheter utan betydande goodwillvärden, sammantagna	26,2	40,7
	1 146,7	1 191,7

Varumärken med bestämd nyttjandeperiod

Varumärken med begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över nyttjandeperioden som varierar mellan 5–10 år. Varumärket La Chasse, som hör till affärsområdet V&S Wine, skrivs av på 5 år.

Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod

De flesta av V&S förvärvade varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod, detta då ett flertal av dagens etablerade spritvarumärken skapades för mer än 100 år sedan. Varumärket Cruzan Rum hör tillsammans med Plymouth Gin till affärsområdet V&S Absolut Spirits. De danska varumärkena Aalborg Akvavit och Gammel Dansk samt tyska Malteserkreuz hör till affärsområde V&S Distillers. Bland förvärvade varumärken med obestämbar livslängd finns även Lord Calvert och Fris Vodka.

Goodwill

Den goodwillpost som hänförs till den kassagenererande enheten V&S Danmark avser både affärsområde V&S Wine 92 MSEK (96) och affärsområde V&S Distillers 398 MSEK (411). Den goodwillpost som hänförs till V&S Finland avser affärsområde V&S Wine och goodwillposten som hänförs till V&S Vin & Sprit AB avser affärsområde V&S Absolut Spirits.

Övriga immateriella tillgångar

Bland immateriella tillgångar redovisas tilldelade, ej utnyttjade utsläppsrätter till ett värde av 1,2 MSEK (0,8). Antalet utsläppsrätter som erhöles 2005 uppgick till 11 738 stycken, under 2006 har ytterligare 12 319 stycken erhållits. Beräknad förbrukning per december 2006 uppgick till 3 693 stycken och har värderats till genomsnittligt anskaffningsvärde. Värde på utsläppsrätterna och relaterade avsättningar har på balansdagen värderats till marknadsvärde. Inga utsläppsrätter har köpts eller sålts. De utsläppsrätter som erhålls under perioden 2005–2007 och som inte utnyttjats per den 30 april 2008, annulleras av staten.

Nedskrivningsprövning av tillgångar som inte skrivs av

Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och goodwill skrivs inte längre av i koncernen. Istället utförs en nedskrivningsprövning årligen, eller vid indikation på värdenedgång, för att säkerställa att det redovisade värdet för respektive tillgång inte överstiger återvinningsvärdet.

Årets nedskrivningsprövningar har baserats på beräkningar av nyttjandevärden för samtliga varumärken med obestämbar nyttjandeperiod utom två. Även nedskrivningsprövningarna för V&S kassagenererande enheter till vilka goodwill hänförs har baserats på beräkningar av nyttjandevärden.

Nyttjandevärdena bygger på kassaflödesprognoser för totalt 50 år, varav de tre första baseras på den av företagsledningen fastställda treåriga affärsplanen för respektive varumärke eller kassagenererande enhet. De kassaflöden som prognostiserats efter de första tre åren har baserats på en årlig tillväxttakt som motsvaras av inflationen enligt ett harmoniserat index för konsumentpriser. För varumärken används inflationen på den marknad varumärket säljs (1,0–1,5%), då de kassagenererande enheterna sammanfaller med länder används respektive lands inflation (1–3%). De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 8% före skatt. Denna diskonteringsränta motsvarar en WACC, weighted average cost of capital, vid en soliditet på 35% och ett avkastningskrav på 10,5% vilket är de ekonomiska mål som ägaren satt upp för V&S.

För varumärket Plymouth Gin och Cruzan Rum har årets nedskrivningsprövning baserats på verkligt värde. Verkligt värde har beräknats som det pris som betalats, uttryckt i försäld volym, vid förvärv av jämförbara varumärken multiplicerat med bolagets volym det senaste året.

Vid årets nedskrivningsprövning har den goodwill som hänförs till den kassagenererande enheten V&S Eesti skrivits ner. Nedskrivningen har gjorts mot bakgrund av att en stor del av bolagets försäljning har utgjorts av agenturförsäljning av bryggeriprodukter, vilket upphörde vid årsskiftet. Nedskrivningen på 10,4 MSEK har i segmentsredovisningen redovisats under övrig verksamhet.

Beräknat återvinningsvärde för varumärket Lord Calvert, som i koncernen har ett redovisat värde på 104 MSEK, uppgick vid årets nedskrivningsprövning till 105 MSEK. Det innebär att en liten förändring i de antaganden som ligger till grund för beräkningen skulle kunna innebära ett nedskrivningsbehov uppkommer. Beräkning av nyttjandevärde baseras på kassaflödesprognoser för totalt femtio år, varav de tre första baseras på den av koncernledningen fastställda affärsplanen. Kassaflöden efter de tre första åren baseras på en årlig tillväxttakt av 1,2 procent. Ingen nedskrivningsprövning baserat på verkligt värde har gjorts då varumärket är lokalt.

I övrigt bedöms inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena kunna leda till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än det redovisade värdet, eftersom beräknade återvinningsvärden överstiger redovisade värden med betydande belopp.

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN

MSEK	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
2006					
Ackumulerat anskaffningsvärde					
Ingående balans	1 258,0	1 984,0	222,6	175,7	3 640,3
Förvärv	5,1	16,5	10,8	280,3	312,7
Omklassificeringar	59,9	65,0	33,5	-152,2	6,2
Avyttringar och utrangeringar	-96,5	-71,2	-56,6	-2,4	-226,7
Omklassificeringa till tillgångar som innehas för försäljning	-130,7	-446,0	-	-0,5	-577,2
Valutakursdifferenser	-44,8	-34,0	-5,0	-2,9	-86,7
Utgående balans	1 051,0	1 514,3	205,3	298,0	3 068,6
Ackumulerade avskrivningar					
Ingående balans	-382,6	-1 045,3	-144,6	-	-1 572,5
Årets avskrivningar	-35,6	-127,1	-29,7	-	-192,4
Omklassificeringar	-	12,5	-18,7	-	-6,2
Avyttringar och utrangeringar	48,0	48,0	49,8	-	145,8
Omklassificeringa till tillgångar som innehas för försäljning	46,1	372,4	-	-	418,5
Valutakursdifferenser	8,4	13,3	3,4	-	25,1
Utgående balans	-315,7	-726,2	-139,8	-	-1 181,7
Ackumulerade nedskrivningar					
Ingående balans	-6,4	-5,3	-	-	-11,7
Årets nedskrivningar	-21,9	-35,8	-	-	-57,7
Valutakursdifferenser	-0,1	0,2	-	-	0,1
Utgående balans	-28,4	-40,9	-	-	-69,3
Redovisade värden					
Per 06-01-01	869,0	933,4	78,0	175,7	2 056,1
Per 06-12-31	706,9	747,2	65,5	298,0	1 817,6
2005					
Ackumulerat anskaffningsvärde					
Ingående balans	1 000,7	1 751,5	223,0	180,2	3 155,4
Förvärvat via rörelseförvärv	128,9	98,7	-	7,9	235,5
Förvärv	86,4	29,6	23,2	143,8	283,0
Omklassificeringar	24,8	129,0	1,6	-155,4	-
Avyttringar och utrangeringar	-27,3	-60,6	-35,1	-	-123,0
Valutakursdifferenser	44,5	35,8	9,9	-0,8	89,4
Utgående balans	1 258,0	1 984,0	222,6	175,7	3 640,3
Ackumulerade avskrivningar					
Ingående balans	-335,3	-942,3	-135,5	-	-1 413,1
Årets avskrivningar	-35,3	-122,0	-29,5	-	-186,8
Avyttringar och utrangeringar	6,4	39,3	27,6	-	73,3
Valutakursdifferenser	-18,4	-20,3	-7,2	-	-45,9
Utgående balans	-382,6	-1 045,3	-144,6	-	-1 572,5
Ackumulerade nedskrivningar					
Ingående balans	-5,9	-18,0	-	-	-23,9
Avyttringar och utrangeringar	-	12,9	-	-	12,9
Valutakursdifferenser	-0,5	-0,2	-	-	-0,7
Utgående balans	-6,4	-5,3	-	-	-11,7
Redovisade värden					
05-01-01	659,5	791,2	87,5	180,2	1 718,4
05-12-31	869,0	933,4	78,0	175,7	2 056,1

MODERBOLAGET

MSEK	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
2006					
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans	540,0	1 154,6	103,3	109,5	1 907,4
Förvärv	0,7	1,2	2,0	198,4	202,3
Omklassificeringar	3,5	39,6	–	–43,1	–
Avyttringar och utrangeringar	–55,6	–8,7	–10,0	–2,3	–76,6
Utgående balans	488,6	1 186,7	95,3	262,5	2 033,1
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans	–185,0	–693,2	–74,3	–	–952,5
Årets avskrivningar	–12,3	–71,7	–10,4	–	–94,4
Avyttringar och utrangeringar	29,6	6,9	9,3	–	45,8
Utgående balans	–167,7	–758,0	–75,4	–	–1 001,1
Akkumulerade nedskrivningar					
Årets nedskrivningar	–21,9	–35,8	–	–	–57,7
Utgående balans	–21,9	–35,8	–	–	–57,7
Redovisade värden					
Per 06-01-01	355,0	461,4	29,0	109,5	954,9
Per 06-12-31	299,0	392,9	19,9	262,5	974,3
2005					
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans	497,8	1 167,4	105,3	13,4	1 783,9
Förvärv	17,7	0,3	5,2	97,3	120,5
Omklassificeringar	10,8	–9,6	–	–1,2	–
Avyttringar och utrangeringar	–2,4	–5,4	–9,2	–	–17,0
Valutakursdifferenser	16,1	1,9	2,0	–	20,0
Utgående balans	540,0	1 154,6	103,3	109,5	1 907,4
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans	–165,4	–632,8	–69,4	–	–867,6
Årets avskrivningar	–12,3	–64,3	–12,6	–	–89,2
Avyttringar och utrangeringar	0,7	5,4	9,5	–	15,6
Valutakursdifferenser	–8,0	–1,5	–1,8	–	–11,3
Utgående balans	–185,0	–693,2	–74,3	–	–952,5
Redovisade värden					
Per 05-01-01	332,4	534,6	35,9	13,4	916,3
Per 05-12-31	355,0	461,4	29,0	109,5	954,9

Taxeringsvärden

	MODERBOLAGET	
	06-12-31	05-12-31
Taxeringsvärden, byggnader (i Sverige)	151,2	122,0
Taxeringsvärden, mark (i Sverige)	15,5	10,4

Taxeringsvärden för koncernens byggnader och mark i Sverige överensstämmer med moderbolagets värden.

Leasad produktionsutrustning

Gruppen leasar produktionsutrustning genom ett finansiellt leasingavtal. När leasingavtalet upphör har gruppen option att köpa utrustningen till ett bestämt pris. Det finns option att förlänga leasingavtalet. I leasingavtalet förekommer det ränteändringsklausuler. 31 dec 2006 var värdet på de leasade tillgångarna 117,1 MSEK (128,6). De leasade tillgångarna är säkerhet för leasingkuldena (se not 24).

Materiella anläggningstillgångar under uppförande

Under 2005 har det påbörjats ett arbete med att bygga en ny tappningsanläggning i Åhus. Den ska komplettera den befintliga anläggningen och öka kapaciteten. Den beräknas vara klar 2007.

NOT 13 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES SOM KONSOLIDERAS ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Redovisat värde vid årets ingång	3 110,1	2 721,8
Andel i intresseföretags och joint ventures resultat ¹	207,3	192,0
Utdelning	-173,7	-210,9
Omräkningsdifferens	-268,1	387,2
Förvärv	–	20,0
	2 875,6	3 110,1

1 Andel i intresseföretags och joint ventures resultat före skatt och minoritet.

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder.

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kap	Ägd andel i %
2006							
Intresseföretag							
Maxxium Worldwide B.V.	Nederländerna	3 981,9	61,3	2 980,4	2 242,3	738,1	25,0
Premier Wines & Spirits, Ltd	Amerikanska Jungfruöarna	59,2	1,1	28,5	20,0	8,5	45,0
Antillean Liquors	Nederländerna	17,9	0,5	6,8	4,4	2,4	37,5
Joint ventures							
Future Brands LLC	USA	509,4	143,8	177,5	109,9	67,6	49,0
		4 568,4	206,7	3 193,2	2 376,6	816,6	
2005							
Intresseföretag							
Maxxium Worldwide B.V.	Nederländerna	3 688,2	36,4	2 481,9	1 730,6	751,3	25,0
Premier Wines & Spirits, Ltd	Amerikanska Jungfruöarna	15,6	0,5	27,0	18,2	8,8	45,0
Antillean Liquors	Nederländerna	5,8	0,7	7,4	4,1	3,3	37,5
Joint ventures							
Future Brands LLC	USA	467,5	155,3	177,2	121,4	55,8	49,0
		4 177,1	192,9	2 693,5	1 874,3	819,2	

Andelar i intresseföretag och joint ventures inkluderar goodwill om 115,0 MSEK (115,0) samt distributionsrätter om 1 935,2 MSEK (2 167,8) per den 31 dec 2006.

NOT 14 FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Fordringar på koncernföretag		Fordringar på intresseföretag	
	2006	2005	2006	2005
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	2 066,9	1 248,5	174,2	143,2
Tillkommande fordringar	2 805,4	3 225,8	896,7	774,0
Reglerade fordringar	-3 518,6	-2 407,4	-802,3	-743,0
	1 353,7	2 066,9	268,6	174,2

NOT 15 FINANSIELLA PLACERINGAR

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Aktier och andelar	3 521,4	2 842,2
	3 521,4	2 842,2

De finansiella placeringarna består till största delen, 3 514,8 MSEK (2 835,8), av aktier i Beam Global Spirits & Wine, Inc. Innehavet i Beam utgör en tillgång i USD. En hedge finns i den upplåning i motsvarande valuta som beskrivs i not 1 och not 30.

Samtliga placeringar består av onoterade värdepapper där verkligt värde inte kunnat fastställas på ett tillförlitligt sätt varför de värderats till anskaffningsvärde.

NOT 16 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	MODERBOLAGET	
	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 803,9	3 804,1
Inköp	1 126,6	–
Försäljningar	–	–0,2
	4 930,5	3 803,9

Innehavet består av aktier i Beam Global Spirits & Wine, Inc. Innehavet utgör en tillgång i USD. Årets inköp består av en nyemission. En hedge finns i den upplåning i motsvarande valuta som beskrivs i not 1 och not 30.

NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar:		
Derivat som innehas för säkring	–	36,7
Övrigt	2,2	8,4
	2,2	45,1

Övriga fordringar som är omsättningstillgångar:

Fordringar på intresseföretag	304,1	207,3
Derivat som innehas för säkring	172,6	4,4
Mervärdesskatt	3,5	4,7
Övrigt	104,9	70,6
	585,1	287,0

NOT 18 VARULAGER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	398,7	450,5	161,8	176,3
Varor under tillverkning	47,9	28,6	0,7	0,4
Färdiga varor och handelsvaror	508,3	809,6	183,4	197,5
	954,9	1 288,7	345,9	374,2

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 30,8 MSEK (30,0).

I moderbolagets kostnad för sålda varor ingår nedskrivning av varulager med 11,8 MSEK (10,1).

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster vilka uppgår till 3,5 MSEK (8,3).

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Förutbetalda försäkringspremier	7,3	4,6	4,4	1,2
Förutbetalda hyror	10,5	12,9	9,9	11,4
Förutbetalda pensionsbetalningar	4,3	5,1	4,3	4,8
Förutbetalda marknadsföringskostnader	0,3	3,1	0,1	2,2
Förutbetalda IS/IT kostnader	9,2	8,8	9,2	8,8
Upplupen utdelning	29,8	21,2	29,8	21,2
Orealiserad vinst på el-derivat	4,5	8,6	4,5	8,6
Orealiserad vinst på valutaterminskontrakt	221,9	43,3	221,9	48,5
Övriga poster	65,5	83,3	23,1	20,9
	353,3	190,9	307,2	127,6

NOT 21 TILLGÅNGAR TILL FÖRSÄLJNING

Den verksamhetsgren inom Cruzan International, Inc. som benämns som Florida Distillers, är till försäljning, varför dess tillgångar och skulder redovisas separat i balansräkningen.

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		1,1
Materiella anläggningstillgångar		158,7
Varulager		165,0
Kundfordringar		82,9
Övriga omsättningstillgångar		19,3
		427,0
Skulder		
Leverantörsskulder		55,5
Övriga skulder		9,4
		64,9

NOT 22 EGET KAPITAL

Specifikation av kapitalposten reserver	KONCERNEN	
	2006	2005
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	134,2	–71,8
Årets omräkningsdifferenser	–471,3	615,6
Avgår säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	363,3	–409,6
	26,2	134,2
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	0,7	33,6
Redovisad direkt mot eget kapital	44,9	–32,9
	45,6	0,7
Summa reserver		
Ingående reserver	134,9	–38,2
Årets förändring av omräkningsreserv	–108,0	206,0
Årets förändring av säkringsreserv	44,9	–32,9
	71,8	134,9

Forts. nästa sida

Not 22 forts.

Per den 31 dec 2006 omfattade det registrerade aktiekapitalet 500 aktier (500). Aktierna har ett nominellt värde på 1 000 000 kr/st.

Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Bolagets kvarvarande nettotillgångar.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning. Utdelningen har inte blivit fastställd ännu och det finns inga inkomstskattekonsekvenser.

MSEK	2006	2005
1 420 000 kr per aktie (1 200 000 kr)	710,0	600,0
Föreslagen utdelning per aktie	1,42	1,20
Redovisad utdelning per aktie	1,20	0,80

MODERBOLAGET

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfonds-avsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

NOT 23 RESULTAT PER AKTIE

MSEK	2006	2005
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 571,9	1 501,3
Antal utestående aktier	500	500
Resultat per aktie	3,1	3,0

Det finns bara en slags aktie i bolaget.

NOT 24 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Noten innehåller information om koncernens avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om koncernens exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 30.

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Långfristiga skulder		
Obligationslån	3 518,5	4 653,7
Finansiella leasingsskulder	126,3	130,8
	3 644,8	4 784,5
Kortfristiga skulder		
Certifikatprogram	1 309,5	400,0
Kortfristig del av obligationslån	599,6	485,7
Upplupen ränta	18,9	20,1
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	4,5	4,3
	1 932,8	910,1

Villkor och återbetalningstider

Obligationslån

För specifikation av skulden se not 30.

För lånen har inga formella säkerheter lämnats. Kreditavtalen innehåller däremot sedvanliga krav på att koncernens egna kapital ska uppgå till ett visst minimibelopp samt restriktioner på upptagande av nya lån och försäljning eller pantsättning av bolagets tillgångar. Lånen har till övervägande delen använts för att finansiera koncernens aktieinnehav i Beam Global Spirits & Wine, Inc., för investeringarna i ny distributionslösning som genomfördes 2001 samt förvärv av utländska dotterbolag. I moderbolaget tillämpas säkringsredovisning för dessa lån varför de i moderbolaget tagits upp till ursprunglig anskaffningskurs. I koncernen tillämpas också säkringsredovisning för dessa lån. Om skulden omräknats till balansdagskurs skulle den vara 2 302 MSEK (2 559) lägre i moderbolaget. Skillnaden har med avdrag för uppskjuten skatt förts mot eget kapital.

Finansiella leasingsskulder

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt nedan:

	Minimi leaseavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
	2006	2006	2006
Inom ett år	8,2	3,7	4,5
Mellan ett och fem år	33,8	13,5	20,3
Senare än om fem år	127,1	21,0	106,1
	169,1	38,2	130,9
	2005	2005	2005
Inom ett år	8,2	3,9	4,3
Mellan ett och fem år	33,4	14,1	19,3
Senare än om fem år	135,7	24,2	111,5
	177,3	42,2	135,1

Under 2003 ingicks ett avtal om att finansiera en destillationsutrustning via leasing. Anläggningen färdigställdes i början av 2005 och leasen startade 1 april 2005. Avtalet som omfattar en lease i 16 år till en total anskaffningskostnad på 137 MSEK. Leasingen har klassificerats som finansiell.

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

MSEK	MODERBOLAGET	
	2006	2005
Långfristiga skulder		
Obligationslån	5 609,9	6 456,0
	5 609,9	6 456,0
Kortfristiga skulder		
Upplupen ränta	19,4	20,4
Certifikatprogram	1 309,0	400,0
Kortfristig del av obligationslån	810,5	595,7
	2 138,9	1 016,1

NOT 26 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	258,9	245,0
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-139,7	-144,5
Netto helt eller delvis fonderade förpliktelser	119,2	100,5
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	6,3	10,8
Nuvärdet av nettoförpliktelser	125,5	111,3
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-36,1	-26,7
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer	89,4	84,6

Nettobeloppet redovisas i posten Avsättningar för pensioner i balansräkningen. Hela nettobeloppet avser förpliktelser i Sverige.

Förmånsbestämda planer

Koncernen har två förmånsbestämda planer som tillhandahåller ersättningar till anställda tjänstemän när de går i pension.

Den ena planen utgör ordinarie pensionsplan med pension vid 65 år och följer den s k ITP-planen. Enligt ITP-planen sker intjänandet av pensionen (ålderspension) fr o m 28 års ålder och fram till och med pensionsavgången vid 65 år. Pensionen samordnas med tidigare intjänande i motsvarande eller likvärdig pensionsplan hos tidigare arbetsgivare. Fullt intjänad pension uppnås efter 360 månader. Pensionen ger vid fullt intjänande en ålderspension enligt följande:

10% av lönedelar upp till 7,5 basbelopp
65% av lönedelar mellan 7,5–20 basbelopp
32,5% av lönedelar mellan 20–30 basbelopp

Om den pensionsgrundande tjänstetiden inte är full reduceras pensionen motsvarande vad faktisk intjänandetid i förhållande till full intjänandetid blir. Pensionsgrundande lön utgörs av ordinarie månadslön, inkl semesterersättning och värdet av fri kost. Bonus enligt V&S bonusprogram utgör ej pensionsgrundande inkomst.

För tjänstemän med lön överstigande 10 basbelopp kan arbetsgivaren och tjänstemannen träffa överenskommelse om att i stället för huvudregeln (ovan) tillämpa annan pensionslösning avseende lönedelar mellan 7,5–30 basbelopp, enligt en s k alternativregel. Vid tillämpning av denna alternativa regel får den anställda för ett belopp motsvarande den kostnad som ITP-planens premiekostnad skulle ha inneburit, i stället teckna annan pensionslösning.

Den andra pensionsplanen, direktpensionslösning med pensionsavgång vid 60 år, har avtalats med ett fåtal personer i ledande ställning. Denna pensionsförmån innebär en rätt för den anställda att avgå vid 60 års ålder. Pensionsförmånen uppgår till 70% av lönen och utbetalas under tiden från 60 år och fram till 65 års ålder, då den ordinarie pensionen enligt ITP-planen (se ovan) tar vid. Pensionen uppräknas varje år fram till 65 års ålder, med samma procenttal som Alecta tillämpar för justering av utgående pensioner.

60-årspensionen intjänas linjärt fr o m den tidpunkt då pensionslöftet givits den anställda och fram till 60 års ålder, då den är fullt intjänad. Pensionen tryggas f n i företagets balansräkning. Pensionsgrundande lönen beräknas på motsvarande sätt som i ITP-planen. Bonus enligt V&S bonusprogram utgör ej pensionsgrundande inkomst.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Nettoförpliktelse för förmånsbestämda planer per 1 jan	84,6	85,0
Utbetalda ersättningar	-14,8	-10,9
Kostnad redovisad i resultaträkningen	13,2	10,8
Gottgörelse	10,3	–
Inlösen av förpliktelser	-3,9	-0,3
Nettoförpliktelse för förmånsbestämda planer per 31 dec	89,4	84,6

Kostnad redovisad i resultaträkningen

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	11,3	8,2
Räntekostnad på förpliktelser	9,2	10,2
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-7,6	-7,6
Aktuariell förlust att redovisa under året	0,3	–
Summa nettokostnad i resultaträkningen	13,2	10,8

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

De väsentligaste aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Diskonteringsränta per 31 dec	3,8%	3,8%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per 31 dec	5,5%	5,5%
Framtida löneökning	3,0%	3,0%
Framtida ökning av pensioner	2,0%	2,0%

Moderbolagets pensionsförpliktelse som tryggas av Stiftelse

MSEK	2006		2005	
PRI	110,8		114,6	
Avgår: Kapital i pensionsstiftelse	-130,8		-134,0	
	-20,0		-19,4	
Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI	110,8		114,6	

Moderföretagets pensionsförpliktelse enligt Tryggandelagen och andra pensionsåtaganden

MSEK	2006		2005	
PRI	54,5		45,7	
Övriga pensioner	43,3		47,7	
	97,8		93,4	
Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI	54,5		45,7	

MSEK	MODERBOLAGET	
	2006	2005

Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi per 1 januari	208,0	212,3
+ Kostnad exkl. räntekostnad som belastat resultatet	12,1	9,2
+ Räntekostnad	6,2	6,1
– Utbetalning av pensioner	-14,6	-16,9
+/- Effekter av inlösen samt förvärvade/avytttrade verksamheter	-3,1	-2,7
Pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi per 31 december	208,6	208,0

Forts. nästa sida

Not 26 forts.

Verkligt värde avseende särskilt avskiljda tillgångar

Verkligt värde per 1 januari	134,0	132,2
+ Avkastning på särskilt avskiljda tillgångar	4,8	9,6
+/- Betalning till/från pensionsstiftelse eller motsvarande	-8,0	-7,8
Verkligt värde per 31 december	130,8	134,0

Netto pensionsförpliktelser per 31 december

+ Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser	208,6	208,0
- verkligt värde avseende särskilt avskiljda tillgångar	-130,8	-134,0
+ överskott i särskilt avskiljda tillgångar	20,0	19,4
= Netto redovisat i balansräkning avseende pensionsförpliktelser	97,8	93,4

Kostnader avseende pensioner

Pensionering i egen regi

+ Kostnad exkl. räntekostnad som belastat resultatet	12,1	9,2
+ Räntekostnad	6,2	6,1
- Avkastning på särskilt avskiljda tillgångar	-4,8	-9,6
+/- Effekter av inlösen m m	-3,1	-2,7
= Kostnad för pensioner i egen regi	10,4	3,0

Pensioner genom försäkring

+ Försäkringspremier	38,7	45,9
	49,1	48,9
+ Avkastningsskatt på pensionsmedel	2,1	2,9
+ Särskild löneskatt på pensionskostnader	10,4	10,5
+ Kostnad för kreditförsäkring	0,3	0,4
= Årets pensionskostnad	61,9	62,7
+/- Kostnader som täcks av överskott i särskilt avskiljda tillgångar/ökning av överskott i särskilt avskiljda tillgångar	-3,1	1,8
Redovisat nettokostnad hänförligt till pensioner	58,8	64,5

Avgiftsbestämda planer

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen.

I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka helt eller delvis bekostas av dotterbolagen. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Koncernens pensionskostnader redovisas i not 6.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER**Principer**

Till styrelsens ordförande och bolagsstämموvalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Extra arvode kan utgå för kommittéarbete. Arbetstagarrepresentanter erhåller fullt styrelsearvode och deras suppleanter ett halvt arvode. För verkställande direktören utgår månadslön och pensionspremier samt övriga förmåner.

För andra ledande befattningshavare utgår grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionsavsättning i form av premier eller skuldföring. I samtliga fall är förmånerna utöver grundlönen. Med andra ledande befattningshavare avses de personer utöver verkställande direktören som utgör eller har utgjort koncernledningen under verksamhetsåret. Kompensation till avgående ledande befattningshavare redovisas som en total.

Den rörliga ersättningen utgörs av bonus och baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål.

Ersättningar och övriga förmåner under åretStyrelsen

Styrelsens ordförande har erhållit styrelsearvode med 325 KSEK och övriga tio styrelseledamöter och arbetstagarrepresentanter har sammanlagt erhållit 1 221 KSEK i styrelsearvode.

Verkställande direktören

Verkställande direktören för V&S Vin & Sprit AB (publ) har en fast månadslön på 289 KSEK. Utöver detta utgår en pensionspremie på 30% av den pensionsmedförande lönen. Pensionsmedförande lön definieras som 12,2 månadslöner plus värdet av fri lunch. För verkställande direktören utgår ingen rörlig ersättning. Övriga förmåner utgörs av fri bil, fri lunch samt sjukvårdsförsäkring.

Andra ledande befattningshavare

För andra ledande befattningshavare har det sammanlagt utbetalats 13 576 KSEK i löner och ersättningar. Den rörliga delen som är inkluderad uppgår till 617 KSEK. Till det ska läggas värdet av fri bil, fri lunch samt övriga förmåner till ett sammanlagt värde av 813 KSEK.

För samtliga gäller att den rörliga ersättningen som avser 2006 inte är inkluderad i ovan angivna belopp. Sammanlagt har det avsatts ca 1 MSEK utifrån preliminära beräkningar. Den rörliga ersättningen avseende 2005 som utbetalts under 2006 redovisas i tabell nedan.

Ersättningar och övriga förmåner under året

KSEK	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Sociala kostnader	Pensionskostnad	Summa	Pensionsålder
Styrelsens ordförande	324,5	–	–	105,2	–	429,7	–
Övriga styrelseledamöter	1 220,6	–	–	395,7	–	1 616,3	–
Bengt Baron, VD	3 515,1	–	111,1	1 175,6	1 319,2	6 121,0	65
Rolf Cassergren, vVD	2 288,3	112,2	95,6	809,2	818,3	4 123,6	60
Mats Andersson	1 277,5	82,2	112,2	477,2	406,9	2 356,0	65
Jacob Broberg	1 129,4	24,1	120,0	412,9	468,3	2 154,7	65
Ketil Eriksen	2 402,3	116,7	95,4	847,6	498,6	3 960,6	65
Anders Carlson ¹	1 599,0	–	75,4	542,9	430,6	2 647,9	65
Ola Salmén	1 532,8	101,2	96,7	561,1	981,5	3 273,3	60
Mikael Spångberg	1 410,2	92,1	85,6	514,8	487,2	2 589,9	65
Gunilla Winlund	1 319,8	88,0	131,9	499,2	1 307,6	3 346,5	60
	18 019,5	616,5	923,9	6 341,4	6 718,2	32 619,5	

¹ Del av året

Bonus

För verkställande direktören utgår ingen bonus. För andra ledande befattningshavare baseras bonus till hälften på koncernens rörelseresultat och till hälften på individuella mål. Bonusbeloppet kan maximalt uppgå till en månadslön.

Pensioner

Verkställande direktören har en avgiftsbaserad pensionslösning innebärande att kostnaden för pensionen utgör 30% av den pensionsmedförande lönen. Pensionålder är 65 år.

För andra ledande befattningshavare som ingår i koncernledningen föreligger pensionsutfästelser enligt ITP-planen med pension från 65 års ålder. Inom denna pensionsplan finns dessutom möjlighet för befattningshavaren att välja alternativa pensionslösningar. I några fall föreligger dessutom pensionsutfästelser med pension från 60 års ålder (se tabell nedan). Pensionen mellan 60–65 år uppgår då till 70% av lönen. Dessa pensionsutfästelser redovisas under "Avsättningar för pensioner" i balansräkningen. Den totala kostnaden för ledande befattningshavares pensionslösningar uppgår till 6 718 KSEK. Förmånen av 60-årspension intjänas linjärt och är oantastbar.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 18 månadslöner inklusive uppsägningstid. Från avgångsvederlaget avräknas den ersättning som utgår i en eventuell ny anställning.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid som uppgår till 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som varierar från 12 upp till 24 månadslöner inklusive uppsägningstid. Från avgångsvederlaget avräknas den ersättning som utgår i en eventuell ny anställning.

Berednings- och beslutsprocess

För beredning och beslut av verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor gäller att ett av styrelsen utsett ersättningsutskott bereder och föreslår löne- och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören, varefter förslaget föreläggs styrelsen för beslut.

För andra ledande befattningshavare gäller att verkställande direktören beslutar om löne- och övriga anställningsvillkor, utefter marknadsmässiga villkor samt i enlighet med av staten utgivna riktlinjer rörande anställningsvillkor för personer i ledande ställning i statliga bolag.

NOT 27 AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN MSEK	Omstruktur- eringsåtgärder	Retur- glas	Twister	Övrigt	Totalt
Ingående balans 2006	9,4	2,7	1,1	1,9	15,1
Avsättningar som gjorts under perioden	18,9	–	–	0,3	19,2
Belopp som tagits i anspråk under perioden	–8,2	–	–0,7	–0,8	–9,7
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	–0,9	–0,5	–0,4	–1,0	–2,8
Valutakursdifferenser	–0,3	–0,1	–	–0,1	–0,5
	18,9	2,1	–	0,3	21,3

MODERBOLAGET MSEK	Omstruktur- eringsåtgärder	Totalt
Ingående balans 2006	–	–
Avsättningar som gjorts under perioden	18,9	18,9
	18,9	18,9

MSEK	KONCERNEN 2006	2005
Avsättningar som är långfristiga skulder		
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	17,7	2,9
Beräknad skuld till kunder för utestående returglas	2,1	2,7
Övrigt	0,1	–
Avsatt för pågående tvister	–	0,8
	19,9	6,4

Avsättningar som är kortfristiga skulder		
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	1,2	6,5
Avsatt för pågående tvister	–	0,3
Övrigt	0,2	1,9
	1,4	8,7

MSEK	MODERBOLAGET 2006	2005
Avsättningar som är långfristiga skulder		
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	17,7	–
	17,7	–

Avsättningar som är kortfristiga skulder		
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	1,2	–
	1,2	–

Avsättningar för omstrukturering

Under året har en avsättning för omstruktureringsåtgärder gjorts till följd av att V&S överväger att avveckla fabriken i Sundsvall samt en avsättning för ett förlustkontrakt. Dessa avsättningar redovisas i moderbolaget. Föregående års avsättningar för omstruktureringsåtgärder till följd av affärsområdet V&S Distillers övergång till en funktionsorienterad organisation har tagits i anspråk under året.

Avsättningar för returglas

Avsättningen är en beräknad skuld för utestående returglas i Danmark.

Avsättningar för tvister

Individuell prövning av pågående tvister sker löpande.

NOT 28 ÖVRIGA SKULDER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Skulder till intresseföretag	21,8	20,7	–	–
Skulder till joint venture	91,4	–	–	–
Alkoholskatt	604,6	623,7	309,6	336,6
Mervärdesskatt	196,6	236,1	75,8	91,1
Övriga poster	244,9	310,7	25,4	24,1
	1 159,3	1 191,2	410,8	451,8

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Semesterskuld inkl. lönebikostnader	40,8	56,2	25,7	24,7
Upplupna personalkostnader	39,4	39,2	6,2	7,3
Upplupna sociala kostnader	27,6	23,8	16,2	15,0
Avgångsvederlag inkl. lönebikostnader	10,0	21,7	3,6	14,9
Marknadsföringskostnader och royalty	266,2	267,6	151,3	127,0
Orealiserade förluster på valutaterminskontrakt	103,0	48,0	102,3	48,0
Upplupen ränta	4,9	5,7	–	–
Övriga poster	225,2	162,0	55,2	74,8
	717,1	624,2	360,5	311,7

NOT 30 FINANSIELLA RISKER OCH POLICIES

Koncernens finansiella risker kontrolleras och sköts av koncernens centrala finansavdelning. Principerna för hur detta arbete skall utföras finns i en av styrelsen fastlagd finanspolicy. Nedan redogörs för huvuddragen i denna samt de viktigare finansiella riskerna och hur dessa hanteras.

VALUTARISKER

V&S är en internationell koncern med verksamhet i flera länder och koncernens produkter säljs över stora delar av världen. Koncernen är därmed påverkad av hur världens valutor rör sig i förhållande till varandra. Denna valutaexponering delas vanligen in i två huvudgrupper, nämligen transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen härrör dels från koncernens kommersiella flöden, försäljning och inköp över gränserna, dels från finansiella flöden. Koncernens finanspolicy anger att prognostiserade flöden får kurssäkras upp till ett år.

Av nedanstående tabell framgår ett års kontrakterade och prognostiserade kommersiella nettoflöden för de viktigaste valutorna. Ett valutaflöde med negativt belopp innebär att koncernen har inköp i den valutan som överstiger koncernens försäljning i samma valuta medan ett positivt belopp betyder att koncernens försäljning är större än inköpen i valutan ifråga. Av tabellen framgår att USD är koncernens största försäljningsvaluta och att EUR är största inköpsvaluta.

Valuta	Ett års flöde, MSEK	Varav kurssäkrat 06-12-31, %	Orealiserad vinst/förlust, MSEK	Varav resultatförs, MSEK
AUD	–56,4	48	0,3	0,3
CAD	81,8	0	–	–
EUR	–333,5	94	–2,1	–0,2
GBP	58,6	0	–	–
MXN	79,8	0	–	–
NOK	22,4	0	–	–
PLN	59,5	0	–	–
USD	2 137,2	75	83,0	17,8
			81,2	17,9

Orealiserade kursvinster på koncernens sammanlagda terminskontrakt som avser säkring av kommersiella flöden uppgick per den 31 dec 2006 till netto 81,2 MSEK. En vinst om netto 17,9 MSEK som huvudsakligen avser säkring av kundfordringar har resultatförts.

EUR som köpts på termin och inte resultatförts uppgår till 33 MEUR till en genomsnittskurs om 9,10 SEK/EUR. USD som sålts på termin och inte resultatförts uppgår till 178 MUSD till en genomsnittskurs om 7,17 SEK/USD.

Vad gäller finansiella flöden valutasäkras de nominella lånebeloppen till fullo medan ränteflöden inte säkras.

Omräkningsexponering

Koncernen har investerat kapital i flera länder och vid omräkning till SEK, som är koncernens rapporteringsvaluta, används dagskurs vid utgången av aktuell period. Därmed kommer värdet i SEK på utländskt nettokapital att förändras i takt med att valutakurserna förändras. Sådana förändringar förs direkt till koncernens egna kapital under rubriken "Valutakursdifferens". I enlighet med koncernens finanspolicy har det utländska nettokapitalet, exklusive förvärvsgoodwill, till övervägande delen finansierats i motsvarande valuta. För att åstadkomma detta har både lån och terminskontrakt använts och hänsyn har också tagits till skatteeffekter. För att möta kursdifferenserna på det investerade utländska nettokapitalet har även kursdifferenser avseende sådana lån och terminer, både realiserade och orrealiserade, förts direkt till eget kapital. Detta framgår i not 22 under rubriken "Omräkningsreserv".

Av nedanstående tabell framgår hur mycket kapital exklusive goodwill koncernen investerat i de viktigaste valutorna per 31 dec 2006 samt hur stor andel av detta som skyddats med lån och terminskontrakt.

Valuta	Nettotillgångar, MSEK	Andel kurssäkrat, %
DKK	1 039	91
EUR	976	85
USD	1 970	97
PLN	526	0
Övriga	132	0

En annan form av omräkningsexponering är det resultat som under året upparbetas i de utländska dotterbolagen och som därmed löpande påverkar det utländska egna kapitalet. Koncernen justerar normalt det belopp varmed utländskt eget kapital ska kurssäkras en gång per år i samband med att årsbokslutet färdigställs. Att andelen som kurssäkrats per den 31 dec inte uppgår till 100% beror på att det upparbetade resultatet 2006 ännu inte kurssäkrats.

VALUTAKÄNSLIGHET

Som framgår ovan utgörs koncernens transaktionsexponering till större delen av exportintäkter i USD. För denna typ av exponering är möjlig-heterna små att kompensera eventuella kursförändringar med t.ex. pris-justerings. De vidtagna täckningsåtgärderna leder därför i huvudsak endast till att kurseffekterna skjuts upp för den tid terminskontrakten löper och de skapar också bättre förutsättningar att prognostisera resultat. På årsbasis beräknas att tio öres förändring i USD-kursen påverkar koncernens rörelseresultat med ca 35 MSEK inklusive effekt av omräkning av årets resultat.

FINANSIERINGSRISK

Koncernens finanspolicy anger att den långfristiga finansieringen, inklusive eget kapital, avsättningar, långfristiga lån och lånelöften minst ska uppgå till det sysselsatta kapitalet. Med långfristiga lån och lånelöften avses lån med ursprunglig löptid överstigande ett år. Vidare anges att den genom-snittliga löptiden på långfristiga lån skall överstiga två år. Andelen av syssel-satt kapital som finansierats långfristigt, den s.k. matchningsgraden, upp-gick per 31 dec 2006 till 112%.

LIKVIDITETSRISKER

Finanspolicy anger att koncernen skall minimera likviditetsrisken genom att vid varje tillfälle kunna säkerställa tillgång till likvida medel uppgående till 8% av årsomsättningen, dock lägst 400 MSEK, inom loppet av maximalt tre bankdagar.

Koncernen har per 31 dec 2006 utnyttjade kreditramar på 3 860 MSEK. Tillsammans med likvida medel på 400 MSEK ger detta en sammanlagd likviditetsreserv på 4 260 MSEK.

RÄNTERISK

Koncernens lån har en genomsnittlig räntebindning om 5,0 månader vilket är i enlighet med finanspolicy som anger en räntebindning på maximalt ett år.

Alla obligationslån i USD, förutom det på 33 MUSD, löper med fast ränta. Koncernen har med hjälp av s.k. ränteswapar, som direkt kopplats till res-pektive obligationslån, bytt den fasta räntan mot rörlig ränta. För dessa ränteswapar tillämpar koncernen s.k. säkringsredovisning vilket innebär att förändring i verkligt värde på såväl swaparna som de underliggande obli-gationslånen har redovisats i resultaträkningen.

Obligationslånet i SEK om 600 MSEK, med förfall 2007, löper med fast ränta. Detta lån har swapats till fast USD-ränta med hjälp av s.k. cross-currency swap. Per 31 dec 2006 uppgick realiserad vinst på denna cross-currency swap till 95,6 MSEK.

Beräknat på den nettolåneskuld koncernen har per 31 dec 2006 skulle en procentenhets generell höjning av marknadsräntorna innebära en ökad räntekostnad på cirka 46 MSEK på årsbasis.

MOTPARTRISK

Motpartsrisk är risken för att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser på likviddagen.

Koncernens finansiella transaktioner görs uteslutande med banker och kreditinstitut som har en långfristig rating lika med eller bättre än A2 (enligt Moody's) eller A (enligt Standard & Poor's). Så kallade ISDA-avtal (International Swap Dealers' Association) har etablerats med flertalet av koncernens banker.

Sammanlagd fordran avseende finansiella instrument där V&S har en fordran på motparten uppgick per 31 dec 2006 till 614 MSEK varav likvida medel 400 MSEK. Största fordran på enskild motpart uppgick till 178 MSEK varav likvida medel 105 MSEK.

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar utgör en kundkreditrisk. V&S kundkreditrisk bedöms som relativt låg, då en majoritet av kunderna utgörs av värenummerade företag med god kreditvärdighet. I förhållande till koncernens totala nettoomsättning utgör kundförluster inte mer än 0,3 promille.

De långfristiga lånen och lånelöften uppgick till följande belopp:

Lån	Låneram	Utnyttjat belopp per 06-12-31	Förfaller	Amortering	Räntebas ¹	Räntesats, %
Syndikerat lån ²	380 MUSD	0 MUSD	2011	Ingen	Rörlig	
Obligationslån	33 MUSD	33 MUSD	2010	Ingen	Rörlig 6 mån	6,26
Obligationslån	160 MUSD	160 MUSD	2008	Ingen	Fast	
Effekt av swap	160 MUSD	160 MUSD	2008	Ingen	Rörlig 6 mån	6,05
Obligationslån	140 MUSD	140 MUSD	2009	Ingen	Fast	
Effekt av swap	140 MUSD	140 MUSD	2009	Ingen	Rörlig 6 mån	6,11
Obligationslån	200 MUSD	200 MUSD	2010	Ingen	Fast	
Effekt av swap	200 MUSD	200 MUSD	2010	Ingen	Rörlig 6 mån	5,99
Obligationslån	600 MSEK	600 MSEK	2007	Ingen	Fast	
Effekt av swap	75,3 MUSD	75,3 MUSD	2007	Ingen	Fast	3,01

1 Se ovan under rubriken Ränterisk.

2 Avser ett avtal med 8 banker om en låneram uppgående till 380 MUSD i form av en Multi-Currency Revolving Credit Facility. För lånet har inga formella säkerheter lämnats. Avtalet innehåller däremot sedvanliga krav på att koncernens egna kapital ska uppgå till ett visst minimibelopp samt restriktioner på upptagande av nya lån och försäljning eller pantsättning av bolagets tillgångar. Per 31 dec 2006 var hela beloppet utnyttjat.

Forts. nästa sida

Not 30 Forts.

VERKLIGT VÄRDE

Tabellen nedan anger redovisat värde och verkligt värde per typ av finansiellt instrument. Skillnaderna mellan redovisat värde och verkligt värde avseende aktier och andelar samt banklån förklaras av den säkringsredovisning som finns beskriven i not 16, 17 och 24.

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

KONCERNEN	Redovisat värde 2006	Verkligt värde 2006	Redovisat värde 2005	Verkligt värde 2005
MSEK				
Finansiella placeringar	3 521,5	3 521,5	2 842,2	2 842,2
Kundfordringar	2 243,8	2 243,8	2 402,3	2 402,3
Fordringar hos intresseföretag	304,1	304,1	207,3	207,3
Cross-currencyswapar:				
Tillgångar	95,6	95,6	44,7	44,7
Ränteswapar:				
Skulder	-150,7	-150,7	-201,2	-201,2
Valutaterminkontrakt:				
Tillgångar	221,9	221,9	43,3	43,3
Skulder	-21,1	-21,1	-48,0	-48,0
Låneskulder	-5 577,6	-5 577,6	-5 694,7	-5 694,7
Finansiella leasingsskulder	-130,8	-130,8	-135,1	-135,1
Elderivat:				
Tillgångar	4,5	4,5	8,6	8,6
Leverantörsskulder	-906,1	-906,1	-725,4	-725,4
	-394,9	-394,9	-1 256,0	-1 256,0
Oredovisade vinster/förluster		0,0		0,0

MODERBOLAGET	Redovisat värde 2006	Verkligt värde 2006	Redovisat värde 2005	Verkligt värde 2005
MSEK				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 930,5	3 515,4	3 803,9	2 835,7
Kundfordringar	1 649,1	1 649,1	1 660,3	1 660,3
Cross-currencyswapar:				
Tillgångar	4,3	95,6	5,7	44,7
Ränteswapar:				
Skulder	-2,7	-150,7	-1,5	-201,2
Valutaterminkontrakt:				
Tillgångar	136,7	223,5	62,1	43,3
Skulder	-17,1	-21,2	-61,6	-48,0
Låneskulder	-8 947,8	6 781,2	-7 472,2	-5 559,9
Elderivat:				
Tillgångar	4,5	4,5	8,6	8,6
Leverantörs- och övriga skulder	-410,3	-410,3	-307,8	-307,8
	-2 652,8	-1 875,3	-2 302,5	-1 524,3
Oredovisade vinster/förluster		-777,4		-778,2

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

Värdepapper

Finansiella placeringar utgörs i allt väsentligt av ett tioprocentigt preferensaktieinnehav i Beam Global Spirits & Wine Worldwide Inc., som förvärvades under 2001 och 2006. Det är ett onoterat amerikanskt bolag som till 90% ägs av Fortune Brands Inc., vilket är börsnoterat på NYSE. Eftersom innehavet är onoterat har verkligt värde på aktierna inte kunnat beräknas utifrån ett marknadsvärde, utan endast justerats på grund av valutakursförändringen sedan anskaffningstillfället. Innehavet är valutaskräkt, och valutaresultatet av såväl tillgången som säkringsinstrumentet resultatförs.

Derivatinstrument

Valutaterminkontrakt är värderade till aktuell forwardkurs med resultatet diskonterat till nuvärde. För att fastställa verkligt värde på ränteswapar och cross-currency swapar diskonteras framtida kassaflöden med respektive swapkurva.

Räntebärande skulder

Verkligt värde är framräknat genom att framtida betalningar diskonteras till balansdagen med användande av de marknadsräntor som gällde per 31 dec 2006.

Finansiella leasingsskulder

Verkligt värde är baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade till marknadsräntan för liknande leasingavtal. Det beräknade verkliga värdet reflekterar förändringar i räntesatser.

Kund- och leverantörsskulder

Samtliga kund- och leverantörsskulder förfaller inom ett år, varför det redovisade värdet anses reflektera verkligt värde.

Valutakurser

	Balansdagskurs 2006	Snittkurs 2006	Balansdagskurs 2005	Snittkurs 2005
USD/SEK	6,8749	7,3766	7,9559	7,4775
EUR/SEK	9,0536	9,2549	9,3939	9,2849
DKK/SEK	1,2143	1,2408	1,2592	1,2460
PLN/SEK	2,3617	2,3777	2,4322	2,3102

NOT 31 OPERATIONELL LEASING**Leasingavtal där bolagen är leasetagare****Fastigheter och lokaler**

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2006	2005	2006	2005
Inom ett år	70,2	67,8	36,3	41,3
Mellan ett år och fem år	188,2	183,7	93,4	108,4
Längre än fem år	113,1	84,4	19,3	39,3
	371,5	335,9	149,0	189,0

Inventarier

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2006	2005	2006	2005
Inom ett år	8,7	8,2	6,1	5,8
Mellan ett år och fem år	14,2	12,2	10,9	11,4
	22,9	20,4	17,0	17,2

Koncernen

Leasingavgifter för fastigheter och lokaler avser hyra för kontorslokaler i Stockholm, New York, Odense, Berlin, Florida och Helsingfors. Vidare ingår hyra för lagerlokaler i Stockholm, Åhus, Svendborg och Odense samt en produktionsanläggning i Åbo. Villkoren för hyresavtalen är marknadsmässiga vad avser såväl priser som avtalslängd. Hyresavtalen är indexreglerade (redovisas som variabla avgifter) och eventuella fastighetsskatter är exkluderade. Kontoret i New York kommer att flytta till nya lokaler i april 2007. De tidigare kontorslokalerna kommer att vidareuthyras tills dess att hyreskontraktet går ut. Då inget avtal om vidareuthyrning föreligger, särredovisas inte detta. Hyresavtalet avseende kontoret i Berlin, som löper till 2008, har sagts upp i förtid per december 2006 då kontoret har flyttats till bolagets lokaler i Buxtehude. Kontorslokalerna i Florida hyrs till mitten av 2007.

Inventarier avser truckar, containervagnar samt leasing av ca 130 bilar.

I 2006 års resultat redovisas en kostnad i koncernen på 79,4 MSEK (71,9) avseende operationell leasing, varav 77,6 MSEK (70,0) avser minimileasingavgifter och 1,9 MSEK (1,9) avser variabla avgifter.

Sedan 2003 har V&S ett avtal avseende totalleverans av IT-tjänster och IT-drift för hela V&S verksamhet i Sverige och större delen av verksamheten i Danmark. Serviceåtagandet från leverantören är långtgående vilket innebär att V&S köper funktionalitet och tillgänglighet för specificerade IT-tjänster hos slutanvändaren enligt s k End-to-End SLA (Service Level Agreement). Det innebär att det även ingår hårdvara i tjänsten. Det går dock inte att bryta ut kostnaden för denna. Som princip för prissättningen av IT-tjänsterna gäller en prissättningsstruktur som grundar sig på ett baspris för en överenskommen basvolym. Priset är baserat på en avtalsperiod om 5 år med option om ytterligare 2 år.

Moderbolaget

Leasingavgifter för fastighet och lokaler avser hyra för kontorslokaler och lagerlokaler i Stockholm samt lagerlokaler i Åhus. Villkoren för hyresavtalen är marknadsmässiga vad avser såväl priser som avtalslängd. Hyresavtalen är indexreglerade (redovisas som variabla avgifter) och eventuella fastighetsskatter är exkluderade.

Inventarier avser ett antal truckar, containervagnar samt leasing av ca 100 bilar.

I 2006 års resultat redovisas en kostnad i moderbolaget på 49,6 MSEK (48,3) avseende operationell leasing, varav 47,8 MSEK (46,4) avser minimileaseavgifter och 1,9 MSEK (1,9) avser variabla avgifter.

NOT 32 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventualförpliktelser				
Garantiåtaganden, FPG/PRI	3,3	3,2	3,3	3,2
Borgensförbindelser till förmån för moderbolag	31,6	31,9	31,6	31,9
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	65,3	79,5	7,7	33,5
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	565,8	587,1	565,8	587,1
	666,0	701,7	608,4	655,7

NOT 33 NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Koncernen

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från svenska staten. Andra statliga bolag och verksamheter beaktas ej i detta sammanhang.

Moderbolaget

Utöver de närstående relationer som anges för koncernen har moderbolaget närstående relationer som innefattar ett bestämmande inflytande med sina dotterbolag, se not 34.

Sammanställning över närståendetransaktioner

Närstående relation		Försäljning av varor till närstående	Inköp av varor från närstående	Skuld till närstående per 31 dec	Fordran på närstående per 31 dec
KONCERNEN					
Intresseföretag	2006	1 061,4	271,2	21,8	304,1
Intresseföretag	2005	1 023,3	189,2	20,5	207,3
Joint venture	2006	–	432,7	91,4	–
Joint venture	2005	–	413,4	28,8	–
MODERBOLAGET					
Dotterbolag	2006	2 805,4	291,2	1 256,9	1 353,7
Dotterbolag	2005	2 983,1	314,4	527,6	2 066,9
Intresseföretag	2006	896,7	261,5	15,3	268,6
Intresseföretag	2005	845,2	183,4	18,6	207,3

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Det finns inga transaktioner utöver det som redovisas i not 26 med nyckelpersoner i ledande ställning.

NOT 34 KONCERNBOLAG

Innehav i dotterbolag

	Dotterbolagets säte, land	Ägarandel i %	
		2006	2005
The Absolut Spirits Company, Inc.	USA	100,0	100,0
Cruzan International, Inc.	USA	100,0	63,6
V&S Danmark A/S	Danmark	100,0	100,0
V&S Deutschland GmbH	Tyskland	100,0	100,0
V&S Finland Oy	Finland	100,0	100,0
V&S Plymouth Ltd	England	100,0	100,0
V&S Luksusowa Zielona Góra S.A.	Polen	99,9	99,8
V&S Eesti AS	Estland	100,0	100,0
Amundsen AS	Norge	50,0	50,0
MSEK		MODERBOLAGET	
		2006	2005

Akkumulerade anskaffningsvärden

Vid årets början	7 215,8	7 203,2
Inköp	0,2	52,6
Avvecklingar	–67,7	–
Försäljningar	–	–40,0
	7 148,3	7 215,8

Akkumulerade nedskrivningar

Vid årets början	–393,1	–393,1
Avvecklingar	32,4	–
Årets nedskrivningar	–133,0	–
	–493,7	–393,1

Bokfört värde	6 654,6	6 822,7
----------------------	----------------	----------------

Årets nedskrivningar redovisas i resultaträkningen på raden "Resultat från andelar i koncernföretag". Nedskrivningarna avser till största delen aktierna i V&S Plymouth Ltd som en följd av att varumärket Plymouth Gin förvärvats av moderbolaget.

Årets inköp består av förvärv av aktier i V&S Luksusowa Zielona Góra. Avvecklingar avser de vilande bolagen i Chile och Polen.

Forts. nästa sida

Not 34 forts.

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernbolag

	Andel i %	Redovisat värde 2006	Redovisat värde 2005
The Absolut Spirits Company, Inc. USA	100,0	2 383,8	2 383,8
Cruzan International, Inc., USA	100,0		
V&S Danmark A/S, Danmark	100,0	2 088,5	2 088,5
A/S Dansk Gæringindustri, Danmark	100,0		
J.J.Jacobsen GmbH, Tyskland	100,0		
V&S Deutschland GmbH, Tyskland	100,0	998,5	998,5
V&S Finland Oy, Finland	100,0	708,2	708,2
V&S Plymouth Ltd, England	100,0	102,3	234,1
V&S Luksusowa Zielona Góra S.A., Polen	99,9	350,8	350,6
V&S Vin & Sprit Polska Sp.z o.o, Polen	100,0	–	33,1
V&S Eesti AS, Estland	100,0	15,8	15,8
The Absolut Company Chile S.A.	100,0	–	2,2
Amundsen AS, Norge	50,0	6,1	6,1
Övriga dotterbolag, vilande eller av mindre betydelse		0,6	1,8
		6 654,6	6 822,7

NOT 35 OBESKATTADE RESERVER

MSEK	MODERBOLAGET	
	2006	2005
Ackumulerade avskrivningar utöver plan:		
Varumärken		
Ingående balans	91,2	98,0
Årets avskrivningar utöver plan	508,4	–6,8
	599,6	91,2
Byggnader och markanläggningar		
Ingående balans	–	114,8
Årets avskrivningar utöver plan	–	–114,8
	–	–
Maskiner och inventarier		
Ingående balans	251,5	213,8
Årets avskrivningar utöver plan	–50,2	37,7
	201,3	251,5
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid taxering 2001	–	313,3
Avsatt vid taxering 2002	425,5	425,5
Avsatt vid taxering 2003	434,5	434,5
Avsatt vid taxering 2004	421,1	421,1
Avsatt vid taxering 2005	336,2	336,2
Avsatt vid taxering 2006	312,3	312,3
Avsatt vid taxering 2007	398,8	–
	2 328,4	2 242,9

Summa obeskattade reserver **3 129,3** **2 585,6**

Skattemässiga extraavskrivningar på byggnader och markanläggningar är återförda i redovisningen. De uppgår till 114,8 MSEK (107,8).

NOT 36 KASSAFLÖDESANALYS**Likvida medel**

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	77,6	74,6	114,5	79,6
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	322,5	551,8	76,0	72,8
Summa enligt balansräkningen	400,1	626,4	190,5	152,4
Summa enligt kassaflödesanalysen	400,1	626,4	190,5	152,4

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel enligt följande utgångspunkter:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- De kan lätt omvandlas till kassamedel
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten

Betalda räntor och erhållen utdelning

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Erhållen utdelning	89,2	79,7	160,1	152,0
Erhållen ränta	16,3	55,8	95,7	54,9
Erlagd ränta	–380,5	–266,8	–410,6	–271,1
	–275,0	–131,3	–154,8	–64,2

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Av- och nedskrivningar	264,4	190,7	202,5	116,9
Orealiserade kursdifferenser	230,1	92,7	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	–238,3	–213,9	–	–
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	–166,7	–64,8	–160,2	–72,4
Realisationsresultat vid avyttring av verksamheter	4,5	–	–2,6	–
Avsättningar till pensioner	6,3	6,3	4,4	–0,5
Övriga avsättningar	4,6	–18,5	19,0	–1,0
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	164,1	35,3	–177,0	217,0
	269,0	27,8	–113,9	260,0

Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Förvärvade tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	110,1	1 135,6
Materiella anläggningstillgångar	–	268,6
Finansiella anläggningstillgångar	–	27,8
Varulager	–	244,9
Rörelsefordringar	–	228,1
Likvida medel	–	33,1
	110,1	1 938,1

Förvärvade avsättningar och skulder

Långfristiga avsättningar	7,8	–55,5
Långfristiga räntebärande skulder	–	–227,0
Kortfristiga rörelseskulder	–	–165,5
Summa avsättningar och skulder	7,8	–448,0
Minoritetsintresse	540,3	–483,1
Utbetald köpeskilling	658,2	1 007,0
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	–	–33,1
Påverkan på likvida medel	658,2	973,9

Avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter

MSEK	KONCERNEN	
	2006	2005
Avyttrade tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	–	18,6
Materiella anläggningstillgångar	–	4,2
Finansiella tillgångar	–	0,1
Varulager	–	40,7
Rörelsefordringar	–	31,4
Likvida medel	37,8	11,8
	37,8	106,8
Avyttrade avsättningar och skulder		
Långfristiga avsättningar	–	–7,5
Långfristiga räntebärande skulder	–	–14,3
Kortfristiga rörelseskulder	–	–35,8
	–	–57,6
Försäljningspris:		
Erhållen köpeskilling	37,8	99,4
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	–37,8	–11,8
Påverkan på likvida medel	–	87,6

Ej utnyttjade krediter

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Ej utnyttjade krediter	3 859,7	5 236,0	3 820,2	5 196,5

Nettolåneskuldens förändring

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Nettolåneskuld vid årets början	5 152,9	4 053,1	7 413,1	6 668,1
Upptagande av nya räntebärande skulder	2 353,3	400,0	2 353,3	400,0
Förändring av räntebärande skulder	–1 899,7	–936,1	–1 895,4	–710,1
Orealiserad kursdifferens i räntebärande skulder	–657,7	697,8	–181,3	119,8
Övriga förändringar i räntebärande skulder	87,1	102,7	–	–
Förändringar i avsättningar för pensioner	4,8	–0,4	4,4	–0,5
Förändring av likvida medel	226,3	835,8	–38,1	935,8
	5 267,0	5 152,9	7 656,0	7 413,1

NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Systembolaget i Sverige har beslutat att byta distributör för ett 15-tal av V&S vinprodukter. De anser att V&S brutit mot leverantörsavtalet under åren 2001–2003 mot bakgrund av att några medarbetare inom V&S åtalats för bestickning. Bytet av distributör motsvarar en årlig försäljning på 32 MSEK. V&S driver ärendet till skiljedom för att klargöra om Systembolaget har rätt att vidta denna åtgärd.

1 februari 2007 tecknade V&S Group avtal med det franska spritföretaget Belvédère om försäljning av Florida Distillers, vars verksamhet var en del i förvärvet av Cruzan International Inc. Under 2006 uppgick verksamhetens omsättning till 600 MSEK, rörelseresultatet till 48 MSEK och antal anställda till 303.

NOT 38 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Företagsledningen har med styrelsens revisionsutskott diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens kritiska redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill och varumärken har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 11. Som förstås av beskrivningen i not 11 skulle ändringar under 2007 av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en väsentlig effekt på värdet på de immateriella tillgångarna.

Exponering mot utländska valutor

Förändringar av valutakurser kan ha relativt stora effekter på företaget i stort. I not 30 ges en detaljerad analys av exponeringen för utländska valutor samt risker som är förknippade med förändringar i valutakurser.

Pensionsantaganden

Företagsledningen har gjort en bedömning om en förväntad avkastning på förvaltningstillgångar som överstiger diskonteringsräntan med 1,7 procentenhet eftersom detta är den genomsnittliga avkastning som uppnåtts under de tre senaste åren. Om den faktiska avkastningen under 2007 understiger den långsiktigt förväntade skulle koncernens oredovisade aktuariella förluster öka, vilket kan få till följd att en andel av dessa skulle behöva redovisas i resultat- och balansräkningen för 2007. Stora positiva avvikelser skulle kunna leda till att aktuariella vinster behöver redovisas.

Skatteskuld

Moderföretaget förvärvade år 2001 en post näringsbetingade aktier i det amerikanska bolaget Beam Global Spirits & Wine, Inc. För att minimera valutakursrisken i denna placering togs en motsvarande skuld i USD upp. Koncernen tillämpar säkringsredovisning för innehavet och redovisar därför inte valutakursvinster på vare sig aktierna eller lånet. Enligt svenska skatteregler är valutakursvinster respektive förluster på näringsbetingade aktier inte skattepliktiga medan motsvarande valutavinster och förluster på lån i utländsk valuta är skattepliktiga.

Företagsledningen har till skattemyndigheten, i en begäran om förhandsbesked, framfört att valutavinster respektive förluster på lånet bör behandlas likformigt med motsvarande valutavinster respektive förluster på aktierna. Skattemyndigheten har under 2005 svarat att det i skattelagstiftningen inte finns stöd för en sådan tolkning. Beskedet har överklagats till Regeringsrätten.

Sedan investeringstillfället har den USA-dollar sjunkit kraftigt mot den svenska kronan. Koncernen redovisar därför en skatteskuld motsvarande den framtida skatt som kan komma att erläggas för valutakursvinster på lånet. Skulle Regeringsrätten besluta i enlighet med företagsledningens synpunkter kommer den bokförda skatteskulden att bokas bort och en redovisningsmässig skatteintäkt att uppstå.

NOT 39 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

V&S Vin & Sprit AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Organisationsnumret är 556015-0178. Adressen till huvudkontoret är Årstaängsvägen 19a i Stockholm och postadressen är 117 97 Stockholm.

Koncernredovisningen för 2006 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint venture företag.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, kronor 3 599 424 372:82, disponeras enligt följande:

MSEK	
Utdelning (500 aktier x 1 420 000 kr per aktie)	710
Balanseras i ny räkning	2 889
Summa	3 599

Styrelse och VD försäkrar härmed att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 20 februari 2007

Claes Dahlbäck
Ordförande

Anders Björck

Jonas Iversen

Sonia Karlsson

Ebbe M Loiborg

Helle Kruse Nielsen

Mats G Ringesten

Bengt Baron
Verkställande direktör

Jan Lundin
Arbetstagarrepresentant

Johan Lund
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2007

KPMG Bohlins AB

Stefan Holmström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i V&S Vin & Sprit AB (publ)

Organisationsnummer 556015-0178

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i V&S Vin & Sprit AB (publ) för år 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30–70. Den bolagsstyrningsrapport som ingår på sidorna 72–81 har inte varit föremål för vår revision. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören

gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 februari 2007

KPMG Bohlins AB

Stefan Holmström
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Större svenska börsnoterade företag tillämpar "Svensk kod för bolagsstyrning". V&S Vin & Sprit AB (publ) är inte börsnoterat men eftersträvar samma kvalitet och transparens i redovisningen som börsnoterade företag.

Bolagets ägare, den svenska staten genom regeringen, har också uttalat att Koden ska utgöra en del av regeringens ramverk för ägarförvaltningen.

BOLAGETS UPPDRAG OCH BOLAGSORDNING

Nu gällande förutsättningar för bolagets verksamhet utformades i huvudsak inför Sveriges inträde i den europeiska unionen 1995. Genom beslut av den svenska riksdagen avskaffades monopolen på import, export, tillverkning och partihandel med alkoholdrycker. V&S, som tidigare haft i uppdrag att hantera dessa monopol, kom därigenom att bli ett av flera konkurrerande företag på alkoholdryckesmarknaden. Samtidigt fann såväl regering som riksdag det av alkoholpolitiska skäl önskvärt med fortsatt insyn i alkoholdryckesnäringen och V&S bevarades därför i statlig ägo.

Enligt bolagsordningen är bolagets firma V&S Vin & Sprit Aktiebolag (publ), bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm och bolaget ska "tillverka, förädla eller på annat sätt bereda alkoholdrycker och alkoholfria drycker samt att driva partihandel med och import jämte export av nyssnämnda varor ävensom idka därmed jämförlig rörelse".

Bolagsordningen anger att bolagets aktiekapital måste vara minst 250 MSEK och högst 500 MSEK samt att bolagets styrelse ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter och att därutöver en suppleant kan utses. Vidare regleras bland annat former för kallelse till och innehåll på bolagsstämman. I bolagsordningen fastställs också bolagets skyldighet att underrätta riksdagen om kommande bolagsstämma liksom riksdagsledamöters rätt att närvara vid och ställa frågor på bolagsstämman.

Bolaget är registrerat i Sverige och verkar under svensk lag. Som ett statligt ägt bolag efterlever V&S också svenska regeringens ägarpolicy som innehåller riktlinjer angående styrelsens effektivitet, revisorernas roll, effektiv kapitalstruktur, transparens och redovisning, ersättningar och förmåner samt mål inom viktiga områden för att bidra till en hållbar utveckling.

Bolagsordningen finns tillgänglig på vsgrupp.se.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGANDE

Bolagets aktiekapital uppgår till 500 MSEK. Samtliga aktier ägs av svenska staten. Ägandet utövas av regeringen genom Näringsdepartementet. Regeringen har meddelat sin avsikt att minska sitt innehav i V&S.

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma ska enligt bolagsordningen hållas en gång årligen senast i april månad.

2006 års ordinarie bolagsstämma hölls den 29 mars i Stockholm. I enlighet med riktlinjerna för helägda statliga bolag var stämman öppen för allmänheten, vilket framgick av annonsering samt på bolagets hemsida. Inför stämman förelåg 2005 års årsredovisning och vid stämman fanns också bolagets ansvarsredovisning för 2005 tillgänglig. Vidare redogjorde VD för huvudpunkterna i koncernens verksamhet och för ledande befattningshavares anställningsvillkor.

Stämman fattade följande beslut:

- 2005 års räkenskaper fastställdes och styrelsen och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för 2005 års förvaltning.

- Aktieutdelningen fastställdes till 600 MSEK.
 - Till styrelseledamöter omvaldes Anders Björck, Claes Dahlbäck, Lars Danielsson, Jonas Iversen, Ebbe M Loiborg, Helle Kruse Nielsen och Mats G Ringesten samt nyvaldes Sonia Karlsson. Stämman utsåg Claes Dahlbäck att tillika vara ordförande i styrelsen. I styrelsen ingår även personalrepresentanter.
 - Arvoden till styrelsens ledamöter fastställdes.
 - Ändring i bolagsordningen fastställdes med anledning av den nya aktiebolagslagen från 1 januari 2006.
 - Principerna för ledande befattningshavares anställningsvillkor och ersättningar godkändes.
- Stämmoprotokoll finns tillgängligt på vsgrupp.se.

Ordföranden har tillhört styrelsen längre än den i statens ägarpolitik rekommenderade tiden. Detta motiverades av att hans kompetens anses vara av stor vikt för företagets utveckling.

NOMINERINGSPROCESS

Valberedningen är i första hand ett organ för aktieägare att bereda beslut i tillsättningsfrågor. För de av staten helägda bolagen ersätter följande principer Kodens regler som berör beredning av beslut om tillsättning av styrelseledamöter och revisorer:

Näringsministern har givits ett särskilt ansvar för styrelsenomineringar i samtliga statligt ägda bolag. Nomineringsprocessen drivs och koordineras av enheten för statligt ägande inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån respektive styrelses sammansättning samt bolags verksamhet och situation.

Därefter fastställs eventuellt rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas. Då processen avslutats ska gjorda nomineringar offentliggöras enligt Kodens riktlinjer.

STYRELSE

Styrelsens arbetsordning

I arbetsordningen fastslås bland annat följande:

- Styrelsen ska normalt hålla minst fem sammanträden per kalenderår, utöver det konstituerande sammanträdet.
- Styrelsen ska ha ett revisionsutskott, för att bistå styrelsen i frågor kring revision, samt ett ersättningsutskott, för att bistå styrelsen i frågor rörande dels kompensation samt övriga anställningsvillkor för VD och övriga personer i företagsledande ställning, dels i övriga frågor rörande incitamentsprogram.
- Vid varje ordinarie sammanträde ska följande ärenden behandlas:
 - VD:s rapport avseende affärsplan, framtidsutsikter, ekonomisk rapport och finansiell rapport.
 - De övriga ärenden som enligt lag och arbetsordning hör till styrelsens ansvar.
- Under årets första två månader ska årsredovisning med mera behandlas.
- I februari ska revisorernas rapport behandlas.
- Vid minst ett tillfälle per år ska VD:s arbete samt styrelsens arbetsformer utvärderas och gällande instruktioner ses över.
- Vid årets sista sammanträde ska beslut fattas om affärsplaner och mål för nästföljande år.
- Minst en gång per år ska bolagets vision och strategier diskuteras.
- Arbetsordningen ska ses över årligen.

Enligt arbetsordningen ska följande ärenden underställas styrelsen för beslut:

- Investeringar överstigande 10 MSEK.

- Förvärv och avyttring av verksamheter och verksamhetsdelar såvida det inte rör sig om belopp understigande 5 MSEK. I samband med förvärv eller avyttring kan styrelsen bemyndiga VD att inom uttryckliga och angivna ramar genomföra transaktioner.
- Bildande av dotterbolag eller kapitalökning i dotterbolag överstigande 5 MSEK.
- Finanspolicy för handel med valutor, ränteinstrument eller derivat.
- Köp eller försäljning av fast egendom överstigande 15 MSEK.
- Genomförande av icke oväsentlig förändring som berör försäkrings-skydd.
- Andra frågor av väsentlig ekonomisk eller annan betydelse som inte faller under 8 kap 25 § aktiebolagslagen.

Det åligger styrelsens ordförande bland annat att samordna styrelsens syn med ägaren i frågor av avgörande betydelse för bolaget, tillse att arbetsfördelningen mellan styrelse och VD upprätthålls och genom kontakt med VD följa koncernens utveckling.

VD åläggs en rad uppgifter främst avseende ekonomisk rapportering, framtagande av informations- och beslutsunderlag samt ansvar för att förpliktelse, avtal eller annan rättshandling som ingås av koncernen inte står i strid med svenska eller utländska tvingande författningar, däri inbegripet konkurrensrättsliga regler. VD ska också övervaka att målsättningar, policies och strategiska planer efterlevs och vid behov uppdateras.

Styrelsearbetet under 2006

Styrelsen har under året haft åtta protokollförda sammanträden, varav ett per telefon. De flesta styrelsesammanträden har varat ungefär en halv dag.

Vid samtliga ordinarie möten ger VD och representanter för bolagets ledning ledamöterna information om koncernens finansiella ställning och om viktigare

händelser. Därutöver har bland annat följande viktigare frågor avhandlats:

22 februari 2006

Bokslut, årsredovisning, uppföljning av genomförda förvärv, avyttring av vissa varumärken.

29 mars 2006

Redogörelser från den externa revisionen, internkontrollen och från ersättningsutskottet, vision för koncernen, hantering av icke kärnverksamheter i Cruzan International, Inc.

29 mars 2006

Konstituerande möte efter bolagsstämman.

23 maj 2006

Beslut om deltagande i nyemission i Beam Global Spirits & Wine, Inc.

14 juni 2006

Styrelsens arbetsordning, nyinvestering Åhus.

22 september 2006

Redogörelse från revisionsutskottet, nyinvestering i Svendborg.

16 november 2006

Strategidiskussion.

12 december 2006

Redogörelse från revisionsutskottet, affärsplan 2007, eventuell aveckling av anläggningen i Sundsvall.

Utöver den information som ges under sammanträdena skickar VD månatliga översikter till styrelsens ledamöter.

Revisionsutskottet

I revisionsutskottet ingick

Claes Dahlbäck, Jonas Iversen samt intill 2006 års bolagsstämma Arne Mårtensson (ordförande), efter bolagsstämman Ebbe M Loiborg (ordförande). Utskottet har under 2006 hållit tre sammanträden:

21 februari 2006

Bokslut, revisorernas granskning, internkontroll, Cruzan-förvärvet.

21 augusti 2006

Halvårsbokslut, revisionens inriktning, internkontroll.

30 november 2006

Revisorernas rapport över löpande granskning samt niomånadersbokslutet. Rapport från internkontrollen. Diskussion om IT-säkerhet.

Styrelseledamöter



CLAES DAHLBÄCK (ORDFÖRANDE)

Född 1947. Svensk medborgare. Invald 1991, ordförande 1993. Ledamot av revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Styrelseordförande i Stora Enso och styrelseledamot Goldman Sachs.



ANDERS BJÖRCK

Född 1944. Svensk medborgare. Invald 2000. Landshövding sedan 2003, riksdagsledamot 1968–2002 och förste vice talman 1994–2002, försvarsminister 1991–1994.



JONAS IVERSEN

Född 1965. Svensk medborgare. Invald 2003. Ledamot av revisionsutskottet. Ämnesråd i Näringsdepartementet sedan 2000. Ledamot i Postens styrelse.



SONIA KARLSSON

Född 1946. Svensk medborgare. Invald 2006. Riksdagsledamot sedan 1988. Ledamot i Östergötlands länsstyrelse, ledamot i Arbetets Museums styrelse och ledamot i Motala kommunfullmäktige. Suppleant i Riksbanksfullmäktige fram till september 2006.



EBBE M LOIBORG

Född 1945. Dansk medborgare. Invald 2000. Ledamot av revisionsutskottet. Styrelseordförande i IN-Store och styrelseledamot i Frode Laursen.



HELLE KRUSE NIELSEN

Född 1953. Dansk medborgare. Invald 2004. Styrelseledamot i Gumlink A/S, Oriflame AB och BestyrelsesGruppen.



MATS G RINGESTEN

Född 1950. Svensk medborgare. Invald 2004. Ledamot av ersättningsutskottet. Senior Partner Neuman & Nydahl sedan 1995. Ledamot av Industri Kapital Industrial Advisory Board och ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Styrelseledamöter utsedda av personalorganisationerna

**JOHAN LUND**

Född 1958. Svensk medborgare. Invald 2003.
Senior Editor sedan 1995.

**JAN LUNDIN**

Född 1946. Svensk medborgare. Invald 1998.
Maskinoperatör sedan 1989.

**KENT KARLSSON**

Född 1950. Svensk medborgare. Invald 2004.
Suppleant. Planeringschef sedan 2000.

**ROGER MÖLLER**

Född 1956. Svensk medborgare. Invald 2000.
Suppleant. Lagerarbetare sedan 1975.

Förändringar under 2006

ARNE MÅRTENSSON

Född 1951. Svensk medborgare. Invald som suppleant 1992, ordinarie ledamot från 1993. Lämnade styrelsen och revisionsutskottet i samband med årsstämman 2006. Arne Mårtensson lämnade under 2006 även sina styrelseuppdrag i Handelsbanken (ordförande), Ericsson (vice ordförande), Sandvik, Skanska, Industrivärden och Holmen, samt övriga uppdrag såsom ordförande i Handelshögskolan i Stockholms Advisory Board och Business Council of World Economic Forum.

LARS DANIELSSON

Född 1953. Svensk medborgare. Invald 2003. Lämnade styrelsen och ersättningsutskottet i oktober 2006. F.d statssekreterare i Statsrådsberedningen.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har bestått av Claes Dahlbäck (ordförande), Ebbe M Loiborg (intill 2006 års bolagsstämma), Mats G Ringesten (efter bolagsstämman) samt Lars Danielsson. Utskottet har under 2006 hållit ett sammanträde:

28 mars 2006

Fastställande av VD:s anställningsvillkor samt riktlinjer för koncernledningens anställningsvillkor.

NÄRVARO VID SAMMANTRÄDEN UNDER 2006

	Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Claes Dahlbäck	8	3	1
Anders Björck	8		
Lars Danielsson ¹	6		1
Jonas Iversen	8	3	
Sonia Karlsson ²	4		
Ebbe M Loiborg ³	8	2	1
Arne Mårtensson ⁴	1	1	
Helle Kruse Nielsen	7		
Mats G Ringesten	8		
Johan Lund	5		
Jan Lundin	8		
Kent Karlsson ⁵	7		
Roger Möller ⁵	7		
Totalt antal möten	8	3	1

1 Till oktober 2006.

2 Från ordinarie bolagsstämma 2006.

3 I revisionsutskottet från ordinarie bolagsstämma 2006.

4 Intill ordinarie bolagsstämma 2006.

5 Ersättare.

Arvoden

Arvoden till styrelsens bolagsstämmo-valda ledamöter fastställs av bolagsstämman för perioden 1 juli – 30 juni. För kalenderåret 2006 har sålunda arvoden för första halvåret bestämts av 2005 års bolagsstämma och arvoden för andra halvåret av 2006 års bolagsstämma.

I enlighet med beslut av bolagsstämman 2006 utgår ett fast arvode på 229 000 SEK (230 000) per år till styrelsens ordförande. Till övriga bolagsstämmo-valda styrelseledamöter utgår ett fast arvode om 109 000 SEK (105 000) per år. För arbete i revisionsutskottet utgår ett arvode om 45 000 SEK (45 000) till utskottets ordförande och

till ledamot 35 000 SEK (35 000). För arbete i ersättningsutskottet utgår 25 000 SEK (25 000) till utskottets ordförande och 15 000 SEK (15 000) till ledamot.

Styrelsens oberoende

När det gäller oberoende i förhållande till aktieägare klargör statens ägarpolitik att nomineringar till styrelsen offentliggörs enligt kodens riktlinjer, dock redogörs inte för oberoende i förhållande till större aktieägare. Skälet till att bolaget enligt koden ska ha ett minsta antal styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till större aktieägare och att samtliga styrelseledamöters oberoende ska redovisas är i huvudsak för att skydda minoritetsaktieägare. I statliga helägda bolag samt i bolag med få delägare saknas dessa skäl för att redovisa ett oberoende gentemot staten.

När det gäller beroendeförhållandet gentemot bolaget, är styrelsen ordförande Claes Dahlbäck beroende med anledning av att han varit styrelseledamot sedan 1991. Övriga styrelseledamöter valda av årsstämman är däremot oberoende i förhållande till bolaget.

REVISORER

Vid ordinarie bolagsstämma 2004 utsågs revisionsfirman KPMG Bohlins AB till revisorer för en mandatperiod enligt bolagsordningen på fyra år. Ansvarig revisor är:

STEFAN HOLMSTRÖM

Född 1949. Auktoriserad revisor.
Utsedd 2004.

Owe Eurenus, auktoriserad revisor, har varit huvudansvarig revisor sedan 2004 fram tills han gick i pension under 2006.

Utbetald ersättning till KPMG Bohlins AB för revision respektive för andra uppdrag framgår av V&S Årsredovisning 2006, not 7.

KONCERNEN V&S GROUP

Bolaget, V&S Vin & Sprit AB (publ) är moderbolag i en koncern som bedriver helägd verksamhet i tio länder. Koncernen, V&S Group, fungerar som en integrerad enhet, oavsett om en viss del av verksamheten drivs inom moderbolaget eller koncernföretag. Undantag från den integrerade strukturen utgör de delar av Cruzan International, Inc., som koncernen inte avser inneha på längre sikt och som därför samlats i den separata enheten Florida Distillers.

Utöver verksamheten i moderföretag och koncernföretag utförs för koncernens kärnaffär väsentliga distributions-tjänster i de delägda distributionssamarbetena Future Brands LLC och Maxxium Worldwide B.V.

Koncernens verksamhet är indelad i tre affärsområden. För varje affärsområde finns operationella mål och avkastningskrav. Affärsområdena ansvarar för implementering av koncernens olika mål och riktlinjer liksom för utveckling av den egna affärsverksamheten. Varje affärsområde leds av en affärsområdeschef och en ledningsgrupp.

KONCERNLEDNING

Koncernens löpande verksamhet leds av koncernchefen (VD). I koncernledningen ingår också de tre affärsområdescheferna samt fem stabschefer.

Koncernledningen är ett informations-, diskussions- och beslutsforum för koncerngemensamma frågor. Koncernledningen träffas en hel dag varje månad samt vid två längre tillfällen årligen, ofta i kombination med studieresor.

Alla större frågor som är ”gränsöverskridande”, det vill säga påverkar mer än ett affärsområde eller en funktion, beslutas i koncernledningen. På koncernledningens möten görs varje gång en genomgång och analys av månadens ekonomiska resultat. VD och andra ledamöter i koncernledningen rapporterar och diskuterar också väsentliga händelser och planer. Vidare presenterar

varje affärsområde sina viktigaste aktiviteter och planer.

Rekrytering

VD utses av styrelsen. Vice VD utses av styrelsen på förslag av VD. Övriga medlemmar i koncernledningen utses av VD.

Ersättningar till koncernledningen

Principer

För verkställande direktören utgår månadslön och övriga förmåner samt betalning av pensionspremier till tjänstepensionsförsäkring.

Till övriga medlemmar i koncernledningen utgår grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionsavsättning i form av premier och/eller skuldföring.

Ersättningar och övriga förmåner under året

En detaljerad redovisning finns i V&S Årsredovisning 2006, not 26.

Berednings- och beslutsprocess

För beredning och beslut av verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor gäller att ett av styrelsen utsett ersättningsutskott bereder och föreslår löne- och övriga anställningsvillkor, varefter förslaget föreläggs styrelsen för beslut.

För andra ledande befattningshavare gäller att verkställande direktören beslutar om löne- och övriga anställningsvillkor, utefter marknadsmässiga villkor samt i enlighet med av staten utgivna riktlinjer rörande anställningsvillkor för personer i ledande ställning i statliga bolag.

KONCERNENS VISION OCH STRATEGIER

V&S övergripande strategier är att:

- Fortsätta utveckla och stärka varumärket ABSOLUT VODKA.
- Säkra ställningen som det ledande alkoholdryckesföretaget i norra Europa.
- Förvärva och utveckla spritvarumärken med internationell potential.

Koncernledning

**BENGT BARON**

VD och koncernchef sedan 2004. Född 1962, anställd 2001. Svensk medborgare.
President för V&S Absolut Spirits från 2001 till 30 januari 2005. Tidigare bl.a. StepStone, Kodak, McKinsey och Coca-Cola. Styrelseledamot Cloetta Fazer, Pendulum och Sverige-Amerika Stiftelsen.

**ROLF CASSERGRÉN**

Vice VD sedan 2001 och President V&S Distillers sedan 2004. Född 1958, anställd 1996. Svensk medborgare.
Senior Vice President Finance 1996–2002. Tidigare bl.a. auktoriserad revisor vid KPMG och ekonomidirektör vid Coop Sweden.

**ANDERS CARLSSON**

President V&S Wine sedan 22 februari 2006. Född 1965, anställd 2006. Svensk medborgare.
Tidigare bl.a. VD Fujicolor Sverige 2003–2005, konsult i Bellstrom 2002, VD StepStone Sverige 2000–2002.

**KETIL ERIKSEN**

President V&S Absolut Spirits sedan 2005. Född 1963, anställd 2005. Norsk medborgare.
Tidigare bl.a. VD Colgate-Palmolive Sverige & Finland 1999–2005. Styrelseordförande i Maxxium, styrelseledamot Future Brands, Almond AB och DFK AB.

**MATS ANDERSSON**

Senior Vice President Business Development sedan 1999. Född 1956, anställd 1993. Svensk medborgare.
Tidigare bl.a. Vice President, Vindivisionen inom V&S Group.

**JACOB BROBERG**

Senior Vice President Corporate Affairs & Communications sedan 2005. Född 1964, anställd 2005. Svensk medborgare.
Tidigare i Electrolux 2001–2005 och Länsförsäkringar 2000–2001.

**OLA SALMÉN**

Senior Vice President Finance sedan 2002. Född 1954, anställd 2002. Svensk medborgare.
Tidigare bl.a. inom STORA, Handelsbanken Markets och finansdirektör Adcore 2000–2001. Styrelseledamot i Maxxium och ledamot i Petersson & Wagner Fonder AB.

**MIKAEL SPÅNGBERG**

Senior Vice President Legal Affairs 1996–2001 och sedan 2004. Född 1957, anställd 1996–2001 och från 2003. Svensk medborgare.
Tidigare verksam på bl.a. advokat- och patentbyrå. Styrelseledamot i Genberg Underwater Hotel AB.

**GUNILLA WINLUND**

Senior Vice President Human Resources sedan 2000. Född 1951, anställd 2000. Svensk medborgare.
Tidigare bl.a. egen verksamhet och personaldirektör för Securum.

V&S vision är att bli ledande inom vin- och spritvärlden, baserat på förmåga att skapa värde, kompetens att bygga uppskattade och omtäckta varumärken och mod att agera ansvarsfullt. Visionen genomsyrar koncernens kärnvärden: dynamiska, ansvarstagande, innovativa och långsiktiga prestationer, vilka är grunden för koncernens arbete.

EKONOMISKA MÅL

Vid 2005 års ordinarie bolagsstämma antogs följande ekonomiska mål för bolaget:

- Koncernens bokförda soliditet bör uppgå till 35 procent.
- Koncernens utdelning ska långsiktigt vara 10,5 procent av det genomsnittliga bokförda egna kapitalet. Vid fastställande av utdelningen ska hänsyn tas till bolagets finansiella ställning och förväntade kapitalbehov.

Koncernen ska utvärderas på de ekonomiska målen under perioden fram till utgången av 2010, varvid målen även ska utvärderas och eventuellt revideras.

De övergripande ekonomiska målen översätts internt i koncernen till krav på 12,5 procents avkastning på justerat sysselsatt kapital för affärsområdena. Målet är vidare nedbrutet i försäljnings- och resultatmål för olika enheter. Uppföljning sker inom ramen för löpande rapportering samt för Business Review Meetings (se nedan).

ARBETSSÄTT OCH ANSVARSFRÅGOR

V&S Group har sedan 2004 en affärsetisk uppförandekod, The V&S Way on Responsibility. Den reglerar koncernens uppträdande i förhållande till marknaden, arbetsplatsen, samhället och miljön. Kodens förbinder dessutom V&S att följa gällande branschkloder och liknande på de marknader där företaget verkar, inklusive branschriktlinjerna Common Standards i Europa och branschorganisationen Discus uppförandekod i USA.

Miljö

V&S miljöarbete utgår från miljöpolicy i uppförandekoden samt de övergripande miljömålen. V&S mål omfattar minskade koldioxidutsläpp, ökad andel ekologiska/miljöanpassade varor samt effektivare resursanvändning. Utöver detta finns lokala mål och handlingsplaner. Med hjälp av koncernens miljöledningsmanual, V&S Environmental Management Manual, systematiseras miljöarbetet och miljödatauppföljningen kvalitetssäkras. Vidare görs bedömning av miljöpåverkan och risker samt dokumentation av lagkrav och intressenters krav på miljöarbetet.

Sund dryckeskultur

V&S eftersträvar en sund dryckeskultur och tar ansvar för vilka produkterna riktar sig till, liksom för att marknadsföringen till konsumenter är ansvarsfull. V&S arbetar även med att sprida kunskap och information om vad en sund dryckeskultur är.

Genom medlemskap i European Forum for Responsible Drinking (EFRD), en sammanslutning av större alkoholdryckesföretag i Europa, och liknande nationella organisationers arbete får V&S ta del av många olika internationella intressenters krav och förväntningar på alkoholbranschen. V&S följer de bindande Common Standards som antagits av EFRD och som löpande utvecklas.

För en bättre och samordnad styrning av V&S marknadsföring har marknadsråd för respektive affärsområde bildats under året.

Arbetsplatsen och medarbetare

Företagets värderingar, som ingår i The V&S Way on Responsibility, ligger till grund för relationerna med medarbetarna. V&S har riktlinjer och dokumenterade processer för hur rekrytering, utveckling och avveckling ska gå till. Årliga medarbetarsamtal är

det centrala verktyget för V&S att bidra till arbetsplatsens och individens utveckling.

I samband med omorganisationer bidrar V&S med olika former av stöd till de personer som tvingas sluta sin anställning. V&S genomför regelbundna medarbetarundersökningar i samarbete med TNS Gallup. Syftet är bland annat att mäta medarbetarnas motivation och engagemang för verksamheten.

Hälsa och säkerhet

V&S arbetar på flera sätt för att främja medarbetarnas hälsa och säkerhet. Åtgärder, uppföljning och förebyggande arbete sker på det lokala planet och anpassas efter arbetets art. Vid anläggningar med olycksfall på arbetet utreds och åtgärdas orsakerna för att undvika att de inträffar igen.

Mångfald

V&S anser att mångfald på arbetsplatsen skapar en mer kreativ arbetsmiljö, ger högre produktivitet och bättre arbetstillfredsställelse. Det är också viktigt att företagets anställda speglar V&S kunder och marknader. Mångfaldsarbetet ska ges ökat fokus genom att ledningen följer upp nyckeltal kopplat till underrepresenterat kön och nationalitet samt internrekryteringsgrad.

Miljö och socialt ansvar i samband med inköp

V&S arbetar med leverantörsutvärdering rörande miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar. Det är angeläget att V&S kan utesluta att företagets leverantörer i sin verksamhet bryter mot V&S värderingar och åtaganden om ansvar. En leverantörsutvärdering görs i två steg. I första steget bedöms leverantören utifrån en uppsättning generella kriterier. Beroende på vad som upphandlas kompletterar V&S utvärderingen med specifika kriterier.

UPPFÖLJNING AV VERKSAMHETEN I AFFÄRSOMRÅDEN OCH STABER

Koncernchefen följer upp utvecklingen i de olika affärsområdena genom den månatliga löpande rapporteringen, som redovisar utvecklingen av försäljningsvolym, av omsättning samt av lönsamhet per affärsområde och delmarknad. Uppföljningen sker såväl per månad som ackumulerat för året och löpande 12-månaderssnitt samt mot tidigare år och mot budget.

Fyra gånger om året genomförs så kallade Business Review Meetings, där affärsområdesledningarna presenterar verksamhetens utfall och framtidsplaner. Vid dessa följs också implementering av miljömål, uppförandekoder och andra riktlinjer upp.

Liknande uppföljningsmöten, Functional Review Meetings, hålls med de funktionsansvariga cheferna fyra gånger per år.

RISKER

Ansvar för att identifiera och hantera risker i koncernen följer i första hand organisationsstrukturen och är ett av de viktigaste ansvarsområdena för V&S chefer på olika nivåer. I V&S ledningsfilosofi ingår som viktiga komponenter att sträva efter största möjliga öppenhet och att ha ett diskussionsklimat som uppmuntrar ifrågasättande och informationsspridning, vilket är en grundförutsättning för att uppnå en god allmän kontrollmiljö och ändamålsenlig riskhantering.

Inom koncernen kategoriseras risker i följande områden:

- Affärsmässiga risker – att produkterna inte längre kan säljas i samma utsträckning som tidigare.
- Operationella risker – att produktionen måste avbrytas för att det saknas insatsvaror, maskiner går sönder, eller liknande.
- Finansiella risker – att valutor, räntor, likviditet eller annat påverkar bolaget negativt.

- Redovisningsmässiga risker – att den finansiella information som tas fram på olika nivåer inom företaget är felaktig.
- Fysiska risker – som till exempel brand, stöld, explosion, förgiftning av produkter, med mera.
- Legala risker – avser bland annat risker att bolaget hålls ansvarig för eventuella skador som kan sättas i samband med bolagets produkter.
- Renommérisker – förhållanden, eller avsaknaden av förhållanden, inom företaget som kritiserar så allvarligt i media eller på annat sätt att det väsentligt påverkar företagets renommé och därmed även på sikt lönsamheten.

Affärsmässiga risker

Den avgjort största risken är utvecklingen av marknadens efterfrågan på koncernens produkter. Koncernen arbetar inom lokala, regionala och internationella marknadssegment som kännetecknas av hård konkurrens där nya produkter lanseras i hög takt. Inte minst på den för koncernen enskilt viktigaste marknaden, USA. Förmåga att fortsätta ligga i framkant när det gäller produktutveckling, marknadsföring och distribution är därför av stor betydelse för att verksamheten ska fortsätta utvecklas positivt.

Den fortsatta internationella konsolideringen inom alkoholindustrin, tillsammans med detaljhandelns allt starkare ställning, leder till att konkurrensen inom koncernens verksamhetsområde hårdnar ytterligare. Skulle koncernen hamna allt för långt vid sidan av en sådan utveckling kan det på sikt få negativa effekter på V&S möjligheter till effektiv distribution av produkter.

Finansiella risker

När det gäller finansiella risker är valutarisken den som har störst betydelse. Koncernen säljer en stor del av sina produkter på den amerikanska

marknaden samt andra marknader där den amerikanska dollarn används för affärstransaktioner. Koncernens bruttomarginal är därför i stor utsträckning påverkad av dollarkursutvecklingen. Koncernen söker minska valutarisken framför allt genom att sälja av en del av det framtida dollarflödet på termin. Sådana åtgärder kan kompensera för ett dollarfall under en begränsad tid men skulle dollarn varaktigt sjunka mot den svenska kronan kommer det på sikt att få negativa effekter på koncernens resultat.

Legala risker

En av de mer väsentliga legala riskerna är intrång i bolagets registrerade och inarbetade varumärken. Därmed riskerar bolaget att gå miste om försäljning både direkt, som en följd av att konsumenter inte uppfattar skillnaden mellan V&S produkter och kopian, och indirekt genom att sammanblandningen påverkar konsumenternas upplevelse av V&S produktkvalitet.

Koncernens juristavdelning arbetar aktivt och uppsökande för att minimera dessa risker så långt det är möjligt.

En annan typ av risk är relaterad till den lagstiftning som reglerar hantering av alkoholdrycker i olika länder. Det kan inte uteslutas att någon producent, distributör eller återförsäljare uppför sig på ett sådant sätt som får återverkningar även för andra företag i branschen. Ett exempel på detta är de så kallade class actions som väckts i USA om föregiven marknadsföring riktad mot unga. Sådan talan har dock hittills avvisats i flera domstolar.

Av stor betydelse för V&S möjligheter att verka är branschens uppförande i vidare bemärkelse än den strikt legala. Företagets möjligheter att tillhandahålla alkoholprodukter för ansvarsfullt bruk kan påverkas såväl av det egna företaget, av andra företags och av branchens samlade uppförande. Koncernen arbetar därför målmedvetet med att utveckla och

implementera riktlinjer såväl för det egna företagets agerande som för företagets samarbetspartners och för branschen som helhet.

Övriga risker

Även de övriga typer av risker som nämns i förteckningen ovan kan påverka koncernens resultat negativt. Det sker ett systematiskt arbete inom koncernen för att minska risken att sådana negativa effekter uppstår. Här ingår en systematisk översyn av koncernens försäkrings-skydd så att ändamålsenliga försäkrings-lösningar finns inom de områden där det bedöms nödvändigt att ha sådana.

För att minimera riskerna att fel uppstår i bolagets finansiella rapporter har det inrättats en internrevisionsfunktion som granskar bolagets redovisning och interna kontroll. Se även nedan avsnitt om intern kontroll.

Riskhantering

De största riskerna är alltså av strategisk karaktär och strategiskt risktänkande intar därför en central plats i koncernens planeringsprocess. Konsekvensanalyser, riskanalyser och riskworkshops är exempel på verktyg som används i detta arbete.

Utöver detta pågår en kontinuerlig utveckling av bland annat riskdefinitioner, riskrapporteringsrutiner, krishanteringsplaner och kontinuitetsplaner.

I syfte att ytterligare öka medvetenheten om risker och att skapa en koncern-gemensam systematik i riskarbetet har det inrättats ett riskråd bestående av koncernens Risk Manager och medlemmar från koncernledningen och affärsområdena. Riskrådet samordnar koncernens riskarbete och ansvarar för övergripande försäkringsfrågor. Till stöd för arbetet finns en koncerngemensam riskhanteringspolicy.

INFORMATION FRÅN V&S GROUP

Bolagsstyrningskoden tar främst sikte på att tillförsäkra aktieägarnas informationsbehov. Oavsett att V&S inte är

börsnoterat följer V&S i princip samma informationsgivningspolicy som gäller för börsnoterade företag. Detta tjänar dels syftet att i enlighet med statens ägarpolicy tillgodose allmänhetens informationsbehov, dels är det till fördel för V&S affärsrelationer såväl på kapitalmarknader som i den ordinarie affärsverksamheten.

Årsredovisning inklusive ansvarsredovisning utges på svenska och engelska i tryckt form och publiceras också på vsgroup.se respektive vsgroup.com. Årsredovisningen tillställs även riksdagen. Delårsrapporter publiceras på svenska och engelska på internet och utges inom en månad efter respektive periods utgång, undantaget för halvårsrapporten som har utgetts inom två månader från periodens utgång. Niomånadersrapporten har översiktligt granskats av företagets revisorer.

Information om kommande årsstämma har publicerats i niomånadersrapporten och även på internet. Möjlighet ges för intresserad allmänhet att närvara vid stämman efter anmälan på koncernens hemsida eller per brev. Riksdagen underrättas om stämman i enlighet med bolagsordningen.

Nomineringsprinciperna i enlighet med statens ägarpolitik finns angivna på koncernens hemsida. Där finns även bolagsordning och protokoll från föregående ordinarie bolagsstämma. På hemsidan finns också vissa andra bolagsuppgifter.

AVVIKELSER FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

V&S avviker på följande punkter från Svensk kod för bolagsstyrning:

- 2.1. Valberedning, med underpunkter Se ovan under Nomineringsprocess.
- 3.7.3. Internrevision

V&S har inte anställda internrevisorer utan har bedömt att internrevisionsarbetet kan bedrivas mer effektivt genom köp av tjänsten från extern leverantör. Efter

ett utvärderingsarbete hösten 2004 – vintern 2005 gavs uppdraget till PriceWaterhouseCoopers. Internrevisionen rapporterar direkt till revisionsutskottet.

INTERN KONTROLL

V&S process för intern kontroll är utformad för att säkerställa en god intern kontroll vilket bland annat innebär att hantera samt minimera risken för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Processen baseras på kontrollmiljön och de sammanhängande fyra komponenter definierade enligt COSO (The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission).

Kontrollmiljö

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Detta ansvar utövas främst genom att ta del av den rapportering som företagets ledning ger styrelsen, genom de planer, direktiv och utnämningar som beslutas av styrelsen samt genom arbetet i revisionsutskottet.

Ansvar och befogenheter definieras bland annat i VD-instruktioner, instruktioner för attesträtt, V&S Financial Manual, finanspolicy, policies och riktlinjer inom HR, IT och risk, samt V&S affärsetiska uppförandekod, The V&S Way on Responsibility. Dokumenten granskas och uppdateras vid behov årligen.

Koncernens interna kontroll innefattar metoder och aktiviteter för säkerställande av tillgångarna, kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen, samt för att säkerställa att givna riktlinjer följs.

I kontrollmiljön ingår även internrevision, vilken köps från PricewaterhouseCoopers. Internrevisionen rapporterar direkt till revisionsutskottet.

Riskanalys

Riskbedömning omfattar att identifiera, mäta och kartlägga källan till risk. Riskanalysarbetet är en återkommande process som ligger till grund såväl för prioriteringen av det fortsatta arbetet med att upprätthålla och stärka den interna kontrollen, som för internrevisionens arbete.

Under 2005 gjordes en genomgripande riskanalys där varje rad i resultat- och balansräkningen utvärderades utifrån risk, materialitet och befintliga kontroller. Med denna riskanalys som grund genomfördes under 2006 ett arbete för att på ett strukturerat sätt säkerställa och dokumentera befintliga interna kontrollprocesser avseende den finansiella rapporteringen, samt utvärdera behovet av vidareutveckling. Vidare genomförde ett 30-tal verksamhetscontrollers en gemensam, enligt COSO-modellen, fördjupad analys och mätning av tidigare identifierade risker och kontroller.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteter finns inbyggda i processerna för redovisning och rapportering men omfattar även kontroller i IT-system och IT-miljön.

Alla dotterbolag rapporterar månadsvis i enlighet med en standardiserad rapporteringsrutin som är dokumenterad i V&S Financial Manual vilken är tillgänglig via koncernens intranät. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Konsolidering görs såväl utifrån ett legalt som operativt perspektiv vilket resulterar i kvartalsvis legala, och månatliga operativa finansiella rapporter. All konsolidering sker centralt. Kvartalsrapporterna publiceras på V&S hemsida och rapporten för tredje kvartalet har granskats översiktligt av bolagets externa revisorer.

All finansiell rapportering lagras i en central databas varifrån data hämtas för analys och uppföljning på koncern-, affärsområdes- och enhetsnivå. Analysen innehåller standardiserade mallar för uppföljning av resultat- och balansposter samt nyckeltal i förhållande till uppsatta mål.

Varje legal enhet har en controller som bland annat ansvarar för att det finns adekvata internkontrollrutiner samt att av koncernen uppställda riktlinjer och principer, som återfinns i V&S Financial Manual, följs. Dessutom finns controllers på affärsområdes- och koncernnivå, med motsvarande ansvar på aggregerad nivå.

Processer för försäljning, inköp, lager, konsolidering och bokslutsarbete har under året kartlagts och dokumenterats för koncernens större enheter. Kontrollerna i dessa processer har testats och utfallet har dokumenterats. Dessutom har det genomförts en omfattande genomgång av samtliga legala enheter vilka har besvarat ett frågeformulär, så kallade "self-assessments", med avseende på bland annat riskhantering, intäktsredovisning, lagerkontroll, anläggnings-tillgångar och generell redovisning.

V&S har riktlinjer och rutiner för att säkerställa att förvärv av verksamheter är vederbörligt godkända och noggrant analyserade med avseende på de finansiella, operationella och miljömässiga konsekvenserna av förvärvet. Koncernen utvärderar regelbundet genomförda förvärv.

Information och kommunikation

Rapporteringen till styrelsen består i allt väsentligt av VD:s månatliga skriftliga information, företagets kvartalsrapporter samt VD:s, finanschefens och affärsområdeschefernas föredragningar på styrelsens ordinarie sammanträden. Styrelsen får minst en gång om året information från företagets revisorer, och från revisionsutskottet vid ytterligare tillfällen.

Uppföljning

I internrevisionens uppdrag ingår att granska den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och arbetet sker efter den av styrelsen 2005 antagna planen. Resultatet av internrevisionens granskningar, de åtgärder som ska vidtas och statusen avseende dessa avrapporteras löpande till revisionsutskottet.

Under året har internrevisionens arbete fokuserat på utvärdering av den interna kontrollen och IT-säkerheten genom bland annat revisioner i Sverige, Danmark och USA. De brister som identifierats har antingen åtgärdats direkt eller så har en åtgärdsplan upprättats. Det är inom området IT-säkerhet som de största förbättringarna gjorts och det är också ett högt prioriterat område i det fortsatta förbättringsarbetet.

Översikt 1997–2006

	IFRS			Tidigare redovisningsprinciper *						
	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
RESULTATRÄKNING, MSEK										
Nettoomsättning	10 345,4	9 578,1	9 013,3	9 027,9	8 749,5	6 453,7	5 711,5	4 028,6	3 446,9	3 223,6
Andelar i intresseföretags och Joint Ventures resultat	238,3	213,9	46,7	73,5	55,8	101,1				
Övriga rörelseintäkter	312,8	155,5	95,7	144,3	125,6	63,1	104,3	43,2	32,3	-10,3
	10 896,5	9 947,5	9 155,7	9 245,7	8 930,9	6 617,9	5 815,8	4 017,8	3 479,2	3 213,3
Rörelsens kostnader	-8 357,2	-7 688,7	-7 322,7	-6 945,8	-6 374,3	-4 458,8	-4 177,4	-2 924,9	-2 626,8	-2 449,8
Av- och nedskrivningar	-264,4	-189,7	-199,4	-582,8	-519,2	-394,9	-235,0	-85,6	-130,7	-105,7
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	46,1	-143,3	287,3	-17,0
Rörelseresultat	2 274,9	2 069,1	1 633,6	1 717,1	2 037,4	1 764,2	1 449,5	918,0	1 009,0	640,8
Resultat från finansiella poster	-280,9	-133,7	-14,5	-107,5	-168,4	-292,5	-16,2	46,0	50,6	31,5
Resultat före skatt	1 994,0	1 935,4	1 619,1	1 609,6	1 869,0	1 471,7	1 433,3	964,0	1 059,6	672,3
Skatt	-416,8	-429,7	-519,7	-614,6	-598,5	-462,0	-437,2	-273,5	-197,3	-175,0
Minoritetens andel				-1,2	-5,7	-0,5	-61,9	-0,3	-0,8	-0,4
Årets resultat	1 577,2	1 505,7	1 099,4	993,8	1 264,8	1 009,2	934,2	690,2	861,5	496,9
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 571,9	1 501,3	1 097,3							
Minoritetsintressen	5,3	4,4	2,1							

BALANSRÄKNING, MSEK

Immateriella anläggningstillgångar	4 008,8	4 097,4	2 570,7	2 514,4	2 824,0	2 294,2	2 478,7	1 625,8	229,8	242,0
Materiella anläggningstillgångar	1 817,6	2 056,1	1 720,5	1 650,3	1 478,1	1 159,4	1 040,4	1 111,7	687,2	860,5
Finansiella anläggningstillgångar	6 995,4	6 180,3	5 485,8	6 497,5	7 451,3	8 636,8	15,7	0,0	0,3	0,3
Omsättningstillgångar	5 052,3	4 787,6	4 950,3	4 239,5	3 949,9	2 837,4	2 176,9	4 494,8	3 000,1	2 298,9
Summa tillgångar	17 874,1	17 121,4	14 727,3	14 901,7	15 703,3	14 927,8	5 711,7	7 232,3	3 917,4	3 401,7
Eget kapital hänf. till moderföretagets aktieägare	7 232,2	6 323,4	5 049,0	4 496,3	4 222,1	3 694,2	2 933,8	2 162,8	2 313,2	1 866,7
Minoritetsintresse	15,2	562,9	69,8	58,7	13,3	10,8	10,5	115,4	1,3	0,8
Avsättningar	-	-	-	1 096,4	879,3	645,4	517,1	705,1	549,5	560,1
Långfristiga skulder	5 928,1	6 758,5	6 759,7	6 787,4	6 657,9	8 631,4	835,9	1 644,0	2,2	5,8
Kortfristiga skulder	4 698,6	3 476,6	2 848,8	2 462,9	3 930,7	1 946,0	1 414,4	2 605,0	1 051,2	968,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	17 874,1	17 121,4	14 727,3	14 901,7	15 703,3	14 927,8	5 711,7	7 232,3	3 917,4	3 401,7

KASSAFLÖDESANALYS, MSEK

Likvida medel vid årets början	626,4	1 462,1	958,1	563,1	248,6	191,0	2 753,3	1 829,0	1 126,8	929,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 590,7	960,8	1 315,2	2 009,3	1 447,8	1 246,2	-102,1	808,3	749,8	536,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 644,2	-892,8	-233,6	-29,0	-1 030,0	-8 517,4	-998,3	-685,8	370,9	-74,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-146,4	-936,1	-608,9	-1 568,8	-90,7	7 324,0	-1 464,5	801,5	-418,5	-265,1
Årets kassaflöde	-219,9	-868,1	472,7	411,5	327,1	52,8	-2 564,9	924,0	702,2	197,6
Kursdifferens i likvida medel	-6,4	32,4	31,3	-16,5	-12,6	4,8	2,6	0,3	-	-
Likvida medel vid årets slut	400,1	626,4	1 462,1	958,1	563,1	248,6	191,0	2 753,3	1 829,0	1 126,8

* I 10-årsöversikten redovisas respektive år med då gällande redovisningsprinciper. Åren 1997–2003 redovisas enligt god redovisningssed i Sverige för respektive år. Från och med 2004 är redovisningen baserad på IFRS.

	IFRS			Tidigare redovisningsprinciper**						
	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
NYCKELTAL										
Försålda volymer										
Volym, miljoner 9-liters lådor	25,7	24,9	24,6	23,4	19,3	14,4	14,6	11,9	10,9	11,1
Avkastningsstruktur										
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	22,3	25,1	23,2	22,8	32,0	30,5	34,8	37,2	27,5	29,3
Kapitalstruktur										
Räntebärande nettoskuld, MSEK ²⁾	5 267	5 153	4 053	6 230	8 086	8 485	682	−963	−1 643	−928
Skuldsättningsgrad, ggr ³⁾	0,7	0,7	0,8	1,4	1,9	2,3	0,2	−0,4	−0,7	−0,5
Resultatstruktur										
Rörelsemarginal, justerad, % ⁴⁾	22,0	21,6	18,1	19,0	23,3	27,3	24,6	26,3	20,9	20,4
Rörelsemarginal, % ⁵⁾	22,0	21,6	18,1	19,0	23,3	27,3	25,4	22,8	29,3	19,9
Kapitalomlopp										
Omsättningshastighet, ggr/år ⁶⁾	0,59	0,60	0,62	0,59	0,57	0,63	0,88	0,72	0,94	0,96
Nettoomsättning/anställd, MSEK ⁷⁾	4,5	4,3	3,9	4,0	5,0	4,8	4,2	5,2	4,9	4,4
Varulagrets omsättningshastighet, ggr/år ⁸⁾	9,2	8,3	8,8	8,9	11,0	11,2	10,8	9,4	10,1	8,9
Soliditet										
Soliditet, % ⁹⁾	40,5	40,2	34,8	30,2	26,9	24,7	51,4	29,9	59,0	54,9
Utdelning										
Utdelning/kapital ¹⁰⁾	10,5	10,6	8,5	8,0	15,7	15,1	17,9	10,3	40,2	23,7
Personal										
Medeltal anställda	2 304	2 245	2 283	2 273	1 751	1 336	1 375	771	698	729

DEFINITIONER

1) Årets resultat* i procent av genomsnittligt eget kapital. Minoritetens andel har exkluderats.

2) Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar. Allt beräknat vid årets slut.

3) Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital. Allt beräknat vid årets slut.

4) Rörelseresultat* i procent av nettoomsättningen.

5) Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

6) Nettoomsättningen dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

7) Nettoomsättningen dividerad med medelantalet anställda.

8) Nettoomsättningen dividerad med genomsnittligt varulager.

9) Eget kapital i procent av balansomslutningen.

10) Aktieutdelning avseende visst år i procent av eget kapital (exkl. minoritetsandel) respektive år. För 2006 avses föreslagen utdelning.

* Exklusive jämförelsestörande poster.

** I 10-årsöversikten redovisas respektive år med då gällande redovisningsprinciper. Åren 1997–2003 redovisas enligt god redovisningssed i Sverige för respektive år. Från och med 2004 är redovisningen baserad på IFRS.

Kvartalsstatistik*

KONCERNEN

		Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Totalt
Nettoomsättning, MSEK	2006	2 238	2 604	2 529	2 974	10 345
	2005	1 935	2 355	2 230	3 058	9 578
Rörelseresultat, MSEK	2006	417	668	549	641	2 275
	2005	318	502	558	691	2 069
Rörelsemarginal, %	2006	18,6%	25,7%	21,7%	21,6%	22,0%
	2005	16,4%	21,3%	25,0%	22,6%	21,6%
Periodens resultat, MSEK	2006	251	375	329	622	1 577
	2005	210	391	418	487	1 506
Försåld volym, tusen 9-literslådor	2006	5 240	6 627	6 432	7 433	25 732
	2005	5 358	6 454	5 980	7 093	24 885

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE MSEK

		Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Totalt
V&S Absolut Spirits	2006	1 322	1 465	1 496	1 599	5 882
	2005	1 102	1 361	1 312	1 627	5 402
V&S Distillers	2006	384	484	455	625	1 948
	2005	418	479	487	649	2 033
V&S Wine	2006	421	547	506	685	2 159
	2005	455	576	489	692	2 212
Övriga och elimineringar	2006	111	108	72	65	356
	2005	-40	-61	-58	90	-69
Totalt	2006	2 238	2 604	2 529	2 974	10 345
	2005	1 935	2 355	2 230	3 058	9 578

* I fjärde kvartalet 2006 övergick koncernen till att tillämpa kapitalandelsmetoden istället för klyvningsmetoden vid redovisning av koncernens joint venture Future Brands. Tillämpningen har gjorts retroaktivt från förvärvstidpunkten vilket innebär att kvartalsdata för 2006 och jämförelsetalen för 2005 har omräknats.

RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK		Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Totalt
V&S Absolut Spirits	2006	423	437	461	593	1 914
	Marginal, %	32,0%	29,8%	30,8%	37,1%	32,5%
	2005	348	460	430	519	1 757
	Marginal, %	31,6%	33,8%	32,9%	31,8%	32,5%
V&S Distillers	2006	28	73	53	130	284
	Marginal, %	7,3%	15,1%	11,6%	20,8%	14,6%
	2005	29	60	75	100	264
	Marginal, %	6,9%	12,5%	15,4%	15,4%	13,0%
V&S Wine	2006	-2	27	26	61	112
	Marginal, %	neg	4,9%	5,1%	8,9%	5,2%
	2005	-9	18	17	46	72
	Marginal, %	neg	3,1%	3,5%	6,6%	3,3%
Realisationsvinster/förluster	2006	-	136	7	-82	61
	2005	-	-	58	-1	57
Övriga och elimineringar	2006	-32	-5	2	-61	-96
	2005	-50	-36	-22	27	-81
Totalt	2006	417	668	549	641	2 275
	Marginal, %	18,6%	25,7%	21,7%	21,6%	22,0%
	2005	318	502	558	691	2 069
	Marginal, %	16,4%	21,3%	25,1%	22,6%	21,6%

VOLYM PER AFFÄRSOMRÅDE

Tusen 9-literslådor		Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Totalt
V&S Absolut Spirits	2006	2 344	2 825	2 903	3 123	11 195
	2005	2 109	2 568	2 439	2 787	9 903
V&S Distillers	2006	1 090	1 398	1 362	1 753	5 603
	2005	1 284	1 402	1 416	1 718	5 820
V&S Wine	2006	1 897	2 512	2 289	2 767	9 465
	2005	2 066	2 606	2 258	2 733	9 663
Övriga och elimineringar	2006	-91	-108	-122	-210	-531
	2005	-101	-122	-133	-145	-501
Totalt	2006	5 240	6 627	6 432	7 433	25 732
	2005	5 358	6 454	5 980	7 093	24 885

FÖRDELNING MELLAN KVARTALEN

%		Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	2006	22%	25%	24%	29%
	2005	20%	25%	23%	32%
Rörelseresultat	2006	18%	29%	24%	28%
	2005	15%	24%	27%	33%
Försåld volym	2006	20%	26%	25%	29%
	2005	22%	26%	24%	29%

Adresser

SVERIGE

Huvudkontor

V&S GROUP

Postadress
117 97 Stockholm
Besöksadress
Årstaängsvägen 19a, Stockholm
Telefon +46 8 744 70 00
Telefax +46 8 744 70 80
E-post info@vsigroup.com
www.vsgroup.se

Logistics Center

Postadress
117 97 Stockholm
Besöksadress
Transportvägen 7, Årsta
Telefon +46 8 744 70 00
Telefax +46 8 744 72 13

Produktion Sundsvall

Postadress
Box 9033
850 09 Sundsvall
Besöksadress
Verkstadsgatan 4, Sundsvall
Telefon +46 60 64 66 00
Telefax +46 60 17 56 27

Produktion Åhus

Postadress
Box 83
296 22 Åhus
Besöksadress
Köpmannagatan 29, Åhus
Telefon +46 44 28 80 00
Telefax +46 44 28 81 98

Destilleriet Åhus

Postadress
Box 83
296 22 Åhus
Besöksadress
Ugerupsvägen 50, Kristianstad
Telefon +46 44 28 80 00
Telefax +46 44 28 82 90

FINLAND

V&S FINLAND Oy

Panuvägen 4
00610 Helsingfors
Telefon +358 207 212 200
Telefax +358 207 212 229
E-post info@vsfinland.fi
www.vsfinland.fi

Produktion Åbo

Postadress
PB 417
20101 Åbo
Besöksadress
Pansiovägen 47, Åbo
Telefon +358 207 212 200
Telefax +358 207 212 300

Logistics Centre

Postadress
PB 417
20101 Åbo
Besöksadress
Kärsämäkivägen 78, Åbo
Telefon +358 207 212 200
Telefax +358 207 212 398

DANMARK

V&S DANMARK A/S

Postadress
Postboks 2158
1016 København K
Besöksadress
Langebrogade 4, København
Telefon +45 32 66 24 00
Telefax +45 32 66 21 99
E-post info@distillers.dk
www.vsdanmark.dk

V&S Wine

Gl. Højmevej 30
5250 Odense
Telefon +45 63 17 18 19
Telefax +45 63 17 18 00
E-post info@vswine.dk
www.vsdanmark.dk

Kjær & Sommerfeldt

Gammel Mønt 4
1117 København K
Telefon +45 70 15 65 00
Telefax +45 70 13 65 00
E-post ksc@kogs.dk
www.vsdanmark.dk

Produktion Aalborg

C.A. Olesens Gade 1
9000 Aalborg
Telefon +45 98 12 42 00
Telefax +45 98 12 03 87

Produktion Grenaa

Bredstrupvej 31–33
8500 Grenaa
Telefon +45 87 58 24 00
Telefax +45 86 32 32 31

Produktion Otterup

Aggershusvej 9
5450 Otterup
Telefon +45 63 82 25 22
Telefax +45 63 82 25 32

Produktion Svendborg

Rødeledevej 70
5700 Svendborg
Telefon +45 62 17 36 00
Telefax +45 62 17 37 00

ESTLAND

V&S EESTI AS

Kanali tee 1
10112 Tallinn
Telefon +372 6 40 38 00
Telefax +372 6 40 38 02
E-post info@vinsprit.ee
www.vinsprit.ee

NORGE

AMUNDSEN AS

Postadress
Postboks 5219 Majorstuen
0303 Oslo
Besöksadress
Fridtjof Nansens vei 17, 0369 Oslo
Telefon +47 22 93 30 00
Telefax +47 22 93 30 01
E-post post@amundsen.no
www.amundsen.no

TYSKLAND**V&S DEUTSCHLAND GmbH**

Alter Postweg 39
21614 Buxtehude

Telefon +49 4161 72360
Telefax +49 4161 723636
E-post post@vsdeutschland.de
www.vsdeutschland.de

V&S WINE

Husumer Straße 200
24941 Flensburg
Telefon +49 461 93 001
Telefax +49 461 92 794

STORBRIANNIEN**V&S PLYMOUTH Ltd.**

Black Friars Distillery
60 Southside Street
Plymouth
Devon PL1 2LQ
Telefon +44 1752 665 292
Telefax +44 1752 220 062
E-post enquiries@plymouthgin.com
www.plymouthgin.com

POLEN**V&S LUKSUSOWA ZIELONA GÓRA S.A.**

ul. Jedności 59
65-018 Zielona Góra
Telefon +48 68 325 35 72
Telefax +48 68 326 70 03
E-post vsluksusowa@luksusowa.pl
www.luksusowa.pl

Försäljningskontor Warszawa

ul. Poleczki 23
Platan Park II, wejście „G”
02-828 Warszawa
Telefon +48 22 335 22 20
Telefax +48 22 335 22 23
E-post vsluksusowa@luksusowa.pl

USA**THE ABSOLUT SPIRITS COMPANY, Inc.**

401 Park Avenue South
New York, NY 10016
Telefon +1 212 641 87 00
Telefax +1 212 641 87 03
www.absolut.com

CRUZAN INTERNATIONAL, Inc.

Postadress
P.O. Box 4057
West Palm Beach, FL 33401
Besöksadress
222 Lakeview Ave
West Palm Beach, FL 33401
Telefon +1 561 655 8977
Telefax +1 561 655 9718
www.cruzanrum.com

Cruzan Rum Distillery

Postadress
Frederiksted, St. Croix
US Virgin Islands 00841-0218
Besöksadress
3 & 3A Estate Diamond
Fredriksted, St. Croix
US Virgin Islands 00840
Telefon +1 340 692 2280
Telefax +1 340 692 2202
www.cruzanrum.com

HONGKONG**V&S ABSOLUT SPIRITS ASIA PACIFIC Ltd.**

c/o Maxxium Hongkong Limited
20/F, Two Chinachem Exchange Square
338 King's Road, North Point
Hongkong
Telefon +852 2831 7233
Telefax +852 2890 6775
www.absolutvodka.cn

DISTRIBUTIONSBOLAG**FUTURE BRANDS LLC**

510 Lake Cook Road
Deerfield, IL 60015-4964
USA
Telefon +1 847 444 1880
Telefax +1 847 948 9385

MAXXIUM WORLDWIDE B.V.

Verksamhet på 60 marknader
Huvudkontor:
J.J. Viottastraat 46-48
1071 JT Amsterdam
Nederländerna
Telefon +31 20 574 0000
Telefax +31 20 574 0009
E-post info.worldwide@maxxium.com
www.maxxium.com

PRODUKTION

V&S Group, Corporate Affairs & Communications /
Edita Communication.

FOTO

Mats Lundqvist, Niklas Hagelbeck, Ulf Lundin,
Adam Haglund, Jörgen Brennicke m.fl.

TRYCK

Ekotryckredners AB, Stockholm 2007.

PAPPER

Tom & Otto Silk, miljömärkt enligt SIS.





V&S Group

117 97 Stockholm

Tel +46 8 744 70 00

Fax +46 8 744 70 80

vsgrupp.se