

**Carlsbergfondet**  
Årsrapport 2021

H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V  
CVR-nr. 60 22 35 13

---

## Indhold

	Side
<b>Ledelsesberetning</b>	3
Beretning	3
Hoved- og nøgletal	10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Anvendt regnskabspraksis	16
Noter	23
<b>Ledespåtegning</b>	31
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	32

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Fondets hovedaktiviteter/forretningsmodel**

Carlsbergfondets formål er:

- A. at yde tilskud til Carlsberg Laboratorium og sikre, at anvendelsen af Carlsbergfondets tilskud er i overensstemmelse med de i fundatsen anførte forsknings- og udviklingsopgaver.
- B. at virke til fremme af og støtte for naturvidenskaberne samt matematik og filosofi, de humanistiske videnskaber og samfundsvidenskaberne.
- C. at opretholde og udvikle Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot.
- D. at yde tilskud til samfundsgavnligt formål gennem Tuborgfondet, særligt til støtte for dansk erhvervsliv.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udgør 1.379 mio. kr. (2020: 1.133 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og 646 mio. kr. (2020: 450 mio. kr.) efter disposition af bevillinger. Resultatet anses som værende tilfredsstillende, da det er bedre end forventet.

#### **Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder**

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S udgør pr. 31. december 2021 29,52 % af aktiekapitalen (2020: 29,63 %), svarende til 75,90 % af stemmerne (2020: 75,64 %).

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 963 mio. kr. (2020: 936 mio. kr.), der fuldt ud hidrører fra Carlsberg A/S.

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør 305 mio. kr. (2020: 291 mio. kr.), som er fragået i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

#### **Finansielle poster**

Afkast af fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgør 814 mio. kr. (2020: 577 mio. kr.). Heraf udgør renteafkastet 5,7 mio. kr. (2020: 9,1 mio. kr.) og værdireguleringer 800 mio. kr. (2020: 560,0 mio. kr.). Fondet har vedtaget en investeringsstrategi og etableret en investeringskomite, og herunder også indgået aftaler med rådgivere og kapitalforvaltere. Se mere på:

<https://www.carlsbergfondet.dk/da/Om-fondet/Oekonomi/Carlsbergfondets-politik-for-ansvarlige-investeringer>.

#### **Egenkapital**

Da fondets kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen, er fondets egenkapital i høj grad påvirket af den volatilitet, der generelt påvirker aktiemarkedet og specifikt påvirker Carlsberg A/S. Årets værdiregulering baseret på dagsværdien pr. 31. december 2021 udgør 7,3 mia. kr. (2020: 1,5 mia. kr.).

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Fondets uddelingspolitik og bevillinger*

Fondets uddelingspolitik er forankret i Carlsbergfondets fundats, senest opdateret 13. september 2021. I henhold til fundatsen skal 8 % af Carlsbergfondets bevillinger tilfalde Carlsberg Laboratorium, 13 % af Carlsbergfondets bevillinger tilfalde Tuborgfondet, mens Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg tildeles midler i henhold til budget. De resterende bevillinger har til formål at fremme grundvidenskabelige formål inden for naturvidenskaberne samt matematik og filosofi, de humanistiske videnskaber og samfundsvidenskaberne. Fondets bevillinger besluttet hovedsageligt på bestyrelsesmødet i november.

Årets bevillinger udgør 759 mio. kr. (2020: 712 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 601 mio. kr. (2020: 539 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 7.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 759 mio.kr. i 2021 gik i alt 601 mio. kr. til opfyldelse af fondets mission, som er at støtte fremragende grundforskning på højt internationalt niveau udført af danske forskere samt udenlandske forskere med særlig tilknytning til dansk forskning. Bevillingerne omfatter rejsestipendier til postdocs, apparaturbevillinger, støtte til større flerårige projekter, konferencer og publikationer samt støtte til forskningsophold.

Carlsbergfondets strategiske fokusområder er: Talentudvikling og generationsskifte i dansk forskning, internationalisering af danske talenter samt visionære forskningsmæssige nybrud.

Carlsbergfondet uddelte endvidere to forskerpriser på hver 1 mio. kr. til henholdsvis en humanistisk/samfundsvidenskabelig og en naturvidenskabelig forsker. Begge prismodtagere er internationalt anerkendte danske forskere, der har haft afgørende videnskabelig betydning.

#### *Uddelinger fordelt på hovedområder i procent*

	2021	2020	2019	2018	2017
Humaniora og samfundsvidenskab	0	43	42	43	48
Humaniora	21	0	0	0	0
Samfundsvidenskab	19	0	0	0	0
Naturvidenskab	60	30	39	47	38
Tværvidevidenskab	0	27	19	10	14
I alt	100	100	100	100	100

Antal ansøgninger	740	681	836	1066	958
Imødekomne ansøgninger	370	307	197	256	240
Imødekomne ansøgninger i pct. af ansøgere	50	45	24	24	25

#### **Formidlingsaktiviteter i Carlsbergfondet**

I løbet af 2021 har Carlsbergfondet kommunikeret om en lang række forskningsprojekter og øvrige aktiviteter støttet eller afholdt af fondet. Størstedelen af kommunikationen er foregået digitalt via fondets webplatform, nyhedsbreve, sociale medier og podcast- og Youtube-kanaler.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Formidlingsaktiviteter i Carlsbergfondet (fortsat)**

Corona satte dog ligesom i 2020 begrænsninger for især de aktiviteter, der kræver fysisk tilstedeværelse. Således var det kun muligt at være til stede på årets Folkemøde på Bornholm med et enkelt event ”Hvad har vi lært af corona? - debat om science based policy”, ligesom der kun blev afholdt ét Videnskab Lidenskab-arrangement på Ny Carlsberg Glyptotek. Det skete under overskriften FLOKMENTALITET, hvor journalist Nynne Bjerre Christensen mødtes med professor Michael Bang Petersen og performancekunstner Esben Weile Kjær til samtaler om danskernes adfærd under corona samt kunstnerisk praksis i lyset af ungdoms- og ikke mindst klubkulturens frihedssøgende idealer.

Det lykkedes dog i modsætning til i 2020 at uddele Carlsbergfondets Forskningspriser og hylde prismodtagerne ved en festlighed på Ny Carlsberg Glyptotek. Det var også muligt sammen med Videnskabernes Selskab at holde åbent hus med bl.a. rundvisninger på Kulturnatten i København.

Gennem hele 2021 har fondet løbende formidlet ny viden om støttede forskningsprojekter i både tekst, lyd og video på fondets digitale platforme. I januar 2021 søsatte fondet endvidere den nye serie Månedens Forsker. Serien portrætterer hver måned en udvalgt bevillingshaver og dennes forskning i et skriftligt portræt, en podcastsamtale og en video. Disse blev ved slutningen af året samlet i et nyt webformat kaldet Retrospekt, der har erstattet det tidligere Carlsbergfondets Årsskrift.

Fondet har gennem hele 2021 fortsat sin støtte til og formidling af projekter arrangeret af eksterne på bevilling fra Carlsbergfondet eller Carlsbergs Mindelegat for Brygger J.C. Jacobsen. Det gælder blandt andet videnskabsfestivalen ”Bloom”, foredragsserien ”Offentlige foredrag i Naturvidenskab”, endagsfestivalen ”Nobel Week Dialogue”, forskningsformidlingsinitiativet ”Formidlingsakademiet”, artikelserien i Dagbladet Information ”Naturvidenskaben genfortalt”, formidlingsvideoer ifm. Perserverance-missionens opsendelse til Mars samt podcastserien ”24 spørgsmål til professoren”, der udgives af Weekendavisen.

Af ’public affairs’-aktiviteter kan nævnes gennemførelse af projekt Vision 2050, der rummer ny vision for Danmarks fremtid. Visionen er på initiativ af Carlsbergfondet udarbejdet af en lang række repræsentanter fra forskellige sektorer i det danske samfund og overrakt til den danske regering.

#### **Særlige risici**

Fondets egne risici knytter sig i al væsentlighed til udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet, idet ændringer i kurs-/renteniveau påvirker afkastet og værdiansættelsen af en betydelig del af fondets aktiver. Herudover er fondet afhængig af de løbende udbyttebetalinger.

Endvidere er fondets risici afledt af de risici, der påvirker dattervirksomhederne. Særligt risici, der påvirker Carlsberg A/S, kan få betydning for fondets fremtidige udbytter fra dattervirksomheder. Der henvises til beskrivelserne heraf i årsrapporten for Carlsberg A/S for 2021.

#### **God fondsledelse**

Carlsbergfondets bestyrelse har forholdt sig til det sæt af ”Anbefalinger for god fondsledelse”, som er udarbejdet af Komitéen for god Fondsledelse, og foreskrevet i årsregnskabslovens § 77a. Carlsbergfondet ønsker at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens. Carlsbergfondet ønsker at imødekomme alle de anbefalinger, som er relevante for fondet. Den loypligtige redegørelse er tilgængelig på fondets hjemmeside jf. <http://www.carlsbergfondet.dk/da/Om-fondet/God-fondsledelse/God-fondsledelse>.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### God fondsledelse (fortsat)

<b>Fravigelse fra anbefalinger</b>	<b>Således har fonden indrettet sig og begrundelse herfor</b>
Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondets dattervirksomheder, medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	Det er af væsentlig betydning for at kunne sikre et aktivt og engageret ejerskab, at der i Fondets bestyrelse findes et indgående kendskab til aktiviteterne i Carlsberg A/S. Fondets bestyrelse har besluttet, at der på Carlsberg A/S' generalforsamling i 2023 kun indstilles to medlemmer af Carlsbergfondets bestyrelse som kandidater til bestyrelsen i Carlsberg A/S. Den ene kandidat vil være Carlsbergfondets formand/kvinde, der tiltænkes rollen som næstformand i bestyrelsen for Carlsberg A/S, mens den anden kandidat vælges blandt og af fondets bestyrelse baseret på relevante kompetencer i relation til bestyrelsen i Carlsberg A/S. Fondets tidligere bestyrelsesformand fratrådte ved udgangen af 2021, og der forventes indvalgt et nyt medlem efter underskrift af fondets årsrapport for 2021. Endvidere er et andet bestyrelsesmedlem blevet erstattet af et nyvalgt bestyrelsesmedlem, der som følge af beslutning om reduktion af repræsentationen i Carlsberg A/S bestyrelsen ikke indtræder i selskabets bestyrelse. Derfor er 3 bestyrelsesmedlemmer i fondet for nærværende medlemmer af bestyrelsen for Carlsberg A/S.
Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på fire år.	Bestyrelsen består af fem medlemmer. Hvert medlem vælges for en femårig periode, således af ét medlem er på valg hvert år.

#### Bestyrelsens sammensætning

Carlsbergfondet ledes af en bestyrelse, der består af fem medlemmer, der vælges af og blandt de indenlandske medlemmer af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab (KDVS). Bestyrelsen består af tre medlemmer fra den naturvidenskabelige og to medlemmer fra den humanistiske og samfundsvidenskabelige klasse i Videnskabernes Selskab. Dermed sikres, at der i bestyrelsen er faglige kompetencer til afgørelse af bevillingsansøgninger inden for alle grene af forskningen.

Da fondets tidligere bestyrelsesformand fratrådte ved udgangen af 2021, og et nyt bestyrelsesmedlem efter sædvanlig valgproces i KDVS forventes indvalgt efter godkendelsen af årsregnskabet for 2021, består bestyrelsen på tidspunkt for godkendelse af årsregnskabet af fire medlemmer.

Eftersom Carlsbergfondets bestyrelse således ikke selv udpeger de enkelte bestyrelsesmedlemmer, kan fondet ikke påvirke bestyrelsens kønsmæssige sammensætning. Carlsbergfondets nuværende bestyrelse består af en kvinde og tre mænd.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Bestyrelsen**

Majken Schultz (bestyrelsesforkvinde), professor, Cand.scient.pol, Phd (samfundsvidenskab), født 28.10.1958. Indvalgt i bestyrelsen i 2019, nuværende valgperiode udløber i 2022. International research fellow, Centre for Corporate Reputation, Oxford University. Næstforkvinde for bestyrelsen for Carlsberg A/S samt bestyrelsesforkvinde for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus ApS. Bestyrelsesforkvinde for Carlsbergs Mindelegat. Næstforkvinde for bestyrelsen for Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg.

Jens Hjorth, professor, cand.scient., ph.d. (naturvidenskab), født 22.12.1964, indvalgt 2022, nuværende valgperiode udløber ultimo 2026. Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og bestyrelsen i Carlsberg Mindelegat samt Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium. Medlem af bestyrelsen for Tuborgfondet samt bestyrelsen for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus ApS. Medlem af bestyrelsen for Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat.

Carl Bache, professor, dr.phil. (humaniora), født 9.8.1953, indvalgt 2014, nuværende valgperiode udløber 2023. Medlem af bestyrelsen for Carlsberg A/S, bestyrelsen i Ny Carlsberg Glyptotek, bestyrelsen i Carlsbergs Mindelegat, Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat samt medlem af Tilsynsrådet for Danmarks Kirker på Nationalmuseet.

Søren-Peter Fuchs Olesen, professor, dr.med. (naturvidenskab), født 13.3.1955, indvalgt 2012, nuværende valgperiode udløber 2024. Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og bestyrelsen i Carlsberg Mindelegat samt Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium. Medlem af bestyrelsen for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus ApS. Medlem af bestyrelsen for Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat. Direktør for Danmarks Grundforskningsfond.

#### **SSR og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

For så vidt angår redegørelse for forretningsmodel henvises til ledelsesberetningens side 3, "Fondets hovedaktiviteter/forretningsmodel".

Carlsbergfondet opfordrer alle ansøgere til allerede i ansøgningsfasen at reflektere over samfundsnytten af deres forskningsprojekt. Og når der aflægges faglig rapport efter afslutningen af et forskningsprojekt skal bevillingshaver også give en kort redegørelse for forskningens betydning for samfundet og eventuelt privat-offentligt samarbejde.

Scientific Social Responsibility er en parallel til virksomheders arbejde med Corporate Social Responsibility – eller CSR/samfundsansvar. På samme måde som virksomhederne i dag forventes at handle ansvarligt i forhold til energi- og ressourceforbrug, naturbelastning, miljø, arbejdstagerrettigheder, korrupsion m.m., er det Carlsbergfondets ønske, at de forskere, som fondet støtter, er opmærksomme på forskningens nytteværdi for samfundet.

Fondet håber med SSR at kunne imødegå den skepsis og det pres, der fra samfundets og politikeres side undertiden lægges på forskningen, når det kræves, at forskningen i højere grad er med til at opfylde politiske mål, der på kort sigt fører til løsninger og vækst.

<http://www.carlsbergfondet.dk/da/Ansoeger/Scientific-Social-Responsibility/Scientific-Social-Responsibility>

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **SSR og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Carlsbergfondet vurderer ikke selv at have risici i relation til samfundsansvar. Carlsbergfondet er alene beskæftiget med at uddele penge i henhold til fondets fundats. Datterselskabet Carlsberg A/S har udarbejdet en særskilt CSR politik, som fremgår af selskabets ESG rapport. I forbindelse med projekter, der ansøger om og modtager midler, kan der optræde risici i relation til samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, miljøforhold, medarbejder- og sociale forhold, antikorruption og menneskerettigheder.

Carlsbergfondets mulighed for påvirkning på miljø og klima samt sociale forhold er primært relateret til den forskning, der uddeles penge til. Med fondets strategiske fokusområder, heriblandt 'Talentudvikling' og 'Generationsskifte' i dansk forskning, vurderes det at risikoen for negativ indvirkning på sociale forhold er lav. Der vil altid være en risiko for korruption i forbindelse med udbetaling af bevillinger, men risikoen vurderes at være lav. Risikoen for brud på menneskerettigheder vurderes ligeledes at være meget begrænset grundet fondets aktiviteter.

Det er Carlsbergfondets vurdering, at ovennævnte risici imødegås og håndteres i kraft af den omfattende ansøgnings-procedure, som ansøgere skal igennem for at få tildelt midler, samt procedurerne i forbindelse med udbetaling af penge.

Fondet har derfor ikke selvstændige politikker på området for samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, miljøforhold, medarbejder- og sociale forhold, antikorruption og menneskerettigheder.

For bestyrelsen i Carlsbergfondet er der fastsat et mål på mindst et kvindeligt medlem frem til udgangen af 2022. Muligheden for at få et kvindeligt medlem vil blive udnyttet, hvis en egnet kandidat i Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab bliver udpeget.

Med hensyn til mangfoldighed i selskabets øvrige ledelsesniveauer er der en ligelig kønsfordeling (50/50).

Status for nuværende er, at der er et kvindeligt medlem af bestyrelsen, som er valgt af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab. Dette er i tråd med målsætningen.

#### **Redegørelse vedrørende dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d**

Som følge af den digitale udvikling er den ansvarlige brug af data en essentiel del af Carlsbergfondet.

Carlsbergfondet anerkender vigtigheden af at have effektive og relevante standarder for beskyttelse af privatliv og data i alle fondets aktiviteter og forpligter sig til at sikre digital integritet for fondets interessenter og deres data som fondet opbevarer eller behandler, og beskytter dem mod de voksende risici for ulovlige og skadelig adfærd fra enkeltpersoner eller grupper, der handler enten skødesløst eller forsætligt søger at opnå skade.

I overensstemmelse med regulatoriske krav etablerede Carlsbergfondet en dataetisk politik i 2021, som revurderes løbende når det er relevant og nødvendigt, men som minimum hvert andet år. Den dataetiske politik er tilgængelig på: <https://www.Carlsbergfondet.dk/da/data-etik>

#### **Forventninger til fremtiden**

Carlsbergfondet forventer for 2022 et resultat i niveauet 600 - 650 mio.kr. før uddelinger under forudsætning af, at der ikke forventes et finansielt afkast på øvrige værdipapirer.

Carlsberg A/S besluttede på generalforsamlingen d. 14. marts at udlodde kr. 24,00 kr i udbytte. pr. aktie mod kr. 22,00 pr. aktie for regnskabsåret 2020. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2022.

Bevillingsrammen for 2022 er fastsat til TDKK 1.250.000. inkl. tidligere års særskilte uddelingsramme vedr. Tuborgfondet.



## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Begivenheder efter årsafslutningen**

Som følge af den russiske invasion af Ukraine har Carlsberg A/S den 9. marts 2022 suspenderet udmelding om forventningerne til selskabets indtjening m.m., og at udviklingen i Ukraine og Rusland vil påvirke koncernens finansielle resultat for 2022 negativt. På kort sigt påvirker dette fondets værdi af aktierne i Carlsberg A/S og fondets egenkapital, hvor værdireguleringen af aktierne i Carlsberg A/S indgår som en bunden reserve, der ændres i takt med ændringen i værdien af aktierne.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr. *	2021	2020	2019	2018	2017
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	658.605	645.298	580.727	518.684	324.177
Omkostninger	-102.634	-97.816	-56.772	-65.024	-60.499
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	16.016	-48.509	-80.004
Resultat af primær drift	555.971	547.482	539.971	405.151	183.674
Andre driftsindtægter	9.435	8.710	2.502	2.457	5.325
Finansielle poster, netto	813.981	576.590	298.768	-112.893	150.008
Årets resultat	1.379.387	1.132.782	841.241	294.715	339.007
Bevillinger	-758.670	-712.092	-534.715	-397.011	-310.096
Resultat til disposition efter bevillinger	620.717	420.690	306.526	-102.296	28.911

Anlægsaktiver	58.807.075	49.615.184	47.533.512	33.513.675	35.641.845
Investeringer i materielle anlægsaktiver	89.755	72.313	15.023	12.551	48.477
Omsætningsaktiver	157.062	67.736	28.877	267.859	22.464
Aktiver i alt	58.964.137	49.682.920	47.562.389	33.781.534	35.664.309
Egenkapital	57.939.511	48.901.347	46.944.840	33.324.722	35.211.572
Frie reserver	7.999.411	6.740.185	6.206.985	5.179.342	5.387.872
Henlagt til kommende uddelingsramme	1.250.000	1.000.000	680.216	562.573	530.018
Langfristede gældsforpligtelser	511.196	457.954	381.666	230.865	279.250
Kortfristede gældsforpligtelser	513.430	323.619	235.883	225.947	203.506

Pengestrøm fra drift før finansielle poster	464.749	495.001	512.821	445.724	227.969
Pengestrøm fra uddelinger	-488.762	-504.328	-374.484	-392.688	-324.251
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-24.013	-9.327	138.337	53.036	-96.282
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	86.450	42.897	-379.714	189.982	99.076
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrøm i alt	62.437	33.570	-241.377	243.018	2.794

#### Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	98,26%	98,39%	98,70%	98,65%	98,73%
Egenkapitalforrentning	2,58%	2,43%	2,10%	0,86%	1,04%
Imødekomne ansøgninger i beløb**	456.402	233.077	235.088	281.151	199.194
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	49,6%	45,1%	23,6%	23,7%	25,1%

Gennemsnitligt antal ansatte	55	62	29	27	28
------------------------------	----	----	----	----	----

\*Sammenligningstal for 2020 er korrigeret som følge af ændring af regnskabspraksis for indregning af Det National Historiske Museum på Frederiksborg Slot i 2021. Der henvises til omtale i anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget korrektion af sammenligningstallene for 2017 - 2019. Sammenligningstal for 2017 er korrigeret som følge af ændring af regnskabspraksis for præsentation af Tuborgfondet i 2018.

\*\*De viste data omfatter alene afd. B - forskningsbevillinger ved hoveduddelingen, og er ekskl. ansøgninger vedr. afd. A (Carlsberg Laboratorium), afd. C (Frederiksborgmuseet), samt afd. D (Tuborgfondet).

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2021	2020
	<b>Indtægter</b>		
2	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	658.605	645.298
3	Andre driftsindtægter	9.435	8.710
		<u>668.040</u>	<u>654.008</u>
	<b>Omkostninger</b>		
4	Personaleomkostninger	-39.377	-38.753
	Andre eksterne omkostninger	-58.058	-54.857
	Afskrivninger og nedskrivninger	-5.199	-4.206
		<u>-102.634</u>	<u>-97.816</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<u><b>565.406</b></u>	<u><b>556.192</b></u>
	<b>Finansielle poster</b>		
5	Finansielle indtægter	855.456	729.746
5	Finansielle omkostninger	-41.475	-153.156
		<u>813.981</u>	<u>576.590</u>
	<b>Årets resultat før skat</b>	<u><b>1.379.387</b></u>	<u><b>1.132.782</b></u>
	Skat	0	0
6,7	<b>Årets resultat</b>	<u><u><b>1.379.387</b></u></u>	<u><u><b>1.132.782</b></u></u>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Balance

Noter	tkr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	286.325	213.267
	Driftsmateriel og inventar	47	205
		<u>286.372</u>	<u>213.472</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	51.444.211	44.144.270
10	Andre værdipapirer	7.076.492	5.257.442
		<u>58.520.703</u>	<u>49.401.712</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>58.807.075</b></u>	<u>49.615.184</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Handelsvarer	840	886
	Andre tilgodehavender	30.491	3.556
	Likvide beholdninger	125.731	63.294
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>157.062</u>	<u>67.736</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><b>58.964.137</b></u>	<u><b>49.682.920</b></u>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Balance

Noter	tkr.	2021	2020
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital jf. fundats	3.708.630	3.708.630
	Opskrivningsshenlæggelser, kapitalandele	44.981.470	37.452.532
	Frie reserver	7.999.411	6.740.185
	Uddelingsramme for det kommende år	1.250.000	1.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57.939.511</b>	<b>48.901.347</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	511.196	457.954
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	498.877	307.853
	Anden gæld	6.343	10.099
	Kreditorer	8.210	5.667
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>513.430</b>	<b>323.619</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.024.626</b>	<b>781.573</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>58.964.137</b>	<b>49.682.920</b>

12 Finansielle instrumenter

13 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse

14 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

15 Efterfølgende begivenheder

16 Nærtstående parter

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Egenkapitalsopgørelse

tkr.	Grundkapital	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelings- ramme**)	I alt
Saldo 1. januar 2021	3.708.630	37.452.532	6.740.185	1.000.000	48.901.347
Årets resultat	-	-	370.717	1.008.670	1.379.387
Årets bevillinger *)	-	-	25.642	(758.670)	(733.028)
Årets opskrivninger/tilbageførsler	-	8.391.805	-	-	8.391.805
Årets afgang	-	(862.867)	862.867	-	-
<b>Saldo 31. december 2021</b>	<b>3.708.630</b>	<b>44.981.470</b>	<b>7.999.411</b>	<b>1.250.000</b>	<b>57.939.511</b>

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i Grundkapital, opskrivningshenlæggelse, frie reserver samt henlæggelse til kommende års uddelinger.

Grundkapitalen er urørlig. Fondet skal stedse eje andele af aktiekapitalen i Carlsberg A/S med ret til mindst 51 % af stemmerne i Carlsberg A/S. Opskrivningshenlæggelse er en lovmæssig bunden reserve, som ændres i takt med ændring i værdien af aktierne i Carlsberg A/S, og udtrykker opskrivning af værdien i forhold til oprindelig anskaffelsessum, som ikke er udloddet.

Frie reserver og uddelingsrammen kan anvendes til Carlsbergfondets formål efter nærmere bestemmelse af fondets bestyrelse.

\*) Der henvises til note 7 for opgørelse af årets fundatsmæssige bevillinger.

\*\*\*) Uddelingsrammen er udtryk for hvad fondets bestyrelse finder forsvarligt at uddele frem til næste regnskabsafslæggelse. Det blev i løbet af 2021 vedtaget af bestyrelsen at øge uddelingsrammen med TDKK 250.000.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Pengestrømsopgørelse

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	tkr.	tkr.
Noter		
Udbytter	658.605	645.298
17 Pengestrømme fra administration, naboejendomme m.v.	-165.755	-158.094
18 Ændring i driftkapital	-28.101	7.797
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>464.749</b>	<b>495.001</b>
Årets bevillinger	-758.670	-712.092
Bevilling til drift af museet, indgår i drift	25.642	29.158
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	244.266	178.606
<b>Pengestrømme fra uddelinger</b>	<b>-488.762</b>	<b>-504.328</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-24.013</b>	<b>-9.327</b>
Køb af værdipapirer	-3.227.885	-5.342.371
Salg af værdipapirer	2.168.579	4.358.477
Udtræk af obligationer	39.907	130.792
Renter og andet afkast af investeringsfonde	13.985	16.311
Kapitalforhøjelse i ejendomsaktieselskaber	0	-4.712
Salg af kapitalandele	1.091.864	884.400
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>86.450</b>	<b>42.897</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>62.437</b>	<b>33.570</b>
Likvider 1. januar	63.294	29.724
<b>Likvider 31. december</b>	<b>125.731</b>	<b>63.294</b>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Fondets erhvervsmæssige aktivitet udøves af dattervirksomhederne. I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 111, stk. 3, udarbejdes der ikke koncernregnskab for Carlsbergfondet. Koncernregnskabet for Carlsberg A/S betragtes derfor som fondets eget koncernregnskab, idet fondets øvrige dattervirksomheder ikke anses for væsentlige i forhold til Carlsberg A/S.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år på nær nedenfor omtalte ændring af regnskabspraksis.

#### **Ændring af anvendt regnskabspraksis for indregning af Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot**

Med virkning for regnskabsåret 2021 har fondet valgt at indregne Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot som en del af fondet, da Museet er en afdeling i fondet, og dermed ikke udgør en selvstændig juridisk enhed.

Fondets regnskabspraksis er ændret, da det er ledelsens vurdering, at den ændrede praksis bedre fører til et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling, samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme. Tidligere blev museet indregnet med den driftsbevilling, som fondsbestyrelsen godkender for det efterfølgende år.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal, hvormed effekten ved ændring af regnskabspraksis er indregnet som en primoregulering i egenkapitalen under de frie reserver pr. 1. januar 2020.

Ændringen i regnskabspraksis har haft følgende effekt på årets resultat, aktiver, passiver og egenkapital:

Resultat:	-25.642
Aktiver:	13.434
Egenkapital:	36.034
Passiver:	3.042

#### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå fondet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.



---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt om indregning og måling (fortsat)

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er sikret.

### RESULTATOPGØRELSE

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder er fondets primære indtægt, hvorfor denne præsenteres som sådan i resultatopgørelsen. Præsentationen af resultatopgørelsen afviger derved fra skemakravene i årsregnskabsloven.

#### *Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder*

I resultatopgørelsen indregnes udbytter fra dattervirksomhederne på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på de respektive selskabers generalforsamling.

Ifølge fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt udbytteret på en bestemt andel af Carlsbergfondets beholdning af aktier i Carlsberg A/S. Dette udbytte fragår i de modtagne udbytter fra Carlsberg A/S.

#### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til fondets hovedaktivitet, som består af indtægter fra naboejendommene og Museet på Frederiksborg Slot.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, repræsentation, reklame, lokaler, indkøb af museumsgenstande, vedligeholdelse m.v.

#### *Finansielle indtægter*

Finansielle indtægter indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld. Disse indtægter og omkostninger indregnes i den periode, de vedrører (periodisering).

#### *Skat og udskudt skat*

Fondets skattepligtige indkomst er opgjort efter skattelovgivningen for fonde.

Skattelovgivningen tillader skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at fondet kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling. Den skattemæssige hensættelse til senere uddeling indregnes ikke regnskabsmæssigt, hvorfor der kan opstå en udskudt skatteforpligtelse herpå. Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsrapporten, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskattning som følge af, at det er fondets hensigt fortsat at uddele alle indtjente midler i overensstemmelse med fondets formål. Sådanne uddelinger er fradragsberettigede i fondets skattepligtige indkomst og vil således medføre, at fondet ikke vil ifalde skattepligt.

#### *Bevillinger*

Bevillinger indregnes i årsregnskabet på bevillingstidspunktet, hvilket vil sige, når fondet har en juridisk forpligtelse over for bevillingstageren.

#### *Carlsberg Laboratorium*

Afdeling A, Carlsberg Laboratorium, tildeles 8 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger i det enkelte regnskabsår. I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for Carlsberg Laboratorium for anvendt på bevillingstidspunktet.

#### *Carlsbergfondet*

Afdeling B, Carlsbergfondet, tildeles det, efter fradrag af de til afdelingerne A, C og D bevilligede beløb, resterende bevillingsbeløb.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### *Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot*

Afdeling C, Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg, tildeles midler i henhold til museets drift og bevillinger til museet indregnes som en del af fondets drift og bevillingen dermed er de samlede netto driftsomkostninger til drift af museet.

#### *Tuborgfondet*

Afdeling D, Tuborgfondet, tildeles 13 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger i det enkelte regnskabsår. I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for Tuborgfondet for anvendt når uddelt.

### **BALANCE**

#### ***Materielle anlægsaktiver***

##### *Grunde og bygninger*

Fondet ejer ejendommen beliggende H.C. Andersens Boulevard 35, der anvendes som domicilejendom. Herudover ejes ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3, som er udlejet til bolig- og erhvervslejemål, og Carlsberg Akademi, Gamle Carlsberg Vej 15, der anvendes til videnskabelige konferencer.

Ejendommene måles til kostpris med fradrag af akumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Bygninger afskrives over 20-75 år og der afskrives ikke på grunde.

I henhold til Carlsbergfondets fundats har Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35.

##### *Driftsmateriel og inventar*

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Driftsmateriel og inventar 3 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### *Kapitalandele i dattervirksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen. Dagsværdien for kapitalandele i Carlsberg A/S opgøres på grundlag af børskursen. Opskrivninger i forhold til kostpris bindes på en opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen. Nedskrivninger i forhold til kostpris indregnes i resultatopgørelsen.

#### *Andre værdipapirer*

Noterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Unoterede værdipapir som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### *Handelsvarer*

Museets varebeholdninger af postkort, souvenirs mv. indregnes til kostpris efter FIFO-metoden. Kataloger er indregnet til vægtede kostpriser.

Kostpris af handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationsværdi opgøres og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og ukurans i forventet salgspris.

#### *Kunstgenstande*

Værdien af Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborgs kunstgenstande / samlinger er indregnet i årsregnskabet til 0 kr.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### *Egenkapital*

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Egenkapitalen består af den bundne opskrivningshenlæggelse, de frie reserver og grundkapitalen. Hertil er hensættelse til uddelingsrammen for kommende år oprettet, som en særskilt fri reserve under egenkapitalen.

#### *Ikke udbetalte bevillinger*

Posten indeholder bevillinger, der er bevilget til navngivne bevillingstagere, men som endnu ikke er udbetalt til bevillingstagerne.

#### *Gældsforpligtelser*

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser fondets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrøm fra driftsaktiviteten omfatter udbytter, pengestrømme fra administration, årets uddelinger samt ændringer i driftskapitalen og forskydninger i skyldige bevillinger.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, herunder værdipapirer og investeringer i datterselskaber.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gældsforpligtelser

#### *Likvider*

Likvide midler består fondets likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

tkr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>2 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	963.222	936.069
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-304.617	-290.771
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<u>658.605</u>	<u>645.298</u>
<b>3 Andre driftindtægter</b>		
Andre driftindtægter udgøres af lejeindtægter fra naboejendomme samt indtægter fra Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.654	2.579
Driftsomkostninger	-1.097	-1.041
Afskrivninger	-1.740	-1.732
Renter, netto	-26	-9
<b>Drift af naboejendomme i alt</b>	<u>-209</u>	<u>-203</u>
Éntreindtægter mv.	6.781	6.131
Driftsomkostninger	-16.404	-19.342
Personaleomkostninger	-15.768	-16.091
Renter, netto	-251	144
<b>Drift fra Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot i alt</b>	<u>-25.642</u>	<u>-29.158</u>
<b>4 Personaleomkostninger</b>		
Gager og vederlag	34.965	34.517
Pensioner	3.406	3.562
Andre omkostninger til social sikring	455	367
Øvrige personaleomkostninger	551	308
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>39.377</u>	<u>38.753</u>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<u>55</u>	<u>62</u>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

#### 4 Personaleomkostninger (fortsat)

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 3.588 tkr. (2020: 3.554 tkr.). Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag fra henholdsvis Carlsbergfondet og Carlsberg-koncernen:

tkr.	Carlsbergfondet		Carlsberg-koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Flemming Besenbacher (formand)	1.732	1.698	1.850	1.850
Søren-Peter Fuchs Olesen	464	464	570	570
Lars Stemmerik	464	464	410	410
Majken Schultz	464	464	410	410
Carl Bache	464	464	570	570
	<u>3.588</u>	<u>3.554</u>	<u>3.810</u>	<u>3.810</u>

tkr.

#### 5 Finansielle poster

##### Finansielle indtægter

Obligationsrenter	5.668	9.124
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	11.130	259
Kursgevinster af obligationer	0	8.977
Kursgevinster af investeringsfonde	0	64.642
Værdiregulering af private equity	60.403	23.949
Værdiregulering af private equity bufferportefølje	189.227	187.628
Værdiregulering af Kapitalforeningen Carlsbergfondet	587.020	425.888
Kommissioner	1.805	9.135
Renteindtægter	203	144
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<u>855.456</u>	<u>729.746</u>

##### Finansielle omkostninger

Øvrige renteudgifter og inv. omkostninger	-4.618	-2.207
Kurstab på obligationer	-24.571	-35.199
Kurstab af investeringsfonde	0	-115.750
Værdiregulering af private equity	-12.286	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<u>-41.475</u>	<u>-153.156</u>

##### Finansielle poster i alt

	<u>813.981</u>	<u>576.590</u>
--	----------------	----------------



---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

tkr.	2021	2020
<b>6 Forslag til resultatdisponering</b>		
Grundfond	0	290.485
Overført til uddelingsramme	1.008.670	1.031.876
Frie reserver	370.717	-189.579
<b>Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser</b>	<b>1.379.387</b>	<b>1.132.782</b>
<b>7 Bevillinger</b>		
<i>Carlsbergfondet</i>		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	63.411	52.362
Afdeling B, alm. bevillinger	614.387	504.189
Afdeling B, ekstraordinær bevilling	0	52.755
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	25.642	29.158
Afdeling D, Tuborgfondet	69.071	56.855
Ekstra bevilling Frederiksborgmuseet	0	36.200
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-13.841	-19.427
<b>Totale bevillinger</b>	<b>758.670</b>	<b>712.092</b>

Carlsbergfondet skal i henhold til dets fundats foretage bevilling på 8% af årets uddelinger til Afdeling A Carlsberg Laboratorium og 13% til Afdeling D Tuborgfondet. Afdeling D's Bevillingsskomité forestår udvælgelsesprocessen, der sikrer disse bevillinger foretages i overensstemmelse med Tuborgfondets formål. Endelig godkendelse af bevillingerne foretages af Carlsbergfondets bestyrelse.

### 8 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris, 1. januar 2021	237.646	2.422
Tilgang	89.753	2
Afgang	-11.656	0
Kostpris, 31. december 2021	315.743	2.424
Af- og nedskrivninger, 1. januar 2021	24.379	2.217
Afskrivninger	5.039	160
Af- og nedskrivninger, 31. december 2021	29.418	2.377
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>286.325</b>	<b>47</b>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

	2021	2020
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris, 1. januar	6.804.235	7.025.141
Tilgang	0	4.712
Afgang	-228.997	-225.618
Kostpris, 31. december	<u>6.575.238</u>	<u>6.804.235</u>
Opskrivninger, 1. januar	37.452.513	36.639.494
Årets opskrivninger	8.391.805	1.471.801
Afgang	-862.867	-658.782
Opskrivninger, 31. december	<u>44.981.451</u>	<u>37.452.513</u>
Nedskrivninger, 1. januar	-112.478	-112.497
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	0	19
Nedskrivninger, 31. december	<u>-112.478</u>	<u>-112.478</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><u>51.444.211</u></u>	<u><u>44.144.270</u></u>
<b><i>Fordeling</i></b>		
Carlsberg A/S	51.257.420	43.957.479
Ejendomsselskaber	<u>186.791</u>	<u>186.791</u>
	<u><u>51.444.211</u></u>	<u><u>44.144.270</u></u>

### ***Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S***

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 858 mio. kr. (2020: 878 mio. kr.), svarende til 29,52 % (2020: 29,63 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 2.905 mio. kr. (2020: 2.963 mio. kr.) og 75,90 % (2020: 75,64 %) af de samlede stemmer.

Grundkapitalens andel udgør nominelt 858 mio. kr. (2020: 878 mio.kr.).

Ifølge fundatsen tilfalder der Ny Carlsbergfondet udbytte af en andel af Carlsbergfondets beholdning af aktier i Carlsberg A/S. Ny Carlsbergfondets ret til udbytte udgør 45 % af udbyttet af nominelt 615.387.512 aktier, der er placeret i Grundkapitalen.

Dagsværdien af kapitalandelene i Carlsberg A/S opgøres i henhold til regnskabspraksis på grundlag af børskursen.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

#### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

##### *Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S (fortsat)*

Dagsværdien påvirkes af ovennævnte udbyttebegrænsning for en del af aktierne og bør derudover reflektere en kontrolpræmie, idet aktierne har bestemmende indflydelse samt det forhold at en del af aktierne i henhold til fundatsen ikke kan afhændes. Det er ikke vurderet muligt, på et pålideligt grundlag at kvantificere værdieffekten heraf, hvorfor børskursen er vurderet at give det mest retvisende billede af værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S. Dagsværdiregulering heraf har ingen effekt på fondets resultat eller frie midler.

Ved værdiansættelse til børskurs pr. 31. december 2021 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 51.257 mio. kr. (2020: 43.957 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2021 besluttet at udlodde udbytte på 24,0 kr. pr. aktie (2020: 22,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte i 2021 udgør 963 mio. kr. (2020: 936 mio. kr.), hvoraf 305 mio. kr. (2020: 291 mio. kr.) tilfalder Ny Carlsbergfondet.

##### *Kapitalandele i Carlsbergfondets Forskerboliger og Faxehus (ejendomsselskaber)*

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Carlsbergfondets Forskerboliger udgør pr. 31. december 2021 107 mio. kr. (2020: 107 mio. kr.).

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Faxehus udgør pr. 31. december 2021 80 mio. kr. (2020: 80 mio.kr.)

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
			(tkr.)	(tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	29,43%	48.756.000	8.009
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100,00%	100.164	-1.181
Faxehus Aps	Kbh.	100,00%	80.005	-126

\* Carlsberg A/S aflægger årsrapport i henhold til IFRS

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

tkr.	2021	2020
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	4.447.622	3.594.520
Tilgang	3.227.885	5.342.371
Afgang	-2.215.528	-4.489.269
Kostpris, 31. december	<u>5.459.979</u>	<u>4.447.622</u>
Værdireguleringer, 1. januar	809.821	249.488
Afgang	7.042	-77.330
Årets værdiregulering	799.650	637.662
Værdireguleringer, 31. december	<u>1.616.513</u>	<u>809.820</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<u><u>7.076.492</u></u>	<u><u>5.257.442</u></u>

### 11 Ikke-udbetalte bevillinger

Ikke-udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2021 1.010.073 tkr. (2020: 765.807 tkr.), hvoraf 498.877 tkr. (2020: 307.853 tkr.) forfalder i 2022. De langfristede ikke-udbetalte bevillinger udgør 511.196 tkr. (2020: 457.954 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

### 12 Finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Aktiver	0	923
Passiver	4.508	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt aktiekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK - 4.508.

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 0-4 måneder.

### 13 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse

Lovpligtig revision	531	516
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	50
Skatte- og momsmæssig rådgivning	414	130
Andre ydelser	537	174
<b>Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse i alt</b>	<u><u>1.482</u></u>	<u><u>870</u></u>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

#### 14 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

I henhold til Carlsbergfondets fundats har Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35.

#### 15 Efterfølgende begivenheder

Carlsberg A/S suspenderede den 9. marts 2022 koncernens indtjeningsforventning som følge af den russiske invasion af Ukraine. Det har skabt stor usikkerhed i forhold til udviklingen i Ukraine og Rusland og vil påvirke koncernens finansielle resultat for 2022 negativt. Derudover påvirkes koncernens også af stigende råvarepriser, herunder energi. Dette påvirker fondets værdi af aktierne i Carlsberg A/S og fondets egenkapital, hvor værdireguleringen af aktierne i Carlsberg A/S indgår som en bunden reserve, der ændres i takt med ændringen i værdien af aktierne.

#### 16 Nærtstående parter

##### *Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter*

- Carlsberg A/S, Faxehus ApS og Carlsbergfondets Forskerboliger A/S.
- Fondets medlemmer af bestyrelsen samt disses nærtstående.

Vederlag til bestyrelsen er præsenteret i note 4. De har ikke modtaget yderligere vederlag.

- Ny Carlsbergfondet. Ny Carlsbergfondets ret til udbytte fra Carlsberg A/S præsenteres i note 2.
- Øvrige fonde, foreninger og legater der administreres af Carlsbergfondet, betragtes ligeledes som nærtstående parter, da Carlsbergfondet administrerer disse.

<u>Nærtstående part</u>	<u>Grundlag for nærtstående part</u>	<u>Indhold af transaktion</u>	<u>2021 tkr.</u>
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	250
Legatstiftelsen for J. C. Jacobsens og Carl og Otilia Jacobsens Descendens	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	352
Dr. Ingrid's romerske Fond	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	1.350
Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling Mellemregning	25.642 28.234
Carlsberg Laboratorium (del af Carlsberg A/S)	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	63.411
Carlsberg A/S	Fundatsmæssigt forbundet	Køb Aktietilbagekøb Bevilling til Carlsberg visitor center P-plads	200 1.092.000 53.000 200
Kongelige Danske Videnskabernes Selskab	Fundatsmæssigt forbundet	Udbytte Bevilling	964.000 11.500

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

### Noter

tkr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>17 Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.</b>		
Personaleomkostninger	-39.377	-38.753
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme og museet	-48.623	-46.147
Køb af driftsmateriel og inventar	-2	-23
Tilgang på ejendommene	-89.753	-72.290
Afgang på ejendommene	11.656	0
Andre reguleringer	344	-881
	<u>-165.755</u>	<u>-158.094</u>
<b>18 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	46	-3
Ændring i tilgodehavender	-26.934	4.003
Ændring i leverandører og anden gæld	-1213	3.797
	<u>-28.101</u>	<u>7.797</u>

---

## Ledespåtegning

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København, den 24. marts 2022

Kim Fücksel  
kvæstor

Bestyrelsen:

Majken Schultz  
forkvinde

Jens Hjorth

Carl Bache

Søren-Peter Fuchs Olesen

---

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Til bestyrelsen i Carlsbergfondet og fondsmyndigheden**

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter ("regnskabet").

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af fondet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.



---

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fondet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondets interne kontrol.

---

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fondet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup den 24. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor  
mne21404

Michael Groth Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne33228