



**CARLSBERG FINANS A/S**

Ny Carlsberg Vej 100  
1799 København V  
Danmark

CVR-NR 12867336

**Delårsrapport 30. juni 2012**

## 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 2012 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 2012 samt af resultatet af Carlsberg Finans A/S's aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

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 2012

Direktion:

---

Lars Cordi

Bestyrelse:

---

Jørn P. Jensen

---

Ulrik Andersen

---

Helle Bjørnskov Fischer

## Ledelsens beretning

### Hoved- og nøgletal

	H1 2012	H1 2011	2011
<b>Hovedtal – mio. kr.</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter, netto	0	-2	-6
Andre finansielle indtægter, netto	-1	1	7
Resultat før skat	-1	-2	1
Årets resultat	0	-1	1
<b>Balance</b>			
Balancesum	2.008	4.875	2.008
Egenkapital	114	113	114
<b>Nøgletal i %</b>			
Overskudsgrad <sup>1)</sup>	-1.191,1	48,2	-12,7
Egenkapitalens forrentning <sup>2)</sup>	-0,4	-1,0	0,6
Soliditetsgrad <sup>3)</sup>	5,7	2,3	5,7

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 2012

Resultatet før skat udgør et underskud på 613 t.kr. Resultat efter skat udgør et underskud på 460 t.kr.

Selskabets egenkapital pr. 30. juni 2012 udgør 113.865 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

	H1 2012	H1 2011	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter	64.629	146.160	288.785
Renteomkostninger	-64.590	-148.508	-294.303
<b>Renteindtægter, netto</b>	<b>39</b>	<b>-2.348</b>	<b>-5.518</b>
Andre finansielle indtægter / omkostninger	-652	838	6.458
<b>Resultat før skat</b>	<b>-613</b>	<b>-1.510</b>	<b>940</b>
Selskabsskat	153	378	-235
<b>Periodens resultat</b>	<b>-460</b>	<b>-1.132</b>	<b>705</b>
Periodens resultat til aktionærer i Carlsberg Finans A/S	-460	-1.132	705

## Totalindkomstopgørelse

	H1 2012	H1 2011	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Periodens resultat	-460	-1.132	705
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	9.047	8.532
Selskabsskat	0	-2.262	-2.133
Anden totalindkomst	0	6.785	6.399
Totalindkomst i alt	-460	5.653	7.104
Periodens totalindkomst til aktionærer i Carlsberg Finans A/S	-460	5.653	7.104

## Balance

	<u>H1 2012</u>	<u>H1 2011</u>	<u>2011</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	1.638.558	1.764.661
Udskudt skat	<u>15.185</u>	<u>56.117</u>	<u>15.185</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b><u>15.185</u></b>	<b><u>1.694.675</u></b>	<b><u>1.779.846</u></b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.906.553	3.049.149	82.188
Periodeafgrænsningsposter	45.807	131.645	106.329
Tilgodehavende skat	<u>40.000</u>	<u>0</u>	<u>40.000</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b><u>1.992.360</u></b>	<b><u>3.180.794</u></b>	<b><u>228.517</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>2.007.545</u></b>	<b><u>4.875.469</u></b>	<b><u>2.008.363</u></b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Aktiekapital	25.000	25.000	25.000
Reserve for sikringstransaktioner	0	-230	0
Overført resultat	<u>88.865</u>	<u>88.104</u>	<u>89.325</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>113.865</u></b>	<b><u>112.874</u></b>	<b><u>114.325</u></b>
Obligationslån	<u>0</u>	<u>1.653.167</u>	<u>1.780.427</u>
<b>Langristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.653.167</u></b>	<b><u>1.780.427</u></b>
Kreditinstitutter	402	516	387
Kortfristet del af langfristet gæld	1.842.671	2.062.596	0
Anden gæld	<u>50.607</u>	<u>1.046.316</u>	<u>113.224</u>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>1.893.680</u></b>	<b><u>3.109.428</u></b>	<b><u>113.611</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>1.893.680</u></b>	<b><u>4.762.595</u></b>	<b><u>1.894.038</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>2.007.545</u></b>	<b><u>4.875.469</u></b>	<b><u>2.008.363</u></b>



## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Total Egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2012	25.000	-	89.325	114.325
Årets resultat	-	-	-460	-460
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>25.000</b>	<b>-</b>	<b>88.865</b>	<b>113.865</b>
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
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>25.000</b>	<b>-230</b>	<b>88.104</b>	<b>112.874</b>

Selskabet har ikke udbetalt udbytte til aktionærerne i hverken 2011 eller 2012.

## Pengestrømsopgørelse

	H1 2012	H1 2011	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Indbetaling af renter	125.151	125.562	293.476
Udbetaling af renter	-125.966	-126.223	-293.434
Administrationsomkostninger	0	-25	-183
Ændring i driftskapital	-126	-100	26
Koncernsambeskatingsbidrag	0	0	448
Andre ændringer	-11	-11	-56
<i>Pengestrøm, drift</i>	-952	-797	277
Ændring af udlån	1.001	775	-84
Optagelse og ændring af lån	-63	56	-31
<i>Pengestrøm, finansiering</i>	938	831	-115
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-14</b>	<b>34</b>	<b>162</b>
Likvide beholdninger 1. januar	-387	-550	-549
<b>Likvide midler 30. juni</b>	<b>-401</b>	<b>-516</b>	<b>-387</b>

## 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 2011.

### 2 Gældsforpligtelser

Selskabet har med garanti fra Carlsberg Breweries A/S optaget fastforrentede børsnoterede obligationslån på i alt 1.843 mio. kr.

	<u>H1 2012</u>	<u>H1 2011</u>
	t.kr.	t.kr.
Kortfristede gældsforpligtelser:		
Banklån og overtræk	402	516
Obligationslån	<u>1.842.671</u>	<u>2.062.596</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt:	<u><b>1.843.073</b></u>	<u><b>2.063.112</b></u>
Langfristede gældsforpligtelser:		
Obligationslån	<u>0</u>	<u>1.653.167</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u><b>0</b></u>	<u><b>1.653.167</b></u>

Forfaldsprofilen på den samlede langfristede gæld efter balancedagen:

Mellem 1 og 5 år	0	1.653.167
Over 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>1.653.167</b></u>

## 2 Gældsforpligtelser, fortsat

Specifikation af den vægtede rente pr. 30. juni 2012 og perioder for ny rentefastsættelse for selskabets eksterne gældsforpligtelser:

Renterisiko pr. 30. juni 2012:

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regn- skabs- mæssig værdi	Renterisiko
GBP 200 mio med udløb 26. februar 2013	Fast	7,00 %	1-2 år	1.843	Markedsværdi
I alt	Fast	7,00 %		1.843	

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 <sup>1</sup>	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	

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

## 2 Gældsforpligtelser, fortsat

Gældens valutafordeling før swap:

<b>30. juni 2012</b>				
	Rentefastsættelsesperiode			Valutakurs
	< 1 år	1-5 år	> 5 år	
GBP	1.842.671	0	0	921,30
DKK	402	0	0	100,00
<b>Total</b>	<b>1.843.073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

  

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

## 3 Anden gæld

Anden gæld vedrørende markedsværdien af finansielle instrumenter kan specificeres således

	H1 2012	H1 2011
	t.kr.	t.kr.
Swappen af 250 millioner GBP fra fast GBP til fast DKK rente	0	897.833
Swappen af 2.964 millioner DKK fra fast DKK til fast EUR rente	0	884
Solgt Floor-option på 25 million GBP	4.660	8.607
Andre	0	6.880
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012</b>	<b>4.660</b>	<b>914.204</b>