

# ÅRSRAPPORT 2022

# CARLSBERG FONDET

H.C. ANDERSENS BOULEVARD 35, 1553 KØBENHAVN V

CVR-NR. 60 22 35 13

30 marts 2023

Dirigent: Majken Schultz

# LEDELSESBERETNING

4	OM CARLSBERGFONDET
5	UDDELINGER
8	FONDETS INVESTERINGER OG EJENDOMME
9	KOMMUNIKATION OG FORMIDLING
9	GOVERNANCE
11	REGNSKABSBERETNING FOR ÅRSREGNSKABET 2022
13	LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER
16	HOVED- OG NØGLETAL

# ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR—31. DECEMBER

18	RESULTATOPGØRELSE
19	BALANCE
21	EGENKAPITALOPGØRELSE
22	PENGESTRØMSOPGØRELSE
23	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
29	NOTER

# PÅTEGNINGER

38	LEDELSESPÅTEGNING
39	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING





# LEDELSSES- BERETNING



# OM CARLSBERGFONDET

Carlsbergfondet er grundlagt i 1876 af brygger J.C. Jacobsen og er et af verdens ældste erhvervsdrivende fonde. Som følge af J.C. Jacobsens testamente overgik Jacobsens fulde ejendom, herunder Gamle Carlsberg-bryggeri, til Carlsbergfondet i 1888, og i dag tegner fondet sig for den bestemmende aktiepost i Carlsberg A/S. Historien gentog sig med sønnen Carl Jacobsen, som i 1902 overdrog Ny Carlsberg-bryggeri til Carlsbergfondet og samtidig grundlagde Ny Carlsbergfondet som en selvstændig almennyttig fond under Carlsbergfondet.

Som hovedaktionær i Carlsberg A/S ejer Carlsbergfondet ca. 76 % af stemmerne og ca. 29 % af kapitalen. Derfor modtager Carlsbergfondet årligt ca. 29 % af udbyttet fra den verdensomspændende bryggerivirksomhed, hvoraf en bestemt andel overgår til Ny Carlsbergfondet. Det er på den baggrund, at de to fonde historisk hører til de væsentligste og mest vedholdende private fonde i Danmark, når det gælder støtte til henholdsvis videnskab og kunst.

## HOVEDOPGAVER OG FORMÅL

Carlsbergfondet er underlagt "Lov om erhvervsdrivende fonde", ligesom fondet er underlagt tilsyn af Erhvervsstyrelsen. Derudover er Carlsbergfondets [fundats](#) såvel bestemmende som retningsgivende for fondets samlede virke.

Carlsbergfondets hovedopgaver er af henholdsvis erhvervsdrivende og filantropisk karakter:

🍷 at sikre værdiskabelsen i Carlsberg A/S samt udviklingen af ølbrygning til den størst mulige fuldkommenhed gennem sin bestemmende aktiepost

🍷 at uddele af dividenden fra Carlsbergfondets aktier i Carlsberg A/S til almennyttige formål

Carlsbergfondets erhvervsdrivende forpligtelser udmøntes primært gennem fondets repræsentantskab i Carlsberg A/S' bestyrelse.

[For beretning og regnskab for Carlsberg A/S henvises der til årsrapporten for Carlsberg A/S for 2022](#)

Carlsbergfondets filantropiske forpligtelser er knyttet til fondets fire afdelinger til fremme af de i fundatsen anførte formål:

🍷 at yde tilskud til Carlsberg Laboratorium (Afdeling A) og sikre at anvendelsen af Carlsbergfondets tilskud er i overensstemmelse med de i fundatsen anførte forsknings- og udviklingsopgaver

🍷 at virke til fremme af og støtte for naturvidenskaberne samt matematik og filosofi, de humanistiske videnskaber og samfundsvidenskaberne (Afdeling B)

🍷 at opretholde og udvikle Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg (Afdeling C)

🍷 at yde tilskud til samfundsgavnlig formål gennem Tuborgfondet (Afdeling D), særligt til støtte for dansk erhvervsliv



# UDELINGER

I henhold til fundatsen skal 8 % af Carlsbergfondets bevillinger tilfalde Carlsberg Laboratorium (Afdeling A), 13 % af Carlsbergfondets bevillinger tilfalde Tuborgfondet (Afdeling D), mens Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg (Afdeling C) tildeles midler i henhold til budget. De resterende bevillinger har til formål at fremme grundvidenskabelige formål inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora (Afdeling B).

Carlsbergfondets samlede bevillinger i 2022 beløb sig til **832 mio. kr.**

Der er tale om en stigning på 9,8 % eller 74 mio. kr. i forhold til 2021.

De samlede bevillinger i 2022 fordelte sig som følgende:

🍷 Carlsberg Laboratorium (Afdeling A): **61 mio. kr.**

🍷 Bevillinger til grundvidenskabelige formål (Afdeling B): **604 mio. kr.**

🍷 Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg: **25 mio. kr.**

🍷 Tuborgfondet (Afdeling D): **143 mio. kr.**

Bevillingerne er yderligere specificeret i note 7 til regnskabet.

## UDELINGER TIL GRUNDVIDENSKABELIGE FORMÅL

Uddelinger til fri grundforskning og grundvidenskabelige formål (Afdeling B) udgør størstedelen af Carlsbergfondets filantropiske virke. Netop støtte til fri grundforskning er Carlsbergfondets særkende og er en konstant i fondets lange historie. Den udspringer af J.C. Jacobsens fascination af grundforskningen og dens samfundsgavnige virkning på både den korte og lange bane.

Modsat flertallet af de danske erhvervsdrivende fonde er Carlsbergfondet ikke missionsdrevet i sin støtte til dansk forskning. Fondets støtte til netop den fri grundforskning hviler på overbevisningen om, at de bedste og mest relevante forskningsideer kommer fra forskerne selv. Carlsbergfondets bevillinger til forskning sker derfor på baggrund af ansøgninger til fondets opslåede virkemidler i fri konkurrence.

Karriereudvikling for danske forskere, internationalisering af danske forskningstalenter samt visionære forskningsmæssige nybrud har de seneste år været særlige strategiske fokusområder i Carlsbergfondets uddelinger til grundvidenskabelige formål inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora.

## UDELINGER FORDELT PÅ HOVEDOMRÅDER I PROCENT

	2022	2021	2020	2019	2018
Humaniora og samfundsvidenskab	0	0	43	42	43
Humaniora	36	21			
Samfundsvidenskab	26	19			
Naturvidenskab	38	60	30	39	47
Tværvidevidenskab	0	0	27	19	10
I alt	100	100	100	100	100
Antal ansøgninger	976	740	681	836	1.066
Imødekomne ansøgninger	315	370	307	197	256
Imødekomne ansøgninger i pct. af ansøgere	32	50	45	24	24



## UDVALGTE SÆRBEVILLINGER

**Humaniorapulje.** I lyset af de fortsatte besparelser og nedskæringer på de humanistiske forskningsmiljøer besluttede Carlsbergfondet at bevilge 90 mio. kr. over de kommende tre år til en særlig humaniorapulje, der imødekommer samtlige danske universiteter. Denne strategiske bevilling skal i bevillingsperioden udmønte sig i 45 fuldt finansierede *Carlsberg Foundation Humanities PhD Fellowships*, som opslås og uddeles af de humanistiske fakulteter selv.

**Forskningspriser.** Siden 2011 har fondet årligt uddelt Carlsbergfondets Forskningspriser til to forskere, der har bidraget afgørende til grundforskningen. Priserne, der hver er på 1 mio. kr., uddeles efter indstilling fra en international komité, nedsat af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab. I 2022 tilfaldt Carlsbergfondets Forskningspriser Dorthe Dahl-Jensen, professor ved Københavns Universitet og Frederik Stjernfelt, professor ved Aalborg Universitet.

**Ukraine.** I marts 2022 valgte Carlsbergfondet og Carlsberg A/S at donere sammenlagt 75 mio. kr. til humanitære indsatser i Ukraine. Gennem Tuborgfondet bidrog Carlsbergfondet med 50 mio. kr., mens Carlsberg A/S bidrog med 25 mio. kr. Den samlede donation blev fordelt mellem anerkendte, internationale nødhjælpsorganisationers danske afdelinger. Carlsbergfondet besluttede endvidere at bevilge 5 mio. kr. til 24 stipendier, som kan søges af forskere med tilknytning til ukrainske universiteter.

## NY FEMÅRSPLAN

Støtten til den fri grundforskning forpligter Carlsbergfondet til at have det lange perspektiv for øje, da kontinuitet og vedholdenhed er altafgørende præmisser for grundforskning. Fondets bestyrelse har derfor besluttet at fastlægge en årlig bevillingsramme i niveau af 600 mio. kr. til grundvidenskabelige formål, uanset eventuelle negative konjekturen på de finansielle markeder som f.eks. i 2022.

Med den nye femårsplan har Carlsbergfondet desuden bestræbt sig på at imødekomme et udtalt behov blandt såvel yngre som etablerede forskere om at kunne planlægge deres forskningsaktiviteter langt ud i fremtiden. Iværksættelsen af femårsplanen indbefatter således et klart overblik over fondets virkemiddelportefølje år ud i fremtiden. Dette er også en forudsætning for, at forskerne kan levere ikke blot de bedste ansøgninger, men på sigt også de bedste forskningsresultater.

Som led i bestræbelserne på at understøtte forskere på forskellige trin af deres karrierer har Carlsbergfondet i forbindelse med femårsplanen lanceret virkemidlet *Semper Ardens Accomplish*, målrettet yngre professorer. Det betyder, at den samlede, opdaterede virkemiddelportefølje i endnu højere grad understøtter fondets strategiske ambition om at bidrage til styrkelsen af alle forskningsniveauer samt at bidrage til det løbende generationsskifte i dansk forskning.

## PEER REVIEW

Carlsbergfondets bestyrelse har forskningsfaglige kompetencer inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora og har som sådan kompetencer til vurdering af bevillingsansøgninger. I 2022 igangsatte Carlsbergfondet derudover implementeringen af nye bedømmelsesprocedurer og peer review på virkemidlerne *Semper Ardens: Accelerate*, *Semper Ardens Advance* samt Forskningsinfrastruktur (over 3 mio. kr.). Det er første gang i fondets historie, at ansøgninger sendes i international, ekstern bedømmelse forud for bestyrelsens vurdering. Indførelsen af peer review er led i moderniseringen af fondets bevillingsprocesser, så disse både tilpasses Carlsbergfondets øgede uddelingskapacitet samt forskningens stadigt stigende specialisering og faglige kompleksitet. Det endelige beslutningsansvar for samtlige uddelinger ligger fortsat hos Carlsbergfondets bestyrelse.







## FONDETS ØVRIGE AKTIVITETER

Udover uddelingsaktiviteten udøver Carlsbergfondet støtte til formål og andre aktiviteter i fondets øvrige afdelinger.

**Carlsberg Laboratorium** (Afdeling A) var oprindeligt en del af fondet, men har siden 1972 været en del af Carlsberg A/S. Laboratoriet har gennem tiden leveret banebrydende forskningsresultater og revolutioneret moderne ølbrygning. Carlsbergfondet har haft betydelig indflydelse på udviklingen af Carlsberg Laboratorium siden laboratoriets oprettelse i 1875.

Forskningsaktiviteterne på Carlsberg Laboratorium er fokuseret omkring fire områder:

-  Forskning i råmaterialer til brygning, primært rettet mod forbedring af bygsorter og humle
-  Forskning i mikroorganismer med betydning for brygning, primært rettet mod forbedring af gærstamme
-  Forskning i nye ingredienser og naturstoffer samt deres anvendelse i bygbaserede drikkevarer og andre drikkevarer
-  Forskning fokuseret på forbedring af processerne i brygning, herunder anvendelse af enzymer, kvalitetsforbedring af produkter og forbedring af måle- og overvågningsmetoder samt materiale til flasker og forpakning m.m.

Carlsberg Laboratorium har en lang tradition for samfundsengagement, hvorfor også bæredygtighedsdagsordenen er blevet en integreret del af laboratoriets dna, bl.a. med dedikeret forskning indenfor vand- og energibesparelse.

**Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg** (Afdeling C) afspejler J.C. Jacobsens passionerede interesse for historie og for dansk nationsdannelse. Efter Frederiksborgs brand i 1859, hvor store dele af Christian den 4.s oprindelige renæssanceslot fra 1600-tallet blev ødelagt, blev genopbygningsarbejdet finansieret gennem landsindsamlinger og donationer. Carlsbergfondet har sidenhen istandsat store dele af bygningskomplekset.

I slottets smukke historiske omgivelser fortæller museet 500 års danmarkshistorie gennem den rige samling af portræt- og historiemalerier, møbler og kunstindustri. På museet stifter man bekendtskab med personer og begivenheder, der har været med til at forme landets historie fra middelalderen til det 21. århundrede.

Museets periodeinteriører og slottets imponerende pragtrum giver et indtryk af skiftende stilarter og perioder samt tidligere tiders omgangsformer. Portrætsamlingen er landets største og betydeligste, og samlingen af malerier, buster, tegninger og fotografier suppleres løbende med nyerhvervelser. Med skiftende formidlingsformater leverer museet nye perspektiver på danmarkshistorien og portrætkunsten. I foråret 2022 gik museets direktør Mette Skougaard på pension, og den 1. november tiltrådte cand.mag. Ulla Tofte som ny museumsdirektør.



**Tuborgfondet** (Afdeling D) har siden oprettelsen i 1931 støttet en mangfoldighed af initiativer, som har bidraget til at bygge bro mellem sektorer, og som har samlet mennesker på nye måder. Tuborgfondet blev i 1991 fusioneret med Carlsbergfondet.

Tuborgfondets formål er at virke for samfundsgavnlig formål særligt til støtte for dansk erhvervsliv, og fondet har særlig fokus på unges muligheder for i fællesskab at gøre en forskel og finde nye løsninger.

I dette lys støtter Tuborgfondet iværksættere, ildsjæle og forandringsagenter, der styrker ungdommens muligheder for sammen at udleve deres drømme og virketrang til gavn for samfundet og dansk erhvervsliv.

## FONDETS INVESTERINGER OG EJENDOMME

**Investeringer.** Carlsbergfondets finansielle investeringer af fondets frie midler udgøres af de investeringer og likvider, som ikke er placeret i aktier i Carlsberg A/S. Carlsbergfondet investerer sine frie midler i investeringsporteføljen i henhold til fondets investeringspolitik.

Formålet med Carlsbergfondets investeringspolitik er at opnå et langsigtet, attraktivt og risikojusteret afkast af fondets frie midler, der samtidig imødekommer hensyn til bæredygtighed. Dette forudsætter en fokuseret risikostyring, hvori en vurdering af miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) forhold indgår.

Carlsbergfondet har etableret en investeringskomité, der løbende rådgiver om og overvåger fondets investeringer.

**Ejendomme.** Fondets ejendomme omfatter bl.a. fondets domicil, Carlsberg Akademi og forskerboligerne samt nogle udlejningsejendomme.

Carlsbergfondet og Det Kgl. Danske Videnskabernes Selskab har siden 1899 haft domicil på H.C. Andersens Boulevard 35 i København i et palæ, der er opført og ejes af Carlsbergfondet.

Carlsbergfondet ejer desuden Carlsberg Akademi, som oprindeligt var J.C. og Laura Jacobsens private bolig på Valby Bakke. I dag anvendes Carlsberg Akademi primært til forskningsrelaterede formål (konferencer, receptioner m.v.), ligesom det tilstødende haveanlæg er tilgængeligt for offentligheden.

Carlsbergfondets Forskerboliger i Carlsberg Byen består af 22 boliger, der huser udenlandske gæsteforskere.





# KOMMUNIKATION OG FORMIDLING

Sideløbende med bevillingsarbejdet og i tråd med fondets arbejde i videnskaben og forskningens tjeneste bestræber Carlsbergfondet sig på at formidle dansk forskning til såvel læg som lærd. I 2022 har Carlsbergfondet løbende formidlet ny viden om støttede forskningsprojekter og andre forskningsrelaterede aktiviteter i både tekst, lyd og video på fondets digitale platforme. Udover at være frit tilgængelig på fondets hjemmeside bliver en større del af denne forskningsformidling offentliggjort i det digitale format [Retrospekt](#), som udkommer årligt.

Carlsbergfondet har i en årrække desuden faciliteret en række live arrangementer, hvor offentligheden har mulighed for at møde dansk forskning eller forskningspolitiske emner i øjenhøjde. Eksempelvis var Carlsbergfondet, Tuborgfondet og Ny Carlsbergfondet i 2022 igen til stede ved Folkemødet på Bornholm med fælles scene og et fuldt tredages program med indslag om videnskab, kunst og fællesskaber.

## NY KOMMUNIKATIONSSTRATEGI

Carlsbergfondet gennemførte i 2021 en omfattende omdømmeanalyse, der viser, at det solide kendskab til fondet og fondets virke er markant større end til andre danske fonde. Analysen understreger samtidig, at kommunikationen til fondets nære interessenter, ikke mindst ansøgere og bevillingshavere, tåler opgradering. På baggrund af indsigter fra omdømmeanalysen implementerede Carlsbergfondet i 2022 en markant revideret kommunikationsstrategi, hvor ikke mindst øget transparens om og proaktiv kommunikation af fondets opslag, virkemidler samt ansøgnings- og bevillingsprocedurer er i højsædet. Den taktiske udfoldelse af strategien vil i løbet af 2023 udmønte sig i en ny hjemmeside, ligesom fondets kanalstrategi revideres, og andre nye tiltag i forhold til ansøgere og bevillingshavere iværksættes. Kommunikationsstrategien løber i samme periode som den ny femårsplan (se foroven) med henblik på at understøtte denne bedst muligt.

## GOVERNANCE

Carlsbergfondet ledes af en bestyrelse, som varetager fondets overordnede og strategiske ledelse og beslutninger om fondets uddelinger. Den daglige ledelse varetages af fondsdirektøren.

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Carlsbergfondets bestyrelse består af fem medlemmer, der vælges af og blandt de indenlandske medlemmer af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab. 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.

## FONDSDIREKTØR

Efter en omfattende rekrutteringsproces kunne Carlsbergfondet i efteråret 2022 udpege dr.phil. og professor Lasse Horne Kjældgaard som fondets direktør. Det er første gang siden Carlsbergfondets grundlæggelse i 1876, at en direktør skal stå i spidsen for fondets daglige virke.



Ansættelsen sker som led i ambitionen om at styrke fondets governance-struktur samt sikre det bedst mulige samspil på tværs af fondets forskellige afdelinger. Fondsdirektøren tegner sig således for det fondsretlige ansvar for fondets daglige drift og aktiviteter i fondssekretariatet. Samt for fondets afdelinger, Carlsberg Laboratorium, Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg og Tuborgfondet, i samarbejde med de respektive afdelingsledelser. Samtidig skal fondsdirektøren bidrage til at tegne Carlsbergfondet udadtil og varetage fondets relationer til forskningsmiljøer, forskere og universiteter samt styrke dialogen med fondets mange samarbejdspartnere og interessenter.

**Lasse Horne Kjældgaard** er uddannet cand.mag. i dansk og engelsk og ph.d. i nordisk litteratur fra Københavns Universitet samt dr.phil. fra Roskilde Universitet. Han tiltrådte i Carlsbergfondet den 1. januar 2023.

## BESTYRELSENS MEDLEMMER

**Majken Schultz** (bestyrelsesformand), professor, ph.d., Institut for Organisation, Copenhagen Business School (samfundsvidenskab), født 28.10.1958. Indvalgt i bestyrelsen i 2019, nuværende valgperiode udløber i 2027. Næstformand for bestyrelsen for Carlsberg A/S samt bestyrelsesformand for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus ApS. Bestyrelsesformand for Carlsbergs Mindelegat, Dronning Ingrid's romerske Fond og Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat. Næstformand i Realdania.

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

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

**Carl Bache**, professor emeritus, dr.phil., Institut for Sprog og Kommunikation, Syddansk Universitet (humaniora), født 9.8.1953. Indvalgt i bestyrelsen i 2014, nuværende valgperiode udløber 2023. Medlem af bestyrelsen i Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus Aps. Medlem af bestyrelsen i Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg, Ny Carlsberg Glyptotek, Carlsbergs Mindelegat, Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat samt Tilsynsrådet for Danmarks Kirker på Nationalmuseet.

**Susanne Mandrup**, professor, ph.d., Institut for Biokemi og Molekylær Biologi, Syddansk Universitet (naturvidenskab), født 3.6.1962. Indvalgt i bestyrelsen i 2022, nuværende valgperiode udløber 2025. Medlem af bestyrelsen i Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus Aps. Medlem af bestyrelsen i Carlsbergs Mindelegat, Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat samt Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium.

# REGNSKABSBERETNING FOR ÅRSREGNSKABET 2022

## UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Carlsbergfondets indtægter i form af udbytte fra Carlsberg A/S og andre indtægter steg med 42 mio. kr. i forhold til 2021 til 710 mio. kr.

De samlede omkostninger i 2022 lå over 2021 som følge af øget aktivitet i fondets afdelinger, herunder efter genåbning af museet på Frederiksborg efter coronaepidemien.

Carlsbergfondets ejendomme – Faxehus og Forskerboligerne – indregnes til dagspris, og på baggrund af en eksterne indhentet vurdering af begge ejendomme har værdireguleringen medført en netto tilbageførsel af tidligere nedskrivning med 14 mio. kr.

Resultatet af fondets finansielle investeringer udgjorde et tab på 764 mio. kr. mod en gevinst på 814 mio. kr. i 2021. Det store negative resultat skyldes primært negative værdireguleringer af fondets aktie- og obligationsinvesteringer.

Årets samlede resultat udgør et underskud på 160 mio. kr. (2021: +1.379 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering. Resultatet anses som værende tilfredsstillende under de givne vilkår og udviklingen på de finansielle markeder.

## UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S pr. 31. december 2022 var 29,21 % af aktiekapitalen (2021: 29,52 %), svarende til 76,18 % af stemmerne (2021: 75,9 %).

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgjorde 1.023 mio. kr. (2021: 963 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 332 mio. kr. (2021: 305 mio. kr.), som er fragået i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

## FINANSIELLE POSTER

Afkast af fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgjorde -764 mio. kr. (2021: 814 mio. kr.). Heraf udgør renteafkastet 13 mio. kr. (2021: 6 mio. kr.) og værdireguleringer -783 mio. kr. (2021: 800 mio. kr.).

I henhold til fondets investeringspolitik er investeringerne opdelt i en likvid del, som omfatter globale aktier, danske obligationer og andre obligationer, og en illikvid del, som omfatter private debt, private equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde. De likvide investeringer udgør i henhold til investeringspolitikken 60 % af de finansielle investeringer, som hovedsageligt udgøres af globale aktier og delvist danske obligationer. De illikvide investeringer udgør 40 %.

Carlsbergfondet har vedtaget en investeringsstrategi og etableret en investeringskomité, og herunder også indgået aftaler med rådgivere og kapitalforvaltere.

Se [Carlsbergfondets investeringspolitik](#)





## EGENKAPITAL

Da Carlsbergfondets kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen, er fondets egenkapital i høj grad påvirkelig af den volatilitet, der generelt påvirker aktiemarkedet og specifikt påvirker Carlsberg A/S. Årets værdiregulering baseret på dagsværdien pr. 31. december 2022 udgør –5 mia. kr. (2021: 7,3 mia. kr.).

## SÆRLIGE RISICI

Carlsbergfondets egne finansielle 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 størrelsen af de løbende udbyttebetalinger fra Carlsberg A/S.

Endvidere er fondets risici afledt af de risici, der påvirker dattervirksomhederne. Særligt risici, der påvirker Carlsberg A/S, kan få betydning for fondets økonomi og uddelingsmuligheder.

Der henvises endvidere til beskrivelserne af risici i [årsrapporten for Carlsberg A/S for 2022](#)

## USIKKERHED OG USÆDVANLIGE FORHOLD

Carlsbergfondets vurderer ikke, at der er eller har været særlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, som har indvirkning på regnskabsaflæggelsen, og herunder heller ikke værdiansættelsen af fondets aktiver og forpligtelser.

## FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Carlsbergfondet forventer for 2023 et resultat i niveauet 700-750 mio. kr. før uddelinger under forudsætning af, at der ikke forventes et finansielt afkast på øvrige værdipapirer.

Carlsberg A/S besluttede på generalforsamlingen den 13. marts 2023 at udlodde 27 kr. i udbytte. pr. aktie mod 24 kr. pr. aktie i marts 2022. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2023.

Bevillingsrammen for 2023 er fastsat til 1.250 mio. kr. inkl. tidligere års særskilte uddelingsramme vedr. Tuborgfondet.

## BEGIVENHEDER EFTER ÅRSAFSLUTNINGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen af betydning for årsrapporten for 2022.



# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR GOD FONDSLEDELSE (ÅRSREGNSKABSLOVENS § 77A)

Carlsbergfondets bestyrelse forholder sig til det sæt af "Anbefalinger for god fondsledelse", som er udarbejdet af Komitéen for god Fondsledelse og foreskrevet i årsregnskabslovens § 77a. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen følger fondet alle anbefalingerne, bortset fra anbefalingen om valgperiode i anbefaling 2.5.1.

I relation til anbefaling 2.5.1 hvorefter det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på fire år, fastsætter fondets fundats en femårig valgperiode, således at ét medlem er på valg hvert år.

Læs Carlsbergfondets ["Redegørelse om god Fondsledelse"](#)

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR (ÅRSREGNSKABSLOVENS § 99A)

Som beskrevet tidligere i beretningen omfatter fondets aktiviteter dels ejerskabet af majoriteten i Carlsberg A/S og dels filantropiske aktiviteter i form af fondets uddelinger til Carlsberg Laboratorium, til den frie grundforskning, til drift af Museet på Frederiksborg og til Tuborgfondets samfundsgavnige uddelinger. Datterselskabet Carlsberg A/S er en global bryggerikoncern, mens fondets øvrige aktiviteter udøves i Danmark.

Carlsbergfondet arbejder ud fra at agere med professionalisme, ansvarlighed, passion og ærlighed, som grundlæggende elementer i måden, fondet ledes på. Carlsbergfondets aktiviteter udøves med en ambition om at fremme bæredygtighed, ligesom bæredygtighed indgår centralt i fondets strategi. Fondets politikker for samfundsansvar udgør en del af denne bæredygtighedsambition.

Fondet vurderer ikke at have særlige risici i relation til fondets klimapåvirkning, sociale forhold, menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse m.m.

Carlsbergfondets samfundsansvar er blandt andet forankret i fondets politik for engageret ejerskab, i fondets politikker knyttet til uddelingsaktiviteter, i fondets investeringspolitik og andre politikker som eksempelvis fondets politik for kønsdiversitet, fondets skattepolitik og fondets politikker relateret til databeskyttelse og -etik. Fondets politikker findes på fondets hjemmeside. Disse politikker revurderes i overensstemmelse med bestyrelsens årlige planer og sekretariatets løbende overvågning af ændringer i relevant lovgivning. Sekretariatet sikrer, at fondets aktiviteter udøves i overensstemmelse med de godkendte politikker, ligesom de godkendte politikker revurderes af bestyrelsen, efter indstilling fra sekretariatet.

## CARLSBERG A/S

Carlsbergfondets ejerskab af stemmemajoriteten i Carlsberg A/S sker i overensstemmelse med fondets politik for engageret ejerskab.

Carlsberg-koncernens aktiviteter er globale, og det er relevant for Carlsberg A/S at adressere koncernens politikker og indsats i relation til klimapåvirkning, sociale forhold, menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse m.m.

Gennem sit ejerskab støtter Carlsbergfondet Carlsberg A/S' bæredygtighedsprogram Together Towards ZERO and Beyond, som omfatter koncernens ambitioner og konkrete miljømæssige, sociale og governancemæssige mål, ligesom den også rummer Carlsberg A/S' redegørelse for koncernens samfundsansvar. I tråd med Carlsbergfondets historie, samfundsmæssige status og etiske retningslinjer er det fondets overbevisning, at en langsigtet og bæredygtig virksomhedsdrift også sikrer langsigtet værdiskabelse for aktionærerne.

Together Towards ZERO and Beyond er bryggeriets svar på de globale udfordringer såsom ulighed, klimaændringer og vandknaphed, samt samfundets stigende fokus på sundhed og velvære. Programmet er forankret i koncernens formål om at brygge for et bedre i dag og i morgen og er indlejret i den overordnede virksomhedsstrategi.

I relation til Carlsbergfondets erhvervsdrivende virke fremgår Carlsberg A/S' initiativer og resultater af selskabets [ESG-rapport](#)

## UDELINGER

Carlsbergfondets filantropiske virke er alene forbundet med uddeling af midler i henhold til fundatsen. Muligheden for såvel positiv som negativ påvirkning på bl.a. miljø, klima samt sociale forhold er således primært relateret til den forskning, der uddeles midler til. Med det for øje imødegås og håndteres eventuelle risici i forbindelse med fondets ansøgningsprocedure samt procedurerne for udbetaling af støtte midler.

Carlsbergfondets støtte til den frie grundforskning sker hovedsageligt ved udbetaling af midlerne til danske forskere eller til forskningsprojekter med relation til Danmark, og som oftest igennem de danske universiteters administration. Fondet har dermed ikke nogen kontrol over eller styring med forskningsprojekterne. Fondet vurderer derfor heller ikke, at uddelingsaktiviteten rummer særlige risici i relation til klimapåvirkning, sociale forhold, menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse m.m., da det er modtagerne af bevillingerne, der kan forholde sig til disse risici.

Carlsbergfondet opfordrer imidlertid alle ansøgere til allerede i ansøgningsfasen at reflektere over samfundsnytten af deres forskningsprojekt. Ved afslutningen af et forskningsprojekt skal bevillingshaver i en faglig rapport kort redegøre for forskningens betydning for samfundet samt eventuelt privat-offentligt samarbejde.

Carlsbergfondets retningslinjer for bevillingshavers rapportering af Scientific Social Responsibility (SSR) ligger i tråd med virksomheders arbejde med ESG (Environment Social og Governance). Ligesom virksomhederne i dag forventes at handle ansvarligt i forhold til energi- og ressourceforbrug, naturbelastning, miljø, arbejdstagerrettigheder, korruption m.m., bestræber Carlsbergfondet sig på, at samme parametre gør sig gældende for forskningsprojekter, støttet af fondet.

## INVESTERINGER

Carlsbergfondets frie midler, som endnu ikke er uddelt som bevillinger, investeres i henhold til fondets investeringspolitik. Investeringerne sker igennem danske forvaltere og banker, og det vurderes ikke, at investeringsaktiviteten rummer særlige risici i relation til klimapåvirkning, sociale forhold, menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse m.m.





Som angivet i fondets investeringspolitik ønsker Carlsbergfondet, at investeringsporteføljen placeres i selskaber, som giver oplysninger om ESG-relaterede forhold og arbejder med et eller flere af FN's 17 verdensmål. Carlsbergfondet forventer, at de udvalgte samarbejdspartnere på kapitalforvaltningsområdet er medunderskrivere af FN's 6 principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), eller at de har anden ekstern validering af ESG-niveau.

I udvælgelsen og den løbende monitorering af samarbejdspartnere, der rådgiver og investerer på Carlsbergfondets vegne, indgår kompetencer i relation til ESG, omstillingen til en bæredygtig økonomi og aktivt ejerskab som udvælgelseskriterier.

## ØVRIGE FORHOLD

Carlsbergfondet vurderer ikke, at der er særlige risici eller forhold, som derudover kræver særskilte politikker, handlinger eller overvågning i relation til samfundsansvar.

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR FONDETS POLITIK FOR KØNSDIVERSITET (ÅRSREGNSKABSLOVENS § 99B)

Carlsbergfondets fem bestyrelsesmedlemmer er sammensat af tre mænd og to kvinder, og fondet opfylder dermed lovgivningens krav til ikke at skulle opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Fondets bestyrelse udpeges af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab, og fondsbestyrelsen har dermed ikke mulighed for at sikre den kønsmæssige sammensætning af fondets bestyrelse.

Carlsbergfondets daglige ledelse udøves af fondsdirektøren, sekretariatschefen, kvæstor, museumsdirektøren og Tuborgfondets sekretariatschef. To af denne ledelsesgruppes medlemmer er kvinder, og fondet opfylder også på dette ledelsesniveau kravene til ikke at skulle opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR FONDETS POLITIK FOR DATAETIK (ÅRSREGNSKABSLOVENS § 99D)

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

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

I overensstemmelse med regulatoriske krav etablerede Carlsbergfondet i 2021 en dataetisk politik. Denne revurderes løbende, når det er relevant og nødvendigt, men som minimum hvert andet år.

[Læs Carlsbergfondets politik for dataetik](#)



# HOVED- OG NØGLETAL

tkr.*	2022	2021	2020	2019	2018
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	690.450	658.605	645.298	580.727	518.684
Omkostninger	-105.753	-102.634	-97.816	-56.772	-65.024
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	14.209	0	0	16.016	-48.509
Resultat af primær drift	584.697	555.971	547.482	539.971	405.151
Andre driftsindtægter	19.124	9.435	8.710	2.502	2.457
Finansielle poster, netto	-763.990	813.981	576.590	298.768	-112.893
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-160.169</b>	<b>1.379.387</b>	<b>1.132.782</b>	<b>841.241</b>	<b>294.715</b>
Bevillinger	-832.382	-758.670	-712.092	-534.715	-397.011
Resultat til disposition efter bevillinger	-992.551	620.717	420.690	306.526	-102.296
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>53.025.444</b>	<b>58.807.075</b>	<b>49.615.184</b>	<b>47.533.512</b>	<b>33.513.675</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.208	89.755	72.313	15.023	12.551
Omsætningsaktiver	124.871	157.062	67.736	28.877	267.859
Aktiver i alt	53.150.315	58.964.137	49.682.920	47.562.389	33.781.534
Egenkapital	51.976.724	57.939.511	48.901.347	46.944.840	33.324.722
Frie reserver	8.047.917	7.999.411	6.740.185	6.206.985	5.179.342
Henlagt til kommende uddelingsramme	1.250.000	1.250.000	1.000.000	680.216	562.573
Langfristede gældsforpligtelser	670.527	511.196	457.954	381.666	230.865
Kortfristede gældsforpligtelser	503.064	513.430	323.619	235.883	225.947
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>590.944</b>	<b>464.749</b>	<b>495.001</b>	<b>512.821</b>	<b>445.724</b>
Pengestrøm fra uddelinger	-657.700	-488.762	-504.328	-374.484	-392.688
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-66.756	-24.013	-9.327	138.337	53.036
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	48.546	86.450	42.897	-379.714	189.982
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrøm i alt	-18.210	62.437	33.570	-241.377	243.018
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	97,79 %	98,26 %	98,39 %	98,70 %	98,65 %
Egenkapitalforrentning	-0,29 %	2,58 %	2,43 %	2,10 %	0,86 %
Imødekomne ansøgninger i beløb**	430.448	456.402	233.077	235.088	281.151
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	22,8 %	49,6 %	45,1 %	23,6 %	23,7 %
Gennemsnitligt antal ansatte	66	55	62	29	27

\*Sammenligningstal for 2020 er korrigeret som følge af ændring af regnskabspraksis for indregning af Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot i 2021.

Der er ikke foretaget korrektion af sammenligningstallene for 2018-2019.

\*\*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





# RESULTATOPGØRELSE

Noter	tkr.	2022	2021
	<b>Indtægter</b>		
2	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	690.450	658.605
3	Andre driftsindtægter	19.124	9.435
		<u>709.574</u>	<u>668.040</u>
	<b>Omkostninger</b>		
4	Personaleomkostninger	-45.431	-39.377
	Andre eksterne omkostninger	-69.197	-58.058
	Afskrivninger og nedskrivninger	-5.334	-5.199
	Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	14.209	0
		<u>-105.753</u>	<u>-102.634</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b><u>603.821</u></b>	<b><u>565.406</u></b>
5	Finansielle poster		
5	Finansielle indtægter	84.083	855.456
	Finansielle omkostninger	-848.073	-41.475
	<b>Årets resultat før skat</b>	<b><u>-160.169</u></b>	<b><u>1.379.387</u></b>
	Skat	0	0
6 og 7	<b>Årets resultat</b>	<b><u>-160.169</u></b>	<b><u>1.379.387</u></b>



# BALANCE

Noter	tkr.	2022	2021
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	299.247	286.325
	Driftsmateriel og inventar	0	47
		<u>299.247</u>	<u>286.372</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	45.134.395	51.444.211
10	Andre værdipapirer	7.591.802	7.076.492
		<u>52.726.197</u>	<u>58.520.703</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>53.025.444</u>	<u>58.807.075</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Handelsvarer	887	840
	Andre tilgodehavender	16.463	30.491
	Likvide beholdninger	107.521	125.731
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>124.871</u>	<u>157.062</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>53.150.315</u>	<u>58.964.137</u>



# BALANCE

Noter	tkr.	2022	2021
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital jf. fundats	3.708.630	3.708.630
	Opskrivningshenslæggelser, kapitalandele	38.970.177	44.981.470
	Frie reserver	8.047.917	7.999.411
	Uddelingsramme for det kommende år	1.250.000	1.250.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>51.976.724</b>	<b>57.939.511</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	670.527	511.196
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	489.825	498.877
	Anden gæld	7.765	6.343
	Kreditorer	5.474	8.210
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>503.064</b>	<b>513.430</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.173.591</b>	<b>1.024.626</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>53.150.315</b>	<b>58.964.137</b>
12	Finansielle instrumenter		
13	Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse		
14	Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser		





# EGENKAPITALSOPGØRELSE

tkr.	Grundkapital	Opskrivningshenlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelingsramme *	I alt
Saldo 1. januar 2022	3.708.630	44.981.470	7.999.411	1.250.000	57.939.511
Årets resultat	-	-	(992.551)	832.382	(160.169)
Årets bevillinger **	-	-	24.403	(832.382)	(807.979)
Årets opskrivninger/tilbageførsler	-	(4.994.639)	-	-	(4.994.639)
Årets afgang	-	(1.016.654)	1.016.654	-	-
<b>Saldo 31. december 2022</b>	<b>3.708.630</b>	<b>38.970.177</b>	<b>8.047.917</b>	<b>1.250.000</b>	<b>51.976.724</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.

\*) Uddelingsrammen er udtryk for hvad fondets bestyrelse finder forsvarligt at uddele frem til næste regnskabsafslæggelse.

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



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Noter	tkr.	2022	2021
	Udbytter	690.450	658.605
15	Pengestrømme fra administration, naboejendomme m.v.	-112.173	-165.755
16	Ændring i driftkapital	12.667	-28.101
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>590.944</b>	<b>464.749</b>
	Årets bevillinger	-832.382	-758.670
	Bevilling til drift af museet, indgår i drift	24.403	25.642
	Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	150.279	244.266
	<b>Pengestrømme fra uddelinger</b>	<b>-657.700</b>	<b>-488.762</b>
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-66.756</b>	<b>-24.013</b>
	Køb af værdipapirer	-1.932.087	-3.227.885
	Salg af værdipapirer	620.764	2.168.579
	Udtræk af obligationer	11.575	39.907
	Renter og andet afkast af investeringsfonde	18.908	13.985
	Salg af kapitalandele	1.329.386	1.091.864
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	48.546	86.450
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Årets pengestrømme</b>	<b>-18.210</b>	<b>62.437</b>
	Likvider 1. januar	125.731	63.294
	<b>Likvider 31. december</b>	<b>107.521</b>	<b>125.731</b>



# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2022 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.

## 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 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.

### **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.

### *Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot*

Afdeling C, Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg tildeles midler i henhold til godkendt budget for museets drift. Bevillinger til museet indregnes i fondets resultat med de realiserede tal for museets drift.

### *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 på bevillingstidspunktet.



## BALANCE

### **Materielle anlægsaktiver**

#### *Grunde og bygninger*

Carlsbergfondet 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 Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab stedse-varende 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 salgsmålsomkostninger 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 investeringer, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

### **Handelsvarer**

Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborgs 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdi 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. Dette følger normal praksis for museer i Danmark.

### **Tilgodehavender**

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

### **Egenkapital**

Carlsbergfondets 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 nominel 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.

## NØGLETAL

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

Egenkapitalandel:

Egenkapital, ultimo

Aktiver i alt, ultimo

Egenkapitalforrentning:

Årets resultat før skat

Gennemsnitlig egenkapital



# NOTER

tkr.	2022	2021
<b>2 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	1.022.759	963.222
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-332.309	-304.617
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>690.450</b>	<b>658.605</b>
<b>3 Andre driftindtægter</b>		
Andre driftindtægter udgøres af lejeindtægter fra naboejendomme, Carlsberg Akademi samt indtægter fra Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.552	2.654
Driftsomkostninger	-1.214	-1.097
Afskrivninger	-1.746	-1.740
Renter, netto	-17	-26
<b>Drift af naboejendomme i alt</b>	<b>-425</b>	<b>-209</b>
Éntreindtægter mv.	15.481	6.781
Driftsomkostninger	-18.418	-16.404
Personaleomkostninger	-20.341	-15.768
Renter, netto	-1.428	-251
<b>Drift fra Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg Slot i alt</b>	<b>-24.706</b>	<b>-25.642</b>
<b>4 Personaleomkostninger</b>		
Gager og vederlag	40.533	34.965
Pensioner	4.051	3.406
Andre omkostninger til social sikring	460	455
Øvrige personaleomkostninger	387	551
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>45.431</b>	<b>39.377</b>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>66</b>	<b>55</b>



# NOTER

## 4 Personalemkostninger (fortsat)

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 3.482 tkr. (2021: 3.588 tkr.). Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag fra henholdsvis Carlsbergfondet, Carlsbergkoncernen, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S samt Faxehus ApS.

tkr.	Carlsbergfondet		Carlsberg-koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Flemming Besenbacher	0	1.732	464	1.850
Majken Schultz (forkvinde)	1.468	464	750	410
Søren-Peter Olesen	623	464	610	570
Jens Hjorth	415	0	0	0
Lars Stemmerik	0	464	103	410
Susanne Mandrup	311	0	0	0
Carl Bache	665	464	610	570
	<u>3.482</u>	<u>3.588</u>	<u>2.537</u>	<u>3.810</u>

	Carlsbergfondets Forskerboliger A/S		Faxehus ApS	
	2022	2021	2022	2021
Flemming Besenbacher	0	0	0	0
Majken Schultz (forkvinde)	44	0	44	0
Søren-Peter Olesen	22	0	10	0
Jens Hjorth	22	0	10	0
Lars Stemmerik	0	0	0	0
Susanne Mandrup	22	0	10	0
Carl Bache	22	0	10	0
	<u>132</u>	<u>0</u>	<u>84</u>	<u>0</u>



# NOTER

tkr.	2022	2021
<b>5 Finansielle poster</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Obligationsrenter	13.050	5.668
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	9.700	11.130
Værdiregulering af private equity	59.140	60.403
Værdiregulering af private equity bufferportefølje	0	189.227
Værdiregulering af Kapitalforeningen Carlsbergfondet	0	587.020
Kommissioner	2.030	1.805
Renteindtægter	163	203
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>84.083</b>	<b>855.456</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Øvrige renteudgifter og inv. omkostninger	-5.872	-4.618
Kurstab på obligationer	-68.408	-24.571
Værdiregulering af private equity	0	-12.286
Værdiregulering af private equity bufferportefølje	-172.568	0
Værdiregulering af Kapitalforeningen Carlsbergfondet	-601.225	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-848.073</b>	<b>-41.475</b>
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-763.990</b>	<b>813.981</b>
<b>6 Forslag til resultatdisponering</b>		
Grundfond	0	0
Overført til uddelingsramme	832.382	1.008.670
Frie reserver	-992.551	370.717
<b>Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser</b>	<b>-160.169</b>	<b>1.379.387</b>





# NOTER

tkr.	2022	2021
<b>7 Bevillinger</b>		
<b>Carlsbergfondet</b>		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	60.575	63.411
Afdeling B, alm. bevillinger	590.078	614.387
Afdeling B, ekstraordinær bevilling	30.443	0
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	24.403	25.642
Afdeling D, Tuborgfondet	143.184	69.071
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-16.301	-13.841
<b>Totale bevillinger</b>	<b>832.382</b>	<b>758.670</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.

<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris, 1. januar 2022	315.743	2.422
Tilgang	18.208	0
Kostpris, 31. december 2022	333.951	2.422
Af- og nedskrivninger, 1. januar 2022	29.418	2.377
Afskrivninger	5.286	45
Af- og nedskrivninger, 31. december 2022	34.704	2.422
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>299.247</b>	<b>0</b>



# NOTER

tkr.	2022	2021
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris, 1. januar	6.575.238	6.804.235
Tilgang	13.222	0
Afgang	-325.954	-228.997
Kostpris, 31. december	6.262.506	6.575.238
Opskrivninger, 1. januar	44.981.451	37.452.513
Årets opskrivninger/-nedskrivninger	-4.994.639	8.391.805
Afgang	-1.016.654	-862.867
Opskrivninger, 31. december	38.970.158	44.981.451
Nedskrivninger, 1. januar	-112.478	-112.478
Årets værdiregulering	14.209	0
Nedskrivninger, 31. december	-98.269	-112.478
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>45.134.395</b>	<b>51.444.211</b>
<b>Fordeling</b>		
Carlsberg A/S	44.928.395	51.257.420
Ejendomsselskaber	206.000	186.791
	<b>45.134.395</b>	<b>51.444.211</b>

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

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 828 mio. kr. (2021: 858 mio. kr.), svarende til 29,21 % (2021: 29,52 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 2.837 mio. kr. (2021: 2.905 mio. kr.) og 76,18 % (2021: 75,90 %) af de samlede stemmer.

Grundkapitalens andel udgør nominelt 828 mio. kr. (2021: 858 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 fællesbeholdningen, jf. Carlsbergfondets fundats.

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



# NOTER

## 9 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 2022 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 44.928 mio. kr. (2021: 51.257 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2022 besluttet at udlodde udbytte på 27 kr. pr. aktie (2021: 24 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte modtaget i 2022 udgør 1.023 mio. kr. (2021: 963 mio. kr.), hvoraf 332 mio. kr. (2021: 305 mio. kr.) tilfalder Ny Carlsbergfondet.

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

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Carlsbergfondets Forskerboliger udgør pr. 31. december 2022 150 mio. kr. (2021: 107 mio. kr.).

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Faxehus udgør pr. 31. december 2022 56 mio. kr. (2021: 80 mio. kr.)

	Hjemstad	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
			(tkr.)	(tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	29,21 %	34.722.000	108.000
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100,00 %	150.217	50.053
Faxehus Aps	Kbh.	100,00 %	56.095	-23.910

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



# NOTER

tkr.	2022	2021
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	5.459.979	4.447.622
Tilgang	1.932.087	3.227.885
Afgang	-632.339	-2.215.528
Kostpris, 31. december	6.759.727	5.459.979
Værdireguleringer, 1. januar	1.616.513	809.821
Årets værdireguleringer	-784.438	806.692
Værdireguleringer, 31. december	832.075	1.616.513
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<b>7.591.802</b>	<b>7.076.492</b>
	Årest urealiserede kurs- regulering	Dagsværdi ultimo
<b>Andre værdipapirer fordeler sig på følgende hovedkategorier</b>		
Bufferportefølje (investeringsforeningsbeviser)	-150.969	1.504.337
Kapitalforeningen Carlsbergfondet	-601.225	3.907.855
Investeringsfonde (private equity)	59.140	978.453
Obligationer	-62.388	1.201.157

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

## 11 Ikke-udbetalte bevillinger

Ikke-udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2022 1.160.352 tkr. (2021: 1.010.073 tkr.), hvoraf 489.825 tkr. (2021: 498.877 tkr.) forfalder i 2023. De langfristede ikke-udbetalte bevillinger udgør 670.527 tkr. (2021: 511.196 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.





# NOTER

tkr.	2022	2021
<b>12 Finansielle instrumenter</b>		
Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:		
Passiver	7.031	4.508
Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt aktiekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen tkr. -7.031. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 0-4 måneder.		
<b>13 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse</b>		
Lovpligtig revision	512	531
Skatte- og momsmæssig rådgivning	804	414
Andre ydelser	175	537
Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse i alt	1.491	1.482
<b>14 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser</b>		
I henhold til Carlsbergfondets fundats har Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35.		
<b>15 Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.</b>		
Personaleomkostninger	-45.431	-39.377
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme og museet	-50.073	-48.623
Køb af driftsmateriel og inventar	0	-23
Tilgang på ejendommene	-18.208	-72.290
Afgang på ejendommene	0	0
Andre reguleringer	1.539	-881
	-112.173	-161.194
<b>16 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-47	-3
Ændring i tilgodehavender	14.028	4.003
Ændring i leverandører og anden gæld	-1.314	3.797
	12.667	7.797



# PÅTEGNINGER





# LEDELSESPÅTEGNING

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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 2022 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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

København, den 30. marts 2023

Lasse Horne Kjældgaard  
Fondsdirektør

Kim Füchsel  
Kvæstor

Bestyrelsen:

Majken Schultz  
Forperson

Jens Hjorth

Carl Bache

Søren-Peter Fuchs Olesen  
Næstforperson

Susanne Mandrup



# 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 2022 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, 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.





## 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.

- ✦ 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 30. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen  
Statsautoriseret revisor  
mne21404

Michael Groth Hansen  
Statsautoriseret revisor  
mne33228

# ÅRSRAPPORT 2022

Grafisk design: Michael Jensen  
Fotos fra Carlsberg Akademi: Anders Sune Berg

Carlsbergfondet fik i perioden 2019–21 gennemført en omfattende renovering af J.C. og Laura Jacobsens villa, nu Carlsberg Akademi, således at bygningen er ført tilbage til sit oprindelige æstetiske udgangspunkt.

## CARLSBERG FONDET

H.C. ANDERSENS BOULEVARD 35  
1553 KØBENHAVN V  
CVR-NR. 60 22 35 13

