

Carlsbergfondet
Årsrapport 2020

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

Indhold

	Side
Ledelsesberetning	3
Beretning	3
Hoved- og nøgletal	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter, herunder anvendt regnskabspraksis	14
Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	27

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.

D. at yde tilskud til samfundsgavnige formål gennem Tuborgfondet, særligt til støtte for dansk erhvervsliv.

Endvidere er Carlsbergfondet i henhold til fundatsen forpligtet til som minimum at besidde 51% af stemmerne i Carlsberg A/S

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 1.162 mio. kr. (2019: 841 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og 447 mio. kr. (2019: 307 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 2020 29,63 % af aktiekapitalen (2019: 29,43 %), svarende til 75,64 % af stemmerne (2019: 75,12 %).

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 936 mio. kr. (2019: 830 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 291 mio. kr. (2019: 249 mio. kr.), som er fragået i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

Finansielle poster

Afkast af fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgør 576 mio. kr. (2019: 299 mio. kr.). Heraf udgør renteaftakst 9,1 mio. kr. (2019: 12,6 mio. kr.) og værdireguleringer 560,0 mio. kr. (2019: 276,5 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 2020 udgør 1,5 mia. kr. (2019: 13,3 mia. kr.).

Fondets uddelingspolitik og bevillinger

Fondets uddelingspolitik er forankret i Carlsbergfondets fundats, senest opdateret 25. juni 2020. 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.

Ledelsesberetning

Beretning

Fondets uddelingspolitik og bevillinger (fortsat)

Årets bevillinger udgør 713 mio. kr. (2019: 535 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 487 mio. kr. (2019: 414 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 7.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger i 2020 gik i alt 539 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 (afdeling A og B).

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

Forskningsbevillinger (afdeling B) fordelt på hovedområder i procent

	2020	2019	2018	2017	2016
Humaniora og samfundsvidenskab	43	42	43	48	41
Naturvidenskab	30	39	47	38	44
Tværvidenskab	27	19	10	14	15
I alt	100	100	100	100	100

Antal ansøgninger	681	836	1066	958	956
Imødekomne ansøgninger	307	197	256	240	191
Imødekomne ansøgninger i pct. af ansøgere	45	24	24	25	20

Antallet af modtagne ansøgninger viser en vigende tendens, særligt i 2020, uden tvivl under indflydelse af corona-epidemien. Eftersom fondets uddelinger er stigende, stiger succesraten tilsvarende.

I 2020 foretog Carlsbergfondet ekstraordinære uddelinger til i alt fem corona-relaterede forskningsprojekter inden for både naturvidenskab, humaniora og samfundsvidenskab. Allerede kort efter nedlukningen af samfundet i marts 2020 uddelte Carlsbergfondet midler til tre "Semper Ardens"-projekter i en koordineret indsats med både Tuborgfondet og Ny Carlsbergfondet; samlet uddelte de tre fonde 95 millioner kr. Nogle måneder senere uddelte Carlsbergfondet midler til yderligere to corona-relaterede projekter. Endelig støttede fondet sammen med Novo Nordisk Fonden opstarten af en national akut nødproduktion af ethanol på en fabrik ved Kalundborg.

De fem corona-relaterede projekter støttet af Carlsbergfondet:

- 1) Professor Ali Salanti (Københavns Universitet), "Udvikling af metoder til diagnostik, behandling og forebyggelse af SARS-CoV-2 infektioner"
- 2) Professor Michael Bang Petersen (Aarhus Universitet), "HOPE - How Democracies Cope with Covid19"
- 3) Professor Lone Simonsen (Roskilde Universitet), "PandemiX - A Quantitative study of historical and contemporary pandemics"
- 4) Professor Mette Birkedal Bruun (Københavns Universitet), "STAY HOME. Hjemmet under coronakrisen - og bagefter"
- 5) Professor Christina Lupton (Københavns Universitet), "The Experience of Reading During Covid-19 Lockdowns: Denmark and the UK"

Formidlingsaktiviteter i Carlsbergfondet

I løbet af 2020 har Carlsbergfondet kommunikeret om en lang række forskningsprojekter og øvrige aktiviteter støttet eller afholdt af fondet. På grund af corona-krisen, der satte sit præg på det meste af 2020, er størstedelen af kommunikationen foregået digitalt via fondets webplatform, nyhedsbreve, sociale medier og podcastkanal. Således var det desværre ikke muligt at gennemføre hverken årets Folkemøde på Bornholm eller Carlsbergfondets Forskningsprisfest, hvorfor der heller ikke blev uddelt Forskningspriser i 2020.

Ledelsesberetning

Beretning

Formidlingsaktiviteter i Carlsbergfondet (fortsat)

Inden nedlukningen af samfundet i foråret nåede fondet dog at afholde ét Videnskab|Lidenskab-arrangement på Ny Carlsberg Glyptotek. Under overskriften VI & DEM talte journalist Nynne Bjerre Christensen med filosof og professor ved Københavns Universitet og University of Oxford, Dan Zahavi, og billedkunstner Jeannette Ehlers, foran en fyldt festsal. En podcast fra arrangementet blev efterfølgende tilgængelig på fondets hjemmeside.

I maj måned deltog fondet i en festlig markering af 100-året for Sønderjyllands genforening med Danmark. I den forbindelse havde fondet støttet en illumination af Genforeningsmonumentet, der er opført ved Fælledparken i København.

Gennem hele 2020 har fondet løbende formidlet ny viden om støttede forskningsprojekter i både tekst, lyd og video på fondets digitale platforme. Blandt andet har fondet fået produceret en række nye videoer i serien Stay Curious, der primært har formidlet de Covid-19-forskningsprojekter, som fondet støttede helt ekstraordinært i foråret 2020.

Desuden stillede fondet den kunstneriske videnskabsfilm "Almost Human", som blev skabt i 2019 af filminstruktør Jeppe Rønde med støtte fra Carlsbergfondet, gratis til rådighed for alle i Danmark.

Fondet har gennem hele 2020 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" (der blev afholdt delvist live og delvist virtuelt i reduceret form), foredragsserien "Offentlige foredrag i Naturvidenskab" (der blev afholdt i delvis alternativ form), Nobel Week Dialogue (der i år blev afholdt digitalt) og podcastserien "24 spørgsmål til professoren", der udgives af Weekendavisen. 2020 var også året, hvor H.C. Ørstedes opdagelse af elektromagnetismen blev markeret med støtte fra fondet, om end programmet også måtte reduceres som følge af corona-situationen.

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 2020.

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 lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondets hjemmeside jf. <http://www.carlsbergfondet.dk/da/Om-fondet/God-fondsledelse/God-fondsledelse>.

Fravigelse fra anbefalinger	Således har fonden indrettet sig og begrundelse herfor
Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelsen og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Carlsbergfondets bestyrelse vælges, jf. fondets fundats af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab (KDVS). Det er praksis, at KDVS vælger tre medlemmer, der repræsenterer naturvidenskab og to medlemmer, der repræsenterer samfundsvidenskab og humaniora.

Ledelsesberetning

Beretning

God fondsledelse (fortsat)

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, at der i fondets bestyrelse findes et indgående kendskab til aktiviteterne i Carlsberg A/S. Derfor er samtlige bestyrelsesmedlemmer i fondet for nærværende medlemmer af bestyrelsen for 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, 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.
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.

Bestyrelsen

Flemming Besenbacher (bestyrelsesformand), professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.10.1952, indvalgt 2005, nuværende valgperiode udløber 2022. Bestyrelsesformand for bestyrelsen i Carlsberg A/S samt formand for bestyrelsen i Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus ApS. Formand for Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium. Formand for bestyrelsen i Carlsbergs Mindelegat. Næstformand for bestyrelsen for Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg. Medlem af bestyrelsen for Unisense A/S. Formand for bestyrelsen i Aarhus Vand og UNLEASH.

Lars Stemmerik, professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.1.1956, indvalgt 2010, nuværende valgperiode udløber 2021. Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og bestyrelsen i Carlsbergs Mindelegat samt medlem af Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium.

Carl Bache, professor, dr.phil. (humaniora), født 9.8.1953, indvalgt 2014, nuværende valgperiode udløber 2023.

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S, bestyrelsen i Ny Carlsberg Glyptotek, bestyrelsen i Carlsbergs Mindelegat samt medlem af Tilsynsrådet for Danmarks Kirker.

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. Direktør for Danmarks Grundforskningsfond.

Majken Schultz, professor, Cand.scient.pol, Ph.D. (samfundsvidenskab), født 28.10.1958, indvalgt i 2019, nuværende valgperiode udløber 2022. International research fellow, Centre for Corporate Reputation, Oxford University. Bestyrelsesmedlem i Carlsberg A/S, Carlsbergs Mindelegat, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Faxehus ApS. Næstforkvinde i Realdania samt direktør i VCI Holding ApS.

Ledelsesberetning

Beretning

SSR og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

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, korruption 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>

Carlsbergfondet vurderer ikke selv at have nævneværdige risici i relation til samfundsansvar. Carlsbergfondet er alene beskæftiget med at uddele penge i henhold til fondets fundats. 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.

Det er dog Carlsbergfondets vurdering, at disse nævneværdige risici til fulde imødegåes og håndteres i kraft af den omfattende ansøgningsprocedure, som ansøgere skal igennem for at få tildelt midler.

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, som er opfyldt. Muligheden for at få et kvindeligt medlem vil blive udnyttet, hvis en egnet kandidat i Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab bliver udpeget.

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.

Forventninger til fremtiden

Carlsbergfondet forventer for 2021 et resultat på i niveauet 780 - 810 mio.kr. for uddelinger under forudsætning af et finansielt afkast på 5%, på øvrige værdipapirer ud over fondets beholdning af aktier i Carlsberg A/S. Coronavirusudbruddet medfører fortsat betydelig usikkerhed om kursudviklingen i 2021, der meget vel kan indvirke negativt på forventningerne.

Carlsberg A/S besluttede på generalforsamlingen at udlodde kr. 22,00 kr i udbytte. pr. aktie mod kr. 21,00 pr. aktie for regnskabsåret 2019. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2021.

Bevillingsrammen for 2021 for fondets fire afdelinger er fastsat til TDKK 1.000.000.

Carlsberg A/S har i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet for 2020 meddelt, at bryggeriet vil gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på foreløbig 750 mio. kr. Carlsbergfondet deltager prorata i programmet.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

tkr. **	2020	2019	2018	2017	2016
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	645.298	580.727	518.684	324.177	291.760
Omkostninger	-62.382	-56.772	-65.024	-60.499	-38.643
Nedskrivning / tilbageførsel af nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder	0	16.016	-48.509	-80.004	0
Resultat af primær drift	582.916	539.971	405.151	183.674	249.804
Andre driftsindtægter	2.579	2.502	2.457	5.325	2.655
Finansielle poster, netto	576.446	298.768	-112.893	150.008	70.193
Årets resultat	1.161.941	841.241	294.715	339.007	325.280
Bevillinger	-713.269	-534.715	-397.011	-310.096	-450.824
Resultat til disposition efter bevillinger	448.672	306.526	-102.296	28.911	-125.544

Anlægsaktiver	49.606.989	47.533.512	33.513.675	35.641.845	30.697.116
Investeringer i materielle anlægsaktiver	72.313	15.023	12.551	48.477	4.082
Omsætningsaktiver	57.851	28.877	267.859	22.464	29.752
Aktiver i alt	49.664.840	47.562.389	33.781.534	35.664.309	30.726.868
Egenkapital	48.865.313	46.944.840	33.324.722	35.211.572	30.185.567
Frie reserver	6.704.151	6.206.985	5.179.342	5.387.872	5.605.253
Henlagt til kommende udelingsramme	1.000.000	680.216	562.573	530.018	300.000
Langfristede gældsforpligtelser	457.954	381.666	230.865	279.250	253.004
Kortfristede gældsforpligtelser	341.573	235.883	225.947	203.506	288.297

Pengestrøm fra drift før finansielle poster	524.520	512.821	445.724	227.969	237.628
Pengestrøm fra uddelinger	-534.663	-374.484	-392.688	-324.251	-207.715
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10.143	138.337	53.036	-96.282	29.913
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	42.878	-379.714	189.982	99.076	-22.708
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrøm i alt	32.735	-241.377	243.018	2.794	7.205

Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	98,39%	98,70%	98,65%	98,73%	98,24%
Egenkapitalforrentning	2,43%	2,10%	0,86%	1,04%	1,06%
Imødekomne ansøgninger i beløb*	233.077	235.088	281.151	199.194	417.424
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	45,1%	23,6%	23,7%	25,1%	20,0%

Gennemsnitligt antal ansatte	27	29	27	28	21
Fuldtidsansatte	25	25	21	19	12

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

** Sammenligningstal for 2017 er korrigeret som følge af ændring af regnskabspraksis for præsentation af Tuborgfondet i 2018. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2016.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2020	2019
	Indtægter		
2	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	645.298	580.727
3	Andre driftsindtægter	2.579	2.502
		<u>647.877</u>	<u>583.229</u>
	Omkostninger		
4	Personaleomkostninger	-22.662	-19.398
	Andre eksterne omkostninger	-35.514	-34.105
	Afskrivninger og nedskrivninger	-4.206	-3.269
	Nedskrivning (tilbageførsel) af kapitalandele	0	16.016
		<u>-62.382</u>	<u>-40.756</u>
	Resultat før finansielle poster	<u>585.495</u>	<u>542.473</u>
	Finansielle poster		
5	Finansielle indtægter	729.602	318.732
5	Finansielle omkostninger	-153.156	-19.964
	Årets resultat før skat	<u>1.161.941</u>	<u>841.241</u>
	Skat	0	0
6,7,8	Årets resultat	<u>1.161.941</u>	<u>841.241</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Balance

Noter	tkr.	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	213.267	144.970
	Driftsmateriel og inventar	205	395
		<u>213.472</u>	<u>145.365</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	44.144.270	43.552.138
11,12	Andre værdipapirer	5.249.247	3.836.009
		<u>49.393.517</u>	<u>47.388.147</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>49.606.989</u>	<u>47.533.512</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	3.359	7.121
	Likvide beholdninger	54.492	21.756
	Omsætningsaktiver i alt	<u>57.851</u>	<u>28.877</u>
	AKTIVER I ALT	<u>49.664.840</u>	<u>47.562.389</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Balance

Noter	tkr.	2020	2019
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Grundkapital jf. fundats	3.708.630	3.418.145
	Opskrivningshenslæggelser, kapitalandele	37.452.532	36.639.494
	Frie reserver	6.704.151	6.206.985
	Uddelingsramme for det kommende år	1.000.000	680.216
	Egenkapital i alt	48.865.313	46.944.840
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
13	Ikke udbetalte bevillinger	457.954	381.666
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Ikke udbetalte bevillinger	331.688	229.370
	Anden gæld	5.851	3.076
	Kreditorer	4.034	3.437
	Kortfristede gældsforpligtelser	341.573	235.883
	Gældsforpligtelser i alt	799.527	617.549
	PASSIVER I ALT	49.664.840	47.562.389
14	Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse		
15	Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser		
16	Nærtstående parter		
17	Efterfølgende begivenheder		

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Grundkapital	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelings- ramme**)	I alt
Saldo 1. januar 2020	3.418.145	36.639.494	6.206.985	680.216	46.944.840
Årets resultat	290.485	-	(161.597)	1.033.053	1.161.941
Årets bevillinger *)	-	-	-	(713.269)	(713.269)
Årets opskrivninger/tilbageforsler	-	1.471.801	-	-	1.471.801
Årets afgang	-	(658.763)	658.763	-	-
Saldo 31. december 2020	3.708.630	37.452.532	6.704.151	1.000.000	48.865.313

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i Grundkapital, opskrivningshenlæggelse, frie reserver samt henlæggelse til kommende års uddelinger. Se uddybning heraf jf. note 8.

Af Grundkapitalen er registreret 572.511 t.kr. for lavt hos Erhvervsstyrelsen pr. 31. december 2020 grundet fundatsmæssige henlæggelser, som justeres ved næstkommende fundatsændring.

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.

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

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

***) Det blev i løbet af 2020 vedtaget af bestyrelsen at øge uddelingsrammen med TDKK 219.784.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Pengestrømsopgørelse

	2020	2019
	tkr.	tkr.
Noter		
Udbytter	645.298	580.727
18 Pengestrømme fra administration, naboejendomme m.v.	-127.918	-66.024
Ændring i driftkapital	7.140	-1.882
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	524.520	512.821
Årets bevillinger	-713.269	-534.715
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	178.606	160.231
Pengestrømme fra uddelinger	-534.663	-374.484
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-10.143	138.337
Køb af værdipapirer	-5.342.371	-2.443.034
Salg af værdipapirer	4.358.477	694.489
Udtræk af obligationer	130.792	103.090
Renter og andet afkast af investeringsfonde	16.311	22.254
Kapitalforhøjelse i ejendomsaktieselskaber	-4.712	0
Salg af kapitalandele	884.381	1.243.487
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	42.878	-379.714
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0
Årets pengestrømme	32.735	-241.377
Likvider 1. januar	21.757	263.133
Likvider 31. december	54.492	21.757

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Fondets erhvervmæssige 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.

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.

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 udbyttet på en bestemt andel af Carlsbergfondets beholdning af aktier i Carlsberg A/S. Dette udbytte fragår i de modtagne udbytter fra Carlsberg A/S.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

1 Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, repræsentation 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 beskatning 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.

Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg

Afdeling C, Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg, tildeles midler i henhold til godkendt budget for det enkelte regnskabsår. I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for museet, for anvendt på bevillingstidspunktet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

1 Anvendt regnskabspraksis

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 akkumulerede 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:

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Egenkapitalen består af den bundne opskrivningshenlæggelse, de frie reserver og grundkapitalen, der hvert år forøges med 25% af årets resultat i henhold til fundatsen. Hertil er hensættelse til udelingsrammen for kommende år oprettet, som en særskilt 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

1 Anvendt regnskabspraksis

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.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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 2020

Noter

tkr.	2020	2019
2 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder		
Udbytte fra Carlsberg A/S	936.069	829.959
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-290.771	-249.232
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	645.298	580.727
3 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger		
Andre driftindtægter udgøres af lejeindtægter fra naboejendomme		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.579	2.502
Driftsomkostninger	-1.041	-1.511
Afskrivninger	-1.732	-1.723
Renter, netto	-9	-25
Drift af naboejendomme i alt	-203	-757
4 Personaleomkostninger		
Gager og vederlag	19.917	16.867
Pensioner	2.507	2.235
Andre omkostninger til social sikring	135	162
Øvrige personaleomkostninger	103	134
Personaleomkostninger i alt	22.662	19.398
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	27	29

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 3.554 tkr. (2019: 3.531 tkr.).

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag fra henholdsvis Carlsbergfondet og Carlsberg-koncernen:

tkr.	Carlsbergfondet		Carlsberg-koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Flemming Besenbacher (formand)	1.698	1.675	1.850	1.850
Søren-Peter Fuchs Olesen	464	464	570	540
Lars Stemmerik	464	464	410	410
Nina Smith	0	0	0	110
Majken Schultz	464	464	410	330
Carl Bache	464	464	570	540
	3.554	3.531	3.810	3.780

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

tkr.	2020	2019
5 Finansielle poster		
Finansielle indtægter		
Obligationsrenter	9.124	12.634
Øvrige renteindtægter	0	466
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	259	2.110
Kursgevinster af obligationer	8.977	6.398
Kursgevinster af øvrige danske aktier	0	11.338
Kursgevinster af investeringsfonde	64.642	278.742
Værdiregulering af private equity	23.949	0
Værdiregulering af private equity bufferportefølje	187.628	0
Værdiregulering af Kapitalforeningen Carlsbergfondet	425.888	0
Kommissioner	9.135	7.044
Finansielle indtægter i alt	<u>729.602</u>	<u>318.732</u>
Finansielle omkostninger		
Øvrige renteudgifter og inv.omkostninger	-2.207	0
Kurstab af obligationer	-35.199	-3.021
Kurstab af investeringsfonde	-115.750	0
Værdiregulering af private equity	0	-16.943
Finansielle omkostninger i alt	<u>-153.156</u>	<u>-19.964</u>
Finansielle poster i alt	<u>576.446</u>	<u>298.768</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
6 Forslag til resultatdisponering		
Grundfond	290.485	210.310
Overført til uddelingsramme	1.033.053	652.358
Frie reserver	-161.597	-21.427
Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser	<u>1.161.941</u>	<u>841.241</u>
7 Bevillinger		
Carlsbergfondet		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	52.362	44.291
Afdeling B, alm. bevillinger	504.189	422.558
Afdeling B, ekstra bevilling	52.755	0
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	30.335	23.029
Ekstra bevilling vedr. Frederiksborg slot	36.200	0
Afdeling D, Tuborgfondet	56.855	53.049
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-19.427	-8.212
	<u>713.269</u>	<u>534.715</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

tkr.	2020	2019	
7 Bevillinger (fortsat)			
<i>Tuborgfondet</i>			
Tuborgfondets merforbrug ift. fundatsbevilling	0	0	
Tuborgfondets mindreforbrug ift. fundatsbevilling	-28.234	-18.924	
 Totale bevillinger af årets generelle uddelingsramme	<u>741.503</u>	<u>553.639</u>	
 Total	<u><u>713.269</u></u>	<u><u>534.715</u></u>	
 Fordeling af bevillinger i henhold til fundats:			
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	8 pct.	52.362	44.291
Afdeling D, Tuborgfondet	13 pct.	85.089	71.973
Afdeling D, Tuborgfondet mer/mindreforbrug		-28.234	-18.924

Carlsbergfondet skal i henhold til dets fundats foretage bevilling på 8% af årets uddelinger til Afdeling A og 13% til Afdeling D. 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 Fundatsmæssige henlæggelser

Af årets resultat, som fremkommer ifølge fondets årsregnskab, henlægges efter fradrag af eventuelle ikke-afdækkede underskud fra tidligere år, 25 % til fondets grundkapital. Overskud eller underskud efter henlæggelse til grundkapitalen og bevillinger til afdeling A, B, C og D henlægges til eller dækkes af egenkapitalens frie reserver.

9 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris, 1. januar 2020	165.356	2.459
Tilgang	72.290	23
Afgang	0	-60
Kostpris, 31. december 2020	<u>237.646</u>	<u>2.422</u>
 Af- og nedskrivninger, 1. januar 2020	20.386	2.064
Tilbageførte afskrivninger ved afgang	0	-60
Afskrivninger	<u>3.993</u>	<u>213</u>
 Af- og nedskrivninger, 31. december 2020	<u>24.379</u>	<u>2.217</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u><u>213.267</u></u>	<u><u>205</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

tkr.	2020	2019
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris, 1. januar	7.025.141	7.219.558
Tilgang	4.712	0
Afgang	-225.618	-194.417
Kostpris, 31. december	<u>6.804.235</u>	<u>7.025.141</u>
Opskrivninger, 1. januar	36.639.494	24.374.972
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	1.471.801	13.313.592
Afgang	-658.763	-1.049.070
Opskrivninger, 31. december	<u>37.452.532</u>	<u>36.639.494</u>
Nedskrivninger, 1. januar	-112.497	-128.513
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	0	16.016
Nedskrivninger, 31. december	<u>-112.497</u>	<u>-112.497</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>44.144.270</u></u>	<u><u>43.552.138</u></u>
Fordeling		
Carlsberg A/S	43.957.479	43.365.347
Ejendomsselskaber	<u>186.791</u>	<u>186.791</u>
	<u><u>44.144.270</u></u>	<u><u>43.552.138</u></u>

Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 878 mio. kr. (2019: 898 mio. kr.), svarende til 29,63 % (2019: 29,43 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 2.963 mio. kr. (2019: 3.051 mio. kr.) og 75,64 % (2019: 75,12 %) af de samlede stemmer.

Grundkapitalens andel udgør nominelt 878 mio. kr. (2019: 898 mio.kr.).

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

Dagsværdien af kapitalandelene i Carlsberg A/S opgøres i henhold til regnskabspraksis på grundlag af børskursen. 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 2020 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 43.957 mio. kr. (2019: 43.365 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2020 besluttet at udlodde udbytte på 22,0 kr. pr. aktie (2019: 21,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2020 udgør 963 mio. kr. (2019: 936 mio. kr.), hvoraf 305 mio. kr. (2019: 291 mio. kr.) tilfalder Ny Carlsbergfondet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i Carlsbergfondets Forskerboliger og Faxehus (ejendomsselskaber)

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Carlsbergfondets Forskerboliger udgør pr. 31. december 2020 107 mio. kr. (2019: 107 mio. kr.).

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Faxehus udgør pr. 31. december 2020 80 mio. kr. (2019: 80 mio.kr.)

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
			(tkr.)	(tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	29,43%	43.362.000	6.808
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100,00%	101.345	-4.533
Faxehus Aps	Kbh.	100,00%	80.110	-196

* Carlsberg A/S aflægger årsrapport i henhold til IFRS

tkr.	<u>2020</u>	<u>2019</u>
------	-------------	-------------

11 Andre værdipapirer

Kostpris, 1. januar	3.586.521	2.010.620
Tilgang	5.342.371	2.443.034
Afgang	-4.489.269	-867.133
Kostpris, 31. december	<u>4.439.623</u>	<u>3.586.521</u>
Værdireguleringer, 1. januar	249.488	-96.573
Afgang	-77.330	69.554
Årets værdiregulering	637.466	276.507
Værdireguleringer, 31. december	<u>809.624</u>	<u>249.488</u>
Regnskabsmæssig værdi, 31. december	<u><u>5.249.247</u></u>	<u><u>3.836.009</u></u>

12 Finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

tkr.	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aktiver	923	0
Passiver	0	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt aktiekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 923.

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 0-4 måneder.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
14 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse		
Lovpligtig revision	516	488
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	130	0
Andre ydelser	174	140
I alt	<u><u>870</u></u>	<u><u>628</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

15 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.

16 Nærtstående parter

Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter

- Carlsberg A/S, Faxehus ApS og Carlsbergfondets Forskerboliger A/S.

Udbytte fra Carlsberg er præsenteret i note 2.

- 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>2020 tkr.</u>
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	250
Legatstiftelsen for J. C. Jacobsens og Carl og Ottilia Jacobsens Descendens	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	333
Dr. Ingrid's romerske Fond	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	1.350
Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling Mellemregning	66.535 60.035
Carlsbergs Mindelegat	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	515
Carlsberg Laboratorium (del af Carlsberg A/S)	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	52.362
Carlsberg A/S	Fundatsmæssigt forbundet	Køb Udleje af p-plads Aktietilbagekøb Bevilling til Carlsberg visitor center	100 200 879.569 52.000
Kongelige Danske Videnskabernes Selskab	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	8.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Noter

17 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder, som kræver regulering af eller yderligere oplysninger i årsregnskabet.

18 Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.

tkr.	2020	2019
Personaleomkostninger	-22.662	-19.398
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme	-32.935	-31.603
Køb af driftsmateriel og inventar	-23	-345
Tilgang på ejendommene	-72.290	-14.678
Andre reguleringer	-8	0
	<u>-127.918</u>	<u>-66.024</u>

Ledelsespåtegning

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

København, den 22. marts 2021

Kim Füchsel
kvæstor

Bestyrelsen:

Flemming Besenbacher
formand

Lars Stemmerik

Carl Bache

Søren-Peter Fuchs Olesen

Majken Schultz

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 2020 samt af resultatet af fondets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af fondet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.
- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

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.

København den 22. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor
mne21404

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
mne9777

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Søren-Peter Olesen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Carlsbergfondet

Serienummer: PID:9208-2002-2-721405280123

IP: 198.16.xxx.xxx

2021-03-24 15:34:44Z

NEM ID 

Flemming Besenbacher

Bestyrelsesformand

På vegne af: Carlsbergfondet

Serienummer: PID:9208-2002-2-673349338151

IP: 109.57.xxx.xxx

2021-03-24 16:39:20Z

NEM ID 

Carl Bache

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Carlsbergfondet

Serienummer: PID:9208-2002-2-626725461560

IP: 46.246.xxx.xxx

2021-03-24 17:25:41Z

NEM ID 

Majken Schultz

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Carlsbergfondet

Serienummer: PID:9208-2002-2-837260552298

IP: 176.23.xxx.xxx

2021-03-24 19:29:37Z

NEM ID 

Kim Füchsel

Kvæstor

På vegne af: Carlsbergfondet

Serienummer: PID:9208-2002-2-018144514273

IP: 152.115.xxx.xxx

2021-03-25 07:59:49Z

NEM ID 

Lars Stemmerik

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Carlsbergfondet

Serienummer: PID:9208-2002-2-671548720757

IP: 185.107.xxx.xxx

2021-03-26 08:54:31Z

NEM ID 

Mogens Nørgaard Mogensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: PID:9208-2002-2-212047739814

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-03-26 09:43:40Z

NEM ID 

Gert Fisker Tomczyk

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: PID:9208-2002-2-542613713275

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-03-26 10:35:12Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: VZ5E6-6XXEM-PCNV17-7XGFE-NMFV1-875CJ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>