



CARLSBERG FINANS A/S

CVR-NR 12867336

Årsrapport for 2012

Fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den

29/4 -13

Som dirigent:

A handwritten signature in black ink is written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be a cursive representation of a name.

Indhold

Ledelsens beretning.....	3
Regnskab.....	7
Resultatopgørelse	7
Totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse.....	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Selskabsoplysninger	32
Ledelsepåtegning	33
Revisionspåtegning	34

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal

	2008	2009	2010	2011	2012
Hovedtal - tusind kr.					
Resultatopgørelse					
Renteindtægter, netto	1.917	1.233	-8.732	-5.518	-468
Andre finansielle omkostninger, netto	-2.934	-2.214	2.950	6.641	-526
Resultat før skat	-1.579	-1.339	-5.581	940	-1.150
Årets resultat	-934	-1.004	-4.186	705	-866
Balance					
Balancesum	5.008.175	5.004.232	4.931.925	2.008.363	2.062.144
Egenkapital	148.652	123.509	107.220	114.325	113.459
Nøgletal i %					
Resultatgrad ¹⁾	-50,0	-83,3	50,0	-12,7	185,0
Egenkapitalens forrentning ²⁾	-0,8	-0,7	-3,6	0,6	-0,8
Soliditetsgrad ³⁾	3,0	2,5	2,2	5,7	5,5

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

Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse med ændring i anvendt regnskabspraksis, jf. afsnittet herom.

Ledelsens beretning

Aktivitet

Selskabet er et 100%-ejet datterselskab af Carlsberg Breweries A/S. Selskabets formål er at forestå noget af Carlsberg Breweries Gruppens finansiering ved optagelse af langfristet gæld på de internationale kapitalmarkeder.

Kommentarer til årsrapporten for 2012

Resultatet efter skat udgør et underskud på 866 t.kr. og svarer til forventningerne.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2012 udgør 113.459 t.kr.

Risikostyring

Selskabet betragter effektiv risikostyring som en integreret del af sine aktiviteter med henblik på at reducere usikkerhed, opfylde Selskabets strategiske målsætninger og sikre værdiskabelse for alle interessenter. Risici anses for at være noget, der kan og skal styres, og effektiv risikostyring kan vende risici til muligheder.

Risikostyringsstruktur

Bestyrelsen vurderer de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med Selskabets aktiviteter. Vurderingen foretages efter behov og mindst en gang om året.

Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Selskabets ledelse vurderer årligt de samlede risikoforhold i forbindelse med Selskabets aktiviteter og opdaterer det eksisterende "heat map", så det afspejler ændringer i opfattelsen af forretningsrisici.

Efter denne vurdering identificeres et nyt sæt højrisikofaktorer for det kommende år, og ledelsen identificerer i overensstemmelse med risikostyringspolitikken de risikoejere, der har det driftsmæssige ansvar for at overvåge og styre de enkelte risici via en række risikobegrænsende aktiviteter.

De væsentligste risikofaktorer, som er identificeret inden for Selskabet, er for nuværende Selskabets finansielle risici der omfatter valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici. Disse er præsenteret i noterne til regnskabet.

Revisionskomitéen

I overensstemmelse med lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder nedsatte bestyrelsen i Carlsberg A/S (Carlsberg Finans A/S' moderselskab) i marts 2009 et Revisionsudvalg. Som en del af Carlsberg Gruppen arbejder Carlsberg Finans under tilsyn af Revisionskomitéen. I 2012 bestod Revisionsudvalget af fire af Carlsberg A/S' bestyrelsesmedlemmer (Jess Søderberg, formand, Flemming Besenbacher, Richard Burrows og Donna Cordner). Jess Søderberg og Richard Burrows er begge uafhængige af Carlsberg A/S og besidder begge relevant regnskabsekspertise. Revisionsudvalget vælges for ét år ad gangen. Revisionsudvalget arbejder i henhold til sit kommissorium og en detaljeret mødeplan, som begge gennemgås årligt og godkendes af bestyrelsen før det nye regnskabsår.

I 2012 holdt Carlsberg A/S Revisionsudvalg fem møder, som alle medlemmer deltog i. Revisionsudvalgets primære funktion er i overensstemmelse med kommissoriet og den årlige mødeplan at overvåge a) den finansielle rapporteringsproces, b) effektiviteten af systemerne til intern kontrol og risikostyring, c) den interne revisionsfunktion og d) den eksterne revision af den finansielle rapportering og den eksterne revisions uafhængighed.

Ved hvert møde gennemgår Revisionsudvalget relevante emner med de eksterne revisorer og lederen af Intern revision (Group Internal Audit), og Revisionsudvalget inviterer andre relevante funktionsledere fra Carlsbergs organisation, alt efter hvilke emner der drøftes på mødet. Lederen af Group Finance og Group Accounting inviteres som regel til at deltage i Revisionsudvalgets møder. I 2012 holdt Revisionsudvalget møder med de eksterne revisorer, den interne revisor og andre relevante funktionsledere uden deltagelse af direktionen.

Intern kontrol og risikostyring relateret til den finansielle rapporteringsproces

Overordnet kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen er overordnet ansvarlige for selskabets kontrolmiljø. Revisionsudvalget, som er nedsat af bestyrelsen, er ansvarligt for løbende at overvåge de interne kontrolsystemer, der er relateret til den finansielle rapporteringsproces.

Systemerne til intern kontrol og risikostyring er udformet med det formål at reducere snarere end at eliminere de risici, som identificeres i den finansielle rapporteringsproces. De interne kontroller, der er relateret til den finansielle rapporteringsproces, skal påvise, korrigere og reducere væsentlig fejlinformation i regnskabet.

Selskabet har en række politikker og procedurer for de vigtigste områder for den finansielle rapportering, herunder finansmanualen og underskriftscirkulæret samt politikker for områderne risikostyring, treasury, datasikkerhed og forretningsetik.

Risikovurdering

Risikovurderingsprocessen i forbindelse med den finansielle rapportering er baseret på en årlig "top-down" risikobaseret tilgang. De væsentlige poster i regnskabet identificeres på baggrund af vurderingen af kvantitative og kvalitative faktorer. De tilknyttede finansielle rapporteringsrisici identificeres på baggrund af en evaluering af påvirkningen, hvis risiciene indtræffer, og sandsynligheden for, at de indtræffer. Risikovurderingsprocessen i forbindelse med den finansielle rapportering godkendes årligt af Revisionsudvalget.

Kontroller

På baggrund af risikovurderingen har selskabet fastsat minimumkrav for udførelse og dokumentation af elektroniske og manuelle kontroller, der reducerer identificerede væsentlige finansielle rapporteringsrisici. De relevante funktioner i selskabet udarbejder og implementerer en række interne kontroller med relevante kontroller for væsentlige processer. Ledelsen er ansvarlig for at sikre, at de interne kontroller gennemføres og dokumenteres, og rapporterer hvert kvartal efterlevelsen til selskabets bestyrelse.

Endvidere har selskabet implementeret en formaliseret finansiel rapporteringsproces for strategiprocessen, budgetprocessen, kvartalsestimater og månedlig rapportering af opnåede resultater.

Information og kommunikation

Selskabet har etableret informations- og kommunikationssystemer, som sikrer efterlevelse af regnskabsreglerne og reglerne om intern kontrol, herunder finansmanualen, controllermanualen og interne kontrolkrav. Selskabet anvender et standardiseret finansielt rapporteringssystem.

Overvågning

Overvågning af systemerne til intern kontrol og risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering gennemføres på flere niveauer i selskabet, bl.a. regelmæssig gennemgang af kontroldokumentation, controllerbesøg, revisioner udført af den interne revision og Revisionsudvalgets overvågning. Revisionsudvalgets kommissorium indeholder en beskrivelse af udvalgets funktioner og ansvar i relation til dets supervision og overvågning af systemerne til intern kontrol og risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering. Overvågningen udføres på baggrund af en periodisk rapportering fra finansorganisationen samt den interne og eksterne revision.

| *Corporate Social Responsibility*

Carlsberg-gruppen har forpligtet sig til at drive virksomhed på en socialt og miljømæssigt forsvarlig måde. Vi anerkender vigtigheden af at integrere Corporate Social Responsibility (CSR) i vores forretningsfunktioner for at fastholde vores "licence to operate", håndtere risici, skabe nye, kommercielle og effektivitetsfremmende muligheder samt have en positiv indflydelse på de lokalsamfund, hvor vi driver forretning.

For yderligere beskrivelse af Carlsberg Gruppens CSR strategi henviser vi til den fulde CSR rapport, inklusiv KPMG uafhængige assurance tilgængelig på www.carlsberggroup.com/CSR/reports.

Resultatforventninger

For 2013 forventes et resultat før skat tæt på 0.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

	<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		t.kr.	t.kr.
Renteindtægter	3	130.617	288.785
Renteomkostninger		<u>-131.085</u>	<u>-294.303</u>
Renteindtægter. netto		-468	-5.518
Andre finansielle indtægter / omkostninger	4	-526	6.641
Administrationsomkostninger	5	<u>-156</u>	<u>-183</u>
Resultat før skat		-1.150	940
Skat af årets resultat	6	<u>284</u>	<u>-235</u>
Årets resultat		<u>-866</u>	<u>705</u>
Heraf:			
Udbytte til aktionærene		0	0
Overført resultat		<u>-866</u>	<u>705</u>
I alt		<u>-866</u>	<u>705</u>

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

	<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat		<u>-866</u>	<u>705</u>
Anden totalindkomst:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	15	0	8.532
Skat af anden totalindkomst	6	0	-2.133
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>6.399</u>
Totalindkomst i alt		<u>-866</u>	<u>7.104</u>

Værdiregulering af sikringsinstrumenter omfatter ændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme. Der har for 2012 ikke været aktive sikringsforhold.

Balance pr. 31. december

	<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		t.kr.	t.kr.
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	7	0	1.764.661
Udskudt skat	8	<u>29.520</u>	<u>15.185</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>29.520</u>	<u>1.779.846</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	1.923.341	82.188
Andre tilgodehavender	9	109.283	106.329
Tilgodehavende skat		<u>0</u>	<u>40.000</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>2.032.624</u>	<u>228.517</u>
Aktiver i alt		<u>2.062.144</u>	<u>2.008.363</u>

Balance pr. 31. december

	<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		t.kr.	t.kr.
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	11	25.000	25.000
Reserver for sikringstransaktioner		0	0
Overført resultat		<u>88.459</u>	<u>89.325</u>
Egenkapital i alt		<u>113.459</u>	<u>114.325</u>
Langfristede forpligtelser			
Obligationslån	12	<u>0</u>	<u>1.780.427</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>0</u>	<u>1.780.427</u>
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	12	389	387
Gæld til tilknyttede virksomheder	12	8.889	126
Kortfristet del af langfristet gæld	12	1.826.465	0
Anden gæld	13	112.942	113.098
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>1.948.685</u>	<u>113.611</u>
Forpligtelser i alt		<u>1.948.685</u>	<u>1.894.038</u>
Passiver i alt		<u>2.062.144</u>	<u>2.008.363</u>

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
		t.kr.		
Egenkapital 1. januar 2012	25.000	0	89.325	114.325
Årets resultat			-866	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter				
Skat af anden totalindkomst				
Totalindkomst i alt				-866
Egenkapital 31. december 2012	25.000	0	88.459	113.459
Egenkapital 1. januar 2011	25.000	-7.015	89.236	107.221
Årets resultat			705	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		8.532		
Skat af anden totalindkomst		-1.517	-616	
Totalindkomst i alt	0	7.015	89	7.104
Egenkapital 31. december 2011	25.000	0	89.325	114.325

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		t.kr.	t.kr.
Indbetaling af renter		127.663	293.476
Udbetaling af renter		-128.531	-293.434
Administrationsomkostninger		-156	-183
Ændring i driftskapital		8.766	26
Modtaget koncernsambeskatingsbidrag		25.950	448
Andre ændringer		<u>6</u>	<u>-56</u>
<i>Pengestrøm, drift</i>		33.698	277
Ændring af udlån		-33.700	-84
Optagelse og ændring af lån		<u>0</u>	<u>-31</u>
<i>Pengestrøm, finansiering</i>		-33.700	-115
Pengestrømme, netto		<u>-2</u>	<u>162</u>
Likvide beholdninger 1. januar		-387	-549
Likvide midler 31. december	10	<u>-389</u>	<u>-387</u>

Overførsler fra langfristede aktiver til kortfristede aktiver, samt overførslen fra langfristet gæld til kortfristet gæld er ikke afspejlet i pengestrømsopgørelsen, da disse anses, som ikke likvide transaktioner.

Noter

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Carlsberg Finans A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende selskabet fremgår nedenfor. Selskabets regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 20.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer, er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Selskabet er underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn både positivt og negativt. Særlige risici for Carlsberg Finans A/S er omtalt i noterne.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	t.kr.	t.kr.
Lovpligt revision	<u>156</u>	<u>126</u>
	<u>156</u>	<u>126</u>

3 Renteindtægter, netto

I posten indgår renteindtægter fra tilknyttede virksomheder med 130.617 t.kr. (2011: 288.785 t.kr.). Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgjorde 54 t.kr. (2011:1.386 t.kr.).

4 Andre finansielle indtægter / omkostninger

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	t.kr.	t.kr.
Indregnet i resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer	-489	6.701
Dagsværdireguleringer	0	2
Andre finansielle indtægter	<u>-37</u>	<u>-62</u>
	<u>-526</u>	<u>6.641</u>
Indregnet i totalindkomstopgørelsen:		
Dagsværdireguleringer	<u>0</u>	<u>8.532</u>
	<u>0</u>	<u>8.532</u>
Andre finansielle indtægter / omkostninger i alt	<u>-526</u>	<u>15.173</u>

5 Administrationsomkostninger

Administrationen af selskabet forestås af Carlsberg Breweries A/S, der fra selskabet modtager refusion af de til administrationen medgåede omkostninger.

Der har i regnskabsåret været ansat 1 direktør i selskabet. Bestyrelse og direktion har ikke modtaget vederlag.

6 Skat af årets resultat

	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Årets skat er sammensat således:		
Regulering af udskudt skat	-284	2.368
Årets skat, i alt	-284	2.368

Årets skat er indregnet således:		
Resultatopgørelsen	-284	235
Anden totalindkomst	0	2.133
Årets skat, i alt	-284	2.368

Afstemning af årets effektive skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering af skat tidligere år	0%	0%
Årets effektive skatteprocent	25,0%	25,0%

Skat af anden totalindkomst:

t.kr.	Før skat	2012 Skatte- Indtægt/ -omkostning	Efter Skat	Før skat	2011 Skatte- Indtægt/ -omkostning	Efter Skat
Sikringsinstrumenter	0	0	0	-8.532	2.133	-6.399

7 **Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder**

	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Langfristet tilgodehavende		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.764.661	1.718.245
Afgang	-1.747.015	0
Valutakursregulering	-17.646	46.416
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	1.764.661
Kortfristet tilgodehavende		
	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	82.187	3.044.659
Bevægelser	94.139	-2.962.472
Overført fra langfristede tilgodehavender	1.747.015	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.923.341	82.187

8 **Udskudt skat**

	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Udskudt skat 1. januar	15.185	18.001
Skatterefusion	-34.713	-448
Overført fra tilgodehavende skat	40.000	0
Regulering tidl. år mod I/C gæld	8.764	0
Regulering i udskudt skat	284	-2.368
Udskudt skat 31. december	29.520	15.185
Udskudt skat kan specificeres således:		
Skattemæssigt underskud	32.987	36.327
Finansiel forpligtelse	-3.467	-21.142
	29.520	15.185

9 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgøres af periodiserede renter

10 Likvide beholdninger

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Likvide beholdninger	0	0
Træk på kassekredit	-389	-387
Likvider, netto	<u>-389</u>	<u>-387</u>

11 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2 aktier à nominelt 10,0 mio. kr. og 1 aktie à nominelt 5,0 mio. kr. Selskabskapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år. Ingen aktier har særlige rettigheder.

12 Gældsforpligtelser

Selskabet har med garanti fra Carlsberg Breweries A/S optaget fastforrentede børsnoterede obligationslån på i alt 1.826 mio. kr. (2011: 1.780 mio. kr.).

	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Kortfristede gældsforpligtelser:		
Banklån	389	387
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.889	126
Kortfristet del af langfristet gæld	1.826.465	0
Kortfristede gældsforpligtelser ialt:	<u>1.835.743</u>	<u>513</u>
Langfristede gældsforpligtelser:		
Obligationslån	0	1.780.427
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>1.780.427</u>

12 Gældsforpligtelser, fortsat

Forfaldsprofilen på den samlede langfristede gæld efter balancedagen:

Mellem 1 og 5 år	0	1.780.427
Over 5 år	0	0
	<u>0</u>	<u>1.780.427</u>

Specifikation af den vægtede rente pr. 31.12.2012 og perioder for ny rentefastsættelse for selskabets eksterne gældsforpligtelser:

Renterisiko pr. 31. december:

2012

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regn- skabs- mæssig værdi	Renterisiko
				I mio. DKK	
GBP 200 mio med udløb 26. februar 2013	Fast	<u>7,01%</u>	0-1 år	<u>1.826</u>	Markedsværdi
I alt	Fast	<u>7,01%</u>		<u>1.826</u>	

Renterisiko pr. 31. december:

2011

Udstedte obligationer:	Rente	Gns. effektiv rente	Rente- binding	Regn- skabs- mæssig værdi	Renterisiko
				I mio. DKK	
GBP 200 mio med udløb 26. februar 2013	Fast	<u>7,01%</u>	1-2 år	<u>1.780</u>	Markedsværdi
I alt	Fast	<u>7,01%</u>		<u>1.780</u>	

12 Gældsforpligtelser, fortsat

Gældens valutafordeling før swap:

	2012		
	Rentefastsættelsesperiode		
	1 år	1-5 år	Over 5 år
GBP	1.826.465	0	0
DKK	389	0	0
I alt	1.826.854	0	0

	2011		
	Rentefastsættelsesperiode		
	1 år	1-5 år	Over 5 år
GBP	0	1.780.427	0
DKK	387	0	0
I alt	387	1.780.427	0

13 Anden gæld

Anden gæld vedrører markedsværdien af finansielle instrumenter og periodiserede renter, der kan specificeres således:

	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Solgt floor option	2.946	6.074
Periodiserede renter	109.996	107.024
Regnskabsmæssig værdi 31. december	112.942	113.098

14 Finansielle risici

Finansielle risici

Carlsberg Finans A/S optager langfristet gæld på de internationale kapitalmarkeder med det formål at afdække en del af Carlsberg Breweries Gruppens finansieringsbehov. Dette betyder, at al ekstern gæld videreudlånes til Carlsberg Breweries A/S, som forestår den endelige gældsallokering til de respektive gruppeselskaber. Carlsberg Finans A/S har derfor ikke finansiell eksponering (netto) af betydning. I februar 2013 vil både det sidste eksterne indlån og interne udlån i Carlsberg Finans blive afregnet, hvorefter selskabet er uden væsentlig aktivitet.

Valutakursrisiko

Gælden er optaget i fremmed valuta. Carlsberg Finans A/S har størst risikoeksponering, brutto, overfor GBP.

Carlsberg Finans A/S har tilgodehavender fra udlån med tilsvarende valutasammensætning efter valuta- og renteswaps, således at der netto ikke er nogen valutarisiko.

Renterisiko

Carlsberg Finans A/S har en betydelig rentebærende gæld. Ved udgangen af året bestod låneporteføljen af 1 fast forrentet lån. Selskabet har rentebærende aktiver der ligeledes er overvejende fast forrentet.

Til styring af brutto-renterisikoen har der i årets løb været anvendt rentederivater. Specifikation af bruttogæld, inkl. de finansielle instrumenter, der er anvendt til at tilpasse renterisikoen, findes i noterne.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen er risikoen for at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører selskabet tab. Ifølge selskabets retningslinier for finansielle transaktioner må der alene kontraheres med finansielle institutioner med høj kredit rating.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Pr. 31. december havde Carlsberg Finans A/S ingen uudnyttede kreditter, men har adgang til Carlsberg Breweries gruppens uudnyttede kreditfaciliteter via koncerninterne aftaler. Likviditet til tilbagebetaling af GBP 200m bond som udløber i februar 2013 er sikret via samtidig indfrielse af Intercompany udlån på samme beløb.

15 Finansielle instrumenter

Beregningen af dagsværdier af finansielle instrumenter, er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder. Der anvendes internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Internt beregnede dagsværdier, bliver afstemt med de eksternt beregnede dagsværdier på kvartalsmæssig basis.

Carlsberg Finans A/S har i 2012 ikke benyttet regnskabsmæssig sikring:

Sikring af dagsværdi og sikringsforhold, der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter (økonomiske sikringer)

		2012 t.kr.		2011 t.kr.
	Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi	Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi
Renteinstrument	0	0	0	0
Valutainstrument	0	0	2	0
I alt	0	0	2	0

Ved sikring af dagsværdi indregnes regulering af finansielle instrumenter i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger. I 2012 udgjorde finansielle omkostninger 0 t.kr. (2011:2 t.kr.).

15 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af fremtidige
pengestrømme

	2012		
t.kr	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Ophørt
Renteinstrument	0	0	
I alt	0	0	

	2011		
t.kr	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Ophørt
Renteinstrument	8.532	0	
I alt	8.532	0	

I 2012 blev der indregnet 0 t. kr. (2011: 8.532 t. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af pengestrømme. Reguleringerne er medtaget i værdiregulering af sikringsinstrumenter.

15 Finansielle instrumenter – fortsat

Dagsværdi jf. noter til koncernregnskabet:

	2012	2011
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.946	6.074
Anden gæld	-2.946	-6.074
I alt	0	0

Likviditetsrisiko

Finansielle forpligtelser:	2012				Regnskabs mæssig værdi
	Kontraktlige Penge strømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	
t.kr.					
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	2.948	2.948	0	0	2.946
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Finansiell gæld, brutto	1.826.400	1.826.400		0	1.826.465
Renteomkostning	127.848	127.848	0	0	I/A
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	1.954.248	1.954.248	0	0	I/A
Finansielle forpligtelser i alt	1.957.196	1.957.196	0	0	I/A

Linjen afledte finansielle instrumenter, skyldige indeholder forpligtelsen vedr. en solgt Floor-option der løber til Februar 2013. Hovedstolen på denne option er 25m GBP og strike er 3,5%. Markedsværdien er pr. 31. December 2012 tDKK 2.946 (2011: tDKK 6.074) og i opgørelsen af negative kontraktlige pengestrømme <1 år indgår der DKK 2.948 (2011: tDKK 2.613). Dette beløb er den betaling der er fixet som følge af at GBP reference renten er under 3,5% og som forfalder Februar 2013 (2011: Februar 2012).

15 Finansielle instrumenter – fortsat

Finansielle forpligtelser:

t.kr.	2011				Regnskabs mæssig værdi
	Kontraktlige Penge strømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	
Afledte finansielle instrumenter					
Afledte finansielle instrumenter, skyldige	2.613	2.613	0	0	6.074
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Finansiel gæld, brutto	1.780.000	0	1.780.000	0	1.780.427
Renteomkostning	144.328	124.600	19.728	0	I/A
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	1.924.328	124.600	1.799.728	0	I/A
Finansielle forpligtelser i alt	1.926.941	127.213	1.799.728	0	I/A

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter målt til dagsværdi i balancen

	2012	2011
	DKK ('000)	DKK ('000)
	Niveau 2 – Observerbare markedsdata	Niveau 2 – Observerbare markedsdata
Finansielle aktiver		
Dagsværdi af økonomiske sikringsinstrumenter	2.946	6.074
I alt	2.946	6.074
Finansielle forpligtelser		
Dagsværdi af økonomiske sikringsinstrumenter	-2.946	-6.074
I alt	-2.946	-6.074

Carlsberg Finans A/S har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i niveau 1 (noterede priser) eller niveau 3 (ikke-observerbare markedsdata).

Den internt fastsatte dagsværdi af afledte finansielle instrumenter (sikring af dagsværdi og økonomiske sikringer, sikring af pengestrømme eller sikring af nettoinvesteringer) baseres på a) et skøn over nominelle fremtidige pengestrømme ved anvendelse af observerbare markedsdata såsom rentekurver eller terminkurser på aluminium, b) tilbagediskontering af skønnede og faste pengestrømme til nutidsværdi, c) omregning af pengestrømme i fremmed valuta til den funktionelle valuta ved brug af balancedagens kurs. Dagsværdien af finansiel nettogæld beregnes efter den samme metode som for afledte finansielle instrumenter, dvs. ved anvendelse af både eksternt og internt beregnede rentekurver.

16 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carlsberg Breweries A/S, Ny Carlsbergvej 100, 1799 København V, ejer 100% af aktierne i Carlsberg Finans A/S. Selskabets ultimative ejer er Carlsbergfondet, H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V.

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskaberne for Carlsberg Breweries A/S og for Carlsberg A/S. Koncernregnskaberne kan rekvireres ved henvendelse til selskaberne på adressen Ny Carlsbergvej 100, 1799 København V.

Øvrige nærtstående parter

Selskabet øvrige nærtstående parter udgør bestyrelse, direktion samt selskaber i Carlsberg Gruppen.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabets transaktioner med nærtstående parter er oplyst i note 2. Mellemværender med tilknyttede virksomheder på balancedagen fremgår af balancen.

Der har ikke været transaktioner med bestyrelse og direktion.

17 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser

18 Ledelseshverv

Selskabets bestyrelse og direktion besidder følgende ledelseshverv:

Lars Cordi

Viceadministrerende direktør i Treasury afdeling i Carlsberg Breweries A/S.

Jørn P. Jensen

Viceadministrerende direktør og CFO i Carlsberg A/S

Formand eller medlem af bestyrelsen for selskaber i Carlsberg Gruppen.

Medlem af bestyrelsen i Danske Bank A/S og DONG Energy A/S og af Komitéen for god Selskabsledelse.

Ulrik Andersen

Formand for eller medlem af bestyrelsen i selskaber i Carlsberg Gruppen.

Helle Bjørnskov Fischer

Medlem af bestyrelsen for selskaber i Carlsberg Gruppen.

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsberg Finans A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabet aflægges i danske kroner (tkr.), som er den funktionelle valuta for selskabet.

Regnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

19 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta (DKK) efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter.

Afledt finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen til kostpris og måles efterfølgende til markedsværdi.

Markedsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Markedsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdatal samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige pengestrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af markedsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

19 **Anvendt regnskabspraksis - fortsat**

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i markedsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Da selskabets aktivitet er af finansiell karakter anses renteindtægter, netto for den primære indtægt. Resultatopgørelsen er opstillet i overensstemmelse hermed.

Renteindtægter, netto

Renteindtægter, netto omfatter renteindtægter af tilgodehavender fra udlån til tilknyttede virksomheder samt renter af gældsforpligtelser.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Posten udgøres af finansielle indtægter og omkostninger som ikke medtages under renteindtægter, netto, herunder realiserede og urealiserede valutakursreguleringer og dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Carlsberg Finans A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Carlsberg-gruppens danske selskaber. Carlsberg A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Aktuel skat beregnes med den for året gældende skattesats. Udskudt skat beregnes med vedtagne eller forventet vedtagne skattesatser.

19 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Balancen

Langfristede tilgodehavender

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnes til amortiseret kostpris.

Finansielle gældsforpligtelser

De udstedte obligationslån m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af ”den effektive rentes metode”, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over forpligtelsernes løbetid ud fra en beregnet effektiv rente på optagelsestidspunktet.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som bestyrelsen stiller forslag om, og som derfor forventes udbetalt for året oplyses i en note til egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat inklusive sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Kan opgørelse af skatteværdien foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes anvendt, ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

19 **Anvendt regnskabspraksis - fortsat**

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat ventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra ændringer i udskudt skat indregnet i egenkapitalen, som ændres i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Selskabet har ingen investeringsaktivitet, idet udlån til Carlsberg Breweries gruppen anses for en del af finansieringsaktiviteten.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift – herunder betalte og modtagne renter – reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i udlån til Carlsberg Breweries A/S samt nettooptagelse af lån med pengeinstitutter og obligationsudstedelser.

Endvidere indgår ændring af størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af træk på løbende kassekreditter.

Segmentoplysninger

Selskabet har alene en aktivitet, hvorfor regnskabet ikke indeholder segmentoplysninger.

20 Ny regnskabsregulering

Nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes relevante for selskabet, men endnu ikke er godkendt eller finder anvendelse inden for EU.

- IFRS 13 "Fair Value Measurement". Standarden erstatter den vejledning, der er i en række standarder om opgørelse af dagsværdi, og kræver yderligere oplysning om skøn over dagsværdi. Standarden vil ikke medføre ændringer til Carlsberg Finans A/S indregning og måling. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013.
- Ændringer til IAS 1 "Other Comprehensive Income" (offentliggjort 16. juni 2011). Standarden vil medføre ændringer til præsentationen af anden totalindkomst. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2012 eller senere.
- Ændringer til IFRS 7 "Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- Ændringer til IAS 32 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014 eller senere.
- Ændringer til regnskabsstandarder offentliggjort i juni 2011.

Endvidere er der offentliggjort følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag af relevans for Carlsberg Finans A/S, der endnu ikke er godkendt af EU, og derfor ikke relevante for 2012:

- IFRS 9 "Finansielle instrumenter" senest revideret november 2010. Da der forventes yderligere ændringer til standarden, er det ikke muligt at vurdere den endelige standards påvirkning af koncernregnskabet. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere.
- Ændringer til regnskabsstandarder 2009-2011 (offentliggjort 17. maj 2012). Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsafregningen for 2012. Carlsberg Finans A/S forventer at implementere regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene, når de bliver obligatoriske.

Selskabsoplysninger

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

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse: Koncerndirektør Jørn P. Jensen (formand)
Vice President Ulrik Andersen
Legal Counsel Helle Bjørnskov Fischer

Direktion: Direktør Lars Cordi

Revision: KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg
Denmark

Moderselskab: Carlsberg Breweries A/S
Ny Carlsberg Vej 100
1799 København V

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Carlsberg Finans A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i Årsregnskabsloven.

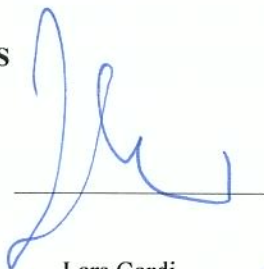
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Carlsberg Finans A/S's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af Carlsberg Finans A/S's aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Carlsberg Finans A/S's aktiviteter og økonomiske forhold, årets 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

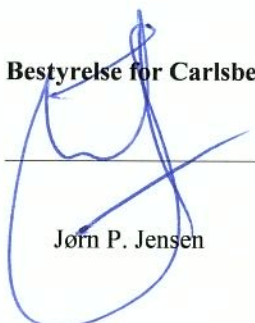
København, 29.04.2013

Direktion for Carlsberg Finans A/S



Lars Cordi

Bestyrelse for Carlsberg Finans A/S



Jørn P. Jensen



Ulrik Andersen



Helle Bjørnskov Fischer

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Carlsberg Finans A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsberg Finans A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 29.04.2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jesper Køfoed
Statsautoriseret revisor


Anders Stig Lauritsen
Statsautoriseret revisor

[Denne side er tom med vilje]

Carlsberg