



CARLSBERG FINANS A/S

Ny Carlsberg Vej 100
1799 København V
Danmark

CVR-NR 12867336

Delårsrapport 30. juni 2011

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsens beretning	5
Resultatopgørelse	6
Totalindkomstopgørelse.....	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

Selskabsoplysninger

Selskabet: Carlsberg Finans A/S
Ny Carlsberg Vej 100
1799 København V
Danmark

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Viceadministrerede direktør og CFO Jørn P. Jensen
Vice President Ulrik Andersen
Legal Counsel Helle Bjørnskov Fischer

Direktion: Direktør Lars Cordi

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2011 for Carlsberg Finans A/S.

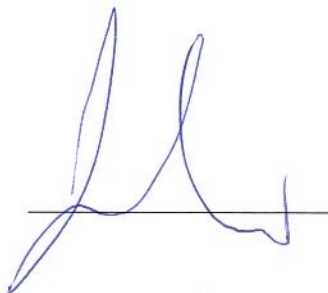
Delårsrapporten som hverken er revideret eller reviewed af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere regler om præsentation af delårsrapporter for børsnoterede selskaber i Luxembourg.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg Finans A/S's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af Carlsberg Finans A/S's aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (s. 5) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Carlsberg Finans A/S's aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for Carlsberg Finans A/S's finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Carlsberg Finans A/S står over for.

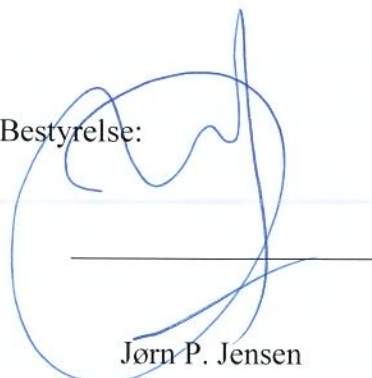
København, den 30. august 2011

Direktion:



Lars Cordi

Bestyrelse:



Jørn P. Jensen



Ulrik Andersen



Helle Bjørnskov Fischer

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal

	H1 2011	H1 2010	2010
Hovedtal – mio. kr.			
Resultatopgørelse			
Renteindtægter, netto	-2	-5	-8
Andre finansielle indtægter, netto	1	1	3
Resultat før skat	-2	-4	-6
Årets resultat	-1	-3	-4
Balance			
Balancesum	4.875	5.222	4.932
Egenkapital	113	131	107
Nøgletal i %			
Overskudsgrad ¹⁾	48,2	54,0	50,0
Egenkapitalens forrentning ²⁾	-1,0	-2,1	-3,6
Soliditetsgrad ³⁾	2,3	2,5	2,2

1) Årets resultat i procent af omsætning (renteindtægter, netto)

2) Årets resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital

3) Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver

Kommentarer til delårsrapporten omfattende perioden 1. januar til 30. juni 2011

Resultatet før skat udgør et underskud på 1.510 t.kr. Resultat efter skat udgør et underskud på 1.132 t.kr.

Selskabets egenkapital pr. 30. juni 2011 udgør 112.874 t.kr.

Finansielle risici

Carlsberg Finans A/S optager langfristet gæld på de internationale kapitalmarkeder for at dække en del af finansieringsbehovet for Carlsberg Breweries-gruppen. Det betyder, at alt ekstern gæld vil blive genudlånt til Carlsberg Breweries A/S, der administrerer den endelige gældsfordeling til koncernens virksomheder. Som følge heraf har Carlsberg Finans A/S ingen væsentlig økonomisk eksponering (netto).

Resultatopgørelse

	<u>H1 2011</u>	<u>H1 2010</u>	<u>2010</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter	146.160	218.403	364.291
Renteomkostninger	<u>-148.508</u>	<u>-223.483</u>	<u>-372.662</u>
Renteindtægter, netto	-2.348	-5.080	-8.372
Andre finansielle indtægter / omkostninger	<u>838</u>	<u>1.397</u>	<u>2.791</u>
Resultat før skat	-1.510	-3.683	-5.581
Selskabsskat	<u>378</u>	<u>921</u>	<u>1.395</u>
Periodens resultat	<u>-1.132</u>	<u>-2.762</u>	<u>-4.186</u>
Periodens resultat til aktionærer i Carlsberg Finans A/S	<u>-1.132</u>	<u>-2.762</u>	<u>-4.186</u>

Totalindkomstopgørelse

	H1 2011	H1 2010	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Periodens resultat	-1.132	-2.762	-4.186
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	9.047	13.885	-16.136
Selskabsskat	-2.262	-3.472	4.034
Anden totalindkomst	6.785	10.413	-12.102
Totalindkomst i alt	5.653	7.652	-16.288
Periodens totalindkomst til aktionærer i Carlsberg Finans A/S	5.653	7.652	-16.288

Balance

	H1 2011	H1 2010	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.638.558	4.771.084	1.718.245
Udskudt skat	56.117	128.745	58.001
Langfristede aktiver i alt	1.694.675	4.899.829	1.776.246
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.049.149	28.043	3.044.659
Periodeafgrænsningsposter	131.645	294.353	111.020
Likvide beholdninger	0	0	0
Kortfristede aktiver i alt	3.180.794	322.396	3.155.679
Aktiver i alt	4.875.469	5.222.225	4.931.925
Egenkapital og forpligtelser			
Aktiekapital	25.000	25.000	25.000
Reserve for sikringstransaktioner	-230	15.500	-7.015
Overført resultat	88.104	90.660	89.236
Egenkapital i alt	112.874	131.160	107.221
Obligationslån	1.653.167	4.075.630	1.733.928
Langristede forpligtelser i alt	1.653.167	4.075.630	1.733.928
Kreditinstitutter	516	582	549
Kortfristet del af langfristet gæld	2.062.596	0	2.159.700
Anden gæld	1.046.316	1.014.853	930.527
Kortfristede forpligtelser i alt	3.109.428	1.015.435	3.090.776
Forpligtelser i alt	4.762.595	5.091.065	4.824.704
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.875.469	5.222.225	4.931.925

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Total Egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2011	25.000	-7.015	89.236	107.221
Årets resultat	-	-	-1.132	-1.132
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	9.047	-	9.047
Selskabsskat	-	-2.262	-	-2.262
Egenkapital 30. juni 2011	25.000	-230	88.104	112.874
Egenkapital 1. januar 2010	25.000	5.087	93.422	123.509
Årets resultat	-	-	-2.762	-2.762
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	13.885	-	13.885
Selskabsskat	-	-3.472	-	-3.472
Egenkapital 30. juni 2010	25.000	15.500	90.660	131.160

Selskabet har ikke udbetalt udbytte til aktionærerne i hverken 2010 eller 2011.

Pengestrømsopgørelse

	H1 2011	H1 2010	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Indbetaling af renter	125.562	10.173	339.389
Udbetaling af renter	-126.223	-97.162	-424.129
Administrationsomkostninger	-25	-28	-160
Ændring i driftskapital	-100	-356	-256
Koncernsambeskatingsbidrag	0	0	76.173
Andre ændringer	-11	-75	-34
<i>Pengestrøm, drift</i>	-797	-87.448	-9.017
Ændring af udlån	775	84.994	8.940
Optagelse og ændring af lån	56	2.376	31
<i>Pengestrøm, finansiering</i>	831	87.370	8.971
Pengestrømme, netto	34	-78	-46
Likvide beholdninger 1. januar	-550	-504	-504
Likvide midler 30. juni	-516	-582	-550

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere regler om præsentation af delårsrapporter for børsnoterede selskaber i Luxembourg.

Delårsrapporten aflægges efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2010.

2 Gældsforpligtelser

Selskabet har med garanti fra Carlsberg Breweries A/S optaget fastforrentede børsnoterede obligationslån på i alt 3.716 mio. kr.

	<u>H1 2011</u>	<u>H1 2010</u>
	t.kr.	t.kr.
Kortfristede gældsforpligtelser:		
Banklån og overtræk	516	582
Obligationslån	<u>2.062.596</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt:	<u>2.063.112</u>	<u>582</u>
Langfristede gældsforpligtelser:		
Obligationslån	<u>1.653.167</u>	<u>4.075.630</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.653.167</u>	<u>4.075.630</u>
Forfaldsprofilen på den samlede langfristede gæld efter balancedagen:		
Mellem 1 og 5 år	1.653.167	4.075.630
Over 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.653.167</u>	<u>4.075.630</u>

2 Gældsforpligtelser, fortsat

Specifikation af den vægtede rente pr. 30. juni 2011 og perioder for ny rentefastsættelse for selskabets eksterne gældsforpligtelser:

Renterisiko pr. 30. juni 2011:

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regn- skabs- mæssig værdi	Renterisiko
GBP 250 mio med udløb 12. december 2011 ¹	Fast	6,63 %	1-2 år	2.063	Markedsværdi
GBP 200 mio med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01 %	2-3 år	1.653	Markedsværdi
I alt	Fast	6,20 %		3.716	

¹ Renten er v.h.a. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,55%.

Renterisiko pr. 30. juni 2010:

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regn- skabs- mæssig værdi	Renterisiko
GBP 250 mio med udløb 12. december 2011 ¹	Fast	6,63 %	1-2 år	2.253	Markedsværdi
GBP 200 mio med udløb 26. februar 2013	Fast	7,01 %	2-3 år	1.823	Markedsværdi
I alt	Fast	6,20 %		4.076	

¹ Renten er v.h.a. swaps ændret til en fast EUR rente på 5,55%.

2 Gældsforpligtelser, fortsat

Gældens valutafordeling før swap:

30. juni 2011				
	Rentefastsættelsesperiode			Valutakurs
	1 år	1-5 år	Over 5 år	
GBP	2.062.596	1.653.167	0	826,40
DKK	516	0	0	100,00
Total	2.063.112	1.653.167	0	

30. juni 2010				
	Rentefastsættelsesperiode			Valutakurs
	1 år	1-5 år	Over 5 år	
GBP	0	4.075.630	0	911,22
DKK	582	0	0	100,00
Total	582	4.075.630	0	

3 Anden gæld

Anden gæld vedrørende markedsværdien af finansielle instrumenter kan specificeres således

	H1 2011	H1 2010
	t.kr.	t.kr.
Swappen af 250 millioner GBP fra fast GBP til fast DKK rente	897.833	680.456
Swappen af 2.964 millioner DKK fra fast DKK til fast EUR rente	884	13.293
Rente swap af 500 millioner EUR	-	1.565
Solgt Floor-option på 25 million GBP	8.607	13.188
Andre	6.880	7.586
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2011	914.204	716.088