

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

2006

● Profiel

Heineken Holding N.V., houdster van 50,005% van het geplaatste kapitaal van Heineken N.V., staat aan het hoofd van de Heineken groep.

Het statutaire doel van Heineken Holding is het besturen van of het toezicht houden op de Heineken groep en het verlenen van diensten ten behoeve van Heineken N.V. Heineken Holding N.V. streeft ernaar de continuïteit, onafhankelijkheid en stabiliteit van de Heineken groep te bevorderen, zodat Heineken N.V. in staat gesteld wordt een beheerste en gestage groei te realiseren en een beleid voor de lange termijn te voeren dat in het belang is van alle betrokkenen.

Heineken Holding heeft geen eigen operationele activiteiten. Deze zijn binnen de Heineken groep ondergebracht bij Heineken N.V. en haar dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen. De inkomsten van Heineken Holding bestaan vrijwel geheel uit dividenden die worden verkregen uit het belang in Heineken N.V.

Tegenover elk aandeel Heineken N.V. dat Heineken Holding in bezit heeft, is één aandeel Heineken Holding uitgegeven. De intrinsieke waarde van het aandeel Heineken Holding is daardoor gelijk aan de intrinsieke waarde van het aandeel Heineken N.V. Ook het dividend op beide aandelen is gelijk.

De gewone aandelen Heineken Holding N.V. zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

● Inhoud

<i>Pagina</i>	4 Informatie voor aandeelhouders
	8 Raad van Beheer

Verslag Raad van Beheer

9	Samenstelling Raad van Beheer
9	Uitgangspunten van beleid
9	Corporate governance
9	Beleid aangaande de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer
10	Nadere informatie die voortvloeit uit Besluit artikel 10 overnamerichtlijn
11	Werkzaamheden
12	Ontwikkelingen in 2006
12	Gang van zaken Heineken N.V. 2006 en vooruitzichten
13	Jaarrekening en winstbestemming

Jaarrekening 2006

16	Balans van Heineken Holding N.V.
18	Winst- en verliesrekening van Heineken Holding N.V.
19	Toelichting op de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 van Heineken Holding N.V.
22	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
23	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
24	Geconsolideerde balans
26	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
28	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Overige gegevens

84	Rechten van houders van prioriteits aandelen
84	Statutaire bepalingen betreffende winstverdeling
85	Bezoldiging van de Raad van Beheer
85	Aandelen Raad van Beheer
85	Voorstel winstbestemming
86	Accountantsverklaring

● Informatie voor aandeelhouders

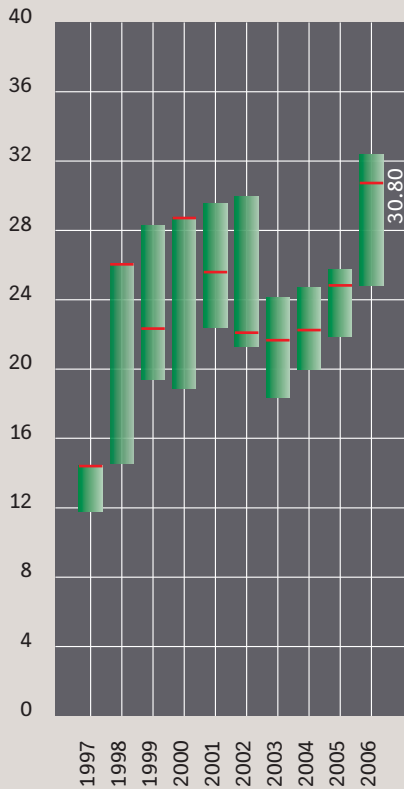
Koers Heineken Holding N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m.

herkapitalisatie en splitsing



— koersverloop — slotkoers

Gemiddelde handel in 2006:

175.696 aandelen per dag

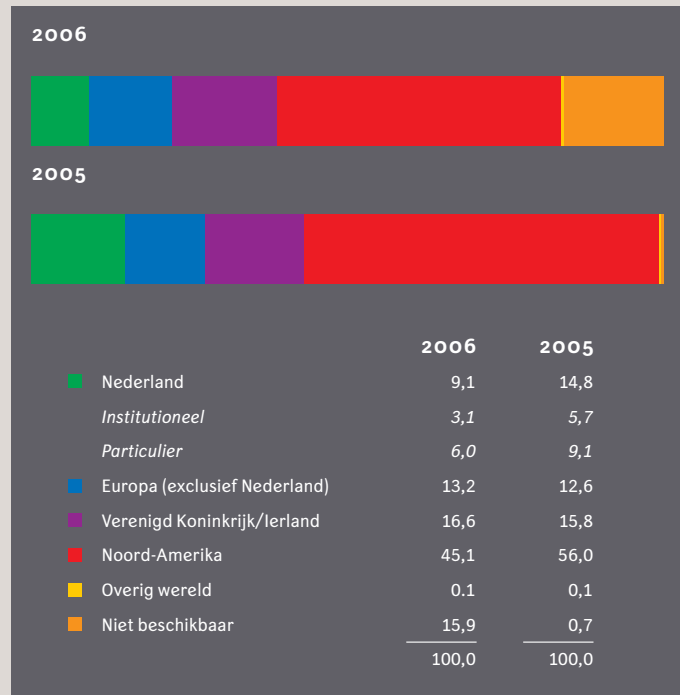
Nationaliteit Heineken Holding N.V. aandeelhouders

in %

Gebaseerd op 105,8 miljoen aandelen vrij verhandelbaar

(exclusief de belangen van L' Arche Holding S.A.

en Greenfee B.V. in Heineken Holding N.V.)



Bron: Thomson Financial

Gebaseerd op een goede benadering op 31 december 2006 en 31 december 2005

Heineken Holding N.V.

Ontwikkeling uitgekeerd dividend boekjaar (1997 = 100)

De gewone aandelen Heineken Holding N.V. worden verhandeld op Euronext Amsterdam.

In 2006 werden per dag gemiddeld 175.696 aandelen verhandeld.

Heineken Holding N.V. is geen structuurvennootschap zoals bedoeld in het Burgerlijk Wetboek.

Beslissingen over alle belangrijke aangelegenheden worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders.

1997	100
1998	125
1999	156
2000	156
2001	196
2002	196
2003	196
2004	216
2005	216
2006	216

Marktkapitalisatie

Aantal geplaatste aandelen per 31 december 2006

245.011.848 gewone aandelen ad € 1,60 nominaal
250 prioriteitsaandelen ad € 2 nominaal

Tegen de slotkoers van € 30,80 op 29 december 2006 bedroeg de beurswaarde van Heineken Holding N.V. op de balansdatum € 7,5 miljard.

Slotkoers	€ 30,80	29 december 2006
Hoogste koers	€ 32,44	13 oktober 2006
Laagste koers	€ 24,86	3 januari 2006

Agenderingsrecht

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste 1% van het geplaatste kapitaal van Heineken Holding N.V. vertegenwoordigen of die een aandelenpakket met een beurswaarde van ten minste € 50 miljoen bezitten, hebben het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering worden geplaatst. Verzoeken tot agendering van een onderwerp moeten ten minste 60 dagen voor de dag van de aandeelhoudersvergadering door de vennootschap zijn ontvangen. Heineken Holding N.V. behoudt zich het recht voor agendapunten te weigeren indien een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich tegen agendering verzet.

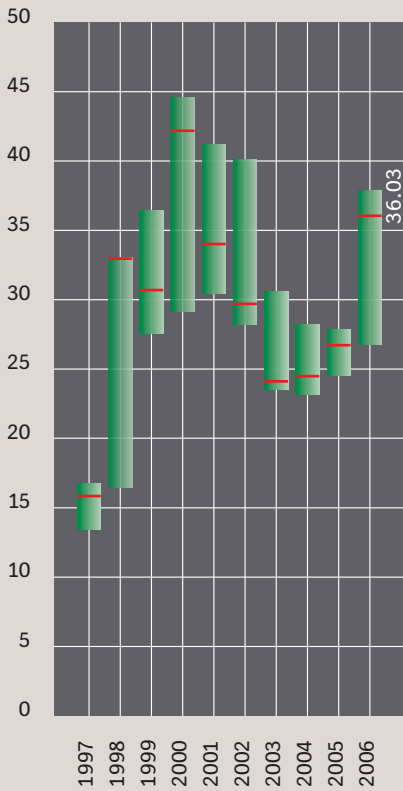
Koers Heineken N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m.

herkapitalisatie en splitsing



— koersverloop — slotkoers

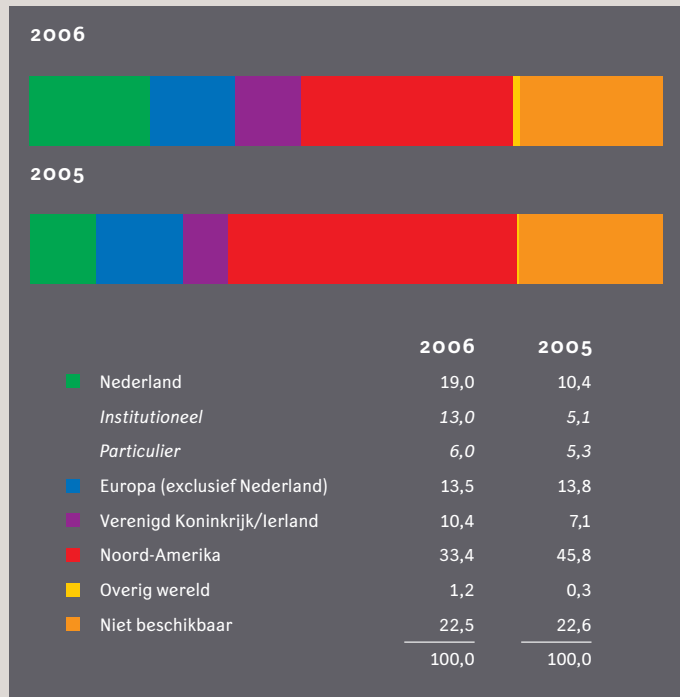
Gemiddelde handel in 2006:
1.608.718 aandelen per dag

Nationaliteit Heineken N.V. aandeelhouders

in %

Gebaseerd op 245 miljoen aandelen vrij verhandelbaar

(exclusief het belang van Heineken Holding N.V. in Heineken N.V.)



Bron: Thomson Financial

Gebaseerd op een goede benadering op 31 december 2006 en 31 december 2005

Heineken N.V.

De aandelen Heineken N.V. worden verhandeld op Euronext Amsterdam, alwaar de vennootschap is opgenomen in de AEX-index. Opties op aandelen Heineken N.V. zijn genoteerd aan Euronext.Liffe Amsterdam.

In 2006 werden per dag gemiddeld 1.608.718 aandelen verhandeld.

Heineken N.V. is geen structuurvennootschap zoals bedoeld in het Burgerlijk Wetboek.

Beslissingen over alle belangrijke aangelegenheden worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Marktkapitalisatie

Aantal geplaatste aandelen per 31 december 2006

489.974.594 aandelen ad € 1,60 nominaal

Tegen de slotkoers van € 36,03 op 29 december 2006 bedroeg de beurswaarde van Heineken N.V. op de balansdatum € 17,7 miljard.

Slotkoers	€ 36,03	29 december 2006
Hoogste koers	€ 37,89	21 november 2006
Laagste koers	€ 26,76	6 januari 2006

Substantiële deelnemingen

Ingevolge de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is aan de Autoriteit Financiële Markten melding gedaan van de volgende substantiële deelnemingen met betrekking tot Heineken N.V.:

- Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (indirect 50,005%; de directe houder van 50,005% van de aandelen is Heineken Holding N.V.).
- ING Groep N.V. (indirect 5,40%; de directe houder van 5,40% van de aandelen is een dochtermaatschappij van ING Groep N.V.).

Obligaties

Obligaties van Heineken N.V. zijn genoteerd aan de effectenbeurs van Luxemburg. Op 4 november 2003 werden twee obligatieleningen uitgegeven. Een daarvan is uitgegeven voor een bedrag van € 500 miljoen en heeft een couponrente van 4,375%; deze lening vervalt op 4 februari 2010. De andere obligatielening is uitgegeven voor een bedrag van € 600 miljoen en heeft een couponrente van 5%; deze lening vervalt op 4 november 2013.

Agenderingsrecht

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste 1% van het geplaatste kapitaal van Heineken N.V. vertegenwoordigen of die een aandelenpakket met een beurswaarde van ten minste € 50 miljoen bezitten, hebben het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering worden geplaatst. Verzoeken tot agendering van een onderwerp moeten ten minste 60 dagen voor de dag van de aandeelhoudersvergadering door Heineken N.V. zijn ontvangen. Heineken N.V. behoudt zich het recht voor agendapunten te weigeren indien een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich tegen agendering verzet.

Belangrijke data in 2007 voor

Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

Bekendmaking jaarcijfers 2006	21 februari
Publicatie jaarverslag	19 maart
Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, Amsterdam*	19 april
Notering ex-slotdividend	23 april
Betaalbaarstelling slotdividend 2006	8 mei
Bekendmaking halfjaarcijfers 2007	29 augustus
Notering ex-interim-dividend	30 augustus
Betaalbaarstelling interim-dividend 2007	20 september

Contactgegevens Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

Nadere informatie over Heineken Holding N.V. is beschikbaar via telefoon 020 622 11 52 of per fax 020 625 22 13. Er is tevens informatie verkrijgbaar bij de afdeling Investor Relations, telefoon 020 523 92 39 of via e-mail: investors@heineken.com.

Nadere informatie over Heineken N.V. is verkrijgbaar bij de afdeling Group Corporate Relations en/of de afdeling Investor Relations, telefoon 020 523 92 39 of via e-mail: investors@heineken.com.

Ook is via website www.heinekeninternational.com nadere informatie beschikbaar over zowel Heineken Holding N.V. als Heineken N.V.

Exemplaren van dit jaarverslag zijn verkrijgbaar op:

Tweede Weteringplantsoen 5
1017 ZD Amsterdam
telefoon 020 622 11 52
fax 020 625 22 13
of via www.heinekeninternational.com

* Aandeelhouders van Heineken Holding N.V. zijn bevoegd de vergaderingen van aandeelhouders van Heineken N.V. bij te wonen en tijdens deze vergaderingen vragen te stellen en aan de discussie deel te nemen.

● Raad van Beheer

M. Das (1948)

Voorzitter

Nederlandse nationaliteit

Sinds 1994 lid van de Raad van Beheer

Advocaat

C.L. de Carvalho-Heineken (1954)

Gedelegeerd lid

Nederlandse nationaliteit

Sinds 1988 lid van de Raad van Beheer

D.P. Hoyer (1940)

Nederlandse nationaliteit

Sinds 1972 lid van de Raad van Beheer

Voormalig directeur DOW Europe S.A.

K. Vuursteen (1941)

Nederlandse nationaliteit

Sinds 2002 lid van de Raad van Beheer

Oud-voorzitter Raad van Bestuur Heineken N.V.

• Verslag Raad van Beheer

Samenstelling Raad van Beheer

In de samenstelling van de Raad van Beheer vonden geen wijzigingen plaats.

Uitgangspunten van beleid

Heineken Holding speelt al meer dan 50 jaar een belangrijke rol in de Heineken groep. De vennootschap richt zich op het bevorderen van continuïteit, onafhankelijkheid en stabiliteit van deze groep. Dat schept waarborgen waardoor Heineken N.V. in staat is een beleid voor de lange termijn te voeren in het belang van aandeelhouders, werknemers en andere belanghebbenden. Het beleid van de vennootschap is succesvol geweest. De Heineken groep is – mede door de bijzondere en stabiele structuur – uitgegroeid tot de meest internationale brouwerijgroep ter wereld en het Heineken merk behoort tot de hoogst gepositioneerde internationale premium pilsenermerken ter wereld.

Corporate governance

Heineken Holding onderschrijft de uitgangspunten van de ingevolge artikel 2:391 lid 4 BW aangewezen Nederlandse corporate governance code ('de Code').

Een aantal principes en best practice bepalingen van de Code past Heineken Holding echter niet toe, gezien de structuur van de Heineken groep, in het bijzonder de verbondenheid tussen Heineken Holding en Heineken N.V. Dit is in stemming gebracht in de op 20 april 2005 gehouden algemene vergadering van aandeelhouders, die daarmee heeft ingestemd.

Structuur van de Heineken groep

Heineken Holding houdt een belang van 50,005% van het geplaatste kapitaal van Heineken N.V., welke vennootschap, net als Heineken Holding, is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

De Zwitserse vennootschap L' Arche Holding S.A., een vennootschap van de Heineken-familie, houdt op haar beurt een 50,005% belang in Heineken Holding.

Heineken Holding is geen gewone houdstermaatschappij, maar staat aan het hoofd van de Heineken groep. Sinds haar oprichting in 1952 is het statutaire doel van Heineken Holding het besturen van de Heineken groep of het daarop toezicht uitoefenen en het verlenen van diensten ten behoeve van Heineken N.V. met inachtneming

van bovengenoemde beleidsuitgangspunten.

Binnen de Heineken groep is de belangrijkste taak van de Raad van Bestuur van Heineken N.V. het initiëren en uitvoeren van de ondernemingsstrategie en het besturen van Heineken N.V. en de met haar verbonden onderneming. Op de uitvoering van deze taken wordt toezicht gehouden door de Raad van Commissarissen van Heineken N.V.

Governance structuur Heineken Holding

Heineken Holding wordt bestuurd door de Raad van Beheer. De werkzaamheden van de Raad van Beheer zijn gericht op het realiseren van bovengenoemde beleidsuitgangspunten.

Aangezien de ondernemingen van de Heineken groep bestuurd worden vanuit Heineken N.V., heeft Heineken Holding, anders dan Heineken N.V., geen Raad van Commissarissen en geen eigen intern risicobeheersings- en controlesysteem. Heineken Holding heeft geen eigen operationele activiteiten en geen werknemers in dienst.

Houders van gewone aandelen Heineken Holding krijgen ingevolge de statuten van Heineken Holding hetzelfde dividend uitgekeerd als de aandeelhouders van Heineken N.V.

Heineken Holding N.V. heeft een reglement inzake de melding van transacties in aandelen Heineken Holding N.V. en Heineken N.V. Dit reglement geldt voor haar Raad van Beheer en de direct bij de vennootschap betrokkenen.

Beleid aangaande de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer

Bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer is door wijziging van de statuten van de vennootschap in 2001 mogelijk gemaakt. In 2005 is het beleid aangaande de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer ter goedkeuring aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd. Het beleid houdt in dat de beloning van de leden van de Raad van Beheer gelijk is aan de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. Voor 2007 betekent dit een beloning voor de voorzitter van de Raad van Beheer van € 60.000 per jaar en voor de leden van de Raad van Beheer van € 45.000 per jaar.

Voor de wijze waarop het beleid in het verslagjaar in de praktijk is gebracht wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening (blz. 77).

Nadere informatie die voortvloeit uit Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

Het geplaatste kapitaal van Heineken Holding bestaat uit 245.011.848 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,60 en 250 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van € 2.

De prioriteitsaandelen luiden op naam. De vergadering van houders van prioriteitsaandelen heeft het recht tot het doen van niet-bindende voordrachten voor benoeming van leden van de Raad van Beheer door de algemene vergadering van aandeelhouders. De Raad van Beheer heeft goedkeuring van de prioriteit nodig voor besluiten tot het uitoefenen van stemrecht en het bepalen van de richting waarin dit stemrecht zal worden uitgeoefend, voor de aandelen in naamloze vennootschappen of andere rechtspersonen. Aan de goedkeuring van zowel de prioriteit als de algemene vergadering zijn onderworpen besluiten van de Raad van Beheer omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in elk geval: overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde; het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van ingrijpende betekenis van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon; het nemen of afstoten van een belangrijke deelneming in het kapitaal van een vennootschap.

De uitgifte van aandelen is voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Wel is nodig een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit van de vergadering van houders van aandelen van de soort, welke het besluit tot uitgifte betreft.

De vennootschap mag volgestorte eigen gewone aandelen anders dan om niet slechts verkrijgen indien het eigen vermogen verminderd met de verkrijgingsprijs niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die volgens de wet moeten worden aangehouden en als het nominale bedrag van de aandelen niet meer beloopt dan een tiende gedeelte van het geplaatst kapitaal.

Ingevolge de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is aan de Autoriteit Financiële Markten melding gedaan van de volgende substantiële deelnemingen met betrekking tot Heineken Holding N.V.:

- Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (52,01%, inclusief een 50,005% deelneming van L' Arche Holding S.A.).
- Greenfee B.V. (6,81%).

Er zijn geen beperkingen aan het stemrecht van de gewone aandelen. Heineken Holding N.V. kent geen werknemersaandelenplan/optieplan. Er is voor zover bekend ook geen overeenkomst met een aandeelhouder die aanleiding zou kunnen geven tot beperking van het stemrecht.

Aandeelhouders die op een vooraf vastgestelde peildatum in het bezit zijn van aandelen, kunnen algemene vergaderingen van aandeelhouders bijwonen en hier hun stemrecht uitoefenen. De peildatum voor de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 april 2007 is vastgesteld op zeven dagen voor de algemene vergadering van aandeelhouders, te weten 12 april 2007.

De benoeming van leden van de Raad van Beheer geschiedt door de algemene vergadering van aandeelhouders uit een niet-bindende voordracht door de prioriteit.

De leden van de Raad van Beheer kunnen te allen tijde door de algemene vergadering van aandeelhouders worden geschorst of ontslagen bij besluit genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, indien de meerderheid ten minste een derde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigt.

De statuten kunnen gewijzigd worden door een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders in een vergadering waarin ten minste de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en uitsluitend op voorstel van de prioriteit. Een voorstel tot wijziging zal altijd bij de oproeping moeten worden vermeld terwijl tegelijkertijd een afschrift van het voorstel ten kantore van de vennootschap ter inzage moet worden neergelegd. Wanneer niet het vereiste kapitaal is vertegenwoordigd ter vergadering, wordt binnen vier weken na het tijdstip van die vergadering een tweede algemene vergadering van aandeelhouders gehouden, waarin een besluit kan worden genomen over een voorstel tot wijziging, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

In de algemene vergadering van aandeelhouders op 20 april 2006 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders de op 20 april 2005 verleende machtiging aan de Raad van Beheer verlengd om, gedurende de wettelijke maximumtermijn van 18 maanden, gerekend vanaf 20 april 2006, aandelen in te kopen onder de volgende voorwaarden en overigens met inachtneming van de wet en de statuten:

- a het maximum aantal aandelen dat kan worden ingekocht bedraagt het wettelijk maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap;
- b de inkooptransacties moeten worden uitgevoerd voor

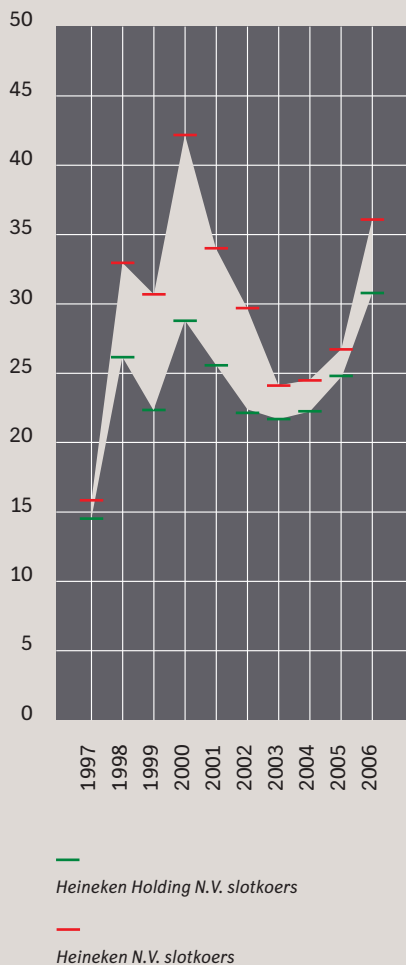
Vershil koers Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m. herkapitalisatie

en splitsing



een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110% van de openingskoers van de aandelen zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam op de dag van de inkooptransactie of bij afwezigheid van een dergelijke koers, de laatste daar vermelde koers;

c de inkooptransacties kunnen worden verricht ter beurse of anderszins.

Deze machtiging zal mogelijk worden aangewend in het kader van Heineken N.V.'s Lange Termijn Incentive Plan voor leden van de Raad van Bestuur en het Lange Termijn Incentive Plan voor Senior Management, maar kan ook worden aangewend voor andere doeleinden zoals acquisities.

In de vergadering van 20 april 2006 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders de op 20 april 2005 aan de Raad van Beheer verleende machtiging verleend tot, gedurende een termijn van 18 maanden, gerekend vanaf 20 april 2006, het uitgeven van aandelen dan wel het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, alsmede tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders, een en ander met inachtneming van de wet en de statuten. De machtiging is beperkt tot 10% van het op het tijdstip van uitgifte geplaatste kapitaal van de vennootschap.

Deze machtiging zal mogelijk worden aangewend in het kader van Heineken N.V.'s Lange Termijn Incentive Plan voor leden van de Raad van Bestuur en het Lange Termijn Incentive Plan voor Senior Management, maar kan ook worden aangewend voor andere doeleinden zoals acquisities.

Er zijn geen overeenkomsten op grond waarvan Heineken Holding N.V. aan leden van de Raad van Beheer of medewerkers bij beëindiging van een dienstverband na een openbaar bod op alle aandelen een uitkering moet doen.

Werkzaamheden

De Raad van Beheer heeft in het jaar 2006 zeven maal vergaderd. Het verslag en de cijfers over 2005 en het eerste halfjaar 2006 werden vastgesteld.

Onderwerpen die in de vergaderingen van de Raad van Beheer ruime aandacht hebben gekregen zijn de beleidsplannen en acquisities van Heineken N.V., integratie van de brouwerijen in Rusland en de ontwikkeling van nieuwe producten.

Voor een uitgebreide behandeling verwijzen wij u naar het jaarverslag van Heineken N.V.

Het financiële beleid, waaronder het kostenreductieplan, de herziening van het dividendbeleid en de ontwikkeling van het resultaat, alsmede de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Heineken N.V. zijn ook uitgebreid aan de orde geweest.

Ontwikkelingen in 2006

Koersverloop aandelen

De marktwaarde van een aandeel in onze vennootschap is gestegen gedurende 2006. Het verschil tussen de koers van een aandeel Heineken N.V. en dat van Heineken Holding N.V. is in de loop van 2006 toegenomen. Voor het verloop wordt verwezen naar de grafiek op pagina 11. De nationaliteit van de aandeelhouders is weer gegeven in de grafieken op de pagina's 4 en 6.

Euronext.Liffe heeft in 2006 besloten geen nieuwe optieseries op het aandeel Heineken Holding uit te schrijven. De laatste series opties Heineken Holding zijn in december geëxpireerd. Daarmee is een einde gekomen aan de notering en verhandeling van opties Heineken Holding op Euronext.Liffe, waarmee op 27 januari 2004 een aanvang werd gemaakt. Reden voor het besluit geen nieuwe optieseries meer uit te schrijven is de lage omzet in de opties, waardoor de opbrengsten voor de betrokken marketmakers en de beursorganisatie niet opwogen tegen de kosten. Mocht er in de markt in de toekomst weer behoefte zijn aan opties op het aandeel, dan kunnen deze worden uitgeschreven zonder dat daarvoor bij Euronext.Liffe een procedure voor aanvraag van een aansluitnummer nodig is.

In de contacten met Euronext Amsterdam heeft Heineken Holding in 2006 opnieuw aandacht gevraagd voor een mogelijke opname van het aandeel in de AMX-index. Op basis van omzet en marktkapitalisatie zou het aandeel zich kwalificeren voor een positie in de AMX-index. Euronext heeft laten weten dat zich nog geen ontwikkelingen in de markt hebben voorgedaan die aanleiding geven tot een regelwijziging met betrekking tot de opnamen van holdings in de indices van Euronext. Een dergelijke regelwijziging is nodig om het aandeel op te nemen in de AMX-index.

Deelneming in Heineken N.V.

Het nominaal bedrag van de deelneming van onze vennootschap in Heineken N.V. bedroeg per 31 december

2006 € 392 miljoen. Het nominaal bedrag van de door onze vennootschap uitgegeven gewone aandelen bedroeg per dezelfde datum eveneens € 392 miljoen. Per 31 december 2006 bedroeg het belang van onze vennootschap in Heineken N.V. 50,005% van het geplaatste kapitaal (zijnde 50,047% van het uitstaande kapitaal door inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.).

Resultaten

Voor wat betreft de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening merkt de Raad van Beheer het volgende op.

De Raad van Beheer heeft er voor gekozen gebruik te maken van de mogelijkheid van Artikel 362 lid 8 Titel 9 Boek 2 BW om de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening gelijk te houden aan de geconsolideerde jaarrekening van Heineken Holding N.V. Hierbij wordt de deelneming in Heineken N.V. gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. Dit betekent dat het in de geconsolideerde balans vermelde vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V. van € 2.507 miljoen gelijk is aan het vermogen in de enkelvoudige balans, exclusief de prioriteitsaandelen.

In de vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2006 is het aandeel van onze vennootschap – 50,047% – in de door Heineken N.V. over 2006 behaalde winst van € 1.211 miljoen verantwoord als bate van € 606 miljoen. Het aandeel in de winst van Heineken N.V. omvat zowel de uitgekeerde als de niet-uitgekeerde winst over het boekjaar 2006 toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken.

Gang van zaken Heineken N.V. 2006 en vooruitzichten

Heineken N.V. heeft in 2006 een nettowinst geboekt van € 1.211 miljoen. Het resultaat is gestegen ten opzichte van 2005 door grotere afzetvolumes, hogere prijzen en een verbeterde verkoopmix. Ook de introductie van Heineken Premium Light heeft hieraan bijgedragen. Voor 2007 ziet Heineken een voortzetting van deze trend.

In het internationale premiumsegment van de biermarkt wordt een meer dan gemiddelde groei verwacht. Het Heineken merk is sterk vertegenwoordigd in dit segment en Heineken verwacht van die groei te profiteren, onder andere door het gebruik van nieuwe communicatiekanalen, de introductie van nieuwe producten zoals de

DraughtKeg en optimalisering van de merkenportefeuille. Een kostenreductieplan (Fit2Fight) moet bijdragen aan een verhoging van de nettowinst.

Voor een uitgebreide behandeling verwijzen wij u naar het jaarverslag van Heineken N.V.

Jaarrekening en winstbestemming

De Raad van Beheer legt de over het boekjaar 2006 opgemaakte jaarrekening voor aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Deze jaarrekening, welke u aantreft op de pagina's 16 tot en met 83 van dit verslag, is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V.

De afgegeven accountantsverklaring is opgenomen op pagina 86.

Heineken N.V. heeft voorgesteld over het jaar 2006 een dividend van € 0,60 per aandeel van € 1,60 nominaal uit te keren, waarvan reeds € 0,16 per aandeel van € 1,60 nominaal als interim-dividend betaalbaar werd gesteld. De Raad van Beheer heeft, na verkregen goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteits aandelen, besloten in de algemene vergadering van houders van aandelen van Heineken N.V. zijn stem uit te brengen voor het voorstel van Heineken N.V. om het dividend over het jaar 2006 te bepalen op € 0,60 per aandeel van € 1,60 nominaal, waarvan reeds € 0,16 als interim-dividend werd uitgekeerd. Het onze vennootschap toekomstige dividend

over 2006 bedraagt als gevolg in totaal € 147 miljoen in contanten; hiervan is reeds ontvangen het interim-dividend ad € 39,2 miljoen, het te ontvangen slotdividend bedraagt dus € 107,8 miljoen.

Aan houders van gewone aandelen werd op 20 september 2006, overeenkomstig het bepaalde in artikel 10, lid 9 van de statuten, een interim-dividend van € 0,16 per aandeel van € 1,60 nominaal uitgekeerd. Krachtens het bepaalde in artikel 10 van de statuten zal houders van gewone aandelen een slotdividend van € 0,44 per thans uitstaand aandeel van € 1,60 nominaal worden uitgekeerd vanaf 8 mei 2007. De houders van gewone aandelen zullen dus, evenals de houders van aandelen Heineken N.V., over 2006 in totaal een dividend van € 0,60 per aandeel van € 1,60 nominaal ontvangen. In totaal zal houders van gewone aandelen € 147 miljoen worden uitgekeerd. Aan houders van prioriteits aandelen zal totaal € 20 dividend worden uitgekeerd.

Amsterdam, 20 februari 2007

De Raad van Beheer

M. Das
C.L. de Carvalho-Heineken
D.P. Hoyer
K. Vuursteen

2006 Jaarrekening

● Balans van Heineken Holding N.V.

voor winstbestemming
in duizenden euro's

31 december **2006**

31 december **2005**

		31 december 2006	31 december 2005
Activa			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelneming in Heineken N.V.	noot I	2.506.848	1.984.698
<i>Vlottende activa</i>			
Liquide middelen	noot II	46	8
		2.506.894	1.984.706

31 december **2006**

31 december **2005**

Eigen vermogen en verplichtingen			
<i>Eigen vermogen</i>			
Geplaatst kapitaal:			
Prioriteits aandelen		1	1
Gewone aandelen		392.019	392.019
		392.020	392.020
Reserve koersverschillen		47.826	73.850
Afdekkingsreserve		14.450	– 10.073
Reële waardereserve		48.524	24.502
Overige wettelijke reserves		229.498	195.966
Ingehouden winsten		1.168.462	927.895
Winst boekjaar		606.068	380.538
	noot III	2.506.848	1.984.698
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Overige verplichtingen		46	8
		2.506.894	1.984.706

● Winst- en verliesrekening van Heineken Holding N.V.

in duizenden euro's

		2006	2005
Aandeel in resultaat deelneming			
Heineken N.V. na winstbelastingen	noot IV	606.068	380.538
Overige opbrengsten en kosten na winstbelastingen	noot V	-	-
Winst boekjaar		606.068	380.538

● Toelichting op de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 van Heineken Holding N.V.

Verslaggevende entiteit

Heineken Holding N.V. ('de vennootschap') is een in Nederland gevestigde onderneming.

Gehanteerde grondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld conform de bepalingen van Titel 9, Boek 2 BW. De vennootschap heeft gebruikgemaakt van de door artikel 362, lid 8, Titel 9, Boek 2 BW geboden mogelijkheid om de vennootschappelijke jaarrekening op basis van dezelfde grondslagen voor verantwoording, waardering en resultaatbepaling op te stellen als de geconsolideerde jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals onderschreven door de Europese Unie en voldoet tevens aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Alleen de door de Europese Unie goedgekeurde IFRS-standaarden zijn toegepast bij de samenstelling van de geconsolideerde jaarrekening. Zie de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening voor een nadere beschrijving van deze standaarden.

Uit hoofde van de vrijstelling in artikel 402, Titel 9, Boek 2 BW presenteert Heineken Holding N.V. een verkorte winst- en verliesrekening.

De in de toelichting genoemde bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

De jaarrekening is opgesteld door de Raad van Beheer van de vennootschap, die de publicatie van deze jaarrekening op 20 februari 2007 heeft goedgekeurd. De jaarrekening zal op de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 april 2007 ter vaststelling aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarop de vennootschap invloed van betekenis uitoefent, zijn gewaardeerd op basis van de 'equity'-methode.

Eigen vermogen

De reserve koersverschillen en de wettelijke reserves zijn indertijd gevormd volgens de bepalingen in het Burgerlijk Wetboek en worden in overeenstemming met deze bepalingen opgenomen en gewaardeerd.

Resultaat van deelnemingen

De post aandeel in resultaat deelnemingen vermeldt het aandeel dat de vennootschap heeft in de resultaten van de genoemde deelnemingen.

Stelselwijziging

Zie noot 24 bij de geconsolideerde jaarrekening voor nadere informatie omtrent de invoering van IAS 32 en IAS 39 inzake financiële instrumenten met ingang van 1 januari 2005.

- Toelichting op de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 van Heineken Holding N.V.

noot I Deelneming Heineken N.V.

Het belang van Heineken Holding N.V. in Heineken N.V. bedraagt 50,005% van het geplaatste kapitaal (zijnde 50,047% (2005: 50,005%) van het uitstaande kapitaal door inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.).

De door de vennootschap gehouden aandelen Heineken N.V. hadden per 31 december 2006 een nominale waarde van € 392 miljoen (€ 392 miljoen per 31 december 2005). Dit komt neer op 50,047% (2005: 50,005%) van het uitstaande kapitaal van Heineken N.V.

De waardering van de deelneming in Heineken N.V. is gebaseerd op 50,047% van het door Heineken N.V. in de eigen jaarrekening gepubliceerde eigen vermogen.

De marktkapitalisatie van de deelneming in Heineken N.V., met een nominale waarde van € 392 miljoen, bedroeg op 31 december 2006 € 8,8 miljard (31 december 2005: € 6,6 miljard).

Stand per 1 januari 2005	1.628.163
Stelselwijziging IAS 32/39	22.002
50,005% van de winst van Heineken N.V.	380.538
Ontvangen dividenden	– 98.005
Valutaomrekeningsverschillen	71.599
Reële waardeaanpassingen en kasstroomafdekkingen	– 19.599
Stand per 31 december 2005	1.984.698
Stand per 1 januari 2006	1.984.698
50,047% van de winst van Heineken N.V.	606.068
Aankoop eigen aandelen door Heineken N.V. (inclusief verwateringseffect)	– 5.431
Aanpassingen stelselwijziging IFRS voorgaand jaar	– 5.005
Ontvangen dividenden	– 98.005
Mutaties reserve koersverschillen	– 26.024
Mutaties reële waardeaanpassingen	24.022
Mutaties kasstroomafdekkingen	24.523
Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.	2.002
Stand per 31 december 2006	2.506.848

noot II Liquide middelen

Deze post betreft het banksaldo in rekening-courant per balansdatum alsmede een depositorekening terzake van de prioriteitsaandelen.

- Toelichting op de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 van Heineken Holding N.V.

noot III Eigen vermogen

	Geplaastst kapitaal	Reserve koersver- schillen	Afdekkings- reserve	Reële waarde reserve	Overige wettelijke reserves	Ingehouden winsten	Winst over het boekjaar	Totaal eigen vermogen ¹
Stand per 1 januari 2005	392.020	2.251	–	–	174.295	738.565	321.032	1.628.163
Nettowinst rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt ²	–	71.599	– 10.073	24.502	12.506	– 24.532	–	74.002
Winst over het boekjaar	–	–	–	–	39.977	– 39.977	380.538	380.538
Overheveling naar ingehouden winsten	–	–	–	–	– 30.812	351.844	– 321.032	–
Dividenden aan aandeelhouders	–	–	–	–	–	– 98.005	–	– 98.005
Stand per 31 december 2005	392.020	73.850	– 10.073	24.502	195.966	927.895	380.538	1.984.698
Stand per 1 januari 2006	392.020	73.850	– 10.073	24.502	195.966	927.895	380.538	1.984.698
Nettowinst rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt ²	–	– 26.024	24.523	24.022	– 3.003	– 2.002	–	17.516
Winst over het boekjaar	–	–	–	–	55.052	– 55.052	606.068	606.068
Overheveling naar ingehouden winst	–	–	–	–	– 18.517	399.055	– 380.538	–
Dividenden aan aandeelhouders	–	–	–	–	–	– 98.005	–	– 98.005
Aankoop eigen aandelen door Heineken N.V.	–	–	–	–	–	– 5.431	–	– 5.431
Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.	–	–	–	–	–	2.002	–	2.002
Stand per 31 December 2006	392.020	47.826	14.450	48.524	229.498	1.168.462	606.068	2.506.848

¹ Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V.

² Nettowinst rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt wordt toegelicht in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Zie noot 22 bij de geconsolideerde jaarrekening voor een nadere toelichting.

noot IV Aandeel in resultaat deelneming Heineken N.V. na belastingen

Deze post omvat het aandeel in de nettowinst van Heineken N.V. over 2006, te weten 50,047% van € 1.211 miljoen (2005: 50,005% van € 761 miljoen).

noot V Overige opbrengsten en kosten na belastingen

Uit hoofde van een managementovereenkomst heeft Heineken N.V. een vergoeding van € 551 duizend (2005: € 543 duizend) betaald aan Heineken Holding N.V. voor de diensten die Heineken Holding N.V. heeft verleend ten behoeve van Heineken N.V.

Informatie over de bezoldiging van de Raad van Beheer is opgenomen in noot 33 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Amsterdam, 20 februari 2007

De Raad van Beheer

M. Das
C.L. de Carvalho-Heineken
D.P. Hoyer
K. Vuursteen

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in miljoenen euro's

		2006	2005*
Opbrengsten	noot 5	11.829	10.796
Overige baten	noot 7	379	63
Grondstoffen, materialen en diensten	noot 8	7.376	6.657
Personeelslasten	noot 9	2.241	2.180
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	noot 10	786	768
Totale bedrijfslasten		10.403	9.605
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		1.805	1.254
Rentebaten		52	60
Rentelasten		- 185	- 199
Overige netto financieringsbaten	noot 11	11	25
Netto financieringslasten		- 122	- 114
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen		27	29
Winst voor winstbelastingen		1.710	1.169
Winstbelastingen	noot 12	- 365	- 300
Winst		1.345	869
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Heineken Holding N.V. (nettowinst)		606	381
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.		605	380
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.		134	108
Winst		1.345	869
Aantal geplaatste aandelen	noot 23	245.011.848	245.011.848
Aantal uitstaande aandelen	noot 23	245.011.848	245.011.848
Gewone winst per aandeel (EUR)	noot 23	2,47	1,55
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	noot 23	2,47	1,55

*Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden, zie noot 3, belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

● Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in miljoenen euro's

	2006	2005
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	- 84	201
IFRS overgangsaanpassingen voorgaand jaar	- 10	-
Overgang naar IAS 32 en 39:		
Mutatie afdekkings- en reële waardereserve	-	67
Mutatie reserve ingehouden winsten	-	- 23
Kasstroomafdekking:		
Effectief deel van de reële waardemutaties	50	- 63
Netto reële waardemutaties overgeheveld naar winst- en verliesrekening	-	7
Netto reële waardemutaties van investeringen beschikbaar voor verkoop	48	17
Resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen noot 22	4	206
Winst	1.345	869
Totaalresultaat	1.349	1.075
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van Heineken Holding N.V.	623	455
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.	623	454
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.	103	166
Totaalresultaat	1.349	1.075

● Geconsolideerde balans

in miljoenen euro's

31 december **2006**

31 december **2005**

Activa		31 december 2006	31 december 2005
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	noot 13	4.944	5.067
Immateriële activa	noot 14	2.449	2.380
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	noot 15	186	172
Overige investeringen	noot 16	786	646
Latente belastingvorderingen	noot 17	395	286
		8.760	8.551
<i>Vlottende activa</i>			
Voorraden	noot 18	893	883
Overige investeringen	noot 16	12	23
Handels- en overige vorderingen	noot 19	1.917	1.787
Geldmiddelen en kasequivalenten	noot 20	1.374	585
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	noot 21	41	—
		4.237	3.278
		12.997	11.829

31 december **2006**

31 december **2005**

		31 december 2006	31 december 2005
Eigen vermogen	noot 22		
Aandelenkapitaal		392	392
Reserves		341	285
Ingehouden winsten		1.774	1.308
Vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V.		2.507	1.985
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.		2.502	1.984
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.		511	545
		5.520	4.514
Verplichtingen			
<i>Langlopende verplichtingen</i>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	noot 25	2.091	2.233
Personeelsbeloningen	noot 26	665	664
Voorzieningen	noot 28	242	273
Latente belastingverplichtingen	noot 17	471	393
		3.469	3.563
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Rekening-courantkredieten banken	noot 25	747	351
Leningen en overige financieringsverplichtingen	noot 25	494	709
Handels- en overige verplichtingen	noot 29	2.496	2.451
Belastingen		149	141
Voorzieningen	noot 28	122	100
		4.008	3.752
		7.477	7.315
		12.997	11.829

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoenen euro's

2006

2005*

	2006	2005*
Bedrijfsactiviteiten		
Winst	1.345	869
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen <small>noot 10</small>	786	768
Netto rentelasten	133	139
Resultaat op verkoop materiële vaste activa, immateriële activa en dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen <small>noot 7</small>	- 379	- 63
Inkomsten uit investeringen en aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 40	- 42
Winstbelastingen <small>noot 12</small>	365	300
Overige posten zonder feitelijke in-/uitgaande kasstromen	285	368
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutatie werkkapitaal en voorzieningen</i>	2.495	2.339
Mutatie voorraden	- 50	- 18
Mutatie handels- en overige vorderingen	46	- 76
Mutatie handels- en overige verplichtingen	102	208
<i>Totale mutatie werkkapitaal</i>	98	114
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen	- 211	- 240
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>	2.382	2.213
Rente betaald en ontvangen	- 138	- 141
Ontvangen dividenden	13	20
Betaalde winstbelastingen	- 408	- 220
<i>Kasstroom gebruikt voor rente, dividend en winstbelastingen</i>	- 533	- 341
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>	1.849	1.872

	2006	2005*
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	182	161
Aankoop van materiële vaste activa noot 13	- 844	- 853
Aankoop van immateriële activa noot 14	- 33	- 21
Leningen en vooruitbetalingen verstrekt aan afnemers en overige investeringen	- 166	- 152
Aflossing op leningen en vooruitbetalingen verstrekt aan afnemers	134	131
<i>Kasstroom gebruikt voor operationele investeringsactiviteiten</i>	- 727	- 734
Acquisitie van dochterondernemingen, joint ventures, minderheidsbelangen en geassocieerde deelnemingen, na aftrek van verkregen geldmiddelen	- 113	- 730
Desinvestering van dochterondernemingen, joint ventures, minderheidsbelangen en geassocieerde deelnemingen, na aftrek van afgestoten geldmiddelen	41	270
<i>Kasstroom gebruikt voor acquisities en desinvesteringen</i>	- 72	- 460
<i>Kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</i>	- 799	- 1.194
Financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit langlopende leningen	262	363
Aflossing van langlopende leningen	- 578	- 700
Uitgekeerde dividenden	- 294	- 271
Inkoop eigen aandelen noot 22	- 14	-
Overig	- 25	16
<i>Kasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten</i>	- 649	- 592
Netto kasstroom	401	86
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	234	161
Valutaomrekeningsverschillen	- 8	- 13
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december</i> noot 20	627	234

*Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden, zie noot 3, belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

● Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 1 Verslaggevende entiteit

Heineken Holding N.V. ('de vennootschap') is een in Nederland gevestigde onderneming. De vennootschap is gevestigd aan het adres Tweede Weteringplantsoen 5, Amsterdam. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar eindigend op 31 december 2006 heeft betrekking op Heineken Holding N.V., Heineken N.V., haar dochterondernemingen (gezamenlijk aangeduid als 'Heineken' of als 'de Groep') en de belangen van Heineken in joint ventures en geassocieerde deelnemingen. Een overzicht van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen is opgenomen in de noten 34, 35 en 15. De kernactiviteit van Heineken is het brouwen en verkopen van bier.

noot 2 Gehanteerde grondslagen

(a) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet tevens aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening is opgesteld door de Raad van Beheer van de vennootschap en voor publicatie vrijgegeven op 20 februari 2007. De jaarrekening zal op de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 april 2007 aan de aandeelhouders worden voorgelegd ter vaststelling.

(b) Grondslag voor de waardering

De geconsolideerde jaarrekening is samengesteld op basis van historische kostprijzen, met uitzondering van de volgende activa en verplichtingen:

- Investeringsbeschikbaar voor verkoop worden gewaardeerd tegen reële waarde.
- Investeringsrekening tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden gewaardeerd tegen reële waarde.
- Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde.
- Verplichtingen uit hoofde van op aandelen gebaseerde betalingen die in het eigen vermogen worden verwerkt, worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De methoden voor de bepaling van de reële waarde worden nader toegelicht in noot 4.

(c) Functionele valuta en presentatievaluta

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. Dit is de functionele valuta van de vennootschap. Alle in euro's gepresenteerde financiële gegevens zijn afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen, tenzij anders vermeld.

(d) Gebruik van schattingen en oordelen

Bij het opstellen van de jaarrekening vormt het management bepaalde beoordelingen, maakt schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden doorlopend geëvalueerd. Wijzigingen in schattingen worden verantwoord in de periode waarin de schatting is herzien en in alle toekomstige periodes waarop de herziening van invloed is.

In het bijzonder wordt informatie over belangrijke punten van schattingsonzekerheden en kritische oordelen bij de toepassing van grondslagen, die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen, beschreven in de volgende onderdelen van de toelichting:

- Noot 6: acquisities en desinvesteringen.
- Noot 14: waardering van de realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden.
- Noot 17: realisatie van fiscaal compensabele verliezen.
- Noot 26: waardering van toegezegd-pensioenregelingen.
- Noot 27: waardering van op aandelen gebaseerde betalingen – lange termijn aandelen plan.
- Noten 28 en 32: voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen.
- Noot 30: waardering van financiële instrumenten.

noot 3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hieronder beschreven grondslagen zijn door de entiteiten van Heineken consistent toegepast op alle perioden die in deze geconsolideerde jaarrekening worden gepresenteerd.

De toepassing van IAS 32 en IAS 39 inzake financiële instrumenten met ingang van 2005 en het effect van deze toepassing op de balans per 1 januari 2005 worden toegelicht in noot 24.

Bepaalde vergelijkende bedragen zijn gereclassificeerd en in overeenstemming gebracht met de presentatie in het verslagjaar van de gesegmenteerde informatie (zie noot 5) en van het resultaat op verkoop van materiële vaste activa, immateriële activa en dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen (zie noot 7).

(a) Grondslagen voor de consolidatie

(i) Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarbij Heineken beslissende zeggenschap uitoefent. Er is sprake van beslissende zeggenschap wanneer Heineken, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit kan bepalen teneinde economische voordelen te behalen uit de activiteiten van deze entiteit. Bij de beoordeling of Heineken beslissende zeggenschap heeft, wordt mede gelet op potentiële stemrechten die direct kunnen worden uitgeoefend of omgewisseld. De jaarrekening van een dochteronderneming wordt volledig geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment dat deze dochteronderneming onder de beslissende zeggenschap van Heineken valt tot aan het moment waarop deze beslissende zeggenschap ten einde komt.

(ii) Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin Heineken wel invloed van betekenis, maar geen beslissende zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid. In de geconsolideerde jaarrekening wordt het aandeel van Heineken in het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen op basis van de vermogensmutatiemethode verantwoord, vanaf het moment dat van invloed van betekenis sprake is tot het moment waarop de invloed van betekenis beëindigd wordt. Wanneer het aandeel van Heineken in de verliezen van de geassocieerde deelneming de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overtreft, wordt de boekwaarde afgeboekt tot nihil en worden geen verdere verliezen meer verantwoord, tenzij voor zover Heineken voor de geassocieerde deelneming verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft verricht.

(iii) Joint ventures

Joint ventures zijn entiteiten waarbij de zeggenschap over de activiteiten door Heineken gezamenlijk op basis van contractuele afspraken wordt uitgeoefend, en waarbij unanieme overeenstemming vereist is voor strategische financiële en operationele beslissingen. In de geconsolideerde jaarrekening is het proportionele deel van Heineken in de activa, verplichtingen, baten en lasten van de entiteit opgenomen, vanaf het moment dat van gezamenlijke zeggenschap sprake is tot aan het moment waarop de gezamenlijke zeggenschap beëindigd wordt.

(iv) Eliminatie van transacties bij consolidatie

Balansposities en eventuele ongerealiseerde winsten en verliezen of baten en lasten die voortvloeien uit transacties binnen de Heineken Groep worden bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Ongerealiseerde winsten die voortvloeien uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd naar evenredigheid van het in de betreffende entiteit gehouden belang. Ongerealiseerde verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd als ongerealiseerde baten, maar uitsluitend voor zover er geen aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering.

(b) Vreemde valuta

(i) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de betreffende functionele valuta van de Heineken-entiteiten tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Monetaire activa en verplichtingen die op de balansdatum in vreemde valuta luiden, worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de op die datum geldende wisselkoers. De valutaomrekeningsverschillen op monetaire posten bestaan uit het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs in de functionele valuta aan het begin van de periode (aangepast voor effectieve rente en betalingen gedurende de periode) en de geamortiseerde kostprijs in vreemde valuta, omgerekend tegen de wisselkoers aan het einde van de periode. Niet-monetaire activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta en die tegen de reële waarde zijn gewaardeerd, worden teruggerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoers die gold op de datum waarop de reële waarde werd bepaald.

Valutaomrekeningsverschillen die ontstaan bij omrekening, worden verantwoord in de winst- en verliesrekening, met uitzondering van verschillen die ontstaan bij de omrekening van voor verkoop beschikbare investeringen. Niet-monetaire activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta en die tegen kostprijs zijn gewaardeerd, worden omgerekend naar de functionele valuta tegen historische wisselkoersen.

(ii) Buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, inclusief goodwill en reële waardeaanpassingen die uit de consolidatie voortvloeien, worden omgerekend naar euro's tegen wisselkoersen die gelden op de balansdatum. De baten en lasten van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar euro's tegen koersen die de wisselkoersen op de transactiedata benaderen.

Valutakoersverschillen worden rechtstreeks als afzonderlijke post in het eigen vermogen verwerkt. Met ingang van 1 januari 2004, de datum van de overgang naar IFRS, worden dergelijke verschillen verantwoord in de reserve koersverschillen. De cumulatieve koersverschillen zijn op de overgangsdatum naar IFRS op nul gesteld. Bij gehele of gedeeltelijke desinvestering van buitenlandse activiteiten wordt het dienovereenkomstige bedrag overgeheveld van de reserve koersverschillen naar de winst- en verliesrekening.

Bij het opstellen van deze jaarrekening zijn de volgende wisselkoersen gebruikt (voor de belangrijkste landen waar Heineken actief is):

	<i>In euro's</i>		<i>Ultimokoers</i>		<i>Gemiddelde koers</i>	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
CLP	0,001423	0,001651	0,001502	0,001442		
EGP	0,133333	0,148588	0,138910	0,139265		
NGN	0,005910	0,006464	0,006217	0,006137		
PLN	0,261097	0,259081	0,256988	0,248562		
RUB	0,028825	0,029416	0,029323	0,028442		
SGD	0,495050	0,510204	0,501968	0,483394		
USD	0,758380	0,845380	0,797258	0,804366		

(c) Niet-afgeleide financiële instrumenten

(i) Algemeen

Niet-afgeleide financiële instrumenten bestaan uit investeringen in effecten, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten, leningen en overige financieringsverplichtingen, alsmede handels- en overige verplichtingen.

Niet-afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname verantwoord tegen reële waarde plus (behalve wanneer het gaat om investeringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening) direct toerekenbare transactiekosten, behalve voor zover hieronder nader beschreven. Na de eerste opname worden niet-afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd zoals hieronder vermeld.

Een financieel instrument wordt opgenomen wanneer Heineken partij wordt bij de contractbepalingen van het instrument. Financiële activa worden niet langer in de balans opgenomen wanneer de contractuele aanspraken van Heineken op de kasstromen uit de financiële activa komen te vervallen of wanneer Heineken het financiële actief overdraagt aan een derde partij zonder dat Heineken de zeggenschap over het actief dan wel vrijwel alle risico's en voordelen van het actief behoudt. Reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden verantwoord op de handelsdatum. Dit is de datum waarop Heineken zich verplicht tot aankoop of verkoop van het actief. Financiële verplichtingen worden niet langer in de balans opgenomen wanneer de contractuele verplichtingen van Heineken komen te vervallen, zijn nagekomen of zijn geannuleerd.

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kasgelden en direct opvraagbare tegoeden. Rekening-courantkredieten banken die direct opeisbaar zijn en integraal deel uitmaken van het kasstroombeheer van Heineken, worden ten behoeve van het kasstroomoverzicht opgenomen als onderdeel van de geldmiddelen en kasequivalenten.

De verantwoording van rentebaten en -lasten en netto financieringslasten wordt toegelicht in noot 3(o).

(ii) Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd

Daar waar Heineken de intentie en de mogelijkheid heeft om investeringen aan te houden tot het einde van de looptijd, worden deze geclassificeerd als investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd. Investerings zijn leningen en langlopende vorderingen uitgegeven door Heineken en worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, na aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd worden opgenomen dan wel niet langer opgenomen op de dag dat deze aan respectievelijk door Heineken worden overgedragen. Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd omvatten tevens de vooruitbetalingen en leningen aan klanten van Heineken.

(iii) Investerings beschikbaar voor verkoop

De investeringen van Heineken in aandelen en bepaalde obligaties worden geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop. Na eerste opname worden deze gewaardeerd tegen reële waarde. Aanpassingen in de reële waarde worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt, met uitzondering van bijzondere waardeverminderingen (zie noot 3h(i)) en valutaomrekeningsverschillen bij monetaire activa en verplichtingen beschikbaar voor verkoop (zie noot 3b(i)). Wanneer deze investeringen niet langer in de balans worden opgenomen, worden de cumulatieve winsten of verliezen die voorheen rechtstreeks in het eigen vermogen waren verwerkt, verantwoord in de winst- en verliesrekening. Indien deze investeringen rentedragend zijn, wordt de op basis van de effectieve-rentemethode berekende rente verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Voor verkoop beschikbare investeringen worden in de balans opgenomen, respectievelijk niet langer in de balans opgenomen op de datum dat Heineken zich tot aankoop respectievelijk verkoop van de investeringen verplicht.

(iv) Investeringsen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Een investering wordt als een investering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening geïnclassificeerd, indien de investering voor handelsdoeleinden wordt aangehouden of bij eerste opname is aangewezen als aangehouden voor handelsdoeleinden. Investeringsen worden aangewezen als investingsen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening indien Heineken deze investingsen beheert en beslissingen ten aanzien van aankoop of verkoop baseert op de reële waarde van de investingsen. Bij eerste opname worden toerekenbare transactie-kosten verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Investeringsen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden in de balans opgenomen, respectievelijk niet langer in de balans opgenomen op de datum dat Heineken zich tot aankoop respectievelijk verkoop van de investingsen verplicht.

(v) Aandelenkapitaal – inkoop van eigen aandelen

Bij de inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen verantwoord is, wordt de hiervoor betaalde vergoeding inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten in mindering gebracht op het eigen vermogen. Ingekochte aandelen in het eigen vermogen worden opgenomen in de reserve eigen aandelen.

(d) Afgeleide financiële instrumenten

(i) Algemeen

Heineken gebruikt afgeleide financiële instrumenten om valuta- en renterisico's af te dekken.

Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname verantwoord tegen reële waarde, waarbij de toerekenbare transactiekosten in de winst- en verliesrekening worden verantwoord zodra deze zich voordoen. Derivaten waarop geen 'hedge accounting' wordt toegepast, worden verantwoord als instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Wanneer derivaten in aanmerking komen voor 'hedge accounting', vindt de latere waardering plaats tegen reële waarde en worden veranderingen van de reële waarde verantwoord zoals beschreven in noot 3d(ii).

De reële waarde van renteswaps vertegenwoordigt het geschatte bedrag dat Heineken zou ontvangen of betalen om de swap op de balansdatum te beëindigen, rekening houdend met de actuele rentestanden en de actuele kredietwaardigheid van de tegenpartijen in de swaps.

(ii) Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in de reële waarde van het afgeleide afdekkingsinstrument dat is aangewezen als een kasstroomafdekking, worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt voor zover de afdekking effectief is. Voor zover de afdekking niet-effectief is, worden veranderingen in de reële waarde verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Als het afdekkingsinstrument niet langer aan de criteria voor 'hedge accounting' voldoet, afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, dan wordt de 'hedge accounting' prospectief beëindigd en worden de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve niet-gerealiseerde winsten of verliezen onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verantwoord. Wanneer een afdekkingsinstrument wordt beëindigd maar de afgedekte transactie naar verwachting nog steeds zal plaatsvinden, blijven de cumulatieve winsten of verliezen op dat moment in het eigen vermogen opgenomen. De cumulatieve winsten of verliezen worden volgens de bovenvermelde grondslag verantwoord wanneer de transactie plaatsvindt. Wanneer de afgedekte positie een niet-financieel actief betreft, wordt het in het eigen vermogen opgenomen bedrag overgeheveld naar de boekwaarde van het actief wanneer dit wordt verantwoord. In andere gevallen wordt het in het eigen vermogen opgenomen bedrag overgeheveld naar de winst- en verliesrekening in de periode waarin de afgedekte positie de winst- en verliesrekening beïnvloedt.

(iii) Economische afdekkingen

'Hedge accounting' wordt niet toegepast op afgeleide instrumenten die in economische zin worden gebruikt als afdekking van in vreemde valuta luidende activa en verplichtingen. Veranderingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden als onderdeel van de vreemde valutakoerswinsten en -verliezen in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(e) Materiële vaste activa

(i) Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van ontvangen overheidssubsidies (zie (iv)), cumulatieve afschrijvingen (zie (v)) en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3h(ii)).

De kostprijs bestaat uit de aankoopprijs vermeerderd met kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de verkrijging van het actief (zoals transportkosten en niet-terugvorderbare belastingen). De kostprijs van zelfvervaardigde activa bestaat uit de kosten van materialen en directe arbeid en alle overige kosten die rechtstreeks toegerekend kunnen worden aan het gereed maken van het actief voor het beoogde gebruik (zoals het relevante deel van de indirecte productiekosten).

Reserveonderdelen die worden verkregen als onderdeel van een aankoop van bedrijfsmiddelen en die uitsluitend in samenhang met deze specifieke bedrijfsmiddelen zullen worden gebruikt, worden bij eerste opname geactiveerd en afgeschreven als onderdeel van deze bedrijfsmiddelen.

Daar waar een materieel vast actief uit belangrijke componenten met een verschillende economische levensduur bestaat, worden deze componenten verantwoord als afzonderlijke materiële vaste activa.

(ii) Geleasde activa

Leaseovereenkomsten waarbij Heineken vrijwel alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leaseovereenkomsten. Bij eerste opname worden materiële vaste activa die middels een financiële leaseovereenkomst zijn verkregen, gewaardeerd tegen de reële waarde, of tegen de contante waarde van de minimale leasetermijnen indien deze laatstgenoemde waarde lager is.

Overige leases gelden als operationele leaseovereenkomsten. Deze worden niet opgenomen in de balans van Heineken.

(iii) Uitgaven na eerste opname

De kosten voor vervanging van een onderdeel van een materieel vast actief worden verantwoord in de boekwaarde van het actief indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen van het actief aan Heineken zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De kosten van dagelijks onderhoud aan materiële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen zodra deze kosten worden gemaakt.

(iv) Overheidssubsidies

Overheidssubsidies die betrekking hebben op materiële vaste activa, alsmede subsidies die betrekking hebben op onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten worden opgenomen indien er een redelijke mate van zekerheid is dat Heineken zal voldoen aan de voorwaarden die aan de subsidie verbonden zijn en dat de subsidies zullen worden ontvangen.

(v) Afschrijvingen materiële vaste activa

De afschrijvingen op materiële vaste activa geschieden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de verwachte economische levensduur van de materiële vaste activa en van de belangrijke componenten die afzonderlijk opgenomen worden. Op grond en projecten in uitvoering wordt niet afgeschreven.

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De geschatte economische levensduur luidt als volgt:

Gebouwen	30-40 jaar
Machines en installaties	10-30 jaar
Overige vaste bedrijfsmiddelen	5-10 jaar

De afschrijvingsmethoden, de restwaarde en de economische levensduur worden ieder jaar opnieuw beoordeeld.

(vi) Winsten en verliezen op verkopen

Winsten op de verkoop van materiële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder overige baten, verliezen onder de afschrijvingen. Winsten en verliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer de belangrijke risico's en voordelen verbonden aan eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper, de vergoeding waarschijnlijk inbaar is, de bijbehorende kosten betrouwbaar kunnen worden ingeschat en de materiële vaste activa niet langer wordt beheerd.

(f) Immateriële activa

(i) Goodwill

Goodwill ontstaat bij de acquisitie van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures en bestaat uit het positieve verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het belang van Heineken in de reële waarde van de netto identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij.

Goodwill ontstaan bij de acquisitie van geassocieerde deelnemingen is opgenomen in de boekwaarde van de geassocieerde deelneming.

Goodwill met betrekking tot acquisities vóór 1 oktober 2003 is verwerkt op basis van de veronderstelde kostprijs, zijnde het bedrag dat onder de voorheen toegepaste grondslagen werd verantwoord.

Goodwill op acquisities vóór 1 januari 2003 is op het eigen vermogen in mindering gebracht.

Goodwill die voortvloeit uit de acquisitie van een minderheidsbelang in een dochteronderneming, bestaat uit het positieve verschil tussen de kosten van de extra investering en de boekwaarde van de netto activa die worden verkregen op de ruildatum.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3h(ii)). Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Met een geassocieerde deelneming samenhangende goodwill wordt opgenomen in de boekwaarde van de geassocieerde deelneming.

Negatieve goodwill wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord.

(ii) Merken

Merken, afzonderlijk gekocht of als onderdeel van een bedrijfscombinatie, worden als onderdeel van een merkenportfolio geactiveerd indien de portfolio voldoet aan de definitie van immateriële activa en indien wordt voldaan aan de opnamecriteria. Merkenportfolio's die worden verkregen als onderdeel van een bedrijfscombinatie omvatten ook het klantenbestand van het merk, aangezien verondersteld wordt dat merken geen waarde hebben zonder klantenbestand en vice versa. Merkenportfolio's die zijn verkregen als onderdeel van een bedrijfscombinatie worden gewaardeerd tegen de reële waarde volgens de 'royalty relief'-methode. Afzonderlijk verworven merken en merkenportfolio's worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs. Merken en merkenportfolio's worden lineair afgeschreven op basis van de geschatte economische levensduur.

(iii) Software, onderzoek en ontwikkeling en overige immateriële activa

Aangekochte software wordt gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(zie (v)) en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3h(ii)). Uitgaven voor intern ontwikkelde software worden geactiveerd indien deze uitgaven voldoen aan de criteria voor ontwikkelingsactiviteiten. Indien niet aan deze criteria wordt voldaan, worden de uitgaven in de winst- en verliesrekening verantwoord zodra de uitgaven zich voordoen.

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten die worden verricht met het vooruitzicht nieuwe technische kennis en inzichten te verwerven, worden in de winst- en verliesrekening verantwoord zodra de uitgaven zich voordoen.

Ontwikkelingsactiviteiten hebben betrekking op een plan of ontwerp teneinde nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen te vervaardigen. Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten worden uitsluitend geactiveerd indien de ontwikkelingskosten op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald, het product of proces technisch en commercieel haalbaar is, het waarschijnlijk is dat er toekomstige economische voordelen behaald zullen worden en Heineken zowel over de intentie als over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien en het actief te gebruiken of te verkopen. De geactiveerde uitgaven bestaan uit de kosten van materialen en directe arbeid en de indirecte kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan het gereedmaken van het actief voor het beoogde gebruik. De overige ontwikkelingskosten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord zodra deze zich voordoen.

Geactiveerde ontwikkelingsuitgaven worden gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen (zie (v)) en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3h(ii)).

Overige immateriële activa die door Heineken zijn verkregen, worden gewaardeerd tegen de kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen (zie (v)) en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3h(ii)). Uitgaven voor intern gegenereerde goodwill en merken worden in de winst- en verliesrekening verantwoord zodra deze zich voordoen.

(iv) Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na de eerste opname worden uitsluitend geactiveerd indien hierdoor de toekomstige economische voordelen zullen toenemen die het desbetreffende specifieke actief in zich bergt. Alle overige uitgaven worden als lasten in de winst- en verliesrekening verwerkt zodra deze zich voordoen.

(v) Amortisatie immateriële activa

De afschrijvingen op immateriële vaste activa geschieden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de verwachte economische levensduur van de immateriële activa (met uitzondering van goodwill) vanaf de datum waarop deze voor gebruik beschikbaar zijn. De geschatte economische levensduur luidt als volgt:

Merken	15 - 25 jaar
Software	3 jaar
Geactiveerde ontwikkelingskosten	3 jaar

(vi) Winsten en verliezen op verkopen

Winsten op de verkoop van immateriële activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder overige baten, verliezen onder amortisatie. Winsten en verliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer de belangrijke risico's en voordelen verbonden aan eigendom zijn overgedragen aan de koper, de vergoeding waarschijnlijk inbaar is, de bijbehorende kosten betrouwbaar kunnen worden ingeschat en de immateriële activa niet langer wordt beheerd.

(g) Voorraden

(i) Algemeen

Voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs, of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is, gebaseerd op het 'first in first out'- beginsel (FIFO), en omvat de uitgaven van verwerving en het naar de bestaande

locatie en toestand brengen van de voorraden. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het normale verloop van de bedrijfsvoering, onder aftrek van de geschatte afwerkingskosten en de kosten noodzakelijk voor de verkoop.

(ii) Gereed product en onderhanden werk

Gereed product en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen het gewogen gemiddelde van de fabricagekosten, rekening houdend met het bereikte productiestadium. In de kosten is een redelijk deel opgenomen van de overheadkosten die rechtstreeks met de productie samenhangen, uitgaande van een normale bedrijfs capaciteit.

(iii) Overige voorraden en reserveonderdelen

De kostprijs van de overige voorraden wordt gebaseerd op de gewogen gemiddelde inkoopprijs.

Reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen de kostprijs, of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is. Waardeverminderingen en het gebruik van onderdelen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Reserveonderdelen die worden verkregen als onderdeel van een aankoop van bedrijfsmiddelen en die uitsluitend in samenhang met deze specifieke bedrijfsmiddelen zullen worden gebruikt, worden bij eerste opname geactiveerd en afgeschreven als onderdeel van deze bedrijfsmiddelen.

(h) Bijzondere waardevermindering

(i) Financiële activa

Een financieel actief wordt geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan indien uit objectieve aanwijzingen blijkt dat een of meer gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de geschatte toekomstige kasstromen van het betreffende actief.

Een bijzondere waardevermindering van een financieel actief dat tegen geamortiseerde kostprijs is gewaardeerd, wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, gediscoteerd op basis van het oorspronkelijke effectieve rendement. Een bijzondere waardevermindering van een voor verkoop beschikbaar financieel actief wordt berekend op basis van de actuele reële waarde van het actief.

Financiële activa die afzonderlijk een aanzienlijke waarde vertegenwoordigen, worden afzonderlijk getoetst op bijzondere waardeverminderingen. De overige financiële activa worden gezamenlijk getoetst in groepen met een vergelijkbaar kredietrisicoprofiel.

Alle bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Cumulatieve waardeverminderingverliezen van een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat eerder in het eigen vermogen is opgenomen, worden overgeheveld naar de winst- en verliesrekening.

Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien de terugname objectief kan worden gerelateerd aan een gebeurtenis die zich voordeed nadat de bijzondere waardevermindering was verantwoord. Bij financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en bij voor verkoop beschikbare financiële activa in de vorm van schuldbewijzen wordt de terugname verantwoord in de winst- en verliesrekening. Bij voor verkoop beschikbare financiële activa in de vorm van aandelen wordt de terugname rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

(ii) Niet-financiële activa

De boekwaarde van de niet-financiële activa van Heineken, uitgezonderd voorraden (zie grondslag g) en latente belastingvorderingen (zie grondslag p), wordt elke verslagdatum opnieuw geëvalueerd om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Van goodwill en immateriële activa

die een onbeperkte economische levensduur hebben of die nog niet gereed voor gebruik zijn, wordt elke verslagdatum opnieuw de realiseerbare waarde geschat.

Er wordt een bijzonder waardevermindingsverlies verantwoord indien de boekwaarde van een actief (of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinst identificeerbare groep activa die kasstromen genereert welke grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen uit overige activa of groepen van activa. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. Bijzondere waardevermindingsverliezen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventuele aan de kasstroomgenererende eenheden toegerekende goodwill en vervolgens naar rato op de boekwaarde van de overige activa in de kasstroomgenererende eenheid (of groep van eenheden).

De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de bedrijfswaarde, of de reële waarde minus verkoopkosten indien de laatstgenoemde waarde hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggenomen. De in voorgaande perioden verantwoorde bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot andere soorten activa worden op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen zijn dat de waardevermindering is afgenomen of niet langer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als er een wijziging is opgetreden in de schattingen op basis waarvan de realiseerbare waarde is bepaald. Bijzondere waardeverminderingen worden alleen teruggenomen voor zover de verhoogde boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde (na aftrek van afschrijvingen) die vastgesteld zou zijn indien er geen bijzondere waardevermindering was verantwoord.

(i) Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa (of groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten) waarvan de boekwaarde naar verwachting voornamelijk door verkoop zal worden gerealiseerd in plaats van door voortgezet gebruik, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Direct voorafgaand aan de classificatie als aangehouden voor verkoop worden de activa (of onderdelen van een groep activa die wordt afgestoten) opnieuw gewaardeerd op basis van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Heineken. Daarna worden de activa (of onderdelen van een groep activa die wordt afgestoten) gewaardeerd tegen de boekwaarde, of tegen de reële waarde minus verkoopkosten indien deze lager is. Bijzondere waardevermindingsverliezen met betrekking tot groepen activa die worden afgestoten, worden eerst toegerekend aan goodwill en vervolgens naar rato aan de overige activa en verplichtingen, met dien verstande dat geen verliezen worden toegerekend aan voorraden, financiële activa, latente belastingvorderingen en activa uit hoofde van personeelsbeloningen, welke zoals voorheen zullen worden gewaardeerd op basis van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Heineken. Bijzondere waardeverminderingen bij eerste classificatie als aangehouden voor verkoop en latere winsten of verliezen door herwaarderingen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening. Winsten worden niet verwerkt voor zover deze de cumulatieve bijzondere waardevermindering te boven gaan.

(j) Personeelsbeloningen

(i) Toegezegde-bijdrageregelingen

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

(ii) Toegezegd-pensioenregelingen

De netto verplichting van Heineken uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden gediscoteerd om de contante waarde te bepalen, waarbij eventuele niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van de fondsbeleggingen in mindering worden gebracht. De disconteringsvoet is het rendement op de balansdatum van obligaties met kredietwaardigheidsbeoordeling AA waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van Heineken benadert.

De berekening wordt door een erkende actuaaris uitgevoerd volgens de 'projected unit credit'-methode. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor Heineken, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het netto totaal van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd plus de contante waarde van eventuele toekomstige restituties uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen over de gemiddelde periode tot de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Met betrekking tot actuariële winsten en verliezen past Heineken de 'corridor'-methode toe bij het berekenen van de verplichtingen uit hoofde van een pensioenregeling. Voor zover eventuele niet-opgenomen cumulatieve actuariële winsten en verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, wordt het betreffende gedeelte in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. In overige gevallen worden actuariële winsten of verliezen niet opgenomen.

(iii) Overige langlopende verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

De netto verplichting van Heineken uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen is het bedrag van de toekomstige beloningen die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze beloningen worden gediscoteerd. De reële waarde van de hieraan gerelateerde activa wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van obligaties met een hoge kredietwaardigheidsbeoordeling, waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van Heineken benadert.

De verplichting wordt berekend volgens de 'projected unit credit'-methode.

(iv) Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als lasten indien Heineken zich aantoonbaar heeft verbonden aan een gedetailleerd formeel plan om het dienstverband te beëindigen vóór de normale pensioendatum en er geen realistische mogelijkheid bestaat om dit plan in te trekken. Ontslagvergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen indien Heineken een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag aan te moedigen, het waarschijnlijk is dat dit aanbod zal worden geaccepteerd en het aantal werknemers dat het aanbod accepteert betrouwbaar kan worden ingeschat.

(v) Op aandelen gebaseerde beloning (lange termijn aandelen plan)

Per 1 januari 2005 heeft Heineken N.V. een aandelenplan voor leden van de Raad van Bestuur van Heineken N.V. ingesteld (zie noot 27). Per 1 januari 2006 is tevens een aandelenplan ingesteld voor het senior management (zie noot 27).

Het aandelenplan voor de Raad van Bestuur is volledig afhankelijk van externe marktprestaties. Het aandelenplan voor het senior management is voor 25% afhankelijk van externe marktprestaties en voor 75% van interne prestaties.

De reële waarde per toekenningsdatum van de toegekende rechten op aandelen wordt opgenomen onder personeelskosten, tegen een overeenkomstige toename in het eigen vermogen. De kosten van het aandelenplan voor leden van de Raad van Bestuur worden gelijkmatig verdeeld over de periode waarin de prestatie gemeten wordt. De kosten van het aandelenplan voor het senior management worden gelijkmatig verdeeld over de periode waarin de prestatie gemeten wordt. De kosten worden aangepast aan het feitelijke aantal rechten op aandelen dat zal worden uitgeoefend.

De reële waarde wordt per toekenningsdatum bepaald op basis van het Monte Carlo-model, met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden van het aandelenplan.

(vi) Korte termijn personeelsbeloningen

Verplichtingen uit hoofde van korte termijn personeelsbeloningen worden op niet-gedisconteerde basis gewaardeerd. Deze verplichtingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt zodra de gerelateerde prestaties worden verricht.

Voor het in het kader van korte termijn personeelsbeloningen naar verwachting uit te keren bedrag wordt een kortlopende verplichting gevormd indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om dit bedrag uit te keren uit hoofde van verstreken diensttijd van de werknemer en de verplichting betrouwbaar kan worden ingeschat.

(k) Voorzieningen

(i) Algemeen

Er wordt een voorziening gevormd wanneer Heineken een betrouwbaar in te schatten, in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen. Voorzieningen worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren tegen een disconteringsvoet vóór belastingen die de marktverwachtingen weerspiegelt inzake de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's die aan de verplichting verbonden zijn.

(ii) Herstructurering

Een voorziening voor herstructureringen wordt in de balans opgenomen indien Heineken een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en deze herstructurering hetzij in gang is gezet, hetzij publiekelijk is aangekondigd. Er worden geen voorzieningen gevormd voor toekomstige operationele kosten. De voorziening omvat de uitkeringsverplichtingen uit hoofde van vervroegde pensionering, overplaatsing en afvloeiingsregelingen.

(iii) Verlieslatende contracten

Er wordt een voorziening voor verlieslatende contracten gevormd wanneer de economische voordelen die Heineken naar verwachting uit een contract zal behalen, geringer zijn dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte kosten voor beëindiging van het contract, of tegen de verwachte netto kosten van voortzetting van het contract, indien deze waarde lager is. Alvorens een voorziening wordt opgenomen, verantwoordt Heineken eventuele bijzondere waardeverminderingen op de activa die verband houden met het betreffende contract.

(l) Opbrengsten

(i) Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van omzetbelasting, accijnzen, klantkortingen en overige verkoopgerelateerde kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer de belangrijke risico's en voordelen verbonden aan eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper, de vergoeding waarschijnlijk inbaar is, de bijbehorende kosten en mogelijke retourneringen van het product betrouwbaar kunnen worden ingeschat en het management niet langer betrokken is bij de goederen.

(ii) Overige opbrengsten

Overige opbrengsten bestaan uit de opbrengsten uit de verkoop van nevenproducten, point-of-sale materialen, royalty's, huuropbrengsten en technische dienstverlening aan derden, na aftrek van omzetbelasting. De verkopen van nevenproducten en point-of-sale materialen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer de eigendom is overgedragen aan de koper. Royalty's worden op basis van het toerekeningsbeginsel in de winst- en verliesrekening opgenomen in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. Huuropbrengsten en technische dienstverlening worden in de winst- en verliesrekening opgenomen zodra de betreffende diensten zijn verleend.

(m) Overige baten

Overige baten zijn baten uit de verkoop van materiële vaste activa, immateriële activa en (belangen in) dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen, na aftrek van omzetbelasting. Deze baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen zodra de eigendom is overgedragen aan de koper.

(n) Lasten

(i) Termijnen van operationele leases

Betalingen verricht uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten worden gedurende de looptijd van de overeenkomst lineair in de winst- en verliesrekening verantwoord. Ontvangen vergoedingen ter stimulering van het afsluiten van leaseovereenkomsten worden als integraal onderdeel van de totale leasekosten in de winst- en verliesrekening verantwoord gedurende de looptijd van de overeenkomst.

(ii) Termijnen van financiële leases

De minimale leasetermijnen uit hoofde van een financiële leaseovereenkomst worden deels opgenomen als financieringslasten en deels als aflossing op de uitstaande verplichting. De financieringslasten worden zodanig toegerekend aan perioden binnen de looptijd van de leaseovereenkomst dat dit voor elke periode resulteert in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden verwerkt door de minimale leasetermijnen over de resterende looptijd van de leaseovereenkomst te herzien wanneer de leaseaanpassing wordt bevestigd.

(o) Rentebaten, rentelasten en overige netto financieringslasten

Rentebaten en -lasten worden opgenomen naarmate de rente wordt opgebouwd. De berekening vindt plaats volgens de effectieve-rentemethode.

Overige financieringsbaten zijn dividendinkomsten, winsten uit de vervreemding van voor verkoop beschikbare financiële activa, veranderingen in de reële waarde van financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, winsten op valutakoersverschillen en winsten op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Dividendinkomsten worden opgenomen op de datum dat Heineken het recht verkrijgt de betaling te ontvangen.

In het geval van beursgenoteerde effecten is dit de datum waarop de effecten ex-dividend genoteerd worden.

Overige financieringslasten zijn de oprenting van voorzieningen, veranderingen in de reële waarde van financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, verliezen op valutakoersverschillen, bijzondere waardeverminderingen op financiële activa en verliezen op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

(p) Winstbelastingen

Winstbelastingen bestaan uit actuele en latente belastingen. Winstbelastingen worden in principe in de winst- en verliesrekening verantwoord. Echter, wanneer de belasting betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt, wordt de belasting in het eigen vermogen verantwoord.

De actuele belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven of van belastingwetgeving waarvan het wetgevingsproces op de balansdatum materieel is afgesloten, alsmede op eventuele aanpassingen op de verschuldigde belastingen over voorgaande jaren.

Latente belastingen worden verantwoord op basis van de balansmethode, rekening houdend met tijdelijke verschillen tussen de commerciële boekwaarde en de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen. Latente belastingen worden niet verantwoord voor de volgende tijdelijke verschillen: de eerste opname van goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de commerciële winst of de fiscale winst, alsmede verschillen uit hoofde van investeringen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover deze verschillen in de nabije toekomst waarschijnlijk niet afgewikkeld zullen worden. Latente belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de tijdelijke verschillen wanneer deze worden afgewikkeld, op basis van geldende belastingwetgeving of van belastingwetgeving waarvan het wetgevingsproces op de balansdatum materieel is afgesloten.

Latente belastingvorderingen worden uitsluitend verantwoord voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar komen waartegen deze post kan worden gecompenseerd. Latente belastingvorderingen worden op elke balansdatum geëvalueerd en afgewaardeerd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat de belastingbaten kan worden gerealiseerd.

(q) Winst per aandeel

De vennootschap presenteert de gewone en verwaterde winst per aandeel voor de gewone aandelen Heineken Holding N.V. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de winst of het verlies toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen dat gedurende de verslagperiode uitstaande was. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de winst of het verlies toe te rekenen aan gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen te corrigeren voor de effecten van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden, zoals rechten op aandelen die aan werknemers zijn toegewezen.

(r) Gesegmenteerde informatie

Een segment is een te onderscheiden onderdeel van Heineken dat zich ofwel bezighoudt met het leveren van onderling gerelateerde goederen of diensten (bedrijfssegment) ofwel met het leveren van goederen of diensten binnen een bepaald economisch gebied (geografisch segment) en dat onderhevig is aan andere risico's en opbrengsten dan de overige segmenten. De primaire segmentatiebasis van Heineken is gebaseerd op geografische segmenten.

(s) Nog niet toegepaste nieuwe standaarden

De volgende nieuwe standaard en gewijzigde standaard zijn nog niet van kracht voor het boekjaar eindigend op 31 december 2006 en zijn niet toegepast bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening:

IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing en de Wijziging in IAS 1 Presentatie van de jaar-

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

rekening: informatieverschaffing over kapitaal verplichten een entiteit tot een uitgebreide toelichting op het belang van financiële instrumenten voor de financiële positie en resultaten, alsmede kwalitatieve en kwantitatieve informatieverschaffing over aard en omvang van risico's voortvloeiend uit financiële instrumenten. IFRS 7 en de Wijziging in IAS 1, die verplicht zullen zijn voor de jaarrekening van Heineken over het boekjaar 2007, schrijven voor dat additionele informatie wordt verstrekt over de financiële instrumenten en het aandelenkapitaal van de vennootschap.

noot 4 Bepaling van de reële waarde

(i) Algemeen

Een aantal grondslagen en toelichtingen van Heineken vereist het bepalen van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waardering en/of toelichtingen is de reële waarde bepaald volgens de onderstaande methoden. Waar van toepassing bevatten de specifieke noten bij de betreffende activa of verplichtingen nadere informatie over de veronderstellingen die gehanteerd zijn bij het bepalen van reële waarden.

(ii) Materiële vaste activa

De reële waarde van materiële vaste activa die wordt opgenomen als gevolg van een bedrijfscombinatie, is gebaseerd op marktwaarden. De marktwaarde van materiële vaste activa is gebaseerd op de beschikbare marktprijzen voor soortgelijke activa.

(iii) Immateriële activa

De reële waarde van merken die zijn verkregen als gevolg van een bedrijfscombinatie is gebaseerd op de 'royalty relief' - methode. De reële waarde van overige immateriële activa is gebaseerd op de gediscoteerde kasstromen die naar verwachting zullen voortkomen uit het gebruik en de eventuele verkoop van de activa.

(iv) Voorraden

De reële waarde van voorraden verkregen als gevolg van een bedrijfscombinatie wordt bepaald op basis van de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte afwerkings- en verkoopkosten, alsmede een redelijke winstmarge gelet op de inspanningen die benodigd zijn om de voorraden af te werken en te verkopen.

(v) Investerings

De reële waarde van financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, investeringen aangehouden tot einde looptijd en financiële activa beschikbaar voor verkoop wordt bepaald op basis van de genoteerde biedkoers op de verslagdatum. De reële waarde van investeringen aangehouden tot einde looptijd wordt uitsluitend bepaald omwille van de informatieverschaffing.

(vi) Handels- en overige vorderingen

De reële waarde van handels- en overige vorderingen wordt geschat op de contante waarde van toekomstige kasstromen, gediscoteerd op basis van de marktrente op de verslagdatum.

(vii) Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van valutatermijncontracten is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien beschikbaar. Als er geen genoteerde marktprijs beschikbaar is, wordt de reële waarde in het algemeen geschat door het verschil tussen de contractuele termijankoers en de actuele termijankoers voor de resterende looptijd van het

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

contract te disconteren op basis van een risicovrije rentevoet (gebaseerd op de interbancaire rente). De reële waarde van renteswaps wordt geschat door discontering van het verschil tussen kasstromen die voortvloeien uit de contractuele rentevoeten van beide zijden van de transactie, rekening houdend met de huidige rentevoet en de actuele kredietwaardigheid van de bij de renteswap betrokken partijen.

(viii) Niet-afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde, die ten behoeve van de informatieverschaffing wordt bepaald, wordt berekend op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen van aflossing en rente, gediscoteerd op basis van de marktrente op de verslagdatum. De marktrente voor financiële leases wordt bepaald door te refereren aan soortgelijke lease-overeenkomsten.

noot 5 Gesegmenteerde informatie

Algemeen

Gesegmenteerde informatie wordt uitsluitend verstrekt over geografische segmenten, uitgaande van de managementstructuur en interne rapportagestructuur van Heineken. Meer dan 80% van de omzet van Heineken heeft betrekking op bier. Aangezien de risico's en opbrengsten van de verkoop van andere dranken niet significant afwijken van die van bier, wordt geen informatie verstrekt over bedrijfssegmenten.

De interne verrekenprijzen tussen de segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald. De resultaten, activa en verplichtingen per segment omvatten posten die rechtstreeks aan het segment zijn toe te rekenen, dan wel posten die redelijkerwijs aan het segment toegerekend kunnen worden. Niet-toegerekende resultaten betreffen netto financieringslasten en belastingen. Niet-toegerekende activa zijn overige kortlopende investeringen en direct opvraagbare tegoeden.

Kapitaalinvesteringen hebben betrekking op de totale kosten die gedurende de verslagperiode gemaakt zijn om materiële vaste activa en goodwill en overige immateriële activa te verwerven.

Geografische segmenten

In de verslaggeving over geografische segmenten worden de gesegmenteerde opbrengsten gepresenteerd op basis van de geografische locatie van de afnemers. Ook de opbrengsten en resultaten uit export zijn op regionale basis uitgesplitst. De productiefaciliteiten bevinden zich voornamelijk in Europa. Verkopen aan de andere regio's worden op basis van interne verrekenprijzen doorbelast met een opslag voor kapitaalkosten. Voor de activa van de segmenten wordt uitgegaan van de geografische locatie van de activa.

Opbrengsten en uitgaven op het hoofdkantoor van Heineken N.V. werden vorig jaar onder West-Europa verantwoord, maar worden dit jaar afzonderlijk gepresenteerd, samen met de eliminaties. De cijfers over het voorgaande jaar zijn overeenkomstig aangepast.

Heineken onderscheidt de volgende geografische segmenten:

- West-Europa
- Centraal- en Oost-Europa
- Noord- en Zuid-Amerika
- Afrika en het Midden-Oosten
- Azië/Pacific
- Hoofdkantoor Heineken N.V. /eliminaties

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Geografische segmenten	West-Europa		Centraal en Oost-Europa		Noord- en Zuid-Amerika	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Opbrengsten						
Opbrengsten van derden ¹	4.752	4.711	3.337	2.768	1.975	1.733
Opbrengsten interregionaal	599	515	22	28	–	–
Totale opbrengsten	5.351	5.226	3.359	2.796	1.975	1.733
Overige baten	361	31	16	26	15	5
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	916	511	339	296	257	242
Netto financieringslasten						
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen	4	3	–	2	10	14
Winstbelastingen						
Winst						
<i>Toe te rekenen aan:</i>						
Aandeelhouders van Heineken Holding N.V. (nettowinst)						
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.						
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.						
<i>Biervolumes</i>						
Geconsolideerd volume	32.100	31.896	46.925	39.308	13.197	11.782
Minderheidsbelangen	–	–	6.433	6.160	3.555	3.197
Licenties	305	285	–	–	172	144
Interregionaal volume	10.596	9.135	269	120	–	–
Groepsvolume	43.001	41.316	53.627	45.588	16.924	15.123
Activa van het segment	4.046	3.656	5.238	4.902	1.176	1.122
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	9	10	14	15	55	62
Totaal activa van het segment	4.055	3.666	5.252	4.917	1.231	1.184
Niet-toegerekende activa						
Totaal activa						
Totaal eigen vermogen						
Verplichtingen van het segment	3.583	3.598	2.950	2.908	546	691
Totaal eigen vermogen en verplichtingen						
Aankoop van materiële vaste activa	340	346	287	254	53	60
Goodwill bij acquisitie	5	15	12	430	7	34
Aankoop van overige immateriële activa	5	5	16	13	11	2
Afschrijvingen materiële vaste activa	264	296	298	252	42	51
Netto bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	11	5	12	–	–	–
Amortisatie immateriële activa	6	13	18	19	3	3
Bijzondere waardevermindering immateriële activa	–	–	19	15	–	–

¹ Inclusief overige opbrengsten van € 241 miljoen (2005: € 257 miljoen).

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Afrika en het Midden-Oosten		Azië/Pacific		Hoofdkantoor Heineken N.V./eliminaties		Geconsolideerd	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
1.179	1.049	560	502	26	33	11.829	10.796
3	3	-	-	- 624	- 546	-	-
1.182	1.052	560	502	- 598	- 513	11.829	10.796
3	3	-	1	- 16	- 3	379	63
231	196	86	65	- 24	- 56	1.805	1.254
						- 122	- 114
4	2	9	8	-	-	27	29
						- 365	- 300
						1.345	869
						606	381
						605	380
						134	108
						1.345	869
13.281	11.559	6.402	5.976	-	-	111.905	100.521
925	679	4.157	3.779	-	-	15.070	13.815
3.500	2.798	993	1.047	-	-	4.970	4.274
-	-	-	-	- 10.865	- 9.255	-	-
17.706	15.036	11.552	10.802	- 10.865	- 9.255	131.945	118.610
1.105	1.148	457	388	307	193	12.329	11.409
36	16	72	69	-	-	186	172
1.141	1.164	529	457	307	193	12.515	11.581
						482	248
						12.997	11.829
						5.520	4.514
631	668	279	224	- 512	- 774	7.477	7.315
						12.997	11.829
98	116	34	51	32	26	844	853
4	45	39	- 11	-	-	67	513
1	1	-	-	-	-	33	21
78	82	20	18	4	6	706	705
1	6	-	-	9	-	33	11
1	2	-	-	-	-	28	37
-	-	-	-	-	-	19	15

noot 6 Acquisities en desinvesteringen van dochterondernemingen, joint ventures en minderheidsbelangen

De omvang van de consolidatie heeft gedurende het boekjaar een beperkt aantal wijzigingen ondergaan. De belangrijkste veranderingen zijn hieronder vermeld.

In 2006 werden een groothandel in Spanje, een aantal horecaondernemingen in Nederland en een aantal brouwerijen (laatstgenoemde via de joint venture van Heineken in Azië/Pacific) geacquireerd. Heineken acquireerde tevens een beperkt aantal minderheidsbelangen. De bijdrage in 2006 aan het bedrijfsresultaat was nihil en de bijdrage aan de opbrengst was immaterieel.

Desinvesteringen tijdens het boekjaar betroffen een aantal groothandels in Frankrijk en Italië.

Effect van acquisities en desinvesteringen

Acquisities en desinvesteringen hadden het volgende effect op de activa en passiva van Heineken op het moment van acquisitie:

	Acquisities 2006	Desinvesteringen 2006
Materiële vaste activa	17	- 2
Immateriële activa	3	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	4	5
Overige investeringen	1	- 2
Voorraden	1	- 2
Handels- en overige vorderingen	6	- 6
Minderheidsbelangen	6	-
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 4	-
Personeelsbeloningen	- 1	1
Kortlopende verplichtingen	- 26	8
Netto identificeerbare activa en passiva	7	2
Goodwill uit hoofde van acquisities	66	-
Betaalde vergoeding, voldaan in geldmiddelen	73	2
(Verkregen)/afgestoten geldmiddelen	2	- 20
Netto uitgaande/(ingaaende) kasstroom	75	- 18

De reële waarde van de activa en passiva van enkele acquisities is op voorlopige basis vastgesteld omdat op de acquisitiedata nog niet alle relevante gegevens beschikbaar waren.

Het aan goodwill betaalde bedrag houdt verband met synergieën die naar verwachting zullen worden gerealiseerd. Deze synergieën hangen samen met een verbeterde marktaanwezigheid en synergievoordelen op het gebied van inkoop, sourcing en verkoop die voortvloeien uit

de integratie van de activiteiten van Heineken in de regio. In aanvulling op bovengenoemd effect is de voorlopige vastgestelde reële waarde van de activa en passiva van de Russische acquisities in 2005 aangepast in 2006, omdat op de acquisitiedatum nog niet alle relevante gegevens beschikbaar waren. De gerelateerde goodwill die is gerapporteerd is navenant aangepast en wordt gepresenteerd als acquisitie met een positief effect op de goodwill van € 6 miljoen.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 7 Overige baten

	2006	2005
Netto resultaat op verkoop materiële vaste activa	351	58
Netto resultaat op verkoop immateriële activa	10	–
Netto resultaat op verkoop van dochter- ondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	18	5
	379	63

Het netto resultaat op verkoop van materiële vaste activa heeft voor € 320 miljoen betrekking op de verkoop van een brouwerijlocatie in Sevilla, Spanje.

noot 8 Grondstoffen, materialen en diensten

	2006	2005
Grondstoffen	780	715
Verpakkingen	1.439	1.244
Handelsvoorraden	1.531	1.404
Mutatie in voorraden	– 11	10
Marketing- en verkoopkosten	1.493	1.353
Transportkosten	640	525
Energie en water	268	218
Reparatie en onderhoud	258	241
Overige kosten	978	947
	7.376	6.657

noot 9 **Personeelslasten**

	2006	2005
Lonen en salarissen	1.490	1.413
Verplichte premies sociale verzekeringen	249	251
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	10	13
Lasten uit hoofde van toegezegd-pensioen- regelingen	100	96
Lasten uit hoofde van overige langlopende personeelsbeloningen	10	11
Op aandelen gebaseerde beloningsregelingen	4	–
Overige personeelslasten	378	396
	2.241	2.180
<i>Gemiddelde personeelsbezetting in het boekjaar</i>		
Dochterondernemingen:		
Nederland	4.315	4.541
Overig West-Europa	12.080	12.831
Centraal- en Oost-Europa	20.220	18.211
Noord- en Zuid-Amerika	1.785	1.827
Afrika en het Midden-Oosten	11.504	11.897
Azië/Pacific	1.035	1.050
	50.939	50.357
Joint ventures ² :		
Centraal- en Oost-Europa	5.061	4.824
Noord- en Zuid-Amerika	4.323	4.069
Afrika en het Midden-Oosten	659	630
Azië/Pacific	4.666	4.425
	14.709	13.948
Gemiddeld aantal medewerkers van joint ventures naar rato	6.618	6.241
	57.557	56.598

² Medewerkers van Joint ventures zijn 100% meegeteld.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 10 Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen

	2006	2005
Materiële vaste activa	739	716
Immateriële activa	47	52
	786	768

noot 11 Overige netto financieringsbaten

	2006	2005
Bijzondere waardevermindering van investeringen	–	– 6
Dividendopbrengsten	13	13
Valutaomrekeningsverschillen	– 16	19
Overig	14	– 1
	11	25

noot 12 Winstbelastingen

	2006	2005
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
<i>Verschuldigde winstbelastingen</i>		
Lopend jaar	439	326
Te veel voorzien in voorgaande jaren	– 26	– 14
	413	312
<i>Latente belastingen</i>		
Wijziging in niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	– 55	–
Ontstaan en vervallen van tijdelijke verschillen	– 6	– 12
Wijziging in belastingtarief	10	– 6
Last uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	3	6
	– 48	– 12
	365	300

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2006	2005
Aansluiting met effectieve belastingtarief		
Winst voor winstbelastingen	1.710	1.169
Nettowinst op verkoop dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	- 18	- 5
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen	- 27	- 29
Dividendopbrengsten	- 13	- 13
Bijzondere waardevermindering overige investerings	-	6
Belastbare winst	1.652	1.128

	%	2006	%	2005
Belasting volgens binnenlands belastingtarief van de vennootschap	29,6	489	31,5	354
Effect buitenlandse belastingtarieven	- 3,0	- 50	- 2,5	- 29
Effect niet-aftrekbare kosten	2,4	40	2,6	30
Effect fiscale faciliteiten en vrijgestelde winst	- 3,2	- 53	- 4,0	- 45
Wijziging in niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	- 3,3	- 55	-	-
Effect van opname van eerder niet-opgenomen fiscale verliezen	- 0,3	- 4	- 0,1	- 1
Verliezen in boekjaar waarvoor geen latente belastingvordering is opgenomen	0,4	7	0,6	7
Wijziging in belastingtarief	0,6	10	- 0,6	- 6
Te veel voorzien in voorgaande jaren	- 1,6	- 26	- 1,2	- 14
Overig	0,4	7	0,3	4
	22,0	365	26,6	300

	2006	2005
Direct in het eigen vermogen verwerkte latente belastingen		
Uit hoofde van stelselwijzigingen	-	- 12
Uit hoofde van reële waardeaanpassingen en kasstroomafdekkingen	- 14	31
	- 14	19

noot 13 Materiële vaste activa

Kostprijs	Bedrijfsgebouwen	Machines en	Andere vaste	Materiële	Totaal
	en terreinen	installaties	bedrijfsmiddelen	vaste activa in uitvoering	
Stand per 1 januari 2005	2.798	4.595	2.812	163	10.368
Wijzigingen in de consolidatie	- 202	122	- 40	7	- 113
Aankopen	59	197	299	298	853
Overboeking voltooide projecten in uitvoering	48	77	82	- 207	-
Desinvesteringen	- 64	- 82	- 253	-	- 399
Valutaomrekeningsverschillen	86	184	85	10	365
Stand per 31 december 2005	2.725	5.093	2.985	271	11.074
Stand per 1 januari 2006	2.725	5.093	2.985	271	11.074
Wijzigingen in de consolidatie	88	- 125	53	2	18
Aankopen	40	125	311	368	844
Overboeking voltooide projecten in uitvoering	27	104	90	- 221	-
Overboeking naar activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	- 70	-	- 6	-	- 76
Desinvesteringen	- 150	- 214	- 198	-	- 562
Valutaomrekeningsverschillen	- 39	- 76	- 30	- 7	- 152
Stand per 31 december 2006	2.621	4.907	3.205	413	11.146

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfsterreinen en gebouwen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal
	Stand per 1 januari 2005	- 1.269	- 2.521	- 1.805	-
Wijzigingen in de consolidatie	12	71	54	-	137
Afschrijvingslasten over het boekjaar	- 76	- 274	- 355	-	- 705
Bijzondere waardeverminderingen	- 1	- 6	- 15	-	- 22
Terugname van bijzondere waardeverminderingen	1	9	1	-	11
Desinvesteringen	23	61	215	-	299
Valutaomrekeningsverschillen	- 29	- 64	- 39	-	- 132
Stand per 31 december 2005	- 1.339	- 2.724	- 1.944	-	- 6.007
Stand per 1 januari 2006	- 1.339	- 2.724	- 1.944	-	- 6.007
Wijzigingen in de consolidatie	11	8	- 9	-	10
Afschrijvingslasten over het boekjaar	- 75	- 251	- 380	-	- 706
Bijzondere waardeverminderingen	- 10	- 24	- 3	-	- 37
Terugname van bijzondere waardeverminderingen	-	2	2	-	4
Overboeking naar activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	35	-	-	-	35
Desinvesteringen	115	163	169	-	447
Valutaomrekeningsverschillen	14	23	15	-	52
Stand per 31 december 2006	- 1.249	- 2.803	- 2.150	-	- 6.202
Boekwaarde					
<i>Per 1 januari 2005</i>	1.529	2.074	1.007	163	4.773
<i>Per 31 december 2005</i>	1.386	2.369	1.041	271	5.067
<i>Per 1 januari 2006</i>	1.386	2.369	1.041	271	5.067
<i>Per 31 december 2006</i>	1.372	2.104	1.055	413	4.944

Zekerheidstellingen

De vennootschap heeft in een aantal landen materiële vaste activa aan de overheid verpand als zekerheid voor te betalen belastingen. Deze belastingen betreffen met name accijnzen voor bier, frisdranken en gedistilleerd en invoerrechten. Het totaal van de gestelde zekerheden bedraagt € 131 miljoen (2005: € 137 miljoen).

Materiële vaste activa in uitvoering

De materiële vaste activa in uitvoering bestaat voornamelijk uit de bouw van de nieuwe brouwerij en bottelarij in Sevilla, Spanje. De nieuwe bottelarij wordt in 2007 opgestart en de nieuwe brouwerij zal begin 2008 volledig operationeel zijn.

noot 14 Immateriële activa

	Goodwill	Merken	Software, onderzoek en ontwikkeling en overige	Totaal
Kostprijs				
Stand per 1 januari 2005	1.627	175	122	1.924
Wijzigingen in de consolidatie	513	54	- 4	563
Aankopen/intern ontwikkeld	1	3	17	21
Desinvesteringen	- 1	-	- 2	- 3
Valutaomrekeningsverschillen	12	-	4	16
Stand per 31 december 2005	2.152	232	137	2.521
Stand per 1 januari 2006	2.152	232	137	2.521
Wijzigingen in de consolidatie	67	11	2	80
Aankopen/intern ontwikkeld	-	11	22	33
Desinvesteringen	-	-	- 1	- 1
Valutaomrekeningsverschillen	7	- 1	- 2	4
Stand per 31 december 2006	2.226	253	158	2.637
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen				
Stand per 1 januari 2005	-	- 11	- 76	- 87
Amortisatie over het boekjaar	-	- 8	- 29	- 37
Bijzondere waardeverminderingen	- 14	- 1	-	- 15
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	- 2	- 2
Stand per 31 december 2005	- 14	- 20	- 107	- 141
Stand per 1 januari 2006	- 14	- 20	- 107	- 141
Amortisatie over het boekjaar	-	- 11	- 17	- 28
Bijzondere waardeverminderingen	- 17	- 1	- 1	- 19
Stand per 31 december 2006	- 31	- 32	- 125	- 188
Boekwaarde				
Per 1 januari 2005	1.627	164	46	1.837
Per 31 december 2005	2.138	212	30	2.380
Per 1 januari 2006	2.138	212	30	2.380
Per 31 december 2006	2.195	221	33	2.449

2006

2005

**Toetsing op bijzondere waarde-
verminderingen van goodwill bij
kasstroomgenererende eenheden**

Aan de kasstroomgenererende eenheden
is goodwill met de onderstaande cumulatieve
boekwaarde toegerekend:

Brau Union	1.116	1.115
Rusland	451	448
Compania Cervecerias Unidas (CCU)	339	320
	1.906	1.883
Diverse overige entiteiten	289	255
	2.195	2.138

Goodwill is per 31 december 2006 getoetst op bijzondere waardeverminderingen. De realiseerbare waarde is hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden inclusief goodwill, met uitzondering van twee kasstroomgenererende eenheden waar een bijzondere waardevermindering van € 17 miljoen ten laste van de winst- en verliesrekening is gebracht. In 2005 was voor drie kasstroomgenererende eenheden een bijzondere waardevermindering van € 14 miljoen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op berekeningen van de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is bepaald door discontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezet gebruik van de eenheid, waarbij uitgegaan is van de volgende belangrijke veronderstellingen:

- Kasstromen zijn geprojecteerd op basis van actuele bedrijfsresultaten en het driejarige ondernemingsplan. De kasstromen voor een aansluitende periode van zeven jaar zijn geëxtrapoleerd aan de hand van prognoses van de jaarlijkse volumegroei per land. Deze prognoses zijn gebaseerd op externe bronnen. Het management is van mening dat de lengte van de geprognosticeerde periode gerechtvaardigd is met het oog op ervaringen uit het verleden en de mate van voorspelbaarheid van de biersector op lange termijn.
- De gehanteerde prognoses voor de jaarlijkse volumegroei per land in de jaren 2010 tot en met 2016 lopen uiteen van – 0,5% tot 9,5%.
- De jaarlijkse stijging van de bierprijs na de eerste periode van drie jaar is verondersteld gelijk te zijn aan de op lange termijn verwachte jaarlijkse inflatie per land. Deze verwachtingen zijn gebaseerd op prognoses van externe bronnen.
- De kasstromen na de eerste periode van tien jaar zijn geëxtrapoleerd aan de hand van de op lange termijn verwachte inflatie, gebaseerd op prognoses van externe bronnen, teneinde de uiteindelijk realiseerbare waarde te berekenen.
- De gehanteerde waarden voor de verwachte inflatie op lange termijn lopen uiteen van 1,5% tot 9,4% voor de periode van 2010 tot 2016 en daarna.
- De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is bepaald op basis van een specifieke na winstbelastingen gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet per eenheid. De gehanteerde gewogen gemiddelde vermogenskostenvoeten lopen uiteen van 6,0% tot 17,1%. De gehanteerde gewogen gemiddelde vermogenskostenvoeten gebruikt voor Brau Union, Rusland en CCU bedragen respectievelijk 8,6%, 14,1% en 9,5%.

De waarden die bij de belangrijke veronderstellingen worden gehanteerd, vormen een weerslag van de beoordeling door het management van toekomstige trends en ontwikkelingen in de biersector en zijn gebaseerd op historische gegevens uit zowel externe als interne bronnen.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 15 Investerings in geassocieerde deelnemingen

De investeringen in geassocieerde deelnemingen, direct of indirect via dochterondernemingen of joint ventures, zijn als volgt:

	Land	Deelneming in %	
		2006	2005
Cervecerias Costa Rica S.A.	Costa Rica	25,0	25,0
Brasserie Nationale d'Haiti	Haiti	23,3	23,3
Guinness Ghana Breweries Ltd.	Ghana	20,0	20,0
Sierra Leone Brewery	Sierra Leone	42,5	42,5
Guinness Anchor Berhad*	Maleisië	10,7	10,7
Thai Asia Pacific Brewery Co. Ltd.* ³	Thailand	14,7	14,7
Jiangsu DaFuHao Breweries Co. Ltd.* ³	China	22,5	18,4

* Indirect via joint ventures.

³ De verslagdatum voor de jaarrekening van deze geassocieerde deelneming is 30 september.

In het boekjaar eindigend op 31 december 2006 bedroeg het aandeel van Heineken in het resultaat van geassocieerde deelnemingen € 27 miljoen (2005: € 29 miljoen). Guinness Anchor Berhad is genoteerd op de effectenbeurs van Maleisië. De reële waarde op 31 december 2006 bedroeg € 42 miljoen.

noot 16 Overige investeringen

2006

2005

Overige langlopende investeringen

Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd

584

481

Investerings beschikbaar voor verkoop

202

165

786

646

Overige kortlopende investeringen

Investerings tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

12

23

In de investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd zijn leningen aan afnemers opgenomen met een totale boekwaarde van € 329 miljoen per 31 december 2006 (2005: € 375 miljoen). De effectieve rente loopt uiteen van 2% tot 10%. Van de leningen vervalt € 317 miljoen (2005: € 355 miljoen) binnen 1 tot 5 jaar en € 12 miljoen (2005: € 20 miljoen) na meer dan 5 jaar. De uitgestelde betalingen met betrekking tot de verkoop van een brouwerijlocatie in Sevilla, Spanje, zijn voor een bedrag van € 147 miljoen eveneens opgenomen onder investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd. De bijzondere waardevermindering ten aanzien van leningen aan afnemers bedroeg € 37 miljoen in 2006.

noot 17 Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

In de balans opgenomen latente belastingvorderingen en -verplichtingen	Activa		Verplichtingen		Netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
De latente belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen worden toegerekend aan de volgende posten:						
Materiële vaste activa	21	21	- 387	- 381	- 366	- 360
Immateriële activa	79	27	- 41	- 42	38	- 15
Investeringen	9	16	- 2	- 2	7	14
Voorraden	12	4	- 2	5	10	9
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 3	3	-	-	- 3	3
Personeelsbeloningen	134	144	1	- 5	135	139
Voorzieningen	73	56	5	4	78	60
Overige posten	72	65	- 58	- 41	14	24
Fiscaal compensabele verliezen	13	19	- 2	-	11	19
Latente belastingvorderingen (belastingverplichtingen)	410	355	- 486	- 462	- 76	- 107
Saldering van belastingvorderingen en -verplichtingen	- 15	- 69	15	69	-	-
Netto latente belastingvorderingen/ (belastingverplichtingen)	395	286	- 471	- 393	- 76	- 107

	2006	2005
Niet in de balans opgenomen latente belastingvorderingen		
Latente belastingvorderingen met betrekking tot de volgende posten zijn niet in de balans opgenomen:		
Fiscaal compensabele verliezen	77	140
De compensabele verliezen vervallen in uiteenlopende jaren. Deze latente belastingvorderingen zijn niet geactiveerd omdat het niet waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar komen waartegen Heineken kan compenseren.		

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2006	2005
Fiscaal compensabele verliezen		
De omvang van de compensabele verliezen bedroeg € 119 miljoen per 31 december 2006 (2005: € 190 miljoen). Deze compensabele verliezen vervallen in de volgende jaren:		
2006	–	8
2007	23	42
2008	24	42
2009	13	15
2010	7	10
2011	3	–
Later dan 2011 respectievelijk 2010 maar niet ongelimiteerd	36	33
Ongelimiteerd	13	40
	119	190
In de balans opgenomen latente belastingvorderingen	–42	– 50
Niet in de balans opgenomen	77	140

Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar 2005	Stand per	Wijzigingen in	Valuta-	Verwerkt in de	Verwerkt in	Stand per
	1 januari	de consolidatie	omrekeningsverschillen	winst- en verliesrekening	eigen vermogen	31 december
Materiële vaste activa	– 341	– 18	– 16	15	–	– 360
Immateriële activa	– 18	6	–	– 3	–	– 15
Investerings	5	–	–	4	5	14
Voorraden	11	–	1	– 3	–	9
Leningen en overige financieringsverplichtingen	1	–	–	–	2	3
Personeelsbeloningen	157	1	–	– 19	–	139
Voorzieningen	51	–	2	7	–	60
Overige posten	– 3	1	– 2	17	11	24
Fiscaal compensabele verliezen	22	–	2	– 6	1	19
	– 115	– 10	– 13	12	19	– 107

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar 2006	Stand per	Wijzigingen in	Valuta-	Verwerkt in de	Verwerkt in	Stand per
	1 januari	de consolidatie	omrekeningsverschillen	winst- en verliesrekening	eigen vermogen	31 december
Materiële vaste activa	- 360	- 3	9	- 13	1	- 366
Immateriële activa	- 15	6	-	47	-	38
Investerings	14	-	-	- 6	- 1	7
Voorraden	9	-	- 1	2	-	10
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3	- 6	-	-	-	- 3
Personeelsbeloningen	139	-	- 1	- 3	-	135
Voorzieningen	60	-	-	19	- 1	78
Overige posten	24	- 7	1	9	- 13	14
Fiscaal compensabele verliezen	19	-	- 1	- 7	-	11
	- 107	- 10	7	48	- 14	- 76

noot 18 Voorraden

	2006	2005
Grondstoffen	131	147
Product in bewerking	86	83
Gereed product	226	191
Handelsartikelen	162	172
Verpakkingen	85	83
Overige voorraden	203	207
	893	883
Voorraden gewaardeerd tegen netto opbrengstwaarde minus verkoopkosten	97	68

In 2006 bedroeg de afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde € 8 miljoen (2005: € 12 miljoen). De afschrijvingen zijn opgenomen onder lasten van grondstoffen, materialen en diensten.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 19 Handels- en overige vorderingen

	2006	2005
Handelsvorderingen op geassocieerde deelnemingen en joint ventures	22	29
Handelsvorderingen	1.388	1.435
Overige vorderingen, inclusief kortlopend deel leningen aan afnemers	369	218
Derivaten	47	11
Vooruitbetalingen en overlopende activa	91	94
	1.917	1.787

Per 31 december 2006 worden handelsvorderingen weergegeven na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ter waarde van € 241 miljoen (2005: € 251 miljoen). Het totaal van de in het verslagjaar verantwoorde bijzondere waardeverminderingen bedraagt € 39 miljoen (2005: € 69 miljoen), opgenomen onder lasten van grondstoffen, materialen en diensten.

noot 20 Geldmiddelen en kasequivalenten

	2006	2005
Banksaldi	894	354
Direct opeisbare tegoeden	480	231
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.374	585
Rekening-courantkredieten banken	- 747	- 351
	627	234

Heineken heeft in 2006 een Euro 'cash pool' opgezet waaraan de belangrijkste Europese dochterondernemingen deelnemen. Deze structuur vereenvoudigt de saldo- en rentecompensatie van geldmiddelen en rekening-courantkredieten. De 'cash pool' voldoet niet aan de strikte salderingsvoorschriften onder IFRS, zodat de saldi van de geldmiddelen en rekening-courantkredieten 'bruto' in de balans moeten worden opgenomen. De saldi van de geldmiddelen, kasequivalenten en rekening-courantkredieten zouden 'netto' (pro forma) € 401 miljoen lager uitgevallen zijn, hetgeen zou neerkomen op geldmiddelen en kasequivalenten van € 973 miljoen en een saldo van de rekening-courantkredieten van € 346 miljoen.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 21 Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

	2006	2005
Materiële vaste activa	41	–

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop betreffen land en gebouwen. Heineken heeft zich geëngageerd aan verkoopplannen en verkoopinspanningen hebben reeds een aanvang genomen. Verkoop wordt verwacht in 2007.

noot 22 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Reserve koers- verschillen	Afdekkings- reserve	Reële waarde- reserve	Overige wettelijke reserve	Ingehouden winsten	Eigen vermogen ⁴	Minderheids- aandeel- houders in Heineken N.V.	Minderheids- aandeel- houders in groepsmaat- schappijen van Heineken N.V.	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2005	392	3	–	–	175	1.058	1.628	1.628	477	3.733
Totaalresultaat ⁵	–	71	– 10	24	13	– 24	74	74	58	206
Winst	–	–	–	–	40	341	381	380	108	869
Overheveling naar ingehouden winsten	–	–	–	–	– 31	31	–	–	–	–
Dividenden aan aandeelhouders	–	–	–	–	–	– 98	– 98	– 98	– 86	– 282
Inkoop minderheidsaandelen	–	–	–	–	–	–	–	–	– 1	– 1
Wijzigingen in de consolidatie	–	–	–	–	–	–	–	–	– 11	– 11
Stand per 31 december 2005	392	74	– 10	24	197	1.308	1.985	1.984	545	4.514
Stand per 1 januari 2006	392	74	– 10	24	197	1.308	1.985	1.984	545	4.514
Totaalresultaat	–	– 26	24	24	– 3	– 2	17	18	– 31	4
Winst	–	–	–	–	55	551	606	605	134	1.345
Overheveling naar ingehouden winsten	–	–	–	–	– 18	18	–	–	–	–
Dividenden aan aandeelhouders	–	–	–	–	–	– 98	– 98	– 98	– 101	– 297
Inkoop minderheidsaandelen	–	–	–	–	–	–	–	–	– 30	– 30
Inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.	–	–	–	–	–	– 5	– 5	– 9	–	– 14
Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.	–	–	–	–	–	2	2	2	–	4
Wijzigingen in de consolidatie	–	–	–	–	–	–	–	–	– 6	– 6
Stand per 31 december 2006	392	48	14	48	231	1.774	2.507	2.502	511	5.520

⁴ Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V.

⁵ Inclusief een effect ter hoogte van € 44 miljoen van de stelselwijziging per 1 januari 2005 betreffende de invoering van IAS 32/39.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Aandelenkapitaal <i>in duizenden euro's</i>	Prioriteitsaandelen		Gewone aandelen	
	2006	2005	2006	2005
Geplaatst per 1 januari	1	1	392.019	392.019
Geplaatst tegen contante storting	-	-	-	-
Geplaatst per 31 december	1	1	392.019	392.019

Per 31 december 2006 bestond het geplaatste aandelenkapitaal uit 245.011.848 gewone aandelen (2005: 245.011.848) met een nominale waarde van € 1,60 en 250 prioriteitsaandelen (2005: 250) met een nominale waarde van € 2. Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort.

De houders van gewone aandelen in de vennootschap hebben recht op ontvangst van dividenden, die van tijd tot tijd worden aangekondigd, en zijn tevens gerechtigd tot het uitbrengen van één stem per aandeel tijdens vergaderingen van de vennootschap. Voor informatie over de rechten van prioriteitsaandeelhouders wordt verwezen naar de Overige gegevens op pagina 84.

Reserve koersverschillen

De reserve koersverschillen omvat valutaomrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse bedrijfsonderdelen van de Groep (exclusief bedragen die toe te rekenen zijn aan minderheidsaandeelhouders).

Afdekkingsreserve

Deze reserve omvat het effectieve deel van de cumulatieve netto mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten waarbij de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden.

Reële waardereserve

Deze reserve omvat de cumulatieve netto mutatie in de reële waarde van voor verkoop beschikbare investeringen totdat deze investeringen van de balans worden afgevoerd.

Overige wettelijke reserves

Deze reserves betreffen het aandeel in de winst van joint ventures en geassocieerde deelnemingen over de uitkering waarvan Heineken geen zeggenschap heeft. De mutatie in deze reserves houdt verband met ingehouden winsten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen minus ontvangen dividenden.

Inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.

Per 31 december 2006 heeft Heineken N.V. 410.000 (2005: 0) eigen aandelen.

Deze inkoop in 2006 heeft geleid tot een toegenomen aandelenbelang van Heineken Holding N.V. Het hiermee gepaard gaande verwateringseffect is rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Dividenden

De onderstaande dividenden zijn door Heineken Holding aangekondigd en uitgekeerd.

	2006	2005
Dividenden		
Slotdividend voorgaand jaar € 0,24 per in aanmerking komend gewoon aandeel	59	59
Interim-dividend huidig jaar € 0,16 per in aanmerking komend gewoon aandeel	39	39
Totaal aangekondigd en uitgekeerd dividend	98	98

Heineken N.V. heeft de intentie haar dividendbeleid te vernieuwen, m.b.t. dividend voor het financiële jaar 2006. Dit voorstel wordt voorgedragen ter goedkeuring op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Heineken N.V. op 19 april 2007.

Houders van gewone aandelen Heineken Holding N.V. krijgen ingevolge de statuten van Heineken Holding hetzelfde dividend uitgekeerd als de aandeelhouders van Heineken N.V.

Na balansdatum heeft de Raad van Beheer de volgende dividenden voorgesteld. De dividenden zijn niet voorzien.

	2006	2005
€ 0,60 per in aanmerking komend gewoon aandeel (2005: € 0,40)	147	98

Aanpassingen voorgaand jaar

In 2006 heeft BHI IFRS overgangsaanpassingen verwerkt, welke in de IFRS 2004 openingsbalans hadden moeten worden gerapporteerd, met een totaal negatief effect op het eigen vermogen van € 10 miljoen. Het effect is als niet-materieel beschouwd. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

noot 23 Winst per aandeel

Gewone en verwaterde winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2006 is gebaseerd op de winst toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap (nettowinst) van € 606 miljoen (2005: € 381 miljoen) en het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar eindigend op 31 december 2006, te weten 245.011.848 (2005: 245.011.848).

De gewone winst per aandeel bedroeg €2,47 voor het boekjaar. Er is geen verwateringseffect.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 24 Stelselwijzigingen

Heineken heeft in 2005 de standaarden IAS 32 en IAS 39 inzake financiële instrumenten ingevoerd. Heineken heeft in 2004 onder IFRS derivaten niet verantwoord. Volgens IAS 32 en IAS 39 dienen derivaten tegen reële waarde te worden opgenomen.

De stelselwijzigingen hadden de volgende gevolgen voor de openingsbalans per 1 januari 2005:

	Stand per 31 december 2004	Effect stelselwijziging	Stand per 1 januari 2005
Latente belastingvorderingen	269	9	278
Overige investeringen	632	37	669
Voorraden	782	- 14	768
Handels- en overige vorderingen	1.646	68	1.714
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 23	- 23	- 46
Latente belastingverplichtingen	- 384	- 20	- 404
Handels- en overige verplichtingen	- 2.025	- 13	- 2.038
Direct verwerkt in het vermogen		- 44	
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Heineken Holding N.V.		- 22	
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.		- 22	

noot 25 Leningen en overige financieringsverplichtingen

Deze noot bevat informatie over de contractuele eigenschappen van de rentedragende leningen en opgenomen gelden van Heineken. Nadere informatie omtrent het rente- en valutarisico is opgenomen in noot 30.

	2006	2005
Langlopende verplichtingen		
Bankleningen met zekerheidstelling	10	7
Bankleningen zonder zekerheidstelling	699	841
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	1.343	1.341
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	6	6
Langlopende rentedragende verplichtingen	2.058	2.195
Langlopende niet-rentedragende verplichtingen	33	38
	2.091	2.233
Kortlopende rentedragende verplichtingen		
Kortlopend deel bankleningen zonder zekerheidstelling	184	404
Kortlopend deel obligatieleningen zonder zekerheidstelling	–	3
Kortlopend deel verplichtingen uit hoofde van financiële leases	1	2
Totaal kortlopend deel van langlopende rentedragende verplichtingen	185	409
Deposito's van derden	299	284
Overige kortlopende rentedragende verplichtingen	10	16
Rekening-courantkredieten banken	747	351
	1.241	1.060

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2006

2005

Netto rentedragende schuldpositie

Langlopende rentedragende verplichtingen	2.058	2.195
Kortlopend deel van langlopende rentedragende verplichtingen	185	409
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	309	300
	2.552	2.904
Rekening-courantkredieten banken	747	351
	3.299	3.255
Geldmiddelen, kasequivalenten en overige investeringen	- 1.386	- 608
	1.913	2.647

Voorwaarden en aflossingsschema

De contractuele bepalingen van uitstaande leningen zijn als volgt:	Valuta	Nominale	Aflossing	Boekwaarde	Boekwaarde
		rente (%)		2006	2005
Bankleningen met zekerheidstelling	diverse	diverse	diverse	10	7
Bankleningen zonder zekerheidstelling	EUR	diverse	2007-diverse	520	818
Bankleningen zonder zekerheidstelling	PLN	4,33	2007-2011	26	76
Bankleningen zonder zekerheidstelling	CLP	5,26	2007-2011	87	98
Bankleningen zonder zekerheidstelling	EGP	10,63	2007-2011	85	111
Bankleningen zonder zekerheidstelling	diverse	diverse	2007- diverse	165	142
Obligatielening zonder zekerheidstelling	EUR	4,38	2010	499	498
Obligatielening zonder zekerheidstelling	EUR	5,00	2013	597	596
Obligatielening zonder zekerheidstelling	EUR	5,50	2008	200	200
Obligatielening zonder zekerheidstelling	CLP	5,91	2007-2024	47	50
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	diverse	diverse	2007-diverse	309	300
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	diverse	diverse	2007-diverse	7	8
				2.552	2.904

Toegezegde faciliteiten: de doorlopende kredietfaciliteit 2005-2012 van Heineken N.V. ter waarde van € 2 miljard was niet aangewend per 31 december 2006 (31 december 2005: € 160 miljoen aangewend).

noot 26 **Personeelsbeloningen**

	2006	2005
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	309	291
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	2.734	2.830
Totale contante waarde van verplichtingen	3.043	3.121
Reële waarde fondsbeleggingen	- 2.397	- 2.268
Contante waarde netto verplichtingen	646	853
Niet-opgenomen actuariële verliezen	- 78	- 285
Opgenomen verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	568	568
Overige langlopende verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	97	96
	665	664
De fondsbeleggingen zijn als volgt verdeeld:		
Aandelen	968	937
Staatsobligaties	955	867
Vastgoed	199	177
Overige fondsbeleggingen	275	287
	2.397	2.268

Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen

Heineken draagt bij aan een aantal toegezegd-pensioenregelingen op basis waarvan medewerkers pensioen-uitkeringen ontvangen na hun pensionering. Dergelijke regelingen zijn voornamelijk van toepassing in Nederland, Griekenland, Oostenrijk, Duitsland, Italië, Frankrijk, Spanje en Nigeria. In andere landen kent Heineken toegezegde-bijdrageregelingen en/of vergelijkbare regelingen voor medewerkers.

De overige langlopende personeelsbeloningen betreffen hoofdzakelijk langlopende bonusregelingen, ontslagvergoedingen en jubileumuitkeringen.

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2006

2005

Mutaties netto verplichtingen voor toegezegd-pensioenregelingen

Netto verplichtingen per 1 januari	568	634
Wijzigingen in de consolidatie en reclassificaties	- 1	- 29
Valutaomrekeningsverschillen	- 2	5
Uitkeringen	- 97	- 138
In de winst- en verliesrekening verantwoorde lasten	100	96
Netto verplichtingen per 31 december	568	568

Mutaties in fondsbeleggingen

Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	2.268	2.250
Valutaomrekeningsverschillen	- 3	- 1
Betaalde bijdragen	111	44
Uitkeringen	- 97	- 138
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	118	113
Reële waarde fondsbeleggingen per 31 december	2.397	2.268

In de winst- en verliesrekening verantwoorde lasten

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	84	82
Rentekosten met betrekking tot pensioenverplichtingen	125	131
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 118	- 112
Effect van inperkingen of afwikkelingen	9	- 5
Totaal	100	96

Voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum

	West-, Centraal- en Oost-Europa		Noord- en Zuid-Amerika		Afrika en het Midden-Oosten		Azië/Pacific	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	Disconteringsvoet per 31 december	2,5-6,0	2,5-6,5	5,5-6,5	5,5-6,5	4,5-15	4,5-19	3,5-13
Verwacht rendement fondsbeleggingen per 1 januari	3,5-6,6	3,5-6,6	6,5	5,25	6,5	5,0	3,5-11	3,5-11
Toekomstige salarisverhogingen	1,5-8,0	1,5-8,0	0,5-5,0	0,5-5,0	3,0-14	3,0-17	3,0-8,0	3,5-8,0
Toekomstige pensioenverhogingen	1,0-2,5	1,0-3,5	3,5	3,5	2,0	2,0	8,0	8,0
Trendgroei medische kosten	1,5	1,5	5,0	5,0	-	-	-	-

Veronderstellingen ten aanzien van toekomstige sterfterisico's zijn gebaseerd op gepubliceerde statistieken en sterftetabellen.

Het verwachte algemene lange termijnrendement op de beleggingen bedraagt 5,9%. De rendementsverwachting is uitsluitend gebaseerd op historische rendementen, zonder dat hier aanpassingen op zijn uitgevoerd.

noot 27 Op aandelen gebaseerde betalingen – lange termijn aandelen plan

Op 1 januari 2005 heeft Heineken N.V. voor de Raad van Bestuur van Heineken N.V. een prestatiegerelateerd aandelenplan ingesteld (lange termijn aandelen plan). Op 1 januari 2006 werd een soortgelijk aandelenplan ingesteld voor het senior management.

Het lange termijn aandelen plan omvat rechten op aandelen Heineken N.V. die elk jaar voorwaardelijk aan de Raad van Bestuur worden toegekend. Deze rechten zijn afhankelijk van het relatieve totale aandeelhoudersrendement van Heineken, waarbij het totale aandeelhoudersrendement van een specifieke referentiegroep als maatstaf dient. Indien de prestatie conform de doelstelling is, wordt 100% van de toegekende aandelen onvoorwaardelijk. Ligt de prestatie op het maximumniveau, dan wordt 150% van de toegekende aandelen onvoorwaardelijk. De voorwaardelijke rechten op aandelen die jaarlijks in het kader van het lange termijn aandelen plan aan het senior management worden toegekend, zijn voor 25% afhankelijk van het relatieve totale aandeelhoudersrendement van Heineken en voor 75% afhankelijk van interne prestatie maatstaven.

De periode van prestatiemeting voor in 2005 toegekende rechten op aandelen loopt van 1 januari 2005 tot en met 31 december 2007. De periode van prestatiemeting voor in 2006 toegekende rechten op aandelen loopt van 1 januari 2006 tot en met 31 december 2008.

Toegekende aandelen worden vijf werkdagen respectievelijk twintig werkdagen na publicatie van de jaarresultaten over 2007 respectievelijk 2008 onvoorwaardelijk voor de Raad van Bestuur respectievelijk voor het senior management.

De verantwoorde kosten zijn op de datum van toekenning gewaardeerd op basis van het Monte Carlo-model, met inachtneming van de voorwaarden van de regeling.

De voorwaarden ten aanzien van de toegekende rechten op aandelen Heineken N.V. zijn als volgt:

Datum van toekenning/rechthebbenden	Aantal	Gebaseerd op koers	Voorwaarden	Contractuele
				geldigheidsduur van de rechten
Rechten op aandelen toegekend aan Raad van Bestuur op 1 januari 2005	43.724	24,53	Voortzetting van dienstverband	3 jaar
			en relatief totaal aandeelhoudersrendement	
Rechten op aandelen toegekend aan Raad van Bestuur op 1 januari 2006	40.049	26,78	Voortzetting van dienstverband	3 jaar
			en relatief totaal aandeelhoudersrendement	
Rechten op aandelen toegekend aan senior management op 1 januari 2006	352.098	26,78	Voortzetting van dienstverband,	3 jaar
	435.871		interne prestatie maatstaven (75%)	
			en relatief totaal aandeelhoudersrendement (25%)	

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Het aantal en de gewogen gemiddelde aandelenkoers per aandeel is als volgt:	Gewogen	Aantal	Gewogen	Aantal
	gemiddelde	rechten	gemiddelde	rechten
	aandelenkoers	op aandelen	aandelenkoers	op aandelen
	2006	2006	2005	2005
Uitstaand per 1 januari	24,53	43.724	–	–
Toegekend gedurende het jaar	26,78	392.147	24,53	43.724
Uitstaand per 31 december	26,55	435.871	24,53	43.724

De reële waarde van de geleverde prestaties in ruil voor de rechten op aandelen toegekend is gebaseerd op de reële waarde van de aandelenrechten gebaseerd op het Monte Carlo-model, met de volgende variabelen:

<i>in euro's</i>	Raad van Bestuur		Senior management	
	2006	2005	2006	2005
	Reële waarde op datum van toekenning	424.519	424.560	8.814.436
Verwachte volatiliteit (%)	22,4	26,3	22,4	–
Verwachte dividenden (%)	1,5	1,3	1,5	–

	2006	2005
Personeelslasten		
Rechten op aandelen toegekend	4	–
Totaal lasten opgenomen als personeelslasten	4	–

Relatief totaal aandeelhoudersrendement van Heineken op 31 december 2006 is een nummer 2 positie.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 28 Voorzieningen

	Herstructurering	Overige	Totaal
Stand per 1 januari 2006	236	137	373
Dotaties	105	30	135
Onttrekkingen	- 79	- 26	- 105
Vrijval voorzieningen	- 10	- 26	- 36
Valutaomrekeningsverschillen	-	- 3	- 3
Stand per 31 december 2006	252	112	364
Langlopend	167	75	242
Kortlopend	85	37	122
	252	112	364

Herstructurering

De herstructureringsvoorziening van € 252 miljoen heeft betrekking op herstructureringsprogramma's in Nederland, Frankrijk, Spanje en Italië. Gedurende het jaar is voor € 102 miljoen aan herstructureringslasten genomen gerelateerd aan Fit2Fight. Het merendeel is per 31 december 2006 nog niet onttrokken aan de voorziening.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen betreffen onder meer voorzieningen die gevormd zijn in verband met verlieslatende contracten, borgstellingen en rechtszaken en procedures.

noot 29 Handels- en overige verplichtingen

	2006	2005
Handelsverplichtingen aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9	7
Overige handelscrediteuren	1.030	1.042
Statiegeld op emballage voor meermalig gebruik	340	334
Belastingen en premies sociale verzekeringen	301	281
Dividenden	29	31
Rente	34	41
Derivaten	10	62
Overige verplichtingen	140	127
Overlopende verplichtingen en uitgestelde baten	603	526
	2.496	2.451

noot 30 Financiële instrumenten

In het kader van de gewone bedrijfsuitoefening is Heineken onderhevig aan kredietrisico's, renterisico's, valutarisico's en commodity-risico's. Om het risico van fluctuaties in valutakoersen en rentetarieven af te dekken, wordt gebruikgemaakt van afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Heineken past 'hedge accounting' toe teneinde de volatiliteit in de winst- en verliesrekening te beheersen.

Afdeckingsbeleid

Om de effecten van rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken, wordt gebruik gemaakt van derivaten zoals renteswaps, rentetermijncontracten, caps en floors. De invloed van valutakoersschommelingen op de winst- en verliesrekening wordt beperkt door middel van valuta-termijncontracten en opties. Afdekkingstransacties worden aangegaan met een beperkt aantal tegenpartijen, die over een gedegen kredietwaardigheid beschikken. Het afdekken van valuta-, commodity- en renterisico's is gebonden aan interne beleidsrichtlijnen die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd en waarvan op de naleving door de Raad van Bestuur wordt toegezien.

Kredietrisico

Het management heeft specifiek beleid geformuleerd met betrekking tot kredietrisico's. Het kredietrisico wordt doorlopend bewaakt. Afnemers die boven een bepaalde limiet krediet aanvragen, worden op kredietwaardigheid getoetst. Heineken eist geen zekerheidstellingen met betrekking tot financiële activa.

Transacties met betrekking tot afdekkinginstrumenten en investeringen (uitsluitend toegestaan in liquide effecten) worden uitsluitend aangegaan met tegenpartijen met een kredietwaardigheidsbeoordeling van minimaal A of hieraan gelijkwaardig. Op grond van de hoge eisen die aan de kredietwaardigheid van tegenpartijen worden gesteld, verwacht het management niet dat zij hun verplichtingen niet zullen nakomen.

Op de balansdatum was er geen sprake van aanmerkelijke concentraties van kredietrisico. Het maximale kredietrisico is gelijk aan de boekwaarde van elk financieel instrument op de balans, met inbegrip van afgeleide financiële instrumenten.

Renterisico

Ten aanzien van financieringsactiviteiten kiest Heineken voor een gebalanceerde mix tussen vaste en variabele rente, al dan niet in combinatie met rente-instrumenten. Momenteel is de rentepositie van Heineken meer vast dan variabel. De gebruikte rente-instrumenten zijn renteswaps, rentetermijncontracten, caps en floors.

Swaps vervallen in de eerstkomende jaren naar gelang de vervaldatum van de bijbehorende leningen. De swaptarieven lopen uiteen van 3,4% tot 5,5% (2005: van 2,1% tot 5,5%).

In beginsel past Heineken 'hedge accounting' toe op renteswaps. De renteswaps worden tegen reële waarde opgenomen.

Valutarisico

Heineken is onderhevig aan valutarisico's op verkopen, aankopen en leningen die in een andere valuta luiden dan de functionele valuta van de betreffende Heineken-entiteit. Het valutarisico bij Heineken is voornamelijk gerelateerd aan de Amerikaanse dollar, de Chileense peso, de Singaporese dollar, de Nigeriaanse naira, de Russische roebel en de Poolse zloty.

Heineken dekt tot 90% van haar (voornamelijk interne) kasstromen in Amerikaanse dollars af op basis van voortschrijdende kasstroomprognoses met betrekking tot verwachte verkopen en aankopen. De afdekking van kasstromen in andere valuta geschiedt eveneens op basis van voortschrijdende kasstroomprognoses. Heineken maakt bij het afdekken van valutarisico's voornamelijk gebruik van valutatermijncontracten. Het merendeel van deze valutatermijncontracten vervalt binnen een jaar na de balansdatum. Waar nodig worden valutatermijncontracten op de vervaldatum verlengd.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Heineken voert een duidelijk omschreven beleid voor het afdekken van valutakoersrisico's op transacties, waarmee de effecten op de financiële resultaten worden vertraagd. Koersrisico's op buitenlandse activiteiten worden niet afgedekt.

Commodity-risico

Commodity-risico is het risico dat de resultaten van Heineken worden beïnvloed door schommelingen in de prijzen van commodity's. Door middel van beheersing van commodity-risico's wordt de blootstelling aan commodity-risico's binnen aanvaardbare grenzen gehouden, terwijl het risicorendement geoptimaliseerd wordt. Vooralsnog blijft de handel in commodity's door Heineken beperkt tot emissierechten CO₂.

Heineken sluit commodity-contracten alleen af om te voorzien in de verwachte behoefte ten behoeve van gebruik en verkoop.

Aangegane verplichtingen en verwachte transacties

Valutatermijncontracten en opties waarmee verwachte transacties en aangegane verplichtingen worden afgedekt, worden door Heineken als kasstroomafdekkingen geclassificeerd en tegen reële waarde verantwoord.

Gevoeligheidsanalyse

Bij de beheersing van rente- en valutarisico's streeft Heineken ernaar het effect van kortetermijnfluctuaties op het resultaat te beperken. Blijvende wijzigingen in valutakoersen en rentetarieven kunnen op langere termijn echter gevolgen hebben voor de winst.

Per balansdatum is geraamd dat het resultaat voor belastingen bij een algemene rentestijging van één procentpunt ongeveer € 0,5 miljoen lager zou zijn uitgevallen (2005: circa € 3,3 miljoen). Het effect van rente-swaps is in deze berekening meegenomen.

Een waardestijging van de euro ten opzichte van de overige valuta van één procentpunt zou ertoe leiden dat het resultaat voor belastingen in het boekjaar eindigend op 31 december 2006 naar schatting € 4 miljoen lager zou zijn uitgevallen (2005: circa € 11 miljoen). Het effect van valutatermijncontracten is in deze berekening meegenomen.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Effectieve rentevoet en renteherzieningsanalyse

Het onderstaande overzicht verschaft informatie over de gemiddelde effectieve rentevoet per balansdatum en de looptijden of renteherzieningsperioden van rentedragende financiële activa en verplichtingen.

2006	Gemiddelde	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
	effectieve rentevoet (%)					
Geldmiddelen en kas-equivalenten en overige kortlopende investeringen	–	1.386	1.379	2	1	4
Bankleningen met zekerheidstelling	–	– 10	– 10	–	–	–
Bankleningen zonder zekerheidstelling:						
Bankleningen in EUR	4,79	– 520	– 4	– 180	– 167	– 169
Bankleningen in PLN	4,33	– 26	–	– 13	– 13	–
Bankleningen in CLP	3,59	– 87	– 18	– 1	– 68	–
Bankleningen in EGP	10,60	– 85	– 25	– 26	– 34	–
Bankleningen in diverse valuta	5,16	– 165	– 118	– 22	– 16	– 9
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling:						
Obligatielening in EUR	4,47	– 499	–	–	– 499	–
Obligatielening in EUR	5,10	– 597	–	–	–	– 597
Obligatielening in EUR	5,50	– 200	–	–	– 200	–
Obligatielening in CLP	3,90	– 47	–	– 3	– 5	– 39
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	4,74	– 309	– 302	– 2	– 4	– 1
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	–	– 7	– 1	– 2	– 3	– 1
Rekening-courantkredieten banken	–	– 747	– 747	–	–	–
Netto rentedragende schuldpositie		– 1.913	154	– 247	– 1.008	– 812

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2005	Gemiddelde effectieve rentevoet (%)	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Geldmiddelen en kas- equivalenten en overige kortlopende investeringen	–	608	596	4	4	4
Bankleningen met zekerheidstelling	–	– 7	– 7	–	–	–
Bankleningen zonder zekerheidstelling:						
Bankleningen in EUR	2,70	– 818	– 249	– 21	– 279	– 269
Bankleningen in PLN	5,09	– 76	– 11	–	– 65	–
Bankleningen in CLP	2,97	– 98	– 6	–	– 39	– 53
Bankleningen in EGP	10,86	– 111	– 17	– 29	– 65	–
Bankleningen in diverse valuta	3,83	– 142	– 121	– 1	– 12	– 8
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling:						
Obligatielening in EUR	4,47	– 498	–	–	– 498	–
Obligatielening in EUR	5,10	– 596	–	–	–	– 596
Obligatielening in EUR	5,50	– 200	–	–	– 200	–
Obligatielening in CLP	4,00	– 50	– 3	– 3	– 9	– 35
Deposito's van derden en overige kortlopende rente- dragende verplichtingen	5,29	– 300	– 300	–	–	–
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	–	– 8	– 2	– 2	– 3	– 1
Rekening-courantkredieten banken	–	– 351	– 351	–	–	–
Netto rentedragende schuldpositie		– 2.647	– 471	– 52	– 1.166	– 958

Toegezegde faciliteiten: de doorlopende kredietfaciliteit 2005-2012 van Heineken N.V. ter waarde van € 2 miljard was niet aangewend per 31 december 2006 (31 december 2005: € 160 miljoen aangewend).

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Reële waarden	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	2006	2006	2005	2005
De reële waarde en de boekwaarde van de financiële instrumenten zijn als volgt:				
Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd	583	583	481	481
Investerings beschikbaar voor verkoop	202	202	165	165
Investerings tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	12	12	23	23
Handels- en overige vorderingen behalve derivaten	1.869	1.869	1.776	1.776
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.466	1.466	580	580
Renteswaps (kasstroomafdekkingen):				
Vorderingen	1	1	2	2
Verplichtingen	- 3	- 3	- 8	- 8
Valutatermijncontracten (kasstroomafdekkingen):				
Vorderingen	47	47	4	4
Verplichtingen	- 6	- 6	- 44	- 44
Rentetermijncontracten:				
Vorderingen	-	-	5	5
Verplichtingen	- 1	- 1	- 10	- 10
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	- 1.343	- 1.374	- 1.344	- 1.415
Bankleningen	- 893	- 877	- 1.252	- 1.258
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	- 309	- 325	- 300	- 302
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	- 7	- 7	- 8	- 8
Langlopende niet-rentedragende verplichtingen	- 33	- 32	- 38	- 40
Handels- en overige verplichtingen behalve dividend, rente en derivaten	- 2.421	- 2.421	- 2.317	- 2.317
	- 836	- 866	- 2.285	- 2.366
Niet in de balans opgenomen verliezen		30		81

De gehanteerde methoden voor bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten zijn toegelicht in noot 4.

noot 31 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

	Totaal	Minder dan 1 jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal 2005
Aan banken verstrekte garanties voor leningen (door derden)	398	193	124	81	353
Overige garanties	116	30	67	19	65
Totaal garanties	514	223	191	100	418
Verplichtingen uit hoofde van leases en operationele leases	242	38	139	65	172
Materiële vaste activa in bestelling	127	127	–	–	173
Inkoopcontracten grondstoffen	610	117	185	308	227
Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen	267	64	156	47	385
Niet uit de balans blijvende verplichtingen	1.246	346	480	420	957
Toegezegde bankfaciliteiten	2.411	211	200	2.000	2.341

Heineken least gebouwen, auto's en installaties.

Gedurende het boekjaar eindigend op 31 december 2006 is € 133 miljoen (2005: € 126 miljoen) ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht voor operationele leases en huurlasten.

Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen betreffen met name huur-, service- en sponsorovereenkomsten.

Toegezegde bankfaciliteiten zijn kredietfaciliteiten waarvoor een vergoeding wordt betaald ter compensatie van de verplichting voor de bank om kapitaal te reserveren. De bank is gehouden de faciliteit te verstrekken volgens de voorwaarden en bepalingen van de overeenkomst.

Met betrekking tot de verkoop van een brouwerijlocatie in Sevilla, Spanje, heeft Heineken España bankgaranties van verschillende banken ontvangen ter dekking van uitgestelde betalingen door de koper. De uitgestelde betalingen vervallen in november 2007 en maart 2008.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 32 Voorwaardelijke verplichtingen

Nederland

In 2005 heeft Heineken van de Europese Commissie een ‘verklaring van bezwaar’ ontvangen waarin wordt gesteld dat vier brouwerijen in de periode 1995-1999 zouden hebben samengespannen om de concurrentie op de Nederlandse markt te beperken. Heineken bestrijdt de beweringen van de Europese Commissie en heeft op 24 november 2005 verweer ingediend. Een uitspraak van de Europese Commissie wordt in 2007 verwacht.

Verenigde Staten

Tegen Heineken USA, Heineken N.V. en in bepaalde gevallen Heineken Holding N.V. en andere Heineken-bedrijven is in negen staten een ‘class action’-procedure aanhangig gemaakt. Deze rechtszaken hebben betrekking op de bewering dat Heineken-bedrijven, tezamen met andere fabrikanten en distributeurs van alcoholische dranken, reclame en marketing op minderjarigen zouden hebben gericht. Heineken verweert zich met kracht tegen deze beschuldigingen. Heineken-bedrijven richten hun reclame en marketing uitsluitend op personen boven de wettelijk toegestane leeftijd waarop alcohol mag worden gedronken.

Sinds 2005 kwam aan zes van de rechtszaken een einde. Beroepen zijn aangetekend door eisers.

noot 33 Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

De geassocieerde deelnemingen (zie noot 15), de joint ventures (zie noot 35), L' Arche Holding S.A., de Raad van Beheer van Heineken Holding N.V. en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. zijn aangemerkt als verbonden partijen van Heineken.

	Vaste vergoeding 2006	Vaste vergoeding 2005
Bezoldiging Raad van Beheer		
<i>in duizenden euro's</i>		
M. Das	60	45
C.L. de Carvalho-Heineken	45	38
D.P. Hoyer	45	38
K. Vuursteen	45	38
	195	159

Per 31 december 2006 vertegenwoordigde de Raad van Beheer 144.112.051 aandelen in de vennootschap.

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Bezoldiging Raad van Bestuur in duizenden euro's	Vast salaris		Korte termijn plan		Lange termijn aan- delen plan/bonus		Pensioenregeling		Overige uitgestel- de beloningen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	J.F.M.L. van Boxmeer ¹	680	472	592	489	93	46	96	1.581	–	–	1.461
M.J. Bolland ^{1,4}	306	418	189	455	50	43	82	1.358	2.550	–	3.177	2.274
D.R. Hooft Graafland ¹	525	418	455	455	86	43	129	1.795	–	–	1.195	2.711
A. Ruys ²	–	634	–	618	499	–	–	4.000	–	1.160	499	6.412
K. Büche ³	–	418	–	376	541	–	–	980	–	901	541	2.675
	1.511	2.360	1.236	2.393	1.269	132	307	9.714	2.550	2.061	6.873	16.660

¹ Vooruitlopend op het nieuwe pensioenbeleid voor de huidige leden van de Raad van Bestuur, dat per 2006 in werking is getreden, heeft in 2005 een extra uitkering over verstreken dienstjaren plaatsgevonden. De pensioenleeftijd is 65 jaar, maar afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur kunnen tegen een verlaagd uitkeringsniveau eerder terugtreden. Er is een premiestelsel ontwikkeld dat leden van de Raad van Bestuur de mogelijkheid biedt om op 62-jarige leeftijd met pensioen te gaan.

² Per 1 oktober 2005 teruggetreden uit de Raad van Bestuur. Aan het eind van 2006 is zijn lange termijn bonus berekend.

³ Per 1 oktober 2005 teruggetreden uit de Raad van Bestuur. Aan het eind van 2006 is zijn lange termijn bonus berekend.

⁴ Per 1 augustus 2006 teruggetreden uit de Raad van Bestuur. De heer Bolland heeft een bedrag van € 2.550.000 gekregen als waardering voor zijn 20-jarig dienstverband bij Heineken.

Bezoldiging Raad van Bestuur

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit een vaste component en een variabele component. De variabele component is opgebouwd uit een korte termijn plan en een lange termijn aandelen plan. De jaarlijkse bonus is gebaseerd op een target voor de autonome winstgroei en specifieke jaarlijkse targets die door de Raad van Commissarissen worden bepaald. Voor informatie over het lange termijn aandelen plan wordt verwezen naar noot 27.

Per 31 december 2006 en per 31 december 2005 hielden de leden van de Raad van Bestuur geen aandelen, obligaties of optierechten Heineken N.V. anders dan uit hoofde van het voornoemde lange termijn aandelen plan. Eén lid van de Raad van Bestuur was op 31 december 2006 in het bezit van 3.052 aandelen Heineken Holding N.V. (2005: 790 aandelen).

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2006

2005

Bezoldiging Raad van Commissarissen
in duizenden euro's

De leden van de Raad van Commissarissen hebben de volgende bezoldiging ontvangen:

C.J.A. van Lede	66	51
J.M. de Jong	52	45
M. Das	52	45
M.R. de Carvalho	50	43
A.H.J. Risseeuw	50	43
J.M. Hessels	50	43
I.C. MacLaurin	33	–
A.M. Fentener van Vlissingen	33	–
	386	270

Eén lid van de Raad van Commissarissen hield 8 aandelen Heineken N.V. op 31 december 2006 (2005: 8 aandelen). Per 31 december 2006 en per 31 december 2005 hielden de leden van de Raad van Commissarissen geen obligaties of optierechten Heineken N.V. Drie (2005: twee) leden van de Raad van Commissarissen hielden op 31 december 2006 tezamen 9.508 aandelen Heineken Holding N.V. (2005: 9.508 aandelen).

In aanvulling op het bovenstaande ontvangen de heren C.J.A. van Lede en M.R. de Carvalho elk een vergoeding van € 45.000 voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad van Beheer van Heineken Holding N.V.

Overige transacties met verbonden partijen

Er hebben geen belangrijke transacties plaatsgevonden met L' Arche Holding S.A., geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

noot 34 Heineken-entiteiten

Zeggenschap van Heineken

De gewone aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. Ingevolge de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen heeft mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken gemeld een belang in de vennootschap te houden van 52,01% (inclusief een deelneming van 50,005% van L' Arche Holding S.A.) en Greenfee B.V. een belang van 6,81%.

Heineken Holding heeft een belang in Heineken N.V. van 50,005% van het geplaatste kapitaal (zijnde 50,047% (2005: 50,005%) van het uitstaande kapitaal door inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.).

Voor de hieronder met een • gemarkeerde, in Nederland gevestigde rechtspersonen is door Heineken N.V. een aansprakelijkstelling overeenkomstig artikel 403, Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek afgegeven.

<i>Belangrijke dochterondernemingen van Heineken N.V.</i>	<i>Land van vestiging</i>	<i>Deelneming in %</i>	
		2006	2005
• Heineken Nederlands Beheer B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Heineken Brouwerijen B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Heineken Nederland B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Heineken International B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Heineken Supply Chain B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Amstel Brouwerij B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Amstel Internationaal B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Vrumona B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Invebra Holland B.V.	Nederland	100,0	100,0
• B.V. Beleggingsmaatschappij Limba	Nederland	100,0	100,0
• Brand Bierbrouwerij B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Beheer- en Exploitatiemaatschappij Brand B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Heineken CEE Holdings B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Brasinvest B.V.	Nederland	100,0	100,0
• Heineken Beer Systems B.V.	Nederland	100,0	100,0
Heineken France S.A.	Frankrijk	100,0	100,0
Heineken España S.A.	Spanje	98,5	98,3
Heineken Italia S.p.A.	Italië	100,0	100,0
Athenian Brewery S.A.	Griekenland	98,8	98,8
Brau Union AG	Oostenrijk	100,0	100,0
Grupa Żywiec S.A. ¹	Polen	61,8	61,8
Heineken Ireland Ltd. ²	Ierland	100,0	100,0
Brau Union Hungary Rt.	Hongarije	99,6	99,5
Heineken Slovensko a.s.	Slowakije	100,0	100,0
Heineken Switzerland AG	Zwitserland	100,0	100,0
Karlovačka Pivovara d.d.	Kroatië	100,0	97,5
Mouterij Albert N.V.	België	100,0	100,0
Ibecor S.A.	België	100,0	100,0
Affligem Brouwerij BDS N.V.	België	100,0	100,0
LLC Heineken Brewery	Rusland	100,0	100,0
Dinal LLP	Kazachstan	99,9	99,9
Heineken USA Inc.	Verenigde Staten	100,0	100,0
Starobrno a.s.	Tsjechië	97,6	97,6

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

<i>Belangrijke dochterondernemingen van Heineken N.V.</i>	<i>Land van vestiging</i>	<i>Deelneming in %</i>	
		2006	2005
Brau Union Romania S.A.	Roemenië	96,3	96,3
Ivan Taranov Breweries Ltd.	Cyprus	100,0	100,0
LLC 'Combinat named after Stepan Razin'	Rusland	100,0	100,0
OJSC Patra	Rusland	100,0	100,0
OJSC Baikal Brewery Company	Rusland	100,0	100,0
LLC Central-European Brewing Company	Rusland	100,0	100,0
Commonwealth Brewery Ltd.	Bahama's	53,2	53,2
Windward & Leeward Brewery Ltd.	St. Lucia	72,7	72,7
Cervecerias Baru-Panama S.A.	Panama	74,9	74,8
Nigerian Breweries Plc.	Nigeria	54,1	54,1
Al Ahram Beverages Company S.A.E.	Egypte	99,9	99,9
Brasserie Lorraine S.A.	Martinique	83,1	83,1
Surinaamse Brouwerij N.V.	Suriname	76,1	76,1
Consolidated Breweries Ltd.	Nigeria	50,1	50,1
Grande Brasserie de Nouvelle Calédonie S.A.	Nieuw-Caledonië	87,3	87,3
Brasserie Almaza S.A.L.	Libanon	67,0	67,0
Brasseries, Limonaderies et Malteries 'Bralima' S.A.R.L.	D.R. Congo	95,0	95,0
Brasseries et Limonaderies du Rwanda 'Bralirwa' S.A.	Rwanda	70,0	70,0
Brasseries et Limonaderies du Burundi 'Brarudi' S.A.	Burundi	59,3	59,3
Brasseries de Bourbon S.A.	Réunion	85,6	85,6
P.T. Multi Bintang Indonesia Tbk.	Indonesië	84,5	84,5

¹ Exclusief treasury aandelen (zullen geannuleerd worden in de loop van 2007).

² In overeenstemming met artikel 17 van de Companies (Amendment) Act 1986 van de Republiek Ierland heeft Heineken N.V. met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2006 en 2005 een onherroepelijke garantie afgegeven inzake de verplichtingen van Heineken Ireland Ltd. en Heineken Ireland Sales Ltd., zoals bedoeld in artikel 5(c) van genoemde wet.

noot 35 Joint ventures

Heineken heeft een belang in de volgende joint ventures:

BrauHolding International GmbH & Co. KGaA	Duitsland	49,9	49,9
Zagorka Brewery A.D.	Bulgarije	49,0	49,0
Pivara Skopje A.D.	Macedonië	27,6	27,6
Brasseries du Congo S.A.	Kongo	50,0	50,0
Asia Pacific Investment Pte. Ltd.	Singapore	50,0	50,0
Asia Pacific Breweries (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	41,9	41,9
Shanghai Asia Pacific Brewery Ltd.	China	44,6	44,6
Hainan Asia Pacific Brewery Ltd.	China	46,0	46,0
South Pacific Brewery Ltd.	Papoea Nieuw-Guinea	31,8	31,8
Vietnam Brewery Ltd.	Vietnam	25,2	25,2
Cambodia Brewery Ltd.	Cambodja	33,5	33,5
DB Breweries Ltd.	Nieuw-Zeeland	41,9	41,9
Compania Cervecerias Unidas S.A.	Chili	33,1	32,1
Tempo Beverages Ltd.	Israël	40,0	40,0
United Breweries Lanka Ltd.	Sri Lanka	25,2	25,3
Société de Production et de Distribution des Boissons 'SPDB'	Tunesië	49,9	–

Heineken is door deze joint ventures in staat het financieel en operationeel beleid van de bovengenoemde bedrijven mede te bepalen. Deze bedrijven worden proportioneel geconsolideerd.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Verslagdatum

De verslagdatum voor de jaarrekening van de Heineken-entiteiten en joint ventures is dezelfde als die van de vennootschap, behalve in het geval van Asia Pacific Breweries (Singapore) Pte. Ltd., Shanghai Asia Pacific Brewery Ltd., Hainan Asia Pacific Brewery Ltd., South Pacific Brewery Ltd., Vietnam Brewery Ltd. en Cambodia Brewery Ltd. De verslagdatum van deze entiteiten is 30 september.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende posten opgenomen die het aandeel van Heineken in de activa, verplichtingen, opbrengsten en uitgaven van de joint ventures vertegenwoordigen:

	2006	2005
Vaste activa	982	958
Vlottende activa	504	489
Langlopende verplichtingen	- 328	- 333
Kortlopende verplichtingen	- 441	- 381
Netto activa	717	733
Opbrengsten	1.295	1.125
Lasten	- 1.155	- 1.009
Bedrijfsresultaat	140	116

noot 36 Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 20 februari 2007 hebben zich geen materiële gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

• Overige gegevens

Rechten van houders van prioriteits aandelen

De geplaatste prioriteits aandelen met een nominale waarde van € 500, te weten 250 stukken ad € 2 nominaal, worden gehouden door:

Stichting Administratiekantoor Prioeres

125 aandelen

Het bestuur van de stichting wordt gevormd door

C.L. de Carvalho-Heineken, voorzitter

M. Das

R.H. Meppelink

H.A. Oosters

Stichting Beheer Prioriteits aandelen Heineken Holding N.V.

125 aandelen

Het bestuur van de stichting wordt gevormd door

J.C. Posch, voorzitter

W. de Ruiter

De vennootschap en de bestuurders van bovengenoemde stichtingen verklaren hierbij dat naar hun gezamenlijk oordeel is voldaan aan het bepaalde in Bijlage X van het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam.

Voor informatie over de aan de prioriteits aandelen verbonden rechten wordt verwezen naar de volgende statutaire bepalingen:

Artikel 4 lid 8 (medewerking van prioriteit bij uitgifte certificaten van aandelen)

Artikel 7 lid 2 (benoeming leden Raad van Beheer door algemene vergadering op niet-bindende voordracht van prioriteit)

Artikel 8 lid 5 (goedkeuring prioriteit voor uitoefenen van stemrecht op aandelen)

Artikel 8 lid 6 (goedkeuring van prioriteit en algemene vergadering vereist voor besluiten van Raad van Beheer omtrent belangrijke veranderingen in identiteit of karakter van de vennootschap of de onderneming)

Artikel 9 lid 4 (prioriteit benoemt vertegenwoordiger bij ontstentenis of belet van gehele Raad van Beheer)

Artikel 10 lid 6 (4% dividend na uitkering dividend aan houders van gewone aandelen)

Artikel 13 lid 1 (algemene vergadering neemt besluiten tot statutenwijziging en ontbinding uitsluitend op voorstel van prioriteit)

Artikel 14 lid 3 (achterstelling prioriteitsaandeelhouders bij verdeling liquidatiesaldo).

Statutaire bepalingen betreffende winstverdeling

De relevante statutaire bepalingen aangaande de verdeling van de winst luiden als volgt:

Artikel 10 lid 4: Winstuitkeringen kunnen slechts plaats hebben voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Artikel 10 lid 6: Uit de winst, blijkende uit de door de algemene vergadering vastgestelde winst- en verliesrekening, ontvangen eerst de houders van gewone aandelen hetzelfde dividend als door Heineken N.V. over het desbetreffende boekjaar per aandeel wordt uitgekeerd, een en ander met inachtneming van het in lid 4 bepaalde. Indien en voor zover het dividend van Heineken N.V. als stockdividend wordt uitgekeerd, zal de uitkering van dividend aan houders van gewone aandelen eveneens in stockdividend geschieden. Van hetgeen na de uitkering aan houders van gewone aandelen resteert ontvangen de houders van prioriteits aandelen vier procent (4%) dividend over het nominale bedrag van hun aandelen. Het restant van de winst wordt toegevoegd aan de reserves. Op voorstel van de prioriteit is de algemene vergadering bevoegd tot uitkeringen uit reserves.

- Overige gegevens

Bezoldiging van de Raad van Beheer

Krachtens artikel 7 lid 5 van de statuten van de vennootschap kan de prioriteit de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer vaststellen.

Aandelen Raad van Beheer

Per 31 december 2006 vertegenwoordigde de Raad van Beheer 144.112.051 aandelen in de vennootschap.

Voorstel winstbestemming

Voorgesteld wordt om van de nettowinst € 147 miljoen te bestemmen voor dividenduitkering en € 459 miljoen toe te voegen aan de reserves.

Accountantsverklaring

Aan: Algemene vergadering van aandeelhouders van Heineken Holding N.V.

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 16 tot en met 83 opgenomen jaarrekening 2006 van Heineken Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

De Raad van Beheer is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen

en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Raad van Beheer heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Heineken Holding N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Heineken Holding N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 20 februari 2007
KPMG Accountants N.V.
G.L.M. van Hengstum RA

Dit is een uitgave van Heineken Holding N.V.

Heineken Holding N.V.
Tweede Weteringplantsoen 5
1017 ZD Amsterdam

telefoon 020 622 11 52
fax 020 625 22 13

De inhoud van dit jaarverslag en van de jaarrekening is een vertaling van het Engelstalige origineel. In geval van enige discrepantie tussen de tekstversies is de Engelstalige versie leidend.

Vertaling
VWH Business Translations

*Grafische vormgeving
en electronic publishing*
Design Studio Hans Kentie BNO

Druk
Boom Planeta Graphics

Bindwerk
Binderij Hexspoor

