

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

Jaarverslag

2007

● 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 N.V. 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 N.V. 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 N.V. bestaan vrijwel geheel uit dividenden die worden verkregen uit het belang in Heineken N.V.

Tegenover elk aandeel Heineken N.V. dat Heineken Holding N.V. in bezit heeft, is één aandeel Heineken Holding N.V. uitgegeven. De intrinsieke waarde van het aandeel Heineken Holding N.V. 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	Uitgangspunten van beleid
9	Werkzaamheden
9	Ontwikkelingen in 2007
10	Gang van zaken Heineken N.V. 2007 en vooruitzichten
10	Jaarrekening en winstbestemming
11	Beleid aangaande de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer
11	Corporate governance
12	Nadere informatie die voortvloeit uit Besluit ex artikel 10 Overnamerichtlijn

Jaarrekening 2007

16	Balans van Heineken Holding N.V.
18	Winst- en verliesrekening van Heineken Holding N.V.
19	Toelichting op de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over 2007 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

107	Rechten van houders van prioriteits aandelen
107	Statutaire bepalingen betreffende winstverdeling
108	Bezoldiging van de Raad van Beheer
108	Aandelen Raad van Beheer
108	Voorstel winstbestemming
109	Accountantsverklaring

● Informatie voor aandeelhouders

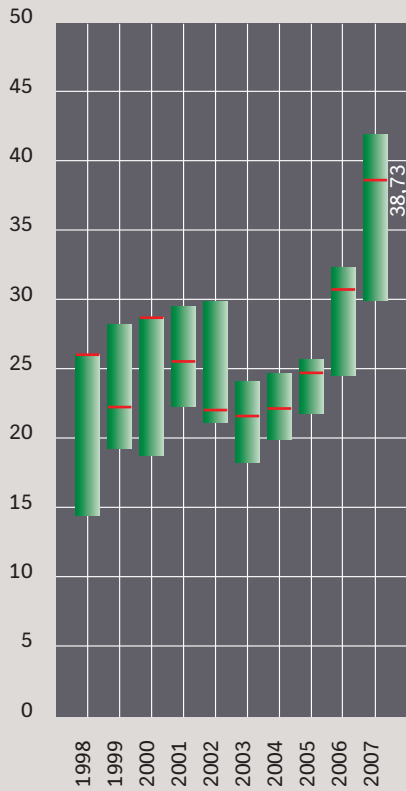
Koers Heineken Holding N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m.

herkapitalisatie en splitsing



— koersverloop — slotkoers

Gemiddelde handel in 2007:

257.636 aandelen per dag

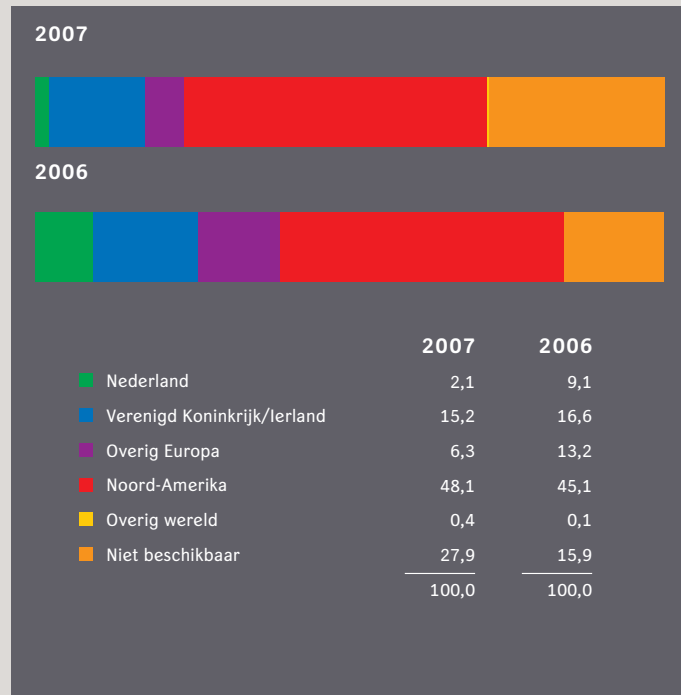
Nationaliteit Heineken Holding N.V. aandeelhouders

in %

Gebaseerd op 101 miljoen aandelen vrij verhandelbaar

(exclusief het belang van L'Arche Green N.V.

in Heineken Holding N.V.)



Bron: Capital Precision

Gebaseerd op een goede benadering januari 2008

Heineken Holding N.V.

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

In 2007 werden per dag gemiddeld 257.636 aandelen Heineken Holding N.V. verhandeld.

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

Marktkapitalisatie

Aantal geplaatste aandelen per 31 december 2007

245.011.848 gewone aandelen ad € 1,60 nominaal

250 prioriteitsaandelen ad € 2 nominaal

Tegen de slotkoers van € 38,73 op 31 december 2007 bedroeg de beurswaarde van Heineken Holding N.V. op de balansdatum € 9,5 miljard.

Slotkoers € 38,73 31 december 2007

Hoogste koers € 42,00 24 juli 2007

Laagste koers € 30,09 10 januari 2007

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 deelneming met betrekking tot Heineken Holding N.V.:

- Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (52,01%; waaronder een 50,005% deelneming van L' Arche Holding S.A.).¹

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.

Dividend per aandeel

in euro's

na herrekening i.v.m. herkapitalisatie en splitsing

1998 0,20

1999 0,26

2000 0,26

2001 0,32

2002 0,32

2003 0,32

2004 0,40

2005 0,40

2006 0,60

2007 0,70

¹ In maart 2007 is een nieuwe melding bij de AFM gedaan: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken houdt een belang van 58,82% in Heineken Holding N.V., waaronder een 58,78% deelneming via L' Arche Green N.V. en L' Arche Holding S.A. Deze melding is door de AFM niet opgenomen in het register omdat de drempelwaarde niet overschreden werd.

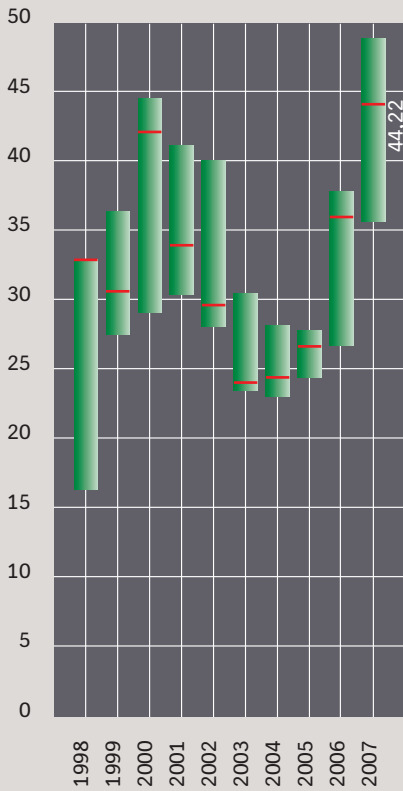
Koers Heineken N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m.

herkapitalisatie en splitsing



— koersverloop — slotkoers

Gemiddelde handel in 2007:

1.668.921 aandelen per dag

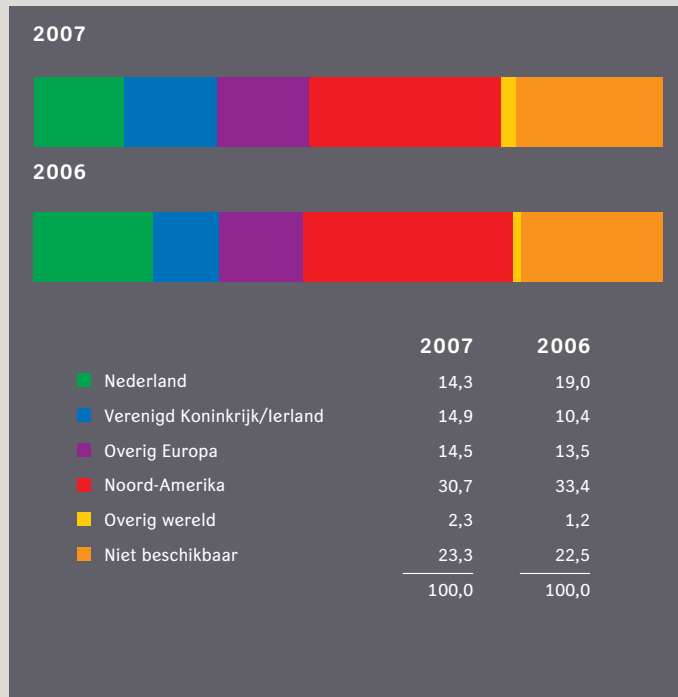
Nationaliteit Heineken N.V. aandeelhouders

in %

Gebaseerd op 245 miljoen aandelen vrij verhandelbaar

(exclusief het belang van Heineken Holding N.V.

in Heineken N.V.)



Bron: Capital Precision

Gebaseerd op een goede benadering januari 2008

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 2007 werden per dag gemiddeld 1.668.921 aandelen Heineken N.V. verhandeld.

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

Marktkapitalisatie

Aantal geplaatste aandelen per 31 december 2007

489.974.594 aandelen ad € 1,60 nominaal

Tegen de slotkoers van € 44,22 op 31 december 2007 bedroeg de beurswaarde van Heineken N.V. op de balansdatum € 21,7 miljard.

Slotkoers	€ 44,22	31 december 2007
Hoogste koers	€ 48,98	2 november 2007
Laagste koers	€ 35,72	5 januari 2007

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% via L' Arche Holding S.A.; de directe houder van 50,005% van de aandelen is Heineken Holding N.V.).¹
- ING Group N.V. (5,40% indirect via een dochtermaatschappij).

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 coupon van 4,375%; deze lening vervalt op 4 februari 2010. De andere obligatielening is uitgegeven voor een bedrag van € 600 miljoen en heeft een coupon 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 2008 voor

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

Bekendmaking jaarcijfers 2007	20 februari
Publicatie jaarverslag	19 maart
Algemene Vergadering van Aandeelhouders, Amsterdam ²	17 april
Notering ex-slotdividend	21 april
Betaalbaarstelling slotdividend 2007	25 april
Bekendmaking halfjaarcijfers 2008	27 augustus
Notering ex-interim-dividend	28 augustus
Betaalbaarstelling interim-dividend 2008	3 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.

¹ In maart 2007 is een nieuwe melding bij de AFM gedaan: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken houdt een belang van 50,005% in Heineken N.V., indirect via L' Arche Green N.V. en L' Arche Holding S.A. Deze melding is door de AFM niet opgenomen in het register omdat de drempelwaarde niet overschreden werd.

² 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

Uitgangspunten van beleid

Heineken Holding N.V. 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 geïndiceerde internationale premium pilsenermerken ter wereld.

Werkzaamheden

De Raad van Beheer heeft in 2007 tien maal vergaderd, onder meer ter bespreking van het verslag en de cijfers over 2006 en het eerste halfjaar 2007.

Onderwerpen die in de vergaderingen van de Raad van Beheer ruime aandacht hebben gekregen zijn de beleidsplannen en acquisities van Heineken N.V., waaronder die van brouwerijen in Tsjechië en Belarus en het overnamebod dat Heineken N.V. en Carlsberg A/S samen hebben uitgebracht op Scottish & Newcastle plc. Ook zijn samenwerkingsverbanden zoals met Femsa in de USA, investeringen in nieuwe brouwerijen, zoals in Zuid-Afrika, en de ontwikkeling van nieuwe producten besproken.

Het financiële beleid, waaronder het kostenreductieplan Fit2Fight, het dividendvoorstel en de ontwikkeling van het resultaat, alsmede de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Heineken N.V. zijn eveneens aan de orde geweest.

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

Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken, gedelegeerd lid van de Raad van Beheer, heeft een aantal werkmaatschappijen bezocht, waaronder die in Nigeria, Singapore en Spanje.

Ontwikkelingen in 2007

Koersverloop aandelen

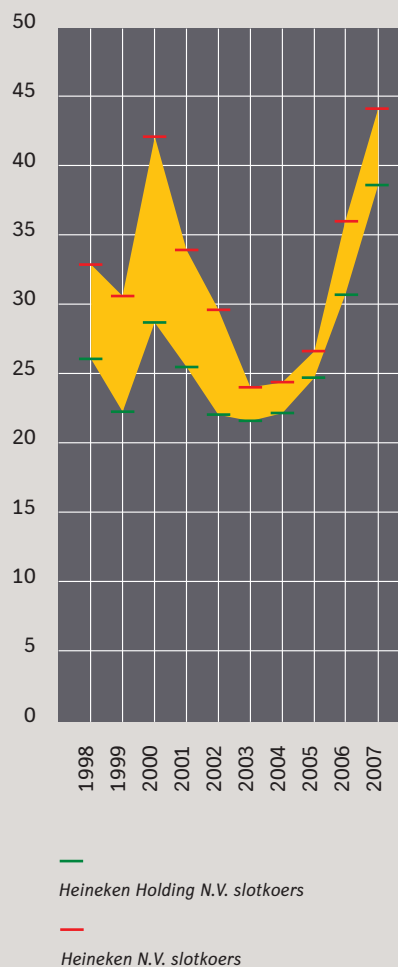
De marktwaarde van een aandeel in onze vennootschap is sterk gestegen gedurende 2007. Het verschil tussen de koers van een aandeel Heineken N.V. en die van een

Verskil koers Heineken Holding N.V. en Heineken N.V.

in euro's

Euronext Amsterdam

na herrekening i.v.m. herkapitalisatie en splitsing



aandeel Heineken Holding N.V. is in de loop van 2007 ook toegenomen. Voor het verloop wordt verwezen naar de grafiek op pagina 9. De nationaliteit van de aandeelhouders is, voor zover bekend, weergegeven in de grafieken op de pagina's 4 en 6.

De afdeling Investor Relations van Heineken N.V. houdt regelmatig bijeenkomsten voor beleggingsanalisten en beleggers, zowel in Nederland als in het buitenland. Hierbij wordt ook aandacht besteed aan het Heineken Holding N.V. aandeel.

Deelneming in Heineken N.V.

Het nominaal bedrag van de deelneming van onze vennootschap in Heineken N.V. bedroeg per 31 december 2007 € 392 miljoen. Het nominaal bedrag van de door onze vennootschap uitgegeven gewone aandelen bedroeg per dezelfde datum eveneens € 392 miljoen.

Per 31 december 2007 bedroeg het belang van onze vennootschap in Heineken N.V. 50,005% van het geplaatste kapitaal (zijnde 50,087% van het uitstaande kapitaal) van 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 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 'equity'-methode. Dit betekent dat het in de geconsolideerde balans vermelde vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V. van € 2.707 miljoen gelijk is aan het vermogen in de enkelvoudige balans, exclusief de prioriteitsaandelen.

In de vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2007 is het aandeel van onze vennootschap – 50,087% – in de door Heineken N.V. over 2007 behaalde winst van € 807 miljoen verantwoord als bate van € 404 miljoen. Het aandeel in de winst van Heineken N.V. omvat zowel de uitgekeerde als de niet-uitgekeerde winst over het boekjaar 2007.

Gang van zaken Heineken N.V. 2007 en vooruitzichten

Heineken N.V. heeft in 2007 een nettowinst geboekt van € 807 miljoen.

Omzetgroei, verdere verbetering van de verkoopmix en in het bijzonder de snelle groei van het Heineken merk hebben de winst voor bijzondere baten en lasten doen stijgen.

De nettowinst is lager dan in 2006 vanwege bijzondere lasten van € 301 miljoen, hoofdzakelijk bestaande uit een boete van de Europese Commissie.

Heineken verwacht voor 2008 verdere groei. De leidende merkenportfolio, hogere verkoopprijzen, verdere verbetering van de verkoopmix en het afronden van het kostenreductieplan Fit2Fight zullen leiden tot een autonome nettowinststijging in 2008.

Op 25 januari 2008 maakten Heineken N.V. en Carlsberg A/S bekend dat de directie van Scottish & Newcastle plc aan haar aandeelhouders zal aanbevelen het bod van 800 pence per aandeel te accepteren. Voor Heineken N.V. betekent de voorgenomen acquisitie een belangrijke strategische stap die zal leiden tot solide platforms voor toekomstige groei van de winst en kasstromen. De overname moet nog worden goedgekeurd door diverse instanties en door de aandeelhouders van Scottish & Newcastle. De meerderheidsaandeelhouders van Heineken Holding N.V. en Heineken N.V. hebben onherroepelijke toezeggingen afgegeven om voor de transactie te stemmen.

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 2007 opgemaakte jaarrekening voor aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Deze jaarrekening, welke u aantreft op de pagina's 16 tot en met 106 van dit verslag, is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V. De afgegeven accountantsverklaring is opgenomen op pagina 109.

Heineken N.V. heeft voorgesteld over het jaar 2007 een dividend van € 0,70 per aandeel van € 1,60 nominaal uit te keren, waarvan reeds € 0,24 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 prioriteitsaandelen,

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 2007 te bepalen op € 0,70 per aandeel van € 1,60 nominaal, waarvan reeds € 0,24 als interim-dividend werd uitgekeerd. Het onze vennootschap toekomstige dividend over 2007 bedraagt als gevolg daarvan in totaal € 171,5 miljoen in contanten; hiervan is reeds ontvangen het interim-dividend ad € 58,8 miljoen, het te ontvangen slotdividend bedraagt dus € 112,7 miljoen.

Aan houders van gewone aandelen is op 20 september 2007, overeenkomstig het bepaalde in artikel 10, lid 9, van de statuten, een interim-dividend van € 0,24 per aandeel van € 1,60 nominaal uitgekeerd. Krachtens het bepaalde in artikel 10 van de statuten zal houders van gewone aandelen een slotdividend van € 0,46 per thans uitstaand aandeel van € 1,60 nominaal worden uitgekeerd vanaf 25 april 2008. De houders van gewone aandelen zullen dus over 2007, evenals de houders van aandelen Heineken N.V., in totaal een dividend van € 0,70 per aandeel van € 1,60 nominaal ontvangen. In totaal zal houders van gewone aandelen € 171,5 miljoen worden uitgekeerd. Aan houders van prioriteitsaandelen zal totaal € 20 (4% over het nominale bedrag van € 2 per aandeel) dividend worden uitgekeerd.

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 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders het beleid aangaande de bezoldiging van de leden van de Raad van Beheer goedgekeurd. 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 2008 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 (pag. 100).

Corporate governance

Heineken Holding N.V. onderschrijft de uitgangspunten van de ingevolge artikel 391 lid 4 Boek 2 BW aangewezen Nederlandse corporate governance code ('de Code'). Een aantal principes en best practice bepalingen van de Code past Heineken Holding N.V. echter niet toe, gezien de structuur van de Heineken groep, in het bijzonder de verbondenheid tussen Heineken Holding N.V. en Heineken N.V. Deze afwijking van de Code is op 20 april 2005 voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders, die daarmee heeft ingestemd.

Structuur van de Heineken groep

Heineken Holding N.V. houdt een belang van 50,005% in het geplaatste kapitaal (zijnde 50,087% in het uitstaande kapitaal) van Heineken N.V., welke vennootschap, net als Heineken Holding N.V., is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Op 2 maart 2007 hebben de twee grootaandeelhouders van Heineken Holding N.V. hun belangen in Heineken Holding N.V. verenigd in een nieuw opgerichte vennootschap: L' Arche Green N.V. Het belang van L' Arche Green N.V. in Heineken Holding N.V. is 58,78%. Dat belang is verkregen van L' Arche Holding S.A. (50,005%) en Lac B.V. (1,97%), beide vennootschappen van de Heineken-familie, en Greenfee B.V. (6,81%), een vennootschap van de familie Hoyer.

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

Heineken Holding N.V. 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 N.V., anders dan Heineken N.V., geen Raad van Commissarissen en geen eigen intern risicobeheersings- en controlesysteem. Heineken Holding N.V. heeft geen eigen operationele activiteiten en geen werknemers in dienst.

Houders van gewone aandelen Heineken Holding N.V. krijgen ingevolge artikel 10, lid 6, van de statuten van Heineken Holding N.V. 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.

Nadere informatie die voortvloeit uit Besluit ex artikel 10 Overnamerichtlijn

Het geplaatste en uitstaande kapitaal van Heineken Holding N.V. 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 (de prioriteit) 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 van aandeelhouders (conform artikel 107a Boek 2 BW) 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 met inachtneming van de in de wet aangegeven grenzen: 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, onverminderd de

mogelijkheid tot delegatie, 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, tenzij het gaat om stockdividend, bonusaandelen of een claimrecht, welke de vennootschap ingevolge artikel 10 van de statuten gehouden is uit te keren.

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 te verkrijgen aandelen niet meer belooft 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 deelneming met betrekking tot Heineken Holding N.V.: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken (52,01%, waaronder een 50,005% deelneming van L' Arche Holding S.A.).¹

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 registratiedatum in het bezit zijn van aandelen, kunnen algemene vergaderingen van aandeelhouders bijwonen en hier hun stemrecht uitoefenen. De registratiedatum voor de algemene vergadering van aandeelhouders van 17 april 2008 is vastgesteld op eenentwintig dagen voor de algemene vergadering van aandeelhouders, te weten 27 maart 2008.

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

¹ In maart 2007 is een nieuwe melding bij de AFM gedaan: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken houdt een belang van 58,82% in Heineken Holding N.V., waaronder een 58,78% deelneming via L' Arche Green N.V. en L' Arche Holding S.A. Deze melding is door de AFM niet opgenomen in het register omdat de drempelwaarde niet overschreden werd.

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 geplaatste 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 19 april 2007 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders de op 20 april 2006 verleende machtiging aan de Raad van Beheer verlengd om, gedurende de wettelijke maximumtermijn van 18 maanden gerekend vanaf 19 april 2007, 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 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 beurze 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 algemene vergadering van aandeelhouders op 19 april 2007 heeft de algemene vergadering van

aandeelhouders eveneens de op 20 april 2006 aan de Raad van Beheer verleende machtiging verlengd tot, gedurende een termijn van 18 maanden gerekend vanaf 19 april 2007, 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.

Amsterdam, 19 februari 2008

De Raad van Beheer

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

2007 Jaarrekening

● Balans van Heineken Holding N.V.

voor winstbestemming
in duizenden euro's

31 december **2007**

31 december **2006**

		31 december 2007	31 december 2006
Activa			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelneming Heineken N.V.	noot I	2.706.691	2.506.848
<i>Vlottende activa</i>			
Liquide middelen	noot II	1	46
		2.706.692	2.506.894

31 december **2007**

31 december **2006**

		31 december 2007	31 december 2006
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		3.249	47.826
Afdekkingsreserve		22.464	14.450
Reële waardereserve		49.526	48.524
Overige wettelijke reserves		285.595	229.498
Ingehouden winsten		1.549.637	1.168.462
Winst boekjaar		404.200	606.068
	noot III	2.706.691	2.506.848
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Overige verplichtingen		1	46
		2.706.692	2.506.894

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

in duizenden euro's

		2007	2006
Aandeel in resultaat deelneming			
Heineken N.V. na winstbelastingen	noot IV	404.200	606.068
Overige opbrengsten en kosten na winstbelastingen	noot V	–	–
Winst boekjaar		404.200	606.068

● Toelichting op de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over 2007 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 gebruik gemaakt van de door artikel 362 lid 8 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 (EU) en voldoet tevens aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Alleen de door de EU 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 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 19 februari 2008 heeft goedgekeurd. De jaarrekening zal op de algemene vergadering van aandeelhouders van 17 april 2008 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 deelnemingen

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

- Toelichting op de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over 2007 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 50,087% (2006: 50,047%) 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 2007 een nominale waarde van € 392 miljoen (€ 392 miljoen per 31 december 2006).

De waardering van de deelneming in Heineken N.V. is gebaseerd op 50,087% van het door Heineken N.V. in de eigen jaarrekening gepubliceerde eigen vermogen.

De marktkapitalisatie van de deelneming in Heineken N.V., bedroeg op 31 december 2007 € 10,8 miljard (31 december 2006: € 8,8 miljard).

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
IFRS overgangsaanpassingen 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
Stand per 1 januari 2007	2.506.848
50,087% van de winst van Heineken N.V.	404.200
Aankoop eigen aandelen door Heineken N.V. (inclusief verwateringseffect)	- 5.513
Ontvangen dividenden	- 166.789
Mutaties reserve koersverschillen	- 44.577
Mutaties reële waardeaanpassingen	1.002
Mutaties kasstroomafdekkingen	8.014
Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.	3.506
Stand per 31 december 2007	2.706.691

noot II Liquide middelen

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

noot III Eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Reserve koers- verschillen	Afdekkings- reserve	Reële waarde- reserve	Overige wettelijke reserves	Ingehouden winsten	Winst boekjaar	Eigen vermogen ¹
Stand per 1 januari 2006	392.020	73.850	- 10.073	24.502	195.966	927.895	380.538	1.984.698
Netto totaalresultaat rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt ²	-	- 26.024	24.523	24.022	- 3.003	- 2.002	-	17.516
Winst boekjaar	-	-	-	-	55.052	- 55.052	606.068	606.068
Overheveling naar ingehouden winsten	-	-	-	-	- 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
Stand per 1 januari 2007	392.020	47.826	14.450	48.524	229.498	1.168.462	606.068	2.506.848
Netto totaalresultaat rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt ²	-	- 44.577	8.014	1.002	9.516	- 9.516	-	- 35.561
Winst boekjaar	-	-	-	-	44.578	- 44.578	404.200	404.200
Overheveling naar ingehouden winsten	-	-	-	-	2.003	604.065	- 606.068	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	- 166.789	-	- 166.789
Aankoop eigen aandelen door Heineken N.V.	-	-	-	-	-	- 5.513	-	- 5.513
Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.	-	-	-	-	-	3.506	-	3.506
Stand per 31 december 2007	392.020	3.249	22.464	49.526	285.595	1.549.637	404.200	2.706.691

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

² Netto totaalresultaat 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 winstbelastingen

Deze post omvat het aandeel in de winst van Heineken N.V. over 2007, te weten 50,087% van € 807 miljoen (2006: 50,047% van € 1.211 miljoen).

noot V Overige opbrengsten en kosten na winstbelastingen

Uit hoofde van een managementovereenkomst heeft Heineken N.V. een vergoeding van € 572 duizend (2006: € 551 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, 19 februari 2008

De Raad van Beheer

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

● Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in miljoenen euro's

		2007	2006
Opbrengsten	noot 5	12.564	11.829
Overige baten	noot 8	30	379
Grondstoffen, materialen en diensten	noot 9	8.162	7.376
Personeelslasten	noot 10	2.165	2.241
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	noot 11	764	786
Totale bedrijfslasten		11.091	10.403
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		1.503	1.805
Rentebaten	noot 12	67	52
Rentelasten	noot 12	- 168	- 185
Overige netto financieringsbaten/(lasten)	noot 12	- 26	11
Netto financieringslasten		- 127	- 122
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen (na winstbelastingen)		25	27
Winst voor winstbelastingen		1.401	1.710
Winstbelastingen	noot 13	- 429	- 365
Winst		972	1.345
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Heineken Holding N.V. (nettowinst)		404	606
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.		403	605
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.		165	134
Winst		972	1.345
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 (€)	noot 23	1,65	2,47
Verwaterde winst per aandeel (€)	noot 23	1,65	2,47

● Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in miljoenen euro's

		2007	2006
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	noot 12	- 100	- 84
Effectief deel van de reële waarde-mutaties in kasstroomafdekkingen	noot 12	51	50
Netto reële waardemutaties van kasstroomafdekkingen overgeheveld naar winst- en verliesrekening	noot 12	- 36	-
Netto reële waardemutaties van investeringen beschikbaar voor verkoop	noot 12	2	48
IFRS overgangsaanpassingen voorgaand jaar	noot 22	-	- 10
Netto baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	noot 22	- 83	4
Winst		972	1.345
Totaalresultaat		889	1.349
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Heineken Holding N.V.		368	623
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.		368	623
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.		153	103
Totaalresultaat		889	1.349

● Geconsolideerde balans

in miljoenen euro's

31 december **2007**

31 december **2006**

		31 december 2007	31 december 2006
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	noot 14	5.362	4.944
Immateriële activa	noot 15	2.541	2.449
Investerings in geassocieerde deelnemingen	noot 16	214	186
Overige investeringen	noot 17	452	606
Vooruitbetalingen verstrekt aan afnemers		219	180
Latente belastingvorderingen	noot 18	336	395
		9.124	8.760
<i>Vlottende activa</i>			
Voorraden	noot 19	1.007	893
Overige investeringen	noot 17	105	59
Handels- en overige vorderingen	noot 20	1.873	1.779
Vooruitbetalingen en overlopende activa		123	91
Geldmiddelen en kasequivalenten	noot 21	715	1.374
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	noot 7	21	41
		3.844	4.237
		12.968	12.997

31 december **2007**

31 december **2006**

Eigen vermogen	noot 22		
Aandelenkapitaal		392	392
Reserves		361	341
Ingehouden winsten		1.954	1.774
Vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V.		2.707	2.507
Minderheidsaandeelhouders in Heineken N.V.		2.697	2.502
Minderheidsaandeelhouders in groepsmaatschappijen van Heineken N.V.		542	511
		5.946	5.520
Verplichtingen			
<i>Langlopende verplichtingen</i>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	noot 24	1.521	2.091
Personeelsbeloningen	noot 26	646	665
Voorzieningen	noot 28	184	242
Latente belastingverplichtingen	noot 18	478	471
		2.829	3.469
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Rekening-courantkredieten banken	noot 21	282	747
Leningen en overige financieringsverplichtingen	noot 24	873	494
Handels- en overige verplichtingen	noot 29	2.806	2.496
Belastingen		89	149
Voorzieningen	noot 28	143	122
		4.193	4.008
		7.022	7.477
		12.968	12.997

● Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoenen euro's

	2007	2006*
Bedrijfsactiviteiten		
Winst	972	1.345
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen <i>noot 11</i>	764	786
Netto rentelasten <i>noot 12</i>	101	133
Resultaat op verkoop materiële vaste activa, immateriële activa en dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen <i>noot 8</i>	- 30	- 379
Inkomsten uit investeringen en aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 41	- 40
Winstbelastingen <i>noot 13</i>	429	365
Overige posten zonder feitelijke in-/uitgaande kasstromen	103	31
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie werkkapitaal en voorzieningen</i>	2.298	2.241
Mutatie voorraden	- 140	- 43
Mutatie handels- en overige vorderingen	- 175	85
Mutatie handels- en overige verplichtingen	282	102
<i>Totale mutatie werkkapitaal</i>	- 33	144
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen	- 53	- 3
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>	2.212	2.382
Rente betaald en ontvangen	- 96	- 138
Ontvangen dividenden	27	13
Betaalde winstbelastingen	- 413	- 408
<i>Kasstroom gebruikt voor rente, dividend en winstbelastingen</i>	- 482	- 533
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>	1.730	1.849

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

	2007	2006*
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	81	182
Aankoop van materiële vaste activa noot 14	- 1.123	- 844
Aankoop van immateriële activa noot 15	- 22	- 33
Leningen verstrekt aan afnemers en overige investeringen	- 146	- 166
Aflossing op leningen verstrekt aan afnemers	225	134
<i>Kasstroom gebruikt voor operationele investeringsactiviteiten</i>	- 985	- 727
Acquisitie van dochterondernemingen, joint ventures en minderheidsbelangen, na aftrek van verkregen geldmiddelen noot 6	- 245	- 84
Acquisitie van geassocieerde deelnemingen en andere investeringen	- 89	- 29
Desinvestering van dochterondernemingen, joint ventures en minderheidsbelangen, na aftrek van afgestoten geldmiddelen noot 6	12	17
Desinvestering van geassocieerde deelnemingen en andere investeringen	44	24
<i>Kasstroom gebruikt voor acquisities en desinvesteringen</i>	- 278	- 72
<i>Kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</i>	- 1.263	- 799
Financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit langlopende leningen	77	262
Aflossing van langlopende leningen	- 265	- 582
Uitgekeerde dividenden	- 450	- 297
Inkoop eigen aandelen door Heineken N.V. noot 22	- 15	- 14
Overige	- 3	- 18
<i>Kasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten</i>	- 656	- 649
Netto kasstroom	- 189	401
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	627	234
Valutaomrekeningsverschillen	- 5	- 8
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december</i> noot 21	433	627

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

● 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 Tweede Weteringplantsoen 5, Amsterdam. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar eindigend op 31 december 2007 heeft betrekking op Heineken Holding N.V., Heineken N.V. en haar dochterondernemingen (gezamenlijk aangeduid als 'Heineken' of als 'de Groep' en afzonderlijk aangeduid als 'Heineken entiteiten'), alsmede op 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 16.

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 (EU) en voldoet tevens aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Uit hoofde van de vrijstelling in artikel 402 Boek 2 BW presenteert de vennootschap een verkorte winst- en verliesrekening.

De jaarrekening is opgesteld door de Raad van Beheer van de vennootschap en voor publicatie vrijgegeven op 19 februari 2008. De jaarrekening zal op de algemene vergadering van aandeelhouders van 17 april 2008 ter vaststelling aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

(b) Grondslag voor de waardering

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

- Investerings beschikbaar voor verkoop worden gewaardeerd tegen reële waarde.
- Investerings 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 waarden 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 conform IFRS dient het bestuur bepaalde oordelen te vormen, schattingen te maken en veronderstellingen te doen die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en op de gerapporteerde waarden 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 perioden waarop de herziening van invloed is.

Informatie over belangrijke gebieden van schattingsonzekerheid en wezenlijke oordelen bij de toepassing van grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen, wordt in het bijzonder verstrekt in de volgende onderdelen van de toelichting:

- Noot 6: Acquisities en desinvesteringen van dochterondernemingen, joint ventures en minderheidsbelangen.
- Noot 15: Immateriële activa.
- Noot 18: Latente belastingvorderingen en -verplichtingen.
- Noot 26: Personeelsbeloningen.
- Noot 27: Op aandelen gebaseerde betalingen – lange termijn aandelenplan.
- Noot 28: Voorzieningen en noot 32: Voorwaardelijke verplichtingen.
- Noot 30: Financiële risicobeheersing en 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.

Bepaalde vergelijkende bedragen zijn geherclassificeerd of er zijn posten toegevoegd om overeenstemming te bereiken met de presentatie in het boekjaar, conform IFRS 7, van de geconsolideerde balans, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, de netto financieringslasten (zie noot 12), overige investeringen (zie noot 17), vooruitbetalingen en overlopende activa, handels- en overige vorderingen (zie noot 20) en financiële risicobeheersing en financiële instrumenten (zie noot 30).

Tevens zijn bepaalde vergelijkende bedragen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht opnieuw geherclassificeerd om overeenstemming te bereiken met de presentatie in het boekjaar.

(a) Grondslagen voor de consolidatie

(i) Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover Heineken beslissende zeggenschap heeft. 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. Waar nodig zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving gewijzigd om consistentie met de door Heineken gehanteerde grondslagen te waarborgen.

(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. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan wanneer de Groep tussen 20 en 50% van het stemrecht in een andere entiteit in handen heeft. 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 winsten, 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 naar de betreffende functionele valuta van de Heineken entiteiten omgerekend 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 (eigen vermogen) investeringen en valutaomrekeningsverschillen die ontstaan bij omrekening van een financiële verplichting die wordt aangemerkt als afdekking van de netto investering. 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 waarde-aanpassingen die uit de consolidatie voortvloeien, worden omgerekend naar de euro tegen wisselkoersen die gelden op de balansdatum. De baten en lasten van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar de euro 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. Valutaomrekeningsverschillen op monetaire posten die invorderbaar zijn bij of verschuldigd zijn aan buitenlandse activiteiten en waarvan de afwikkeling niet gepland en in de nabije toekomst niet waarschijnlijk is, worden geacht deel uit te maken van een netto investering in buitenlandse activiteiten en worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt in de reserve koersverschillen.

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>	
	2007	2006	2007	2006
CLP	0,0014	0,0014	0,0014	0,0015
EGP	0,1238	0,1333	0,1294	0,1389
NGN	0,0058	0,0059	0,0058	0,0062
PLN	0,2783	0,2611	0,2645	0,2570
RUB	0,0278	0,0288	0,0286	0,0293
SGD	0,4725	0,4951	0,4850	0,5020
USD	0,6793	0,7584	0,7308	0,7973
ZAR	0,0997	0,1087	0,1036	0,1188

(iii) Afdekking van netto investeringen in buitenlandse activiteiten

Valutaomrekeningsverschillen die ontstaan uit de omrekening van een financiële verplichting die is aangewezen als een afdekking van een netto investering in buitenlandse activiteiten, worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt in de reserve koersverschillen, voor zover de afdekking effectief is. Voor zover de afdekking niet-effectief is, worden de verschillen verantwoord in de winst- en verliesrekening. Wanneer het afgedekte deel van een netto investering wordt afgestoten, wordt het desbetreffende in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve bedrag overgeheveld naar de winst- en verliesrekening als een aanpassing op de winst of het verlies bij desinvestering.

(c) Niet-afgeleide financiële instrumenten

(i) Algemeen

Niet-afgeleide financiële instrumenten bestaan uit investeringen in aandelen en obligaties, 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. Na de eerste opname worden niet-afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd zoals hieronder vermeld.

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 overige netto financieringsbaten en -lasten wordt toegelicht in noot 3r.

(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 leningen aan afnemers van Heineken.

(iii) Investerings beschikbaar voor verkoop

De investering 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 3i(i)) en valutaomrekeningsverschillen bij monetaire activa en verplichtingen beschikbaar voor verkoop (zie noot 3b(i)). Wanneer deze investering 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 investering rentedragend zijn, wordt de op basis van de effectieve-rentemethode berekende rente verantwoord in de winst- en verliesrekening. Voor verkoop beschikbare investering worden in de balans opgenomen, respectievelijk niet langer in de balans opgenomen op de datum dat Heineken zich tot aankoop respectievelijk verkoop van de investering verplicht.

(iv) Investerings 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 geclassificeerd, indien de investering voor handelsdoeleinden wordt aangehouden of bij eerste opname is aangewezen als aangehouden voor handelsdoeleinden. Investerings worden aangewezen als investering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening indien zij worden aangehouden voor handelsdoeleinden of bij eerste opname zijn aangewezen als zodanig. Investerings zijn aangewezen als zodanig indien Heineken deze investering beheert en beslissingen ten aanzien van aankoop of verkoop baseert op de reële waarde van de investering in overeenstemming met de gedocumenteerde risicobeheersings- of beleggingsstrategie van Heineken. Bij eerste opname worden toerekenbare transactiekosten verantwoord in de winst- en verliesrekening. Investerings tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden tegen reële waarde gewaardeerd. Aanpassingen in de reële waarde worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Investerings 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 investering verplicht.

(v) Overige

Overige niet-afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, na aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Vooruitbetalingen verstrekt aan afnemers zijn opgenomen onder niet-afgeleide financiële instrumenten. De vooruitbetalingen worden over de looptijd van de overeenkomst afgeschreven als vermindering van de opbrengsten.

(d) Afgeleide financiële instrumenten

(i) Algemeen

Heineken gebruikt derivaten in de normale bedrijfsvoering om marktrisico's te beheersen. In het algemeen streeft Heineken ernaar om 'hedge accounting' toe te passen teneinde het effect van valutakoersschommelingen op de winst- en verliesrekening te minimaliseren.

Tot de eventueel te gebruiken derivaten behoren renteswaps, rentetermijncontracten, caps en floors, valutatermijncontracten en opties. Afdekkingstransacties worden aangegaan met een beperkt aantal tegenpartijen, die over een gedegen kredietwaardigheid beschikken. Het afdekken van valuta- en renterisico's is gebonden aan interne beleidsrichtlijnen die door de Raad van Bestuur van Heineken N.V. zijn goedgekeurd en op de naleving waarvan door de Raad van Bestuur wordt toegezien.

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' 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) Aandelenkapitaal

(i) Gewone aandelen

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Marginale kosten die direct toe te schrijven zijn aan de uitgifte van gewone aandelen, worden na aftrek van eventuele belastingen in mindering gebracht op het eigen vermogen.

(ii) Inkoop van eigen aandelen

Bij de inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen is verantwoord, wordt de hiervoor betaalde vergoeding met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten na aftrek van eventuele belastingen in mindering gebracht op het eigen vermogen. Ingekochte aandelen in het eigen vermogen worden opgenomen in de reserve eigen aandelen. Wanneer ingekochte aandelen in het eigen vermogen later opnieuw worden verkocht of uitgegeven, wordt het ontvangen bedrag opgenomen ten gunste van het eigen vermogen en wordt het resulterende overschot of tekort op de transactie overgeheveld naar of van de ingehouden winsten.

(iii) Dividenden

Dividenden worden als verplichting opgenomen in de periode waarin zij worden vastgesteld.

(f) Materiële vaste activa

(i) Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van ontvangen overheidssubsidies (zie 3q), cumulatieve afschrijvingen (zie (iv)) en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3i(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 gereedmaken van het actief voor het beoogde gebruik (zoals het relevante deel van de indirecte productiekosten), alsmede de kosten voor ontmanteling en verwijdering van het actief en voor het herstel van het terrein. Financieringskosten met betrekking tot de verwerving of bouw van in aanmerking komende activa worden verantwoord in de winst- en verliesrekening zodra deze zich voordoen.

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 op het tijdstip van het aangaan van de leaseovereenkomst, indien deze laatstgenoemde waarde lager is. De leasetermijnen worden deels opgenomen als aflossing op de uitstaande verplichting en deels als financieringskosten, zodanig dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting.

Overige leases gelden als operationele leaseovereenkomsten. Deze worden niet opgenomen in de balans van Heineken. Betalingen verricht uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten worden gedurende de

looptijd van de overeenkomst lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Wanneer een operationele leaseovereenkomst wordt beëindigd voordat de looptijd is verstreken, worden eventuele betalingen die bij wijze van boete aan de lessor verschuldigd zijn, opgenomen als lasten in de periode waarbinnen de beëindiging plaatsvindt.

(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 of verantwoord als een afzonderlijk actief, al naar gelang het geval, 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 boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer opgenomen. De kosten van dagelijks onderhoud aan materiële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen zodra deze kosten worden gemaakt.

(iv) Afschrijvingen materiële vaste activa

Op grond wordt niet afgeschreven, aangezien de levensduur hiervan onbeperkt wordt geacht. De afschrijvingen op overige 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 projecten in uitvoering wordt niet afgeschreven. De geschatte economische levensduur luidt als volgt:

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

Daar waar componenten van een materieel vast actief een verschillende economische levensduur hebben, worden deze componenten verantwoord als afzonderlijke materiële vaste activa.

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

(v) Nettowinst op verkoop

Nettowinsten op de verkoop van materiële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder overige baten. Nettowinsten 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 worden beheerd.

(g) 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 dochterondernemingen wordt opgenomen onder immateriële activa. Goodwill ontstaan bij de acquisitie van geassocieerde deelnemingen wordt 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 3i(ii)). Goodwill wordt ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering.

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 (zie (v)) en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 3i(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. Financieringskosten met betrekking tot de ontwikkeling van in aanmerking komende activa worden verantwoord in de winst- en verliesrekening zodra deze zich voordoen. 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 3i(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 3i(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

Immateriële activa met een eindige levensduur worden lineair afgeschreven op basis van de geschatte economische levensduur vanaf de datum waarop deze activa voor gebruik beschikbaar zijn. De geschatte economische levensduur luidt als volgt:

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

(vi) Winsten op verkopen

Winsten op de verkoop van immateriële activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder overige baten. Winsten 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.

(h) 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 huidige 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 het van toepassing zijnde 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.

(i) Bijzondere waardevermindering

(i) Financiële activa

Een financieel actief wordt elke verslagdatum geëvalueerd om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. 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, verdisconteerd 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 kostprijen 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 3h) en latente belastingvorderingen (zie grondslag 3s), 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.

De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid wordt gelijkgesteld aan de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet na 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. Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering worden activa gegroepeerd in de kleinste groep activa ('kastroomgenererende eenheid') welke een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere activa of groepen van activa. Goodwill verworven als gevolg van een bedrijfscombinatie wordt, ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering, toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies 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 kleinste identificeerbare groep activa die kasstromen genereert welke grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen uit overige activa of groepen van activa. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. Bijzondere waardeverminderingverliezen 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). 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.

(j) Vaste 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 waardeverminderv verliezen 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.

(k) Personeelsbeloningen

(i) Toegezegde-bijdrageregelingen

Een toegezegde-bijdrageregeling is een pensioenregeling op grond waarvan de Groep vaste bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit (een fonds). De Groep heeft geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle werknemers de beloningen uit te keren die verband houden met werknemersprestaties in de huidige periode en in voorgaande perioden.

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als kosten voor personeelsbeloningen in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde bijdragen worden als actief opgenomen voor zover er sprake is van een terugbetaling in contanten of een verlaging van toekomstige betalingen.

(ii) Toegezegd-pensioenregelingen

Een toegezegd-pensioenregeling is een pensioenregeling die geen toegezegde-bijdrageregeling is. In een toegezegd-pensioenregeling wordt doorgaans een bedrag aan pensioenuitkering vastgelegd dat de werknemer bij pensionering ontvangt, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, dienstjaren en beloning. 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 verdisconteerd om de contante waarde te bepalen. Eventuele niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van de fondsbeleggingen worden in mindering 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 jaarlijks door een erkende actuaris 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 en 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 lange termijn personeelsbeloningen 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 verdisconteerd. 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. Eventuele actuariële winsten of verliezen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen.

(iv) Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden uitgekeerd wanneer het dienstverband door de Groep wordt beëindigd vóór de normale pensioendatum of wanneer een werknemer vrijwillig ontslag aanvaardt in ruil voor een dergelijke vergoeding.

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als lasten indien Heineken zich aantoonbaar heeft verplicht tot het beëindigen van het dienstverband van huidige werknemers volgens een gedetailleerd formeel plan zonder de mogelijkheid dit plan in te trekken, of tot het uitkeren van ontslagvergoedingen ten gevolge van een aanbod waarmee wordt beoogd vrijwillig ontslag aan te moedigen. 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.

Vergoedingen die meer dan 12 maanden na de balansdatum verschuldigd worden, worden verdisconteerd om de contante waarde te bepalen.

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

Per 1 januari 2005 heeft Heineken N.V. een aandelenplan voor leden van de Raad van Bestuur van Heineken N.V. (zie noot 27) ingesteld. 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, over de periode waarin de werknemers onvoorwaardelijk aanspraak kunnen maken op de rechten op aandelen. De kosten van het aandelenplan voor de leden van de Raad van Bestuur en het senior management worden gelijkmatig verdeeld over de periode waarin de prestatie gemeten wordt.

Op elke balansdatum herziet Heineken de schattingen van het aantal rechten op aandelen dat naar verwachting zal worden uitgeoefend, uitsluitend voor de 75% interne prestatie maatstaven van het aandelen-

plan voor de leden van het senior management. De eventuele effecten van de herziening van de oorspronkelijke schattingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening tegen een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen. 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-verdisconteerde basis gewaardeerd en 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.

(l) 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 gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting nodig zijn om de verplichting af te wikkelen, gebruik makend van een disconteringsvoet vóór belastingen die de marktverwachtingen weerspiegelt inzake de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's die aan de verplichting verbonden zijn. De stijging in de voorziening als gevolg van het verstrijken van de tijd, wordt opgenomen als onderdeel van de netto financieringslasten.

(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.

(m) Leningen en overige financieringsverplichtingen

Leningen worden bij eerste opname verantwoord tegen reële waarde na aftrek van transactiekosten. Daarna worden leningen verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs. Een eventueel verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve-rentemethode opgenomen in de winst- en verliesrekening over de looptijd van de leningen.

Leningen waarbij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting uit te stellen tot minimaal 12 maanden na de balansdatum, worden geclassificeerd als langlopende verplichtingen.

(n) 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, retouren, klantkortingen en overige verkoopgerelateerde kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer de omvang van de opbrengsten betrouwbaar kan worden bepaald, 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 retouren van de goederen betrouwbaar kunnen worden ingeschat en het Bestuur niet langer betrokken is bij de goederen.

(ii) Overige opbrengsten

Overige opbrengsten bestaan uit de opbrengsten uit royalty's, huuropbrengsten en technische dienstverlening aan derden, na aftrek van omzetbelasting. 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.

(o) 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.

(p) Lasten

(i) Termijnen van operationele leases

Betalingen verricht uit hoofde van operationele leaseovereenkomst 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.

(q) Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen tegen de reële waarde indien er een redelijke mate van zekerheid is dat Heineken zal voldoen aan de voorwaarden die aan de subsidies zijn verbonden en dat de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies met betrekking tot materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de activa.

Overheidssubsidies die betrekking hebben op kosten, worden in de balans verantwoord als uitgestelde bate en vervolgens in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin ze kunnen worden toegerekend aan de kosten waarvoor deze subsidies als compensatie dienen.

(r) Rentebaten, rentelasten en overige netto financieringsbaten en -lasten

Rentebaten en -lasten worden opgenomen naarmate de rente wordt opgebouwd. De berekening vindt plaats volgens de effectieve-rentemethode, tenzij er twijfel bestaat aan de inbaarheid.

Overige netto financieringsbaten zijn dividendinkomsten, winsten uit de vervreemding van investeringen beschikbaar voor verkoop, veranderingen in de reële waarde van investeringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, alsmede investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden en winsten op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Dividendinkomsten worden in de winst- en verliesrekening 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 netto financieringslasten betreffen de oprenting van voorzieningen, veranderingen in de reële waarde van investeringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, veranderingen in de reële waarde van investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden, bijzondere waardeverminderingen op investeringen, alsmede verliezen op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

Winsten en verliezen op valutakoersverschillen worden netto opgenomen.

(s) 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 verantwoord in het eigen vermogen.

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 winstbelastingen worden bepaald op basis van belastingtarieven (en belastingwetten) waarvan het wetgevingsproces op de balansdatum materieel is afgesloten en die worden geacht van kracht te zijn wanneer de betreffende latente winstbelastingvordering wordt gerealiseerd of wanneer de latente winstbelastingverplichting wordt afgewikkeld. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat op het salderen van kortlopende belastingverplichtingen en -vorderingen en indien deze betrekking hebben op winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit zijn opgelegd aan dezelfde belastbare entiteit, of op verschillende belastbare entiteiten, wanneer deze entiteiten de intentie hebben om kortlopende belastingverplichtingen en -vorderingen netto af te wikkelen of wanneer de belastingvorderingen en -verplichtingen van de entiteiten gelijktijdig zullen worden gerealiseerd.

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.

Wanneer een entiteit in het recente verleden verlies heeft geleden, zal deze entiteit een latente belastingvordering uit niet-gecompenseerde fiscale verliezen of ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden uitsluitend opnemen in zoverre de entiteit over voldoende belastbare tijdelijke verschillen beschikt of als er

andere overtuigende aanwijzingen zijn dat er voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarvoor de niet-gecompenseerde fiscale verliezen of ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden gebruikt.

(t) 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.

(u) Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Mutaties in balansposten die niet hebben geleid tot kasstromen, zoals omrekeningsverschillen, veranderingen in reële waarde, op aandelen gebaseerde betalingen die in het eigen vermogen worden verwerkt en overige posten zonder feitelijke in-/uitgaande kasstromen, zijn geëlimineerd ten behoeve van het opstellen van dit overzicht. Activa en verplichtingen die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verkregen, worden opgenomen onder investeringsactiviteiten (na aftrek van verkregen geldmiddelen). De dividenden uitgekeerd aan gewone aandeelhouders worden opgenomen onder financieringsactiviteiten. Ontvangen dividenden worden geclassificeerd als bedrijfsactiviteiten. Ook betaalde rente wordt opgenomen onder bedrijfsactiviteiten.

(v) 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. Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt met betrekking tot de bedrijfs- en geografische segmenten van de Groep. De primaire segmentatiebasis van Heineken is gebaseerd op geografische segmenten.

Overdrachten of transacties tussen segmenten worden aangegaan onder de normale zakelijke voorwaarden die ook beschikbaar zouden zijn voor niet-gerelateerde externe partijen.

De gesegmenteerde resultaten, activa en verplichtingen omvatten posten die rechtstreeks aan het segment zijn toe te rekenen, alsmede posten die redelijkerwijs aan het segment toegerekend kunnen worden. Niet-toegerekende resultaten betreffen netto financieringslasten en winstbelastingen. Niet-toegerekende activa zijn overige kortlopende investeringen en direct opvraagbare tegoeden.

Gesegmenteerde kapitaalinvesteringen hebben betrekking op de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn gemaakt voor het verwerven van materiële vaste activa en immateriële activa anders dan goodwill.

(w) Emissierechten

Emissierechten hebben betrekking op de uitstoot van CO₂ in samenhang met de productie van energie. De regering heeft voor de eerste toewijzingsperiode 2005-2007 kosteloos een bepaalde hoeveelheid emissierechten aan Heineken toegewezen. Deze rechten zijn vrij verhandelbaar. Aangekochte emissierechten en verplichtingen uit hoofde van de productie van CO₂ worden gewaardeerd tegen kostprijs, met inbegrip van rechtstreeks toerekenbare kosten. Kosteloos ontvangen emissierechten worden eveneens gewaardeerd tegen kostprijs (nihil).

(x) Recent gepubliceerde IFRS

(i) Standaard en wijziging van kracht in 2007

IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing en de wijziging in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal is met ingang van 2007 van kracht. De vergelijkende informatie over 2006 is dienovereenkomstig aangepast. Voor een beschrijving van de wijzigingen die voortvloeien uit deze standaard, zie noot 3 belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

(ii) Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties op bestaande standaarden die relevant zijn voor Heineken, zijn nog niet van kracht voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007 en zijn niet toegepast bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening:

- IAS 23 (Wijziging) Financieringskosten (geldig met ingang van 1 januari 2009). De wijziging op de standaard is nog niet aanvaard door de EU. IAS 23 verplicht een entiteit om financieringskosten die direct toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief (een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor gebruik of verkoop), te activeren als deel van de kostprijs van het actief. De mogelijkheid om deze financieringskosten onmiddellijk als last op te nemen, zal komen te vervallen. De herziene IAS 23 zal voor Heineken een grondslagwijziging inhouden. In overeenstemming met de overgangsbepalingen zal Heineken de herziene IAS 23 toepassen op in aanmerking komende activa waarvoor de activering van financieringskosten aanvangt op of na de ingangsdatum.
- IFRS 8 Operationele segmenten (geldig met ingang van 1 januari 2009). De standaard is nog niet aanvaard door de EU. IFRS 8 komt in de plaats van IAS 14 en brengt de gesegmenteerde informatie in lijn met de voorschriften in de Amerikaanse standaard SFAS 131, 'Disclosures about segments of an enterprise and related information'. De nieuwe standaard vereist een 'management approach', waarbij gesegmenteerde informatie wordt verstrekt op dezelfde basis die ook voor de interne verslaggeving wordt gehanteerd. Heineken evalueert momenteel de impact.
- IFRIC 13 Klantenbindingsprogramma's (geldig met ingang van 1 juli 2008). De interpretatie is nog niet aanvaard door de EU. IFRIC 13 specificeert dat, waar goederen of diensten samen worden verkocht met een programma voor klantenbinding (bijvoorbeeld spaarpunten of gratis producten), er sprake is van een overeenkomst met meerdere elementen en dat de van de klant te ontvangen vergoeding wordt verdeeld over de componenten van de overeenkomst op basis van reële waarden. Heineken evalueert momenteel de effecten, maar het zal naar verwachting geen materieel effect hebben.
- IFRIC 14 IAS 19 De limiet op een toegezegd-pensioenregeling, minimale financieringseisen en de onderlinge wisselwerking daarvan (geldig met ingang van 1 januari 2008). De interpretatie is nog niet aanvaard door de EU. IFRIC 14 verschaft richtlijnen voor het toetsen van de limiet van het bedrag van het surplus dat als actief kan worden opgenomen volgens IAS 19. IFRIC 14 beschrijft tevens hoe het pensioenactief of de pensioenverplichting kan worden beïnvloed door statutair of contractueel voorgeschreven minimale financieringseisen. Er wordt niet verwacht dat de IFRIC een materieel effect op de jaarrekening van Heineken zal hebben.
- IFRIC 11 IFRS 2 Transacties in aandelen van de groep en eigen aandelen (geldig voor boekjaren die beginnen op of na 1 maart 2007). IFRIC 11 schrijft voor dat een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst waarbij een entiteit goederen of diensten ontvangt als vergoeding voor de eigen-vermogensinstrumenten van de entiteit, moet worden verantwoord als een in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransactie, ongeacht de wijze waarop de eigen-vermogensinstrumenten zijn verkregen. Gelet op het feit dat het lange termijn aandelenplan van Heineken N.V. reeds wordt verantwoord als een in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transactie, wordt niet verwacht dat deze IFRIC van invloed zal zijn.

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. Ten behoeve van waardering en/of toelichting is de reële waarde bepaald volgens de onderstaande methoden. Waar van toepassing bevatten de specifieke toelichtingen 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 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 verdisconteerde 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 kosten voor voltooiing en verkoop, alsmede een redelijke winstmarge gelet op de inspanningen die benodigd zijn om de voorraden te voltooien en te verkopen.

(v) Investerings in effecten

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, verdisconteerd 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 termijnkoers en de actuele termijnkoers voor de resterende looptijd van het contract te verdisconteren op basis van een risicovrije rentevoet (gebaseerd op de interbancaire rente).

De reële waarde van renteswaps wordt geschat door verdiscontering 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, verdisconteerd op basis van de marktrente op de verslagdatum. De marktrente voor financiële leases wordt bepaald door te refereren aan soortgelijke leaseovereenkomsten.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(ix) Rentevoeten

Bij het verdisconteren van de geschatte kasstromen zijn de volgende rentevoeten gehanteerd:

<i>in %</i>	2007	2006
Derivaten	0 - 11,0	0 - 7,0
Niet-afgeleide financiële instrumenten, activa	0,4 - 3,8	0,4 - 2,9
Niet-afgeleide financiële instrumenten, verplichtingen	4,0 - 5,0	4,0 - 5,0
Financiële leases	3,8 - 10,5	8,0 - 13,0

noot 5 Gesegmenteerde informatie

Algemeen

Gesegmenteerde informatie wordt uitsluitend verstrekt over geografische segmenten, uitgaande van de bestuursstructuur 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.

Heineken beschikt over meerdere distributiemodellen om goederen aan de afnemers te leveren. In sommige landen vindt de levering plaats via eigen groothandels, in andere markten rechtstreeks en in een aantal landen via externe partijen. Aangezien de distributiemodellen landspecifiek en op geconsolideerd niveau van uiteenlopende aard zijn, kunnen de resultaten en de balansposten niet op geconsolideerde basis worden uitgesplitst naar het type afnemer. De verschillende distributiemodellen worden bovendien niet centraal aangestuurd of bewaakt. Derhalve wordt geen informatie verstrekt ten aanzien van secundaire segmentatie.

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.

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Opbrengsten					
Opbrengsten van derden ¹	4.814	4.752	3.668	3.337	2.043	1.975
Opbrengsten interregionaal	636	599	18	22	–	–
Totale opbrengsten	5.450	5.351	3.686	3.359	2.043	1.975
Overige baten	26	361	3	16	1	15
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	416	916	376	339	263	257
Netto financieringslasten						
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen	–6	4	5	–	15	10
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	31.910	32.100	51.114	46.925	13.718	13.197
Minderheidsbelangen	–	–	6.397	6.433	3.792	3.555
Licenties	313	305	–	–	223	172
Interregionaal volume	11.223	10.596	356	269	–	–
Groepsvolume	43.446	43.001	57.867	53.627	17.733	16.924
Activa van het segment	3.778	4.046	5.586	5.238	1.170	1.176
Investerings in geassocieerde deelnemingen	7	9	16	14	74	55
Totaal activa van het segment	3.785	4.055	5.602	5.252	1.244	1.231
Niet-toegerekende activa						
Totaal activa						
Totaal eigen vermogen						
Verplichtingen van het segment	3.664	3.583	3.432	2.950	431	546
Totaal eigen vermogen en verplichtingen						
Aankoop van materiële vaste activa	393	340	417	287	70	53
Goodwill bij acquisitie	11	5	135	12	–	7
Aankoop van immateriële activa	5	5	12	16	2	11
Afschrijvingen materiële vaste activa	253	264	290	298	49	42
Netto bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	–	11	14	12	–	–
Amortisatie immateriële activa	9	6	18	18	3	3
Bijzondere waardevermindering immateriële activa	–	–	21	19	–	–

¹ Met inbegrip van overige opbrengsten van € 249 miljoen in 2007 en € 241 miljoen in 2006.

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Afrika en het Midden-Oosten		Azië Pacific		Hoofdkantoor Heineken N.V./ eliminaties		Geconsolideerd	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1.412	1.179	597	560	30	26	12.564	11.829
4	3	-	-	-658	-624	-	-
1.416	1.182	597	560	-628	-598	12.564	11.829
-	3	-	-	-	-16	30	379
325	231	93	86	30	-24	1.503	1.805
						-127	-122
4	4	7	9	-	-	25	27
						-429	-365
						972	1.345
						404	606
						403	605
						165	134
						972	1.345
15.668	13.281	7.418	6.402	-	-	119.828	111.905
1.044	925	5.060	4.157	-	-	16.293	15.070
1.586	3.500	933	993	-	-	3.055	4.970
2	-	-	-	-11.581	-10.865	-	-
18.300	17.706	13.411	11.552	-11.581	-10.865	139.176	131.945
1.358	1.105	473	457	25	307	12.390	12.329
37	36	80	72	-	-	214	186
1.395	1.141	553	529	25	307	12.604	12.515
						364	482
						12.968	12.997
						5.946	5.520
831	631	263	279	-1.599	-512	7.022	7.477
						12.968	12.997
170	98	35	34	38	32	1.123	844
1	4	2	39	4	-	153	67
2	1	1	-	-	-	22	33
85	78	20	20	-3	4	694	706
-	1	1	-	3	9	18	33
1	1	-	-	-	-	31	28
-	-	-	-	-	-	21	19

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

Acquisitie van Krušovice en Syabar

Heineken heeft op 4 september 2007 Královský Pivovar Krušovice in Tsjechië overgenomen van Radeberger Gruppe KG. De transactie is gefinancierd met voorhanden kasmiddelen.

Op 28 december 2007 heeft Heineken de Cypriotische houdstermaatschappij van CJSC Brewing Company 'Syabar' in Bobruysk, Wit-Rusland overgenomen. Heineken heeft de Cypriotische houdstermaatschappij van Syabar overgenomen van een consortium onder leiding van Detroit Investments Limited (Cyprus) en van International Finance Corporation, een onderdeel van de Wereldbank. De transactie is gefinancierd met voorhanden kasmiddelen.

Vanwege de concurrentiegevoeligheid van de informatie en de geheimhoudingsbepalingen die met betrokken partijen zijn overeengekomen, worden de verkrijgingsprijzen van de acquisities van Krušovice en Syabar niet afzonderlijk bekendgemaakt.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Effect van de acquisitie van Krušovice en Syabar

De acquisitie van Krušovice en Syabar had op het moment van acquisitie het volgende effect op de activa en passiva van Heineken:

		Boekwaarde vóór acquisitie	Reële waarde- aanpassingen	Opgenomen waarde bij acquisitie
Materiële vaste activa	noot 14	70	50	120
Immateriële activa	noot 15	–	17	17
Overige investeringen		8	–	8
Voorraden		7	–	7
Handels- en overige vorderingen, voor- uitbetalingen en overlopende activa		10	–	10
Geldmiddelen en kasequivalenten		2	–	2
Minderheidsbelangen		–	–2	–2
Leningen en overige financieringsverplichtingen		–9	–	–9
Voorzieningen	noot 28	–1	–	–1
Latente belastingverplichtingen	noot 18	–1	–13	–14
Kortlopende verplichtingen		–32	–	–32
Netto identificeerbare activa en verplichtingen		54	52	106
Goodwill uit hoofde van acquisities	noot 15			134
Betaalde vergoeding, voldaan in geldmiddelen				240
Verkregen geldmiddelen				–2
Netto uitgaande kasstroom				238

De reële waarde van activa en verplichtingen is op voorlopige basis vastgesteld, aangezien op de balansdatum nog niet alle informatie beschikbaar was.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Het aan goodwill betaalde bedrag heeft betrekking op de synergieën die Heineken verwacht te realiseren. De te realiseren synergieën bij Krušovice zijn gerelateerd aan een sterkere aanwezigheid op de Tsjechische markt, aangezien de potentiële groeimogelijkheden naar verwachting verwezenlijkt zullen worden middels geschikte commerciële investeringen. Daarnaast wordt verwacht dat er kostensynergieën worden gerealiseerd doordat inkoop, sourcing en verkoop efficiënter kunnen worden uitgevoerd na integratie van deze activiteiten in de regio Centraal- en Oost-Europa.

De te realiseren synergieën bij Syabar zijn gerelateerd aan een sterkere aanwezigheid op de Wit-Russische markt. Bovendien zal de Wit-Russische markt naar verwachting een snelle groei doormaken. Door middel van deze acquisitie ontstaat een platform dat de groei van zowel het Heineken merk als de geïmporteerde Russische merken ten goede zal komen. Daarnaast wordt verwacht dat er kostensynergieën worden gerealiseerd doordat inkoop, sourcing en verkoop efficiënter kunnen worden uitgevoerd na integratie van deze activiteiten in de regio Centraal- en Oost-Europa.

De bijdrage van deze acquisities aan het resultaat uit bedrijfsactiviteiten in 2007 was € 1 miljoen en de bijdrage aan de opbrengsten was € 12 miljoen.

Als beide acquisities op 1 januari 2007 zouden hebben plaatsgevonden, dan zouden naar schatting van het Bestuur het geconsolideerde resultaat uit bedrijfsactiviteiten € 6 miljoen hoger en de geconsolideerde opbrengsten € 49 miljoen hoger zijn geweest. Bij het bepalen van deze schattingen heeft het Bestuur verondersteld dat de reële waardeaanpassingen die op de acquisitiedatum zijn ontstaan, hetzelfde zouden zijn geweest indien de acquisities op 1 januari 2007 hadden plaatsgevonden.

Overige acquisities en desinvesteringen

Naast de acquisities van Krušovice en Syabar waren er in 2007 nog enkele andere kleinere acquisities en desinvesteringen.

In 2007 zijn in Frankrijk, Spanje en Nederland groothandelsbedrijven overgenomen. In Vietnam en Duitsland zijn brouwerijen overgenomen.

Tijdens het boekjaar zijn enkele groothandelsbedrijven in Italië en Oostenrijk afgestoten. Daarnaast heeft Heineken's joint venture in Chili het merendeel van haar aandelen van een dochteronderneming die investeringen in merken aanhield, verkocht.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Effect van overige acquisities en desinvesteringen

Overige acquisities en desinvesteringen hadden het volgende effect op de activa en verplichtingen van Heineken op het moment van acquisitie:

Totaal overige acquisities **2007** Totaal desinvesteringen **2007**

		Totaal overige acquisities 2007	Totaal desinvesteringen 2007
Materiële vaste activa	noot 14	6	- 11
Immateriële activa	noot 15	-	- 11
Investeringen in geassocieerde deelnemingen		7	-
Overige investeringen		9	- 2
Latente belastingvorderingen	noot 18	-	- 3
Voorraden		2	- 2
Handels- en overige vorderingen, vooruitbetalingen en overlopende activa		1	- 12
Geldmiddelen en kasequivalenten		2	- 1
Minderheidsbelangen		-	- 6
Leningen en overige financieringsverplichtingen		-	2
Personeelsbeloningen	noot 26	-	1
Kortlopende verplichtingen		- 35	36
Netto identificeerbare activa en verplichtingen		- 8	- 9
Goodwill uit hoofde van acquisities	noot 15	17	- 4
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen, voldaan in geldmiddelen		9	- 13
(Verkregen)/afgestoten geldmiddelen		- 2	1
Netto uitgaande/(ingaaude) kasstroom		7	- 12

De reële waarde van de activa en verplichtingen van enkele acquisities is op voorlopige basis vastgesteld omdat op de balansdatum nog niet alle relevante gegevens beschikbaar waren. De bijdrage van de andere acquisities aan het resultaat uit bedrijfsactiviteiten en de opbrengsten in 2007 was

immaterieel. Als deze acquisities op 1 januari 2007 zouden hebben plaatsgevonden, dan zouden naar schatting van het Bestuur het geconsolideerde resultaat uit bedrijfsactiviteiten en de geconsolideerde opbrengsten niet materieel afwijken.

Acquisitie van minderheidsbelangen

In 2007 heeft Heineken haar belang in Heineken España vergroot. De Groep heeft hiervoor goodwill ter waarde van € 6 miljoen opgenomen.

noot 7 Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop betreffen bedrijfsgebouwen en terreinen. Heineken heeft zich aan verkoopplannen gecommitteerd en de verkoopinspanningen hebben reeds een aanvang genomen. Gedurende 2007 is de verkoop gerealiseerd van een deel van de activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. De verkoop van de overige activa zal naar verwachting in 2008 worden afgerond.

	2007	2006
Materiële vaste activa	21	41

noot 8 Overige baten

	2007	2006
Netto resultaat op verkoop materiële vaste activa	27	351
Netto resultaat op verkoop immateriële activa	–	10
Nettowinst op verkoop dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	3	18
	30	379

Het netto resultaat op verkoop van materiële vaste activa in 2006 heeft voor € 320 miljoen betrekking op de verkoop van een brouwerijlocatie in Sevilla, Spanje.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 9 Grondstoffen, materialen en diensten

	2007	2006
Grondstoffen	896	780
Verpakkingen	1.592	1.439
Handelsvoorraden	1.604	1.531
Mutatie in voorraden	- 51	- 11
Marketing- en verkoopkosten	1.627	1.493
Transportkosten	711	640
Energie en water	290	268
Reparatie en onderhoud	263	258
Boete EC	219	-
Overige kosten	1.011	978
	8.162	7.376

Voor meer informatie over de boete van de Europese Commissie wordt verwezen naar noot 32.

noot 10 Personeelslasten

	2007	2006
Lonen en salarissen	1.488	1.490
Verplichte premies sociale verzekeringen	245	249
Bijdragen aan toegezegde- bijdrageregelingen	14	10
Lasten uit hoofde van toegezegd- pensioenregelingen	84	100
Lasten uit hoofde van overige langlopende personeelsbeloningen	9	10
Op aandelen gebaseerde beloningsregelingen die in eigen vermogen worden verwerkt	7	4
Overige personeelslasten	318	378
	2.165	2.241

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2007		2006	
<i>Gemiddelde personeelsbezetting in het boekjaar</i>	Joint ventures 100%	Aandeel van Heineken	Joint ventures 100%	Aandeel van Heineken
Dochterondernemingen:				
Nederland		3.909		4.315
Overig West-Europa		11.575		12.080
Centraal- en Oost-Europa		18.749		20.220
Noord- en Zuid-Amerika		1.797		1.785
Afrika en het Midden-Oosten		9.516		11.504
Azië Pacific		893		1.035
		46.439		50.939
Joint ventures:				
Centraal- en Oost-Europa	4.983	2.488	5.061	2.526
Noord- en Zuid-Amerika	4.440	1.468	4.323	1.429
Afrika en het Midden-Oosten	1.614	716	659	330
Azië Pacific	5.787	2.893	4.666	2.333
Medewerkers van joint ventures naar rato		7.565		6.618
		54.004		57.557

noot 11 Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen

		2007	2006
Materiële vaste activa	noot 14	712	739
Immateriële activa	noot 15	52	47
		764	786

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 12 Netto financieringslasten

2007

2006

	2007	2006
Verantwoord in de winst- en verliesrekening		
Rentebaten uit tot einde looptijd aangehouden investeringen	6	10
Rentebaten uit tot einde looptijd aangehouden investeringen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	–	1
Rentebaten uit investeringen beschikbaar voor verkoop	1	1
Rentebaten uit geldmiddelen en kasequivalenten	60	40
Rentebaten	67	52
Rentelasten	– 168	– 185
Dividendopbrengsten op investeringen beschikbaar voor verkoop	16	13
Netto resultaat op verkoop van investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden	–	1
Netto reële waardemutaties van derivaten	– 4	10
Netto wisselkoersverliezen	– 37	– 11
Oprenting van voorzieningen	– 1	– 2
Overige netto financieringsbaten/(lasten)	– 26	11
Netto financieringslasten	– 127	– 122

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2007	2006
Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt		
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	- 100	- 84
Effectief deel van de reële waardenmutaties in kasstroomafdekkingen	51	50
Netto reële waardenmutaties van kasstroomafdekkingen overgeheveld naar winst- en verliesrekening	- 36	-
Netto reële waardenmutaties van investeringen beschikbaar voor verkoop	2	48
	- 83	14
Opgenomen in:		
Reële waardereserve	2	48
Afdekkingsreserve	15	50
Reserve koersverschillen	- 100	- 84
	- 83	14

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 13 Winstbelastingen

	2007	2006
Verantwoord in de winst- en verliesrekening		
<i>Verschuldigde winstbelastingen</i>		
Lopend jaar	408	439
Te veel voorzien in voorgaande jaren	- 30	- 26
	378	413
<i>Latente belastingen</i>		
Wijziging in niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	- 1	- 55
Ontstaan en vervallen van tijdelijke verschillen	37	- 6
Wijzigingen in belastingtarief	4	10
(Bate)/last uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	- 7	3
Te weinig voorzien in voorgaande jaren	18	-
	51	- 48
	429	365

	2007	2006
Aansluiting met effectieve belastingtarief		
Winst voor winstbelastingen	1.401	1.710
Nettowinst op verkoop dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	- 3	- 18
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen	- 25	- 27
Dividendopbrengsten	- 16	- 13
Belastbare winst	1.357	1.652

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2007		2006	
	%		%	
Belasting volgens binnenlands				
belastingtarief van de vennootschap	25,5	346	29,6	489
Effect buitenlandse belastingtarieven	1,3	18	- 3,0	- 50
Effect niet-aftrekbare kosten	6,6	89	2,4	40
Effect fiscale faciliteiten en vrijgestelde winst	- 2,7	- 36	- 3,2	- 53
Wijziging in niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	- 0,1	- 2	- 3,3	- 55
Effect van opname van eerder niet-opgenomen fiscale verliezen	- 0,1	- 2	- 0,3	- 4
Verliezen in boekjaar waarvoor geen latente belastingvordering is opgenomen	1,1	15	0,4	7
Effect van wijzigingen in belastingtarief	0,3	4	0,6	10
Te weinig/(te veel) voorzien in voorgaande jaren	- 0,9	- 12	- 1,6	- 26
Overig	0,7	9	0,4	7
	31,7	429	22,0	365

In 2007 zijn de fiscale gevolgen van de boete van de Europese Commissie ten bedrage van € 219 miljoen opgenomen in de niet-aftrekbare kosten.

In 2006 is in verschillende landen met de belastingautoriteiten overeengekomen om goodwill fiscaal af te schrijven. Deze bate is in 2006 geactiveerd en verklaart de afname in wijziging in niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen.

	2007	2006
Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte latente belastingen		
Uit hoofde van reële waardemutaties rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt		
	- 5	- 14

noot 18

noot 14 Materiële vaste activa

Kostprijs	Bedrijfsgebouwen	Machines en	Andere vaste	Materiële	Totaal
	en terreinen	installaties	bedrijfsmiddelen	vaste activa in uitvoering	
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
Stand per 1 januari 2007	2.621	4.907	3.205	413	11.146
Wijzigingen in de consolidatie	41	29	14	2	86
Aankopen	56	186	344	537	1.123
Overboeking voltooide projecten in uitvoering	109	241	72	-422	-
Overboeking naar/van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	12	-3	-1	-	8
Desinvesteringen	-32	-156	-347	1	-534
Valutaomrekeningsverschillen	-27	-58	-25	-9	-119
Stand per 31 december 2007	2.780	5.146	3.262	522	11.710

noot 6

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Materiële vaste activa	Totaal
				in uitvoering	
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	noot 11 - 75	- 251	- 380	-	- 706
Bijzondere waardeverminderingen	noot 11 - 10	- 24	- 3	-	- 37
Terugname van bijzondere waardeverminderingen	noot 11 -	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
Stand per 1 januari 2007	- 1.249	- 2.803	- 2.150	-	- 6.202
Wijzigingen in de consolidatie	noot 6 7	21	1	-	29
Afschrijvingslasten over het boekjaar	noot 11 - 74	- 252	- 368	-	- 694
Bijzondere waardeverminderingen	noot 11 - 8	- 23	- 12	-	- 43
Terugname van bijzondere waardeverminderingen	noot 11 3	13	9	-	25
Overboeking naar/van activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	- 4	2	-	-	- 2
Desinvesteringen	15	142	320	-	477
Valutaomrekeningsverschillen	13	26	23	-	62
Stand per 31 december 2007	- 1.297	- 2.874	- 2.177	-	- 6.348
Boekwaarde					
Per 1 januari 2006	1.386	2.369	1.041	271	5.067
Per 31 december 2006	1.372	2.104	1.055	413	4.944
Per 1 januari 2007	1.372	2.104	1.055	413	4.944
Per 31 december 2007	1.483	2.272	1.085	522	5.362

Bijzondere waardeverminderingen

In 2007 is een bijzondere waardevermindering van in totaal € 43 miljoen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Het betreft waardeverminderingen bij verschillende entiteiten, waaronder een bijzondere waardevermindering van € 20 miljoen voor de Karlsberg brouwerij in Duitsland, welke eigendom is van Heineken's Duitse joint venture Brau Holding International.

Zekerheidstellingen

Heineken 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 € 68 miljoen (2006: € 131 miljoen).

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Materiële vaste activa in uitvoering

Bij materiële vaste activa in aanbouw gaat het voornamelijk om uitbreiding van de brouwerijcapaciteit in Nederland, Spanje, Rusland, Polen en Kongo.

noot 15 Immateriële activa

	Goodwill	Merken	Software, onder- zoek en ontwik- keling en overige	Totaal
Kostprijs				
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
Stand per 1 januari 2007	2.226	253	158	2.637
Wijzigingen in de consolidatie	153	4	2	159
Aankopen/intern ontwikkeld	–	–	22	22
Desinvesteringen	–	–	–1	–1
Valutaomrekeningsverschillen	–38	–2	–	–40
Stand per 31 december 2007	2.341	255	181	2.777
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen				
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
Stand per 1 januari 2007	–31	–32	–125	–188
Amortisatie over het boekjaar	–	–11	–20	–31
Bijzondere waardeverminderingen	–18	–3	–	–21
Desinvesteringen	–	–	1	1
Valutaomrekeningsverschillen	–	2	1	3
Stand per 31 december 2007	–49	–44	–143	–236
Boekwaarde				
Per 1 januari 2006	2.138	212	30	2.380
Per 31 december 2006	2.195	221	33	2.449
Per 1 januari 2007	2.195	221	33	2.449
Per 31 december 2007	2.292	211	38	2.541

2007

2006

	2007	2006
Toetsing op bijzondere waardeverminderingen van goodwill bij kasstroomgenererende eenheden		
Aan de kasstroomgenererende eenheden is goodwill met de onderstaande cumulatieve boekwaarde toegerekend:		
Brau Union	1.250	1.116
Rusland	434	451
Compania Cervecerias Unidas (CCU)	328	339
	2.012	1.906
Diverse overige entiteiten	280	289
	2.292	2.195

Goodwill is per 31 december 2007 getoetst op bijzondere waardeverminderingen. De realiseerbare waarde is hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden inclusief goodwill, met uitzondering van kasstroomgenererende eenheden (diverse overige entiteiten) waar een bijzondere waardevermindering van € 18 miljoen ten laste van de winst- en verliesrekening is gebracht. Het gaat hierbij voornamelijk om een bijzondere waardevermindering van goodwill op de Karlsberg brouwerij in Duitsland van in totaal € 13 miljoen.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op berekeningen van de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is bepaald door verdiscontering van de toekomstige kasstromen na belastingen voortvloeiend uit voortgezet gebruik van de eenheid, gebruik makend van een disconteringsvoet na belastingen.

De belangrijkste veronderstellingen bij de berekeningen van de bedrijfswaarde zijn als volgt:

- 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 Bestuur 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 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 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 zijn weergegeven in de tabel, samen met de verwachte volumegroei en de verwachte inflatie op lange termijn:

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

<i>in %</i>	<i>Brau Union</i>	<i>Rusland</i>	<i>CCU</i>	<i>Overige</i>
Gewogen gemiddelde vermogens- kostenvoet na winstbelastingen	8,7	13,1	9,4	6,4 - 17,4
Verwachte jaarlijkse inflatie op lange termijn	2,9	6,8	3,4	1,3 - 8,7
Verwachte volumegroei 2011-2017	1,0	2,8	3,1	-0,3 - 4,4

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

noot 16 Investerings in geassocieerde deelnemingen

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

	Land	Deelneming (%)	
		2007	2006
Cervecerias Costa Rica S.A.	Costa Rica	25,0	25,0
Brasserie Nationale d'Haïti	Haïti	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 ^{1,2}	Maleisië	10,7	10,7
Thai Asia Pacific Brewery Co. Ltd. ^{1,2}	Thailand	14,7	14,7
Jiangsu DaFuHao Breweries Co. Ltd. ^{1,2}	China	22,5	22,5

In het boekjaar eindigend op 31 december 2007 bedroeg het aandeel van Heineken in het resultaat van geassocieerde deelnemingen € 25 miljoen (2006: € 27 miljoen).

Guinness Anchor Berhad is genoteerd op de effectenbeurs van Maleisië. Per 31 december 2007 bedroeg de reële waarde € 37 miljoen (2006: € 42 miljoen).

Heineken wordt geacht invloed van betekenis te hebben in Guinness Anchor Berhad en Thai Asia Pacific Brewery Co. Ltd., indirect via het belang van Heineken in Asia Pacific Investment Pte. Ltd.

¹ Indirect via joint ventures.

² De verslagdatum voor de jaarrekeningen van deze geassocieerde deelnemingen is 30 september.

noot 17 Overige investeringen

2007

2006

Overige langlopende investeringen

Investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd	noot 30	218	404
Investeringen beschikbaar voor verkoop	noot 30	234	202
		452	606
Overige kortlopende investeringen			
Investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden	noot 30	15	12
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		15	12
Derivaten gebruikt ter afdekking	noot 30	90	47
		105	59

In de investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd zijn per 31 december 2007 leningen aan afnemers opgenomen met een totale boekwaarde van € 145 miljoen (2006: € 180 miljoen). De effectieve rente loopt uiteen van 3 tot 10%. Van de leningen vervalt € 139 miljoen (2006: € 168 miljoen) binnen 1 tot 5 jaar en € 6 miljoen (2006: € 12 miljoen) na meer dan 5 jaar. In 2006 zijn uitgestelde betalingen met betrekking tot de

verkoop van een brouwerijlocatie in Sevilla, Spanje, voor een bedrag van € 147 miljoen opgenomen onder investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd en per 31 december 2007 verantwoord onder handels- en overige vorderingen.

Onder voor verkoop beschikbare investeringen zijn schuld-papieren (deze zijn rentedragend) met een boekwaarde van € 26 miljoen (2006: € 24 miljoen) opgenomen.

Gevoeligheidsanalyse – aandelenkoersrisico

Per 31 december 2007 was er voor een bedrag van € 76 miljoen (2006: € 84 miljoen) aan investeringen beschikbaar voor verkoop en investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden genoteerd aan effectenbeurzen. Een stijging van de aandelenkoers met 1% op de verslagdatum zou het eigen vermogen hebben doen toenemen met € 1 miljoen (2006: € 1 miljoen); een daling met 1% zou het eigen vermogen hebben doen afnemen met € 1 miljoen (2006: € 1 miljoen).

noot 18 Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

In de balans opgenomen latente belastingvorderingen en -verplichtingen	Activa		Verplichtingen		Netto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
De latente belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen worden toegerekend aan de volgende posten:						
Materiële vaste activa	21	21	- 388	- 387	- 367	- 366
Immateriële activa	65	79	- 45	- 41	20	38
Investeringen	3	9	- 2	- 2	1	7
Voorraden	15	12	-	- 2	15	10
Leningen en overige financieringsverplichtingen	1	- 3	-	-	1	- 3
Personeelsbeloningen	113	134	-	1	113	135
Voorzieningen	52	73	-	5	52	78
Overige posten	98	72	- 92	- 58	6	14
Compensabele fiscale verliezen	17	13	-	- 2	17	11
Latente belastingvorderingen / (belastingverplichtingen)	385	410	- 527	- 486	- 142	- 76
Saldering van belastingvorderingen en -verplichtingen	- 49	- 15	49	15	-	-
Netto latente belastingvorderingen / (belastingverplichtingen)	336	395	- 478	- 471	- 142	- 76

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2007

2006

Fiscaal compensabele verliezen

De omvang van de compensabele verliezen bedroeg € 193 miljoen per 31 december 2007 (2006: € 119 miljoen). Deze compensabele verliezen vervallen in de volgende jaren:

2007	–	23
2008	18	24
2009	12	13
2010	8	7
2011	3	3
2012	2	–
Later dan 2012 respectievelijk 2011 maar niet ongelimiteerd	65	36
Ongelimiteerd	85	13
	193	119
In de balans opgenomen latente belastingvorderingen bruto	– 71	– 42
Niet in de balans opgenomen bruto	122	77
Niet in de balans opgenomen netto	33	21

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.

De stijging van de niet-opgenomen bruto fiscale verliezen met € 45 miljoen heeft voornamelijk betrekking op opgenomen bijzondere waardeverminderingen waarvan het onzeker is of deze door toekomstige winsten gecompenseerd zullen worden.

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar 2006	Stand per	Wijzigingen in	Valuta-	Verwerkt in	Verwerkt in	Stand per
	1 januari	de consolidatie	omrekenings- verschillen	winst- en verlies- rekening	eigen vermogen	31 december
Materiële vaste activa	- 360	- 3	9	- 13	1	- 366
Immateriële activa	- 15	6	-	47	-	38
Investeringen	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

Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar 2007	Stand per	Wijzigingen in	Valuta-	Verwerkt in	Verwerkt in	Stand per
	1 januari	de consolidatie	omrekenings- verschillen	winst- en verlies- rekening	eigen vermogen	31 december
Materiële vaste activa	- 366	- 4	7	- 4	-	- 367
Immateriële activa	38	- 9	-	- 9	-	20
Investeringen	7	-	-	- 6	-	1
Voorraden	10	1	-	4	-	15
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 3	1	3	-	-	1
Personeelsbeloningen	135	- 1	-	- 21	-	113
Voorzieningen	78	- 5	-	- 21	-	52
Overige posten	14	-	- 3	-	- 5	6
Fiscaal compensabele verliezen	11	-	-	6	-	17
	- 76	- 17	7	- 51	- 5	- 142

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

noot 19 Voorraden

2007

2006

Grondstoffen	168	131
Product in bewerking	92	86
Gereed product	188	226
Handelsvoorraden	221	162
Verpakkingen	108	85
Overige voorraden	230	203
	1.007	893
Voorraden gewaardeerd tegen de netto opbrengstwaarde	101	97

In 2007 bedroeg de afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde € 12 miljoen (2006: € 8 miljoen). De afschrijvingen zijn opgenomen onder lasten van grondstoffen, materialen en diensten.

noot 20 Handels- en overige vorderingen

	2007	2006
Handelsvorderingen op geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9	22
Handelsvorderingen	1.416	1.388
Overige vorderingen, inclusief kortlopend deel leningen aan afnemers	448	369
noot 30	1.873	1.779

Onder overige vorderingen inclusief kortlopend deel leningen aan afnemers, is een uitgestelde betaling voor een bedrag van € 153 miljoen opgenomen met betrekking tot verkoop van een brouwerijlocatie in Sevilla, Spanje.

Ter dekking van deze uitgestelde betaling door de koper heeft Heineken España van verschillende banken bankgaranties ontvangen. De uitgestelde betaling komt in maart 2008 te vervallen.

Er is een netto bijzondere waardevermindering van € 19 miljoen (2006: € 3 miljoen) voor de handelsvorderingen opgenomen onder kosten van grondstoffen, materialen en diensten.

noot 21 Geldmiddelen en kasequivalenten

	2007	2006
Banksaldi	326	894
Direct opeisbare tegoeden	389	480
Geldmiddelen en kasequivalenten noot 30	715	1.374
Rekening-courantkredieten banken noot 24	- 282	- 747
	433	627

Heineken heeft in 2006 'cash pools' opgezet. Deze structuur vereenvoudigt de saldo- en rentecompensatie van geldmiddelen en rekening-courantkredieten. De 'cash pool' voldeed in 2006 niet aan de strikte salderingsvoorschriften onder IFRS, zodat de saldi van de geldmiddelen en rekening-courantkredieten 'bruto' in de balans werden opgenomen. De saldi van de geldmiddelen, kasequivalenten en rekening-courantkredieten zouden 'netto' (pro forma) € 401 miljoen lager uitgevallen zijn, hetgeen zou neerkomen op een saldo van € 973 miljoen op geldmiddelen en kasequivalenten en een saldo van € 346 miljoen op rekening-courantkredieten per 31 december 2006. In 2007 is voldaan aan de salderingsvoorschriften onder IFRS.

noot 22 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Reserve koers- verschillen	Afdekkings- reserve	Reële waarde- reserve	Overige wettelijke reserve	Ingehouden winsten	Eigen vermogen ¹	Minderheids- aandeel- houders in Heineken N.V.	Minderheids- aandeel- houders in groepsmaat- schappijen van Heineken N.V.	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2006	392	74	-10	24	197	1.308	1.985	1.984	545	4.514
Netto totaalresultaat rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt	-	-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
Stand per 1 januari 2007	392	48	14	48	231	1.774	2.507	2.502	511	5.520
Netto totaalresultaat rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt	-	-44	8	1	9	-10	-36	-35	-12	-83
Winst	-	-	-	-	44	360	404	403	165	972
Overheveling naar ingehouden winsten	-	-	-	-	2	-2	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-167	-167	-166	-117	-450
Inkoop minderheidsaandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-13	-13
Inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.	-	-	-	-	-	-5	-5	-10	-	-15
Op aandelen gebaseerde betalingen door Heineken N.V.	-	-	-	-	-	4	4	3	-	7
Wijzigingen in de consolidatie	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Stand per 31 december 2007	392	4	22	49	286	1.954	2.707	2.697	542	5.946

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

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Aandelenkapitaal <i>In duizenden euro's</i>	Prioriteitsaandelen		Gewone aandelen	
	2007	2006	2007	2006
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 2007 bestond het geplaatste aandelenkapitaal uit 245.011.848 gewone aandelen (2006: 245.011.848) met een nominale waarde van € 1,60 en 250 prioriteitsaandelen (2006: 250) met een nominale waarde van € 2. Alle geplaatste aandelen zijn volgestort.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 1.500.000.500, bestaande uit 937.500.000 gewone aandelen en 250 prioriteitsaandelen.

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 107.

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. Heineken beschouwt dit als een wettelijke reserve.

Reële waarderreserve

Deze reserve omvat de cumulatieve netto mutatie in de reële waarde van voor verkoop beschikbare investeringen totdat deze investeringen niet meer op de balans worden opgenomen of een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Heineken beschouwt dit als een wettelijke reserve.

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.

Ingeval een wettelijke of andere beperking verhindert dat ingehouden winsten van dochterondernemingen vrijelijk kunnen worden uitgekeerd, wordt er een wettelijke reserve opgenomen voor het beperkte deel.

Inkoop eigen aandelen door Heineken N.V.

Per 31 december 2007 hield Heineken N.V. 800.000 (2006: 410.000) eigen aandelen. Dit 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 N.V. aangekondigd en uitgekeerd:

	2007	2006
Slotdividend voorgaand jaar € 0,44, respectievelijk € 0,24 per gewoon aandeel	108	59
Interim-dividend huidig jaar € 0,24, respectievelijk € 0,16 per gewoon aandeel	59	39
Totaal aangekondigd en uitgekeerd dividend	167	98

In 2007 heeft Heineken N.V. haar dividendbeleid vernieuwd door de relatie te versterken tussen de dividenduitkering en de jaarlijkse ontwikkeling van de nettowinst voor bijzondere posten en afschrijving op merken. Het dividendbeleid van Heineken is gericht op uitkering van 30 tot 35% van de nettowinst voor bijzondere posten en amortisatie op merken.

Houders van gewone aandelen Heineken Holding N.V. krijgen ingevolge artikel 10, lid 6, van de statuten van Heineken Holding N.V. hetzelfde dividend uitgekeerd als de aandeelhouders van Heineken N.V.

De Raad van Beheer heeft na balansdatum de volgende dividenden aangekondigd. De dividenden, rekening houdend met de aangekondigde en uitgekeerde interim-dividenden, zijn niet voorzien.

	2007	2006
€ 0,70 per in aanmerking komend gewoon aandeel (2006: € 0,60)	172	147

Aanpassingen voorgaand jaar in 2006

BHI heeft in 2006 IFRS overgangsaanpassingen verwerkt, welke in de IFRS openingsbalans van Heineken over 2004 hadden moeten worden gerapporteerd. Deze schattingsfout inzake een voorgaand jaar, met een negatief effect van € 10 miljoen, wordt als niet-materieel beschouwd en is in 2006 in het eigen vermogen verwerkt.

noot 23 Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2007 is gebaseerd op de winst toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap (nettowinst) van € 404 miljoen (2006: € 606 miljoen) en het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar eindigend op 31 december 2007, te weten 245.011.848 (2006: 245.011.848). De gewone winst per aandeel bedroeg € 1,65 voor het boekjaar (2006: € 2,47). Er is geen verwateringseffect.

noot 24 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.

	2007	2006
Langlopende verplichtingen		
Bankleningen met zekerheidstelling	38	70
Bankleningen zonder zekerheidstelling	304	642
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	1.143	1.341
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	16	6
Langlopende rentedragende verplichtingen	1.501	2.059
Langlopende niet-rentedragende verplichtingen	20	32
	1.521	2.091
Kortlopende rentedragende verplichtingen		
Kortlopend deel bankleningen met zekerheidstelling	39	22
Kortlopend deel bankleningen zonder zekerheidstelling	291	159
Kortlopend deel obligatieleningen zonder zekerheidstelling	216	2
Kortlopend deel verplichtingen uit hoofde van financiële leases	2	1
Totaal kortlopend deel van langlopende rentedragende verplichtingen	548	184
Deposito's van derden	323	293
Overige kortlopende rentedragende verplichtingen	2	17
Rekening-courantkredieten banken	282	747
	1.155	1.241

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2007	2006
Netto rentedragende schuldpositie		
Langlopende rentedragende verplichtingen	1.501	2.059
Kortlopend deel van langlopende rentedragende verplichtingen	548	184
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	325	310
	2.374	2.553
Rekening-courantkredieten banken	282	747
	2.656	3.300
Geldmiddelen, kasequivalenten en investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden	- 730	- 1.386
	1.926	1.914

Voorwaarden en aflossingsschema	Valuta	Nominale rente (%)	Aflossing	Nominale	Boek-	Nominale	Boek-
				waarde	waarde	waarde	waarde
				2007	2007	2006	2006
De contractuele bepalingen van uitstaande leningen zijn als volgt:							
Bankleningen met zekerheidstelling	EUR	diverse	diverse	45	45	52	52
Bankleningen met zekerheidstelling	USD	1,2-6,6	2008-2011	9	9	15	15
Bankleningen met zekerheidstelling	diverse	diverse	diverse	23	23	25	25
Bankleningen zonder zekerheidstelling	EUR	diverse	diverse	327	327	456	456
Bankleningen zonder zekerheidstelling	PLN	4,2-4,5	2008	6	6	26	26
Bankleningen zonder zekerheidstelling	CLP	5,5-8,0	2009-2012	101	101	86	86
Bankleningen zonder zekerheidstelling	EGP	8,9-11,6	2009-2010	56	56	85	85
Bankleningen zonder zekerheidstelling	diverse	diverse	diverse	105	105	148	148
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	EUR	4,4	2010	500	499	500	499
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	EUR	5,0	2013	600	597	600	597
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	EUR	5,5	2008	200	200	200	200
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	CLP	7,6-8,0	2024-2025	41	41	48	47
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	diverse	diverse	diverse	22	22	-	-
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	diverse	diverse	diverse	325	325	310	310
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	diverse	diverse	diverse	18	18	7	7
				2.378	2.374	2.558	2.553

Toegezegde faciliteiten: de doorlopende kredietfaciliteit 2005-2012 van Heineken N.V. ter waarde van € 2 miljard was niet aangewend per 31 december 2007 (31 december 2006: niet aangewend).

noot 25 Verplichtingen uit hoofde van financiële leases

De verplichtingen uit hoofde van financiële leases vervallen als volgt:	Toekomstige	Rente	Contante waarde	Toekomstige	Rente	Contante waarde
	minimale		van minimale	minimale		van minimale
	leasebetalingen		leasebetalingen	leasebetalingen		leasebetalingen
	2007	2007	2007	2006	2006	2006
Minder dan 1 jaar	2	–	2	2	–	2
Tussen 1 en 5 jaar	6	1	5	4	–	4
Meer dan 5 jaar	12	1	11	1	–	1
	20	2	18	7	–	7

noot 26 Personeelsbeloningen

	2007	2006
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	345	309
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	2.571	2.734
Totale contante waarde van verplichtingen	2.916	3.043
Reële waarde fondsbeleggingen	– 2.535	– 2.397
Contante waarde netto verplichtingen	381	646
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	171	– 78
Opgenomen verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	552	568
Overige langlopende verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	94	97
	646	665
De fondsbeleggingen bestaan uit:		
Aandelen	1.050	968
Staatsobligaties	959	955
Vastgoed	220	199
Overige fondsbeleggingen	306	275
	2.535	2.397

Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen

Heineken draagt bij aan een aantal toegezegd-pensioenregelingen op basis waarvan medewerkers pensioenuitkeringen 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.

	2007	2006
Mutaties in de contante waarde van de verplichtingen voor toegezegd-pensioenregelingen		
Totale contante waarde van de verplichtingen per 1 januari	3.043	3.121
Wijzigingen in de consolidatie en herclassificaties	- 1	- 1
Valutaomrekeningsverschillen	- 4	- 2
Uitkeringen	- 98	- 97
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rente met betrekking tot pensioenverplichtingen (zie onder)	206	209
Pensioenkosten over verstreken dienstdtijd	1	2
Effect van inperkingen of beëindiging	4	6
Actuariële winsten	- 235	- 195
Totale contante waarde van de verplichtingen per 31 december	2.916	3.043
Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen		
Reële waarde fondsbeleggingen per 1 januari	2.397	2.268
Valutaomrekeningsverschillen	- 3	- 3
Betaalde bijdragen	91	99
Uitkeringen	- 98	- 97
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	129	118
Actuariële winsten	19	12
Reële waarde fondsbeleggingen per 31 december	2.535	2.397
Effectief rendement op fondsbeleggingen	148	138
In de winst- en verliesrekening verantwoorde lasten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	72	84
Rentekosten met betrekking tot pensioenverplichtingen	134	125
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 129	- 118
Opgenomen actuariële winsten en verliezen	2	1
Pensioenkosten over verstreken dienstdtijd	1	2
Effect van inperkingen of beëindiging	4	6
	84	100

noot 6

noot 10

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum

	West-, Centraal- en Oost-Europa		Noord- en Zuid-Amerika		Afrika en het Midden-Oosten		Azië Pacific	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Disconteringsvoet per 31 december	3,5-5,7	2,5-6,0	5,5-6,5	5,5-6,5	4,6-15	4,5-15	3,5-9,5
Verwacht rendement fondsbeleggingen per 1 januari	1,5-6,6	3,5-6,6	6,5	6,5	4,6	6,5	3,5-8,0	3,5-11
Toekomstige salarisverhogingen	2,0-9,0	1,5-8,0	0,5-5,5	0,5-5,0	3,0-14	3,0-14	3,0-6,5	3,0-8,0
Toekomstige pensioenverhogingen	1,0-2,5	1,0-2,5	3,5	3,5	2,0	2,0	6,5	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 termijn rendement op de fondsbeleggingen bedraagt 5,3% (2006: 5,9%).

De veronderstellingen voor de trendgroei van de medische kosten hebben een wezenlijke invloed op de bedragen die worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Een verandering van één procentpunt in de veronderstelde trendgroei van de medische kosten zou de volgende effecten hebben:

	Toename met 1 procentpunt	Afname met 1 procentpunt
Effect op de totale pensioen- en rentekosten	9	– 9
Effect op bruto verplichting	142	– 142

De Groep verwacht dat de bijdragen die in 2008 voor de toegezegd-pensioenregelingen zullen worden betaald, in lijn liggen met de bijdragen in 2007 en 2006, afgezien van de effecten van acquisities.

Historische gegevens

	2007	2006	2005
Contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen	2.916	3.043	3.121
Reële waarde fondsbeleggingen	– 2.535	– 2.397	– 2.268
Tekort in de regeling	381	646	853
Ervaringsaanpassingen betreffende verplichtingen	– 4	– 159	
Ervaringsaanpassingen betreffende fondsbeleggingen	16	9	

noot 27 Op aandelen gebaseerde betalingen – lange termijn aandelenplan

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

Het lange termijn aandelenplan voor de Raad van Bestuur 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.

De voorwaardelijke rechten op aandelen die jaarlijks in het kader van het lange termijn aandelenplan 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. 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 periode van prestatiemeting voor in 2005 toegekende rechten op aandelen liep 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. De periode van prestatiemeting voor in 2007 toegekende rechten op aandelen loopt van 1 januari 2007 tot en met 31 december 2009.

Toegekende aandelen voor de Raad van Bestuur worden uiterlijk vijf werkdagen na publicatie van de jaarresultaten over 2007, 2008 en 2009 onvoorwaardelijk. Toegekende aandelen voor het senior management worden twintig werkdagen na publicatie van de jaarresultaten over 2007, 2008 en 2009 onvoorwaardelijk, doch op zijn vroegst op 1 april.

Aangezien Heineken N.V. de fiscale verplichtingen van individuele medewerkers met betrekking tot het onvoorwaardelijk worden van de aandelen voor zijn rekening neemt, ontvangen de leden van de Raad van Bestuur en het senior management een netto aantal aandelen Heineken N.V.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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 in 2005	43.724	24,53	Voortzetting van dienstverband en relatief totaal aandeelhoudersrendement	3 jaar
Rechten op aandelen toegekend aan Raad van Bestuur in 2006	40.049	26,78	Voortzetting van dienstverband en relatief totaal aandeelhoudersrendement	3 jaar
Rechten op aandelen toegekend aan senior management in 2006	352.098	26,78	Voortzetting van dienstverband, interne prestatie-maatstaven (75%) en relatief totaal aandeelhoudersrendement (25%)	3 jaar
Rechten op aandelen toegekend aan Raad van Bestuur in 2007	32.265	36,03	Voortzetting van dienstverband en relatief totaal aandeelhoudersrendement	3 jaar
Rechten op aandelen toegekend aan senior management in 2007	281.400	36,03	Voortzetting van dienstverband, interne prestatie-maatstaven (75%) en relatief totaal aandeelhoudersrendement (25%)	3 jaar
	749.536			

De aantallen aandelen in de bovenstaande tabel gelden bij prestaties volgens de doelstelling.

Op basis van prognoses voor de prestaties ten opzichte van het relatieve totale aandeelhoudersrendement en de interne prestatie-maatstaven zullen er naar verwachting 121.018 extra aandelen onvoorwaardelijk worden. De kosten in verband met deze extra aandelen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin de aandelen onvoorwaardelijk worden.

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Het aantal aandelen en de gewogen gemiddelde aandelenkoers per aandeel zijn als volgt:	Gewogen	Aantal	Gewogen	Aantal
	gemiddelde	rechten	gemiddelde	rechten
	aandelenkoers	op aandelen	aandelenkoers	op aandelen
	2007	2007	2006	2006
Uitstaand per 1 januari	26,55	435.871	24,53	43.724
Toegekend gedurende het jaar	36,03	313.665	26,78	392.147
Opgegeven gedurende de periode	–	– 52.920	–	–
Uitstaand per 31 december	30,10	696.616	26,55	435.871

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

<i>In euro's</i>	Raad van Bestuur		Senior management	
	2007	2006	2007	2006
Reële waarde op datum van toekenning	486.879	424.519	9.524.037	8.814.436
Verwachte volatiliteit (%)	20,1	22,4	20,1	22,4
Verwachte dividenden (%)	1,2	1,5	1,2	1,5

	2007	2006
Personeelslasten		
Rechten op aandelen toegekend in 2006	3	4
Rechten op aandelen toegekend in 2007	4	–
Totaal lasten opgenomen als personeelslasten	7	4

noot 10

noot 28 Voorzieningen

	Herstructurering	Overige	Totaal
Stand per 1 januari 2007	252	112	364
Wijzigingen in de consolidatie	–	1	1
Dotaties	49	66	115
Onttrekkingen	– 108	– 6	– 114
Vrijval voorzieningen	– 23	– 16	– 39
Valutaomrekeningsverschillen	–	– 1	– 1
Oprenting	1	–	1
Stand per 31 december 2007	171	156	327
Langlopend	61	123	184
Kortlopend	110	33	143
	171	156	327

Herstructurering

De herstructureringsvoorziening van € 171 miljoen heeft voornamelijk betrekking op herstructureringsprogramma's in Nederland, Frankrijk, Spanje en Italië. Gedurende het jaar is voor € 46 miljoen (2006: € 102 miljoen) opgenomen aan herstructureringslasten gerelateerd aan Fit2Fight.

Overige voorzieningen

Onder overige voorzieningen zijn onder meer voorzieningen opgenomen die gevormd zijn in verband met verlieslatende contracten (€ 22 miljoen), borgstellingen (€ 26 miljoen), rechtszaken en procedures (€ 55 miljoen) en milieuzaken (€ 17 miljoen).

noot 29 Handels- en overige verplichtingen

	2007	2006
Handelsverplichtingen aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures	6	9
Overige handelsverplichtingen	1.164	1.030
Statiegeld op emballage voor meermalig gebruik	382	340
Belastingen en premies sociale verzekeringen	296	301
Dividend	36	29
Rente	38	34
Derivaten gebruikt ter afdekking	22	10
Overige verplichtingen	174	140
Overlopende verplichtingen en uitgestelde baten	688	603
	2.806	2.496

noot 30

noot 30 Financiële risicobeheersing en financiële instrumenten

Overzicht

Heineken is onderhevig aan de volgende risico's in verband met het gebruik van financiële instrumenten, voortvloeiend uit de gewone bedrijfsvoering:

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Marktrisico

Deze noot bevat informatie over de mate waarin Heineken onderhevig is aan elk van de genoemde risico's, over de doelstellingen, het beleid en de processen van Heineken voor het bepalen en beheren van risico's en over het kapitaalbeheer van Heineken. Nadere kwantitatieve informatie is te vinden in de verschillende noten in deze geconsolideerde jaarrekening.

De Raad van Bestuur van Heineken N.V., onder toezicht van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V., is eindverantwoordelijk voor de systemen voor risicobeheersing en controle van Heineken. Het management van de regio's en van de dochterondernemingen is verantwoordelijk voor het beheer van de resultaten, de onderliggende risico's en de doelmatigheid van de activiteiten, binnen de hiertoe door de Raad van Bestuur geformuleerde kaders en ondersteund en gecontroleerd door stafafdelingen op groepsniveau van Heineken N.V.

Het risicobeheersingsbeleid van Heineken wordt geformuleerd om de aanwezige risico's te identificeren en te analyseren, om adequate risicolimieten en controles te definiëren en om de risico's en de handhaving van limieten te bewaken. De systemen voor risicobeheersing en controle worden regelmatig herzien om veranderingen in de marktomstandigheden en de activiteiten van de Groep te weerspiegelen. Middels standaarden en procedures voor opleiding en management streeft Heineken naar het ontwikkelen van een gedisciplineerde en constructieve controleomgeving waarin alle medewerkers hun rollen en verantwoordelijkheden begrijpen.

De Raad van Bestuur houdt toezicht op de toereikendheid en het functioneren van het totale systeem van risicobeheersing en interne controle, hierin bijgestaan door de stafafdelingen op groepsniveau van Heineken N.V. De afdeling Group Internal Audit van Heineken N.V. verschaft daarnaast zekerheid over het gehele systeem voor risicobeheersing en interne controle. Door middel van zogeheten Assurance Meetings op het niveau van de dochterondernemingen en de regio's wordt toegezien op de toereikendheid en de operationele doelmatigheid van het systeem voor risicobeheersing en interne controle. Het regionale management en de afdeling Group Internal Audit van Heineken N.V. nemen aan deze bijeenkomsten deel om een effectieve en transparante dialoog te waarborgen.

De resultaten en de effectiviteit van de systemen voor risicobeheersing en interne controle zijn besproken met de Audit Commissie van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor Heineken indien een afnemer of een wederpartij in een financieel instrument niet voldoet aan zijn contractuele verplichtingen. Dit risico vloeit met name voort uit vorderingen van Heineken op afnemers en beleggingen in effecten.

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.

Leningen aan afnemers

Het kredietrisico van Heineken wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de individuele kenmerken van elke afnemer. De samenstelling van het klantenbestand van Heineken, inclusief het risico van in gebreke blijven van de bedrijfstak en het land waarin de afnemers actief zijn, heeft een minder grote invloed op het kredietrisico. Er is geen sprake van een geografische concentratie van kredietrisico.

Heineken's investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd omvatten tevens leningen aan afnemers, die worden verstrekt op basis van een leenovereenkomst. Bij leningen aan afnemers wordt idealiter zekerheid verkregen, onder meer in de vorm van rechten op materiële vaste of immateriële activa, zoals het recht op beslaglegging op de gebouwen van de afnemer. De door Heineken berekende rentetarieven zijn minimaal gebaseerd op de risicovrije rentevoet plus een marge waarin het risicoprofiel van de afnemer en de waarde van de verstrekte zekerheid tot uiting komen.

Heineken vormt een voorziening voor bijzondere waardevermindering op leningen, gebaseerd op een schatting door Heineken van de ontstane verliezen. De belangrijkste componenten van deze voorziening zijn een specifieke verliescomponent die betrekking heeft op individuele significante risicoposities, alsmede een collectieve verliescomponent die wordt ingesteld voor groepen soortgelijke afnemers met betrekking tot verliezen die zijn ontstaan maar nog niet geïdentificeerd. De voorziening voor collectieve verliezen wordt vastgesteld op basis van historische betaalgegevens.

In enkele landen is de uitgifte van nieuwe leningen uitbesteed aan derden. In de meeste gevallen verstrekt Heineken zekerheidstellingen (garanties) aan de derde partij voor het risico dat de afnemer in gebreke blijft. In ruil hiervoor ontvangt Heineken een vergoeding.

Handels- en overige vorderingen

Het lokale management van Heineken heeft specifiek beleid geformuleerd met betrekking tot kredietrisico's. Het kredietrisico wordt doorlopend bewaakt. Volgens het kredietbeleid worden alle afnemers getoetst die krediet boven een bepaald limietbedrag aanvragen. Tevens worden nieuwe afnemers individueel getoetst op kredietwaardigheid, alvorens de standaard betalings- en leveringsvoorwaarden van Heineken worden aangeboden. De toetsing door Heineken omvat externe kredietwaardigheidsbeoordelingen, waar beschikbaar, en in sommige gevallen bankreferenties. Voor elke afnemer worden inkooplimieten vastgesteld en deze limieten worden regelmatig herzien. Afnemers die niet aan de maatstaven van Heineken

voor de kredietwaardigheid voldoen, kunnen uitsluitend transacties met Heineken aangaan op basis van vooruitbetaling.

Bij de bewaking van het kredietrisico van afnemers worden de afnemers, per land, gegroepeerd aan de hand van hun kredietkenmerken, waaronder de vraag of het natuurlijke of rechtspersonen betreft, welk type distributiekanaal zij vertegenwoordigen, geografische locatie, bedrijfstak, ouderdoms- en looptijdanalyse en het bestaan van eerdere financiële problemen. Afnemers met de classificatie 'hoog risico' worden op een speciale lijst geplaatst. Toekomstige verkopen aan deze afnemers vinden plaats op basis van vooruitbetaling, met goedkeuring door het management.

Heineken beschikt over meerdere distributiemodellen om goederen aan afnemers te leveren. In sommige landen vindt levering plaats via eigen groothandels, in andere markten rechtstreeks en in een aantal landen via externe partijen. Aangezien de distributiemodellen landspecifiek en op geconsolideerd niveau van uiteenlopende aard zijn, kunnen de resultaten en de balansposten niet op geconsolideerde basis worden uitgesplitst naar het type afnemer. De verschillende distributiemodellen worden bovendien niet centraal aangestuurd of bewaakt.

Heineken vormt een voorziening voor bijzondere waardevermindering, gebaseerd op een schatting door Heineken van de ontstane verliezen met betrekking tot handels- en andere vorderingen en investeringen. Deze voorziening bestaat uit een specifieke verliescomponent en een collectieve verliescomponent.

Investeringen

Heineken beperkt het kredietrisico, behalve voor tot einde looptijd aangehouden investeringen zoals opgenomen in noot 17, door uitsluitend te investeren in liquide effecten en uitsluitend met tegenpartijen die beschikken over een kredietwaardigheidsbeoordeling A of hieraan gelijkwaardig.

Garanties

Het is beleid van Heineken om het verstrekken van garanties zoveel mogelijk te vermijden, behalve waar dit leidt tot aanzienlijke besparingen voor de Groep. In situaties waarin Heineken wel garanties verstrekt, bijvoorbeeld garanties aan banken voor leningen (door derden), streeft Heineken ernaar een zekerheidstelling van de derde partij te verkrijgen.

Heineken N.V. heeft een aansprakelijkstelling overeenkomstig artikel 403 Boek 2 BW afgegeven voor in Nederland gevestigde rechtspersonen.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico op de verslagdatum was als volgt:

	2007	2006
Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd noot 17	218	404
Investerings aangehouden voor handelsdoeleinden noot 17	15	12
Investerings beschikbaar voor verkoop noot 17	234	202
Renteswaps gebruikt ter afdekking: activa noot 17	–	4
Valutatermijncontracten gebruikt ter afdekking: activa noot 17	90	43
Handels- en overige vorderingen noot 20	1.873	1.779
Geldmiddelen en kasequivalenten noot 21	715	1.374
	3.145	3.818

Het maximale kredietrisico voor handels- en overige vorderingen was op de verslagdatum als volgt, uitgesplitst naar geografische regio:

	2007	2006
West-Europa	896	907
Centraal- en Oost-Europa	548	478
Noord- en Zuid-Amerika	214	205
Afrika en het Midden-Oosten	126	90
Azië Pacific	78	74
Hoofdkantoor Heineken N.V./eliminaties	11	25
	1.873	1.779

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Bijzondere waardeverminderingen

De ouderdom van handels- en overige vorderingen op de verslagdatum was als volgt:

	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Bruto	Bijzondere waardevermindering
	2007	2007	2006	2006
Niet vervallen	1.363	- 7	1.385	- 8
0-30 dagen vervallen	292	- 33	177	- 6
31-120 dagen vervallen	182	- 23	177	- 47
Meer dan 120 dagen vervallen	244	- 145	248	- 147
	2.081	- 208	1.987	- 208

De mutatie in de voorziening voor bijzondere waardevermindering van handels- en overige vorderingen gedurende het boekjaar was als volgt:

	2007	2006
Stand per 1 januari	208	215
Opgenomen bijzondere waardeverminderingen	49	39
Onttrekkingen	- 12	- 10
Dotaties	- 30	- 36
Valutaomrekeningsverschillen	- 7	-
Stand per 31 december	208	208

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De mutatie in de voorziening voor bijzondere waardevermindering van tot einde looptijd aangehouden investeringen gedurende het boekjaar was als volgt:

	2007	2006
Stand per 1 januari	90	53
Wijzigingen in de consolidatie	–	2
Opgenomen bijzondere waardeverminderingen	38	37
Onttrekkingen	– 19	– 2
Stand per 31 december	109	90

De opgenomen bijzondere waardeverminderingen voor handels- en overige vorderingen en tot einde looptijd aangehouden investeringen maken deel uit van de overige posten zonder feitelijke in-/uitgaande kasstromen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

De bijzondere waardevermindering van € 38 miljoen ten aanzien van tot einde looptijd aangehouden investeringen en de bijzondere waardevermindering van € 49 miljoen met betrekking tot handelsvorderingen zijn opgenomen onder lasten van grondstoffen, materialen en diensten.

Tijdens het verslagjaar is een bijzondere waardevermindering ter waarde van € 38 miljoen ten aanzien van tot einde

looptijd aangehouden investeringen opgenomen, waarvan € 25 miljoen betrekking heeft op leningen aan afnemers. Heineken heeft geen zekerheidstelling voor deze in waarde verminderde investeringen.

De voorzieningen voor handels- en overige vorderingen en tot einde looptijd aangehouden investeringen worden gebruikt voor het registreren van bijzondere waardeverminderingen, tenzij Heineken van mening is dat het uitstaande bedrag niet geïnd kan worden; in dat geval wordt het als oninbaar beschouwde bedrag op het financiële actief afgeschreven.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat Heineken niet in staat is aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze verschuldigd worden. Het liquiditeitsbeheer van Heineken is erop gericht ervoor te zorgen, voor zover dit mogelijk is, dat er altijd voldoende liquiditeit is om aan de verplichtingen te voldoen wanneer deze verschuldigd worden, zowel onder normale als onder bijzondere omstandigheden, zonder dat er onaanvaardbare verliezen of risico's voor de reputatie van Heineken ontstaan.

Een sterke kasstroom en voldoende toegang tot kapitaal is onontbeerlijk om groei op de lange termijn te kunnen financieren en om het tempo van de consolidatieslag op de wereldwijde biermarkt te kunnen bijhouden. Heineken's financieringsstrategieën worden doorlopend geëvalueerd. Heineken voert een strikt kosten- en liquiditeitsbeheer en investeringsvoorstellen worden gecontroleerd op doeltreffendheid en doelmatigheid van de bestedingen. De doorlopende kredietfaciliteit 2005-2012 van Heineken N.V. ter waarde van € 2 miljard was niet aangewend per 31 december 2007 (31 december 2006: niet aangewend).

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Contractuele looptijden

Hieronder volgen de contractuele looptijden van niet-afgeleide financiële verplichtingen en afgeleide financiële activa en verplichtingen, inclusief rentebetalingen en exclusief de effecten van 'netting'-overeenkomsten:

2007	Boek- waarde	Contra- tue kas- stroom	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële verplichtingen							
Bankleningen met zekerheidstelling	77	- 80	- 6	- 9	- 11	- 52	- 2
Bankleningen zonder zekerheidstelling	595	- 609	- 185	- 117	- 79	- 220	- 8
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	1.359	- 1.609	- 23	- 246	- 55	- 619	- 666
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	18	- 19	- 1	- 2	- 1	- 4	- 11
Niet-rentedragende verplichtingen	20	- 20	-	-	- 12	- 7	- 1
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	325	- 327	- 324	- 3	-	-	-
Rekening-courantkredieten banken	282	- 282	- 282	-	-	-	-
Handels- en overige verplichtingen	2.806	- 2.823	- 2.646	- 163	- 4	- 3	- 7
Afgeleide financiële activa en verplichtingen							
Valutatermijncontracten gebruikt voor 'hedge accounting':							
Uitgaande kasstroom	36	- 1.492	- 707	- 586	- 199	-	-
Ingaande kasstroom	- 104	1.560	738	613	209	-	-
	5.414	- 5.701	- 3.436	- 513	- 152	- 905	- 695

De totale boekwaarde van derivaten is opgenomen onder overige kortlopende investeringen (noot 17) en handels- en overige verplichtingen (noot 29).

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2006	Boek-	Contra-	6 maanden	6-12	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan
	waarde	tuele kas-	of minder	maanden			5 jaar
stroom							
Niet-afgeleide financiële verplichtingen							
Bankleningen met zekerheidstelling	92	- 96	- 7	- 16	- 18	- 54	- 1
Bankleningen zonder zekerheidstelling	801	- 827	- 30	- 146	- 287	- 357	- 7
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	1.343	- 1.667	- 22	- 43	- 265	- 641	- 696
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	7	- 10	-	- 1	- 2	- 3	- 4
Niet-rentedragende verplichtingen	32	- 34	-	- 5	- 23	- 4	- 2
Deposito's van derden en overige kortlopende rentedragende verplichtingen	310	- 310	- 310	-	-	-	-
Rekening-courantkredieten banken	747	- 749	- 749	-	-	-	-
Handels- en overige verplichtingen	2.496	- 2.496	- 2.281	- 195	- 3	- 1	- 16
Afgeleide financiële activa en verplichtingen							
Renteswaps gebruikt ter afdekking netto	12	- 12	-	-	- 1	- 11	-
Valutatermijncontracten gebruikt voor 'hedge accounting':							
Uitgaande kasstroom	2	- 1.234	- 514	- 451	- 269	-	-
Ingaande kasstroom	- 43	1.268	531	464	273	-	-
	5.799	- 6.167	- 3.382	- 393	- 595	- 1.071	- 726

De totale boekwaarde van derivaten is opgenomen onder overige kortlopende investeringen (noot 17) en handels- en overige verplichtingen (noot 29).

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen, zoals valutakoersen, marktrentes en aandelenkoersen, invloed uitoefenen op de inkomsten van Heineken of de waarde van de door Heineken gehouden financiële instrumenten. Het doel van marktrisicobeheersing is de blootstelling aan marktrisico's binnen aanvaardbare grenzen te houden, terwijl het risicorendement geoptimaliseerd wordt.

Heineken gebruikt derivaten in de normale bedrijfsvoering en gaat tevens financiële verplichtingen aan om marktrisico's te beheersen. In het algemeen streeft Heineken ernaar om 'hedge accounting' toe te passen teneinde het effect van valutakoersschommelingen in de winst- en verliesrekening te minimaliseren.

Tot de mogelijk te gebruiken derivaten behoren renteswaps, rentetermijncontracten, caps en floors, valutatermijncontracten en opties. Afdekkingstransacties worden aangegaan met een beperkt aantal tegenpartijen, die over een gedegen kredietwaardigheid beschikken. Het afdekken van valuta- en renterisico's is gebonden aan interne richtlijnen die door de Raad van Bestuur van Heineken N.V. zijn goedgekeurd en op de naleving waarvan door de Raad van Bestuur wordt toegezien.

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.

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

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.

Heineken voert een duidelijk omschreven beleid voor het afdekken van valutakoersrisico's op transacties, waarmee de effecten op de financiële resultaten worden vertraagd. Valutakoersrisico's op transacties worden in beperkte mate afgedekt, aangezien de onderliggende valutaposities in het algemeen beschouwd worden als lange termijn posities.

Het is beleid van Heineken om interne financiering binnen de Heineken Groep waar mogelijk beschikbaar te stellen in de functionele valuta van de dochterondernemingen teneinde het valutarisico op het niveau van dochterondernemingen te elimineren. Het hieruit voortvloeiende risico op het niveau van de Groep wordt afgedekt middels valutatermijncontracten. Interne financiering van Heineken vindt voornamelijk plaats in Amerikaanse Dollar, Russische Roebel en Poolse Zloty.

De hoofdsommen van de bank- en obligatieleningen van Heineken in Chileense Peso, Poolse Zloty en Egyptische Pond worden gebruikt voor het afdekken van lokale activiteiten, die kasstromen genereren in de desbetreffende functionele valuta's. De bijbehorende rente op deze leningen wordt eveneens gesteld in valuta's die aansluiten op de kasstromen welke worden gegenereerd door de onderliggende activiteiten van Heineken. Deze benadering biedt een economische afdekking en er worden geen derivaten afgesloten.

De netto risicopositie van Heineken met betrekking tot overige monetaire activa en verplichtingen luidend in andere valuta's dan de functionele valuta's van Heineken en de buitenlandse activiteiten van de Groep, wordt op een aanvaardbaar niveau gehouden door waar nodig vreemde valuta tegen de spotkoers aan te kopen of te verkopen teneinde onevenwichtigheden op de korte termijn te beperken.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Valutarisico positie

Het valutarisico van Heineken met betrekking tot de Amerikaanse dollar, uitgedrukt in nominale bedragen, was als volgt:

in miljoenen	USD	
	2007	2006
Leningen en investeringen aangehouden tot het einde van de looptijd	74	25
Handels- en overige vorderingen	198	229
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	33
Bankleningen met zekerheidstelling	–	– 35
Rekening-courantkredieten banken	–	– 3
Handels- en overige verplichtingen	– 8	– 16
Bruto balans valutarisico positie	269	233
Verwachte toekomstige verkopen volgend jaar	1.051	1.147
Verwachte toekomstige inkopen volgend jaar	– 163	– 201
Bruto valutarisico positie	1.157	1.179
Kasstroomafdekking valutatermijncontracten	– 890	– 978
Overige afdekkingen valutatermijncontracten	– 161	– 178
Netto valutarisico positie	106	23

De interne kasstromen van Heineken zijn opgenomen in de bedragen in USD. De leningen hebben betrekking op interne financiering van Heineken.

De volgende valutakoersen golden gedurende het jaar:

In euro's	Gemiddelde koers		Middenkoers op verslagdatum	
	2007	2006	2007	2006
USD	0,7308	0,7973	0,6793	0,7584

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Gevoeligheidsanalyse

Een toename met 10% van de euro tegenover de Amerikaanse dollar per 31 december, zou hebben geleid tot een toename/(afname) van het eigen vermogen en de winst met de hieronder vermelde bedragen. Bij deze analyse is verondersteld dat alle overige variabelen, met name rentevoeten, constant blijven. De analyse is op dezelfde basis uitgevoerd voor 2006.

	Eigen vermogen		Winst of verlies	
	2007	2006	2007	2006
USD	41	50	- 6	- 3

Een afname van de euro met 10% tegenover de Amerikaanse dollar per 31 december zou een effect hebben gehad met dezelfde bedragen, doch met tegengesteld teken, ervan uitgaande dat alle overige variabelen constant zouden zijn gebleven.

Renterisico

Bij de beheersing van renterisico's streeft Heineken ernaar het effect van kortetermijnfluctuaties op het resultaat te beperken. Blijvende wijzigingen in rentevoeten kunnen op langere termijn echter gevolgen hebben voor de winst.

Ten aanzien van financieringsactiviteiten kiest Heineken voor een gebalanceerde mix tussen vaste en variabele rente, in combinatie met rente-instrumenten. Momenteel is de rentepositie van Heineken eerder vast dan variabel. De rente-instrumenten die gebruikt kunnen worden zijn renteswaps, rentetermijncontracten, caps en floors.

Swaps vervallen naar gelang de vervaldatum van de bijbehorende leningen. De swaprentes lopen uiteen van 5,0 tot 5,5% (2006: van 3,4 tot 5,5%).

Renterisico – profiel

Op de verslagdatum was het renteprofiel van de rentedragende financiële instrumenten van Heineken als volgt:

	2007	2006
Instrumenten met vaste rente		
Financiële activa	63	32
Financiële verplichtingen	- 1.779	- 1.797
Renteswaps variabel naar vast	40	- 82
	- 1.676	- 1.847
Instrumenten met variabele rente		
Financiële activa	810	1.522
Financiële verplichtingen	- 878	- 1.503
Renteswaps vast naar variabel	- 40	70
	- 108	89

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Reële waarde-gevoeligheidsanalyse voor instrumenten met vaste rente

In 2007 heeft Heineken geen vastrentende financiële activa of verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Een wijziging van de rentevoeten op de verslagdatum zou derhalve geen effect hebben op winst of verlies of op het eigen vermogen.

Kasstroom-gevoeligheidsanalyse voor instrumenten met variabele rente

Een verandering van 100 basispunten in de rentevoeten die gedurende de gehele verslagperiode zou gelden, zou het eigen vermogen en de winst of het verlies met de hieronder vermelde bedragen hebben doen toenemen/(afnemen). Bij deze analyse is verondersteld dat alle overige variabelen, met name valutakoersen, constant blijven. De analyse is op dezelfde basis uitgevoerd voor 2006.

	Winst of verlies		Eigen vermogen	
	100 bp	100 bp	100 bp	100 bp
	stijging	daling	stijging	daling
31 december 2007				
Instrumenten met variabele rente	- 1	1	- 1	1
Renteswaps vast naar variabel	-	-	-	-
Kasstroomgevoeligheid (netto)	- 1	1	- 1	1
31 december 2006				
Instrumenten met variabele rente	- 1	1	- 1	1
Renteswaps vast naar variabel	1	- 1	1	- 1
Kasstroomgevoeligheid (netto)	-	-	-	-

Overige marktprijsrisico's

Het management van Heineken bewaakt de mix van obligaties en aandelen in haar beleggingsportefeuille op basis van de marktverwachtingen. Materiële beleggingen binnen de portefeuille worden afzonderlijk beheerd.

De hoofddoelstelling van de beleggingsstrategie van Heineken is het maximaliseren van het beleggingsrendement ten behoeve van een gedeeltelijke dekking van de niet-gefinancierde verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen. Het management wordt hiertoe bijgestaan door externe adviseurs.

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 het commodity-risico 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.

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Kasstroomafdekkingen

De onderstaande tabel vermeldt de perioden waarin de kasstromen gerelateerd aan derivaten die kasstroomafdekkingen zijn, naar verwachting zullen optreden.

2007	Boek-	Verwachte	6 maanden	6-12	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan
	waarde	kasstroom	of minder	maanden			5 jaar
Renteswaps gebruikt ter afdekking, netto verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-
Valutatermijncontracten:							
Activa	- 104	1.560	738	613	209	-	-
Verplichtingen	36	- 1.492	- 707	- 586	- 199	-	-
	- 68	68	31	27	10	-	-

2006	Boek-	Verwachte	6 maanden	6-12	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan
	waarde	kasstroom	of minder	maanden			5 jaar
Renteswaps gebruikt ter afdekking, netto verplichtingen	12	- 12	-	-	- 1	- 11	-
Valutatermijncontracten:							
Activa	- 43	1.154	531	350	273	-	-
Verplichtingen	2	- 1.121	- 514	- 338	- 269	-	-
	- 29	21	17	12	3	- 11	-

De periode waarin de kasstromen, gerelateerd aan derivaten die kasstroomafdekkingen zijn, naar verwachting effect zullen hebben op de winst- en verliesrekening, is gemiddeld twee maanden eerder dan het optreden van de kasstromen zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

Kapitaalbeheer

Het kapitaalbeheer van Heineken Holding N.V. staat in nauw verband met het kapitaalbeheer van Heineken N.V., omdat tegenover elk aandeel Heineken N.V. dat Heineken Holding N.V. in bezit heeft, één aandeel Heineken Holding N.V. is uitgegeven. Dit stelt Heineken N.V. in staat om een beleid voor de lange termijn te voeren dat in belang is van de Heineken N.V. aandeelhouders.

Er waren in het verslagjaar geen belangrijke wijzigingen in de benadering van het kapitaalbeheer. Het beleid van de Raad van Beheer van Heineken Holding N.V. is gericht op het handhaven van een sterke kapitaalbasis, zodat het vertrouwen van investeerders, crediteuren en de markt behouden blijft, een duurzame bedrijfsontwikkeling gewaarborgd is en er voldoende ruimte blijft voor nieuwe acquisities door Heineken N.V. Hierbij wordt onder 'kapitaal' verstaan het eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van Heineken Holding N.V. (totaal eigen vermogen minus minderheidsbelangen).

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voor Heineken Holding N.V. gelden geen van buitenaf opgelegde kapitaalvoorschriften, anders dan de wettelijke reserves die worden beschreven in noot 22. Houders van gewone aandelen Heineken Holding N.V. krijgen ingevolge artikel 10, lid 6, van de statuten van Heineken Holding N.V. hetzelfde dividend uitgekeerd als de aandeelhouders van Heineken N.V. Het dividendbeleid van Heineken N.V. wordt toegelicht in noot 22.

Reële waarden

De reële waarden van financiële activa en verplichtingen, alsmede de boekwaarden opgenomen in de balans, zijn als volgt:

	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	2007	2007	2006	2006
Investerings aangehouden tot het einde van de looptijd	218	218	404	404
Investerings beschikbaar voor verkoop	234	234	202	202
Vooruitbetalingen verstrekt aan afnemers	219	219	180	180
Investerings aangehouden voor handelsdoeleinden	15	15	12	12
Leningen en vorderingen	1.873	1.879	1.779	1.781
Geldmiddelen en kasequivalenten	715	716	1.374	1.374
Renteswaps gebruikt ter afdekking:				
Activa	–	–	4	4
Verplichtingen	–	–	–16	–16
Valutatermijncontracten gebruikt ter afdekking:				
Activa	90	90	43	43
Verplichtingen	–36	–36	–2	–2
Bankleningen	–672	–675	–893	–877
Obligatieleningen zonder zekerheidstelling	–1.359	–1.364	–1.343	–1.374
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	–18	–18	–7	–7
Langlopende niet-rentedragende verplichtingen	–20	–20	–32	–32
Deposito's van derden en overige kortlopende verplichtingen	–325	–325	–310	–310
Handels- en overige verplichtingen behalve dividend, rente en derivaten	–2.710	–2.713	–2.423	–2.401
Rekening-courantkredieten banken	–282	–282	–747	–747
	–2.058	–2.062	–1.775	–1.766

Basis voor de bepaling van reële waarden

De significante methoden en veronderstellingen gehanteerd bij het schatten van de reële waarden van financiële instrumenten zoals vermeld in de bovenstaande tabel, worden 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 2006
Aan banken verstrekte garanties voor leningen (door derden)	387	188	182	17	398
Overige garanties	138	27	94	17	116
Garanties	525	215	276	34	514
Verplichtingen uit hoofde van leases en operationele leases	281	48	127	106	242
Materiële vaste activa in bestelling	64	64	–	–	127
Inkoopcontracten grondstoffen	621	71	8	542	610
Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen	460	186	175	99	267
Niet uit de balans blijvende verplichtingen	1.426	369	310	747	1.246
Toegezegde bankfaciliteiten	2.120	77	2.043	–	2.411

Heineken least bedrijfsgebouwen, auto's en installaties.

Gedurende het boekjaar eindigend op 31 december 2007 is € 147 miljoen (2006: € 133 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.

Van het totaal aan garanties, niet uit de balans blijvende verplichtingen en toegezegde bankfaciliteiten heeft een bedrag van € 288 miljoen betrekking op joint ventures.

noot 32 Voorwaardelijke verplichtingen

Nederland

Heineken is partij in een kartelzaak die door de Europese Commissie aanhangig is gemaakt wegens vermeende schending van de antikartelwetgeving van de EU. In een beschikking van 18 april 2007 stelt de Europese Commissie dat Heineken en andere in Nederland opererende brouwers in de periode 1996-1999 de vrije marktwerking in Nederland hebben beperkt. Deze beschikking volgt op een onderzoek door de Europese Commissie dat in maart 2000 is gestart. Heineken heeft in het kader van het onderzoek volledige medewerking aan de autoriteiten verleend. In het verlengde van de beschikking heeft de Europese Commissie aan Heineken een boete van € 219 miljoen opgelegd.

Tegen alle uitspraken van de Europese Commissie in kartelzaken kan beroep worden aangetekend bij het Europese Gerecht van Eerste Aanleg en daarna bij het Hof van Justitie van de Europese Gemeenschappen in Luxemburg. Beide gerechtshoven zijn bevoegd om beschikkingen geheel of gedeeltelijk te vernietigen en om boetes te verlagen of te verhogen wanneer dit passend wordt geacht.

Op 4 juli 2007 heeft Heineken bij het Europees Gerecht van Eerste Aanleg beroep aangetekend tegen de beschikking van de Europese Commissie, aangezien Heineken de bevindingen van de Commissie bestrijdt. In afwachting van het beroep was Heineken genoodzaakt de boete aan de Europese Commissie te betalen. De opgelegde boete is als een bijzondere last opgenomen in de jaarrekening van 2007.

De Europese Commissie heeft haar verweerschrift ingediend op 22 november 2007. In maart 2008 zal Heineken een conclusie van repliek indienen. Na indiening van de conclusie van dupliek door de Europese Commissie kan Heineken een verzoek indienen om de zaak mondeling te behandelen. Daarna volgt de definitieve uitspraak door het Europese Gerecht van Eerste Aanleg.

Verenigde Staten

Tegen Heineken USA, Heineken N.V. en in bepaalde gevallen tegen 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 heeft zich met kracht verweerd tegen deze beschuldigingen. Heineken-bedrijven richten hun reclame en marketing uitsluitend op personen boven de wettelijk toegestane leeftijd waarop alcohol mag worden gedronken.

In november 2007 heeft Heineken met de eisers in deze rechtszaken een schikking getroffen om alle zaken van eisers inzake alcoholgebruik door minderjarigen onherroepelijk te beëindigen.

noot 33 Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

De Raad van Beheer van Heineken Holding N.V., de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Heineken N.V., L' Arche Green N.V., geassocieerde deelnemingen (zie de noten 16 en 33) en joint ventures (zie de noten 33 en 35) zijn aangemerkt als verbonden partijen van Heineken Holding N.V.

2007

2006

Bezoldiging Raad van Beheer

In duizenden euro's

M. Das	63	63
C.L. de Carvalho-Heineken	50	48
D.P. Hoyer	50	48
K. Vuursteen	50	48
	213	207

Per 31 december 2007 vertegenwoordigde de Raad van Beheer 144.112.051 aandelen in de vennootschap (2006: 144.112.051 aandelen).

Bezoldiging Raad van Bestuur	Vast salaris		Korte termijn		Lange termijn		Overige uitge-		Pensioenregeling		Totaal	
			plan		aandelenplan		stelde beloningen					
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006*	2007	2006
In duizenden euro's												
J.F.M.L. van Boxmeer	750	680	1.125	592	207	93	-	-	395	192	2.477	1.557
D.R. Hooft Graafland	550	525	619	455	143	86	-	-	311	238	1.623	1.304
M.J. Bolland ¹	-	306	-	189	-	50	-	2.550	-	82	-	3.177
	1.300	1.511	1.744	1.236	350	229	-	2.550	706	512	4.100	6.038

¹ Per 1 augustus 2006 teruggetreden uit de Raad van Bestuur.

De heer M.J. Bolland heeft een bedrag van € 2.550.000 ontvangen.

* Vergelijkende waarden zijn aangepast om ook de pensioenrechten gerelateerd aan het korte termijn plan te omvatten.

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 aandelenplan. Het korte termijn plan is gebaseerd op een target voor de autonome winstgroei en specifieke jaarlijkse targets die door de Raad van Commissarissen worden vastgesteld. Voor informatie over het lange termijn aandelenplan wordt verwezen naar noot 27.

Per 31 december 2007 en per 31 december 2006 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 aandelenplan. Per 31 december 2007 had de heer D.R. Hooft Graafland 3.052 aandelen Heineken Holding N.V. in bezit (2006: 3.052 aandelen).

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2007

2006

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	66
J.M. de Jong	52	52
M. Das	52	52
M.R. de Carvalho	50	50
A.H.J. Risseeuw ¹	13	50
J.M. Hessels	50	50
I.C. MacLaurin	50	33
A.M. Fentener van Vlissingen	50	33
	383	386

De heer M.R. de Carvalho hield als enige 8 aandelen Heineken N.V. op 31 december 2007 (2006: 8 aandelen). Per 31 december 2007 en per 31 december 2006 hielden de leden van de Raad van Commissarissen geen obligaties of optierechten Heineken N.V. De heren C.J.A. van Lede en M.R. de Carvalho (2006: drie leden van de Raad van Commissarissen) hielden op 31 december 2007 tezamen 2.664 aandelen Heineken Holding N.V. (2006: 9.508 aandelen).

In aanvulling op het bovenstaande ontvangt de heer C.J.A. van Lede € 47 duizend (2006: € 47 duizend) en de heer M.R. de Carvalho € 45 duizend (2006: € 45 duizend) als vergoeding voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad van Beheer van Heineken Holding N.V.

¹ Per 19 april 2007 teruggetreden uit de Raad van Commissarissen.

Overige transacties met verbonden partijen

	Transactiewaarde		Openstaand saldo per 31 december	
	2007	2006	2007	2006
Verkoop van producten en diensten				
Joint ventures	44	26	4	1
Geassocieerde deelnemingen	17	20	–	–
	61	46	4	1
Grondstoffen, materialen en diensten				
Handelsvoorraden - joint ventures	4	–	1	–
Overige kosten - joint ventures	1	–	1	–
	5	–	2	–

Er hebben geen belangrijke transacties plaatsgevonden met L' Arche Green N.V.

noot 34 Heineken-entiteiten

Zeggenschap van Heineken

De gewone aandelen van de vennootschap worden verhandeld op Euronext Amsterdam.

Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken heeft een belang in de vennootschap van 52,01% (inclusief een deelneming van 50,005% van L' Arche Holding S.A.).¹

Heineken Holding N.V. heeft een belang in Heineken N.V. van 50,005% van het geplaatste kapitaal (zijnde 50,087% (2006: 50,047%) 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 Boek 2 BW afgegeven.

<i>Belangrijke dochterondernemingen van Heineken N.V.</i>	<i>Land van vestiging</i>	<i>Deelneming in %</i>	
		2007	2006
• 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
• Heineken CEE Investments B.V.	Nederland	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	98,6	98,5
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
Brau Union Österreich AG	Oostenrijk	100,0	100,0
Grupa Żywiec S.A. ²	Polen	61,7	61,8
Heineken Ireland Ltd. ³	Ierland	100,0	100,0
Heineken Hungária Myrt.	Hongarije	99,6	99,6
Heineken Slovensko a.s.	Slowakije	100,0	100,0
Heineken Switzerland AG	Zwitserland	100,0	100,0
Karlovačka Pivovara d.o.o.	Kroatië	100,0	100,0
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 Breweries	Rusland	100,0	100,0
Dinal LLP	Kazachstan	99,9	99,9

• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

<i>Belangrijke dochterondernemingen van Heineken N.V.</i>	<i>Land van vestiging</i>	<i>Deelneming in %</i>	
		2007	2006
Heineken USA Inc.	Verenigde Staten	100,0	100,0
Starobrno a.s.	Tsjechië	97,6	97,6
Králowský Pivovar Krušovice a.s.	Tsjechië	100,0	–
Heineken Romania S.A.	Roemenië	96,3	96,3
JSC KPBN Shikhan	Rusland	99,8	99,3
LLC Volga Brewing Company	Rusland	100,0	100,0
LLC Patra	Rusland	100,0	100,0
LLC Heineken Brewery Baikal	Rusland	100,0	100,0
LLC Heineken Brewery Siberia	Rusland	100,0	100,0
LLC Company PIT, Kaliningrad	Rusland	100,0	100,0
LLC PIT Novotroitsk	Rusland	100,0	100,0
JSC Amur-Pivo	Rusland	100,0	98,8
CJSC Brewing Company 'Syabar'	Wit Rusland	96,0	–
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	74,9
Nigerian Breweries Plc.	Nigeria	54,1	54,1
Al Ahrum 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.	Democratische Republiek Kongo	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	85,7	85,6
P.T. Multi Bintang Indonesia Tbk.	Indonesië	84,5	84,5

¹ In maart 2007 is een nieuwe melding bij de AFM gedaan: Mevrouw C.L. de Carvalho-Heineken houdt een belang van 58,82% in Heineken Holding N.V., waaronder een 58,78% deelneming via L' Arche Green N.V. en L' Arche Holding S.A. Deze melding is door de AFM niet opgenomen in het register omdat de drempelwaarde niet overschreden werd.

² Exclusief treasury aandelen (zullen geannuleerd worden in de loop van 2008).

³ In overeenstemming met artikel 17 van de Companies (Amendment) Act 1986 van de Republiek Ierland heeft Heineken N.V. met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2007 en 31 december 2006 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 Belangrijke deelnemingen in joint ventures

Heineken heeft een belang in de volgende joint ventures:	Land van vestiging	Deelneming in %	
		2007	2006
Brau Holding International GmbH & Co KGaA	Duitsland	49,9	49,9
Zagorka Brewery A.D.	Bulgarije	50,0	49,0
Pivara Skopje A.D.	Macedonië	50,0	27,6
Brasseries du Congo S.A.	Republiek 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	33,1
Tempo Beverages Ltd.	Israël	40,0	40,0
Asia Pacific Brewery (Lanka) Ltd.	Sri Lanka	25,2	25,2
Société de Production et de Distribution des Boissons 'SPDB'	Tunesië	49,9	49,9
Heineken Lion Australia Pty.	Australië	50,0	50,0

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.

Verslagdatum

De verslagdatum van de jaarrekeningen 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., Heineken Lion Australia Pty., 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 lasten van de joint ventures vertegenwoordigen:

	2007	2006
Vaste activa	978	982
Vlottende activa	588	504
Langlopende verplichtingen	- 364	- 328
Kortlopende verplichtingen	- 479	- 441
Netto activa	723	717
Opbrengsten	1.373	1.295
Lasten	- 1.244	- 1.155
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	129	140

noot 36 Gebeurtenissen na balansdatum

Acquisitie van Tango Sarl

Op 14 januari 2008 heeft Heineken de acquisitie van Tango Sarl in Algerije bekendgemaakt en afgerond. Heineken heeft 100% van de aandelen gekocht van Group Mehri. De transactie is gefinancierd met voorhanden kasmiddelen. Vanwege de concurrentiegevoeligheid van de informatie en de geheimhoudingsbepalingen die met betrokken partijen zijn overeengekomen, wordt de verkrijgingsprijs niet bekendgemaakt.

Gelet op het tijdstip van deze acquisitie, het tijdstip van de afsluiting van het lokale boekjaar en de aard van de benodigde IFRS-aanpassingen, wordt het niet praktisch haalbaar geacht de in IFRS 3.67 voorgeschreven informatie te verstrekken.

Tango Sarl heeft 350 medewerkers in dienst en beschikt over een moderne brouwerij in Algiers. De brouwerij is sinds 2001 operationeel en heeft een productiecapaciteit van 750.000 hectoliter. De merkenportfolio bestaat uit Tango, het leidende nationale biermerk in het middensegment, plus twee merken in het economische segment, te weten Samba en Fiesta.

Acquisitie van Rodic

In december 2007 heeft Heineken de acquisitie aangekondigd van Rodic Brewery in Novi Sad, Servië. Op 12 februari 2008 is de acquisitie afgerond door het verkrijgen van 100% van de aandelen. Heineken streeft ernaar zijn bedrijfsonderdelen in Servië te combineren met de bedrijfsonderdelen van Efes Breweries International.

Gelet op het tijdstip van deze acquisitie, het tijdstip van de afsluiting van het lokale boekjaar en de aard van de benodigde IFRS-aanpassingen, wordt het niet praktisch haalbaar geacht de in IFRS 3.67 voorgeschreven informatie te verstrekken.

Rodic Brewery is in 2003 opgericht en er werken 282 mensen. Rodic Brewery is een zeer moderne brouwerij met een capaciteit van 1,5 miljoen hectoliter, gevestigd in Novi Sad in het noorden van Servië. De merkenportefeuille omvat de biermerken MB Premium, MB Pils en Master.

Aankondiging joint venture met Efes Breweries

Op 28 januari 2008 heeft Heineken de oprichting bekendgemaakt van een joint venture met Efes Breweries International teneinde in de Oezbeekse biermarkt te investeren middels acquisitie van brouwerijen. Volgens de bepalingen van de overeenkomst krijgen Heineken en Efes Breweries International respectievelijk 40% en 60% van de aandelen in de joint venture in handen, waarbij Efes Breweries International de verantwoordelijkheid krijgt voor het operationeel management.

Daarnaast hebben Heineken en Efes Breweries International bekendgemaakt dat ze beogen hun bedrijfsonderdelen op de biermarkten van Kazachstan en Servië te combineren. Beide transacties vereisen de gebruikelijke goedkeuringen van toezichthouders en zullen naar verwachting in de eerste helft van 2008 worden afgerond.

Bekendmaking aanbevolen bod in contanten op Scottish & Newcastle

Op 25 januari 2008 hebben de besturen van Sunrise Acquisitions Limited (een joint venture van Heineken N.V. en Carlsberg A/S) en Scottish & Newcastle plc ('S&N') bekendgemaakt dat ze overeenstemming hebben bereikt over de voorwaarden voor een aanbevolen bod in contanten ('het bod') op het totale geplaatste en nog te plaatsen aandelenkapitaal van S&N. Volgens de overeenkomst ontvangen aandeelhouders van S&N voor elk aandeel 800 pence contant.

Het bod zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders van Heineken N.V. en Heineken Holding N.V. ('Heineken Holding'). S&N heeft onwederroepelijke toezeggingen ontvangen van de aandeelhouders in de familie die een meerderheidsbelang heeft, inhoudende dat zij het stemrecht van alle aandelen Heineken en Heineken Holding in hun bezit zullen aanwenden om (in persoon of via een

- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

gevolmachtigde) te stemmen ten faveure van alle besluiten die voor het goedkeuren, effectueren en uitvoeren van het bod door Sunrise Acquisitions Limited noodzakelijk zijn en die op de algemene vergadering van aandeelhouders van Heineken en de algemene vergadering van aandeelhouders van Heineken Holding zullen worden voorgesteld.

Tevens is goedkeuring vereist van de Europese Commissie en van verscheidene toezichthouders op het gebied van antikartelwetgeving. Mits aan alle gestelde voorwaarden wordt voldaan, zal de feitelijke overname naar verwachting in het tweede kwartaal van 2008 plaatsvinden.

Vooruitlopend op de voorgenomen acquisitie van S&N hebben banken een nieuwe multi-valuta krediet-faciliteit ten bedrage van £ 3,85 miljard toegezegd voor het aandeel van Heineken in de financiering van het bod, voor eventuele herfinanciering van bestaande schulden van ondernemingen die door Heineken worden overgenomen en voor de gerelateerde transactiekosten. De kredietfaciliteit bestaat uit een tranche van £ 1,1 miljard met een looptijd van 1 jaar (verlenging tot 2 jaar is mogelijk) en een tranche van £ 2,75 miljard met een looptijd van 5 jaar. De rente is gebaseerd op EURIBOR/LIBOR plus een marge. Er zijn geen financiële convenanten van toepassing; er is alleen een incurrence-convenant opgesteld.

De totale omvang van deze nieuwe kredietfaciliteit en de bestaande faciliteit ter waarde van € 2 miljard is beduidend groter dan de geschatte netto ondernemingswaarde (inclusief overgenomen schulden) van de door Heineken over te nemen bedrijfsonderdelen van S&N ter waarde van £ 4,5 miljard (€ 6,1 miljard).

Indien het bod door de geregistreeerde aandeelhouders wordt geaccepteerd, verkrijgt Heineken de zeggenschap over de bedrijfsonderdelen van S&N in het Verenigd Koninkrijk en Ierland, Portugal, Finland, België, de Verenigde Staten en India. Na afwikkeling van het bod komen het aandeel van S&N in BBH Russian Breweries alsmede de bedrijfsonderdelen van S&N in Frankrijk, Griekenland, China en Vietnam in handen van Carlsberg A/S. De bedrijfsonderdelen zullen na de overnamedatum zo spoedig mogelijk worden afgescheiden, in ieder geval binnen 12 maanden na de overnamedatum.

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

Stichting Beheer Prioriteits aandelen Heineken Holding N.V.

125 aandelen

Het bestuur van de stichting wordt gevormd door

W. de Ruiter, voorzitter

P.E.B. Corten

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 prioriteits aandeelhouders 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 plaatshebben 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, blijvende 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 2007 vertegenwoordigde de Raad van Beheer 144.112.051 aandelen in de vennootschap.

Voorstel winstbestemming

Voorgesteld wordt om van de winst € 172 miljoen te bestemmen voor dividenduitkering en € 232 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 106 opgenomen jaarrekening 2007 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 2007 en de winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 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 2007 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 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 2007 en van het resultaat over 2007 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 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, 19 februari 2008
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 & van Ketel grafimedia

Bindwerk
Binderij Hexspoor

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

