

**Carlsbergfondet**  
Årsrapport 2019

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

---

## Indhold

	Side
<b>Ledelsespåtegning</b>	3
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	4
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

---

## Ledelsespåtegning

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

København, den 26. marts 2020

Jens Otto Veile  
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 2019 samt af resultatet af fondets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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 26. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor  
mne21404

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr. **	2019	2018	2017	2016	2015
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	580.727	518.684	324.177	291.760	292.672
Omkostninger	-56.772	-65.024	-60.499	-38.643	-33.345
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	16.016	-48.509	-80.004	0	0
Resultat af primær drift	539.971	405.151	183.674	249.804	257.640
Andre driftsindtægter	2.502	2.457	5.325	2.655	2.212
Finansielle poster, netto	298.768	-112.893	150.008	70.193	-32.532
Årets resultat	841.241	294.715	339.007	325.280	227.320
Bevillinger	-534.715	-397.011	-310.096	-450.824	-210.522
Resultat til disposition efter bevillinger	306.526	-102.296	28.911	-125.544	16.798
Anlægsaktiver	47.533.512	33.513.675	35.641.845	30.697.116	31.626.708
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.023	12.551	48.477	4.082	7.731
Omsætningsaktiver	28.877	267.859	22.464	29.752	14.197
Aktiver i alt	47.562.389	33.781.534	35.664.309	30.726.868	31.640.905
Egenkapital	46.944.840	33.324.722	35.211.572	30.185.567	31.363.433
Frie reserver	6.206.985	5.179.342	5.387.872	5.605.253	5.035.679
Henlagt til kommende uddelingsramme	680.216	562.573	530.018	300.000	238.400
Langfristede gældsforpligtelser	381.666	230.865	279.250	253.004	62.772
Kortfristede gældsforpligtelser	235.883	225.947	203.506	288.297	214.700
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	512.821	445.724	227.969	237.628	266.809
Pengestrøm fra uddelinger	-374.484	-392.688	-324.251	-207.715	-235.964
Pengestrøm fra driftsaktivitet	138.337	53.036	-96.282	29.913	30.845
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-379.714	189.982	99.076	-22.708	-35.721
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrøm i alt	-241.377	243.018	2.794	7.205	-4.876
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	98,70%	98,65%	98,73%	98,24%	99,12%
Egenkapitalforrentning	2,10%	0,86%	1,04%	1,06%	0,80%
Antal modtagne ansøgninger*	836	1.078	958	956	977
Ansøgt beløb*	1.307.953	2.467.668	1.147.918	1.783.812	1.408.223
Antal imødekomne ansøgninger*	197	256	240	191	239
Antal imødekomne tillægsansøgninger	19	23	0	0	0
Imødekomne ansøgninger i beløb*	235.088	281.151	199.194	417.424	193.409
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	23,6%	23,7%	25,1%	20,0%	24,5%
Imødekomne beløb i % af samlet ansøgt beløb	18,0%	11,4%	17,4%	23,4%	13,7%
Gennemsnitligt antal ansatte	29	27	28	21	21
Fuldtidsansatte	25	21	19	12	11
*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 2015-2016.					

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## 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 samfundsgavnligt formål gennem Tuborgfondet, særligt til støtte for dansk erhvervsliv.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 841 mio. kr. (2018: 295 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og 307 mio. kr. (2018: -102 mio. kr.) efter disposition af bevillinger. Resultatet anses som værende tilfredsstillende, da det er bedre end forventet.

#### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 830 mio. kr. (2018: 740 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 249 mio. kr. (2018: 222 mio. kr.), som er fragået i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S udgør pr. 31. december 2019 29,43 % af aktiekapitalen (2018: 30,33 %), svarende til 75,12 % af stemmerne (2018: 75,42 %).

#### Finansielle poster

Afkast af fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgør 299 mio. kr. (2018: -113 mio. kr.). Heraf udgør renteafrkastet 12,6 mio. kr. (2018: 2,7 mio. kr.) og værdireguleringer 276,5 mio. kr. (2018: -148,2 mio. kr.).

#### Egenkapital

Da fondets 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 2019 udgør 13,3 mia. kr. (2018: -1,8 mia. kr.).



## Ledelsesberetning

### Fondets uddelingspolitik og bevillinger

Fondets uddelingspolitik er forankret i Carlsbergfondets fundats, senest opdateret 26. september 2018. 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 beslattes hovedsageligt på bestyrelsesmødet i november.

Årets bevillinger udgør 535 mio. kr. (2018: 397 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 414 mio. kr. (2018: 277 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 6.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 535 mio.kr. i 2019 gik i alt 414 mio. kr. til opfyldelse af fondets mission, som er at støtte fremragende grundforskning på højt internationalt niveau udført af danske forskere samt udenlandske forskere med særlig tilknytning til dansk forskning. Bevillingerne omfatter rejsestipendier til postdocs, apparaturbevillinger, støtte til større flerårige projekter, konferencer og publikationer samt støtte til forskningsophold.

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

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

### Uddelinger fordelt på hovedområder i procent

	2019	2018	2017	2016	2015
Humaniora og samfundsvidenskab	42	43	48	41	29
Naturvidenskab	39	47	38	44	48
Tværvidenskab	19	10	14	15	23
I alt	100	100	100	100	100
<hr/>					
Antal ansøgninger	836	1078	958	956	977
Imødekomne ansøgninger	197	256	240	191	239
Imødekomne ansøgninger i pct. af ansøgninger	24	24	25	20	24

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Formidlingsaktiviteter i Carlsbergfondet

I løbet af 2019 har Carlsbergfondet støttet og afholdt en række arrangementer med deltagelse af alt fra internationale topforskere til hjemlige aktører inden for kunst-, museums- og forskningsverdenen.

Med foredragsserien ”Offentlige foredrag i Naturvidenskab” har fondet bl.a. givet alle danskere mulighed for helt gratis at komme tæt på de nyeste opdagelser og erkendelser inden for naturvidenskaben. En lang række forelæsere indfører levende og engageret i alskens naturvidenskabelige emner. Serien live streames over hele landet, på Færøerne og i Grønland. Carlsbergfondet har endvidere sammen med Glyptoteket og Ny Carlsbergfondet fortsat sin samtaleserie Videnskab | Lidenskab, der sætter kunstnere og forskere stævne om et særligt emne. På scenen foran en fyldt Glyptotekets Festsal har bl.a. professor Rebecca Adler-Nissen og fotograf Henrik Saxgren optrådt i samtale med vært Nynne Bjerre Christensen.

Sammen med resten af Carlsbergfamilien har Carlsbergfondet også igen i år rejst Bjørn Nørgaards skulpturteft ’Tabernaklet’ under Folkemødet på Bornholm. Teltet dannede rammen om et fyldigt program med samtaler, forskningsoplæg, kunstperformances, koncerter, workshops - og ikke mindst ro, tid og rum til fordybelse og eftertanke. Gæster på scenen var bl.a. Rane Willerslev, Ida Auken, Vincent Hendricks, Lasse Horne Kjøeldgaard og Pernille Rosendahl.

#### 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 2019.

#### 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>.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Følgende forhold er valgt forklaret:

<b>Fravigelse fra anbefalinger</b>	<b>Således har fonden indrettet sig og begrundelse herfor</b>
Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskelig 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.
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 indegående kendskab til aktiviteterne i Carlsberg A/S. Derfor er samtlige bestyrelsesmedlemmer i fondet for nærværende medlemmer af bestyrelsen for Carlsberg A/S.
Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på fire år.	Bestyrelsen består af fem medlemmer. Hvert medlem vælges for en femårig periode, således af ét medlem er på valg hvert år.

### Bestyrelsens sammensætning

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

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

### Bestyrelsen

Flemming Besenbacher (bestyrelsesformand), professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.10.1952, indvalgt 2005, nuværende valgperiode udløber 2020. 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. Næstformand for bestyrelsen for Innovationsfonden. 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, Danish Crown A/S, Realdania, Direktør i VCI Holding ApS.

## Ledelsesberetning

### SSR og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

For så vidt angår redegørelse for forretningsmodel henvises til ledelsesberetningens side 8, "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, korrupsion m.m., er det Carlsbergfondets ønske, at de forskere, som fondet støtter, er opmærksomme på forskningens nytteværdi for samfundet.

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

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

Carlsbergfondet vurderer ikke selv at have 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, antikorrupsion og menneskerettigheder.

Det er dog Carlsbergfondets vurdering, at disse 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, antikorrupsion og menneskerettigheder.

For bestyrelsen i Carlsbergfondet er der fastsat et mål på mindst et kvindeligt medlem frem til udgangen af 2022. Muligheden for at få et kvindeligt medlem vil blive udnyttet, hvis en egnet kandidat i Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab bliver udpeget. Med hensyn til mangfoldighed i selskabets øvrige ledelsesniveauer er der ikke pligt om at Carlsbergfondet skal opstille og redegøre for en politik på på øvrige ledelsesniveauer, da Carlsbergfondet beskæftiger under 50 medarbejdere.

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 2020 et resultat på i niveauet 850 - 900 mio.kr. før uddelinger under forudsætning af, at der ikke forventes kursreguleringer på øvrige værdipapirer. Coronavirusudbruddet medfører betydelig usikkerhed om kursudviklingen i 2020, der meget vel kan indvirke negativt på forventningerne.

Carlsberg A/S besluttede på generalforsamlingen at udlodde kr. 21,00 kr i udbytte. pr. aktie mod kr. 18,00 pr. aktie for regnskabsåret 2018. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2020.

Carlsberg A/S har i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet for 2019 meddelt, at bryggeriet vil gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på 5,0 mia. kr. Carlsbergfondet deltager prorata i programmet.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2019 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.

### 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.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### 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 2019

### 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. Der henvises til beskrivelse nedenfor vedrørende Tuborgfondets uddelingsramme i Carlsbergfondets balance.

### 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 2019

### 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 værdipapir 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 uddelingsrammen 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.

#### *Tuborgfondets uddelingsramme*

Den akkumulerede saldo af de i overensstemmelse med fondets fundats foretagne uddelinger til Tuborgfondet indgår i den samlede uddelingsramme præsenteret under egenkapitalen.



---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Anvendt regnskabspraksis

#### *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:

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

Egenkapitalforrentning:

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

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2019	2018
	<b>Indtægter</b>		
1	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	580.727	518.684
2	Andre driftsindtægter	2.502	2.457
		<u>583.229</u>	<u>521.141</u>
	<b>Omkostninger</b>		
3	Personaleomkostninger	-19.398	-18.207
	Andre eksterne omkostninger	-34.105	-42.034
	Afskrivninger og nedskrivninger	-3.269	-4.783
	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	16.016	-48.509
		<u>-40.756</u>	<u>-113.533</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b><u>542.473</u></b>	<b><u>407.608</u></b>
	<b>Finansielle poster</b>		
4	Finansielle indtægter	315.711	37.522
4	Finansielle omkostninger	-16.943	-150.415
	<b>Årets resultat før skat</b>	<b><u>841.241</u></b>	<b><u>294.715</u></b>
	Skat	0	0
5,6,7	<b>Årets resultat</b>	<b><u><u>841.241</u></u></b>	<b><u><u>294.715</u></u></b>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Balance

Noter	tkr.	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	144.970	133.314
	Driftsmateriel og inventar	395	297
		<u>145.365</u>	<u>133.611</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	43.552.138	31.466.017
10	Andre værdipapirer	3.836.009	1.914.047
		<u>47.388.147</u>	<u>33.380.064</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>47.533.512</b></u>	<u><b>33.513.675</b></u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Andre tilgodehavender	7.121	4.727
	Likvide beholdninger	21.756	263.132
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u><b>28.877</b></u>	<u><b>267.859</b></u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u><b>47.562.389</b></u></u>	<u><u><b>33.781.534</b></u></u>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Balance

Noter	tkr.	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital jf. fundats	3.418.145	3.207.835
	Opskrivningshænlæggelser, kapitalandele	36.639.494	24.374.972
	Frie reserver	6.206.985	5.179.342
	Uddelingsramme for det kommende år	680.216	562.573
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>46.944.840</b>	<b>33.324.722</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	381.666	230.865
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	229.370	219.940
	Anden gæld	3.076	4.680
	Kreditorer	3.437	1.327
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>235.883</b>	<b>225.947</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>617.549</b>	<b>456.812</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>47.562.389</b>	<b>33.781.534</b>

- 12 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse
- 13 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser
- 14 Nærtstående parter
- 15 Efterfølgende begivenheder

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Grundkapital	Henlæggelser til Tuborgfondets senere uddelinger	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelings- ramme	I alt
Saldo 1. januar 2019	3.207.835	-	24.374.972	5.179.342	562.573	33.324.722
Overførsel til Tuborgfondets formål (fra 2018)		12.573			(12.573)	-
Årets resultat	210.310	(11.281)	-	(21.427)	663.639	841.241
Årets bevillinger *)	-	18.924	-	-	(553.639)	(534.715)
Overførsel til Tuborgfondets formål (fra 2019)		(20.216)			20.216	-
Årets opskrivninger/tilbageførsler	-	-	13.313.592			13.313.592
Årets afgang, tilbageførsler tidligere år	-	-	(1.049.070)	1.049.070		-
<b>Saldo 31. december 2019</b>	<b>3.418.145</b>	<b>-</b>	<b>36.639.494</b>	<b>6.206.985</b>	<b>680.216</b>	<b>46.944.840</b>

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

Af Grundkapitalen er registreret 282 t.kr. for lavt hos Erhvervsstyrelsen pr. 31. december 2019 grundet fundatsmæssig henlæggelser.

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 6 for opgørelse af årets fundatsmæssige bevillinger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Pengestrømsopgørelse

	2019	2018
	tkr.	tkr.
Noter		
Udbytter	580.727	518.684
16 Pengestrømme fra administration, naboejendomme m.v.	-66.024	-70.335
Ændring i driftkapital	-1.882	-2.625
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>512.821</b>	<b>445.724</b>
Årets bevillinger	-534.715	-397.011
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	160.231	4.323
<b>Pengestrømme fra uddelinger</b>	<b>-374.484</b>	<b>-392.688</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>138.337</b>	<b>53.036</b>
Køb af værdipapirer	-2.443.034	-654.806
Salg af værdipapirer	694.489	808.934
Udtræk af obligationer	103.090	5.468
Renter og andet afkast af investeringsfonde	22.254	33.386
Kapitalforhøjelse i ejendomsaktieselskaber	0	-3.000
Salg af kapitalandele	1.243.487	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-379.714</b>	<b>189.982</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>-241.377</b>	<b>243.018</b>
Likvider 1. januar	263.133	20.114
<b>Likvider 31. december</b>	<b>21.756</b>	<b>263.133</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Noter

tkr.	2019	2018
<b>1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	829.959	740.224
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-249.232	-221.540
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<u>580.727</u>	<u>518.684</u>
<b>2 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger</b>		
Andre driftindtægter udgøres af lejeindtægter herunder fra naboejendomme		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.502	2.457
Driftsomkostninger	-1.511	-1.248
Afskrivninger	-1.723	-2.883
Renter, netto	-25	-18
<b>Drift af naboejendomme i alt</b>	<u>-757</u>	<u>-1.692</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og vederlag	16.867	15.823
Pensioner	2.235	2.123
Andre omkostninger til social sikring	162	154
Øvrige personaleomkostninger	134	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>19.398</u>	<u>18.100</u>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<u>29</u>	<u>27</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 3.531tkr. (2018: 3.072 tkr.).

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

tkr.	Carlsbergfondet		Carlsberg-koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Flemming Besenbacher (formand)	1.675	1.216	1.850	1.850
Søren-Peter Fuchs Olesen	464	464	540	410
Lars Stemmerik	464	464	410	410
Nina Smith	0	464	110	540
Majken Schultz	464	0	330	0
Carl Bache	464	464	540	410
	<u>3.531</u>	<u>3.072</u>	<u>3.780</u>	<u>3.620</u>

Vederlag til Carlsbergfondet bestyrelsesformand reguleres med professorhonorar der modtages i henhold til aftale. Vederlaget fra Carlsbergfondet er i 2019 øget, som følge af at bestyrelsesformanden har modtaget lavere professorhonorar i 2019 hvorved et lavere beløb modregnes.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Noter

tkr.	2019	2018	
<b>4 Finansielle poster</b>			
Obligationsrenter	12.634	2.735	
Øvrige renteudgifter og inv.omkostninger	466	-694	
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	2.110	25.845	
Værdiregulering af obligationer	3.377	1.490	
Værdiregulering af øvrige danske aktier	11.338	-20.236	
Værdiregulering af investeringsfonde	278.742	-129.485	
Værdiregulering af private equity	-16.943	0	
Kommissioner	7.044	7.452	
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>298.768</b>	<b>-112.893</b>	
<b>5 tkr.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Grundfond	210.310	73.679	
Overført til uddelingsramme	663.639	285.632	
Overførsel af Tuborgfondets omkostninger	-11.281	-9.083	
Frie reserver	-21.427	-55.513	
<b>Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser</b>	<b>841.241</b>	<b>294.715</b>	
<b>6 Bevillinger</b>			
<b>Carlsbergfondet</b>			
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	44.291	30.292	
Afdeling B, alm. bevillinger	422.558	281.151	
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	23.029	22.250	
Afdeling D, Tuborgfondet	53.049	57.586	
Ekstra bevilling Tuborgfondet	0	10.000	
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-8.212	-4.268	
	<b>534.715</b>	<b>397.011</b>	
<b>Tuborgfondet</b>			
Tuborgfondets merforbrug ift. fundatsbevilling	0	8.362	
Tuborgfondets mindreforbrug ift. fundatsbevilling	-18.924	0	
Totale bevillinger af årets generelle uddelingsramme	<b>553.639</b>	<b>388.649</b>	
<b>Total</b>	<b>534.715</b>	<b>397.011</b>	
<b>Fordeling af bevillinger i henhold til fundats:</b>			
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	8 pct.	44.291	30.292
Afdeling D, Tuborgfondet	13 pct.	71.973	49.224
Afdeling D, Tuborgfondet mer/mindreforbrug		-18.924	8.362

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Noter

#### 7 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.

#### 8 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris, 1. januar 2019	150.678	2.114
Tilgang	14.678	345
Afgang	0	0
Kostpris, 31. december 2019	165.356	2.459
Af- og nedskrivninger, 1. januar 2019	17.364	1.817
Tilbageførte afskrivninger ved afgang	0	0
Afskrivninger	3.022	247
Af- og nedskrivninger, 31. december 2019	20.386	2.064
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>144.970</b>	<b>395</b>

tkr.	2019	2018
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris, 1. januar	7.219.558	7.216.558
Tilgang	0	3.000
Afgang	-194.417	0
Kostpris, 31. december	7.025.141	7.219.558
Opskrivninger, 1. januar	24.374.972	26.159.526
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	13.313.592	-1.784.554
Afgang	-1.049.070	0
Opskrivninger, 31. december	36.639.494	24.374.972
Nedskrivninger, 1. januar	-128.513	-80.004
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	16.016	-48.509
Nedskrivninger, 31. december	-112.497	-128.513
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>43.552.138</b>	<b>31.466.017</b>
<b>Fordeling</b>		
Carlsberg A/S	43.365.347	31.295.242
Ejendomsselskaber	186.791	170.775
	<b>43.552.138</b>	<b>31.466.017</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Noter

#### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

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

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 898 mio. kr. (2018: 925 mio. kr.), svarende til 29,43 % (2018: 30,33 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 3.051 mio. kr. (2018: 3.051 mio. kr.) og 75,12 % (2018: 75,42 %) af de samlede stemmer.

Grundkapitalens andel udgør nominelt 898 mio. kr. (2018: 925 mio.kr.).

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

Dagsværdien af kapitalandelene i Carlsberg A/S opgøres i henhold til regnskabspraksis på grundlag af børskursen. 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 2019 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 43.365 mio. kr. (2018: 31.295 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2019 besluttet at udlodde udbytte på 21,0 kr. pr. aktie (2018: 18,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2019 udgør 936 mio. kr. (2018: 830 mio. kr.), hvoraf 291 mio. kr. (2018: 249 mio. kr.) tilfalder Ny Carlsbergfondet.

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

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Carlsbergfondets Forskerboliger udgør pr. 31. december 2019 107 mio. kr. (2018: 107 mio. kr.).

Skønnet dagsværdi af kapitalandelen i Faxehus udgør pr. 31. december 2019 80 mio. kr. (2018: 64 mio.kr.)

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
			(tkr.)	(tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	29,43%	46.035.000	7.477.000
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100,00%	107.160	2.342
Faxehus Aps	Kbh.	100,00%	81.102	13.798

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

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Noter

tkr.	2019	2018
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	2.010.620	2.166.644
Tilgang	2.443.034	654.806
Afgang	-867.133	-810.830
Kostpris, 31. december	<u>3.586.521</u>	<u>2.010.620</u>
Værdireguleringer, 1. januar	-96.573	53.278
Afgang	69.554	-3.572
Årets værdiregulering	276.507	-146.279
Værdireguleringer, 31. december	<u>249.488</u>	<u>-96.573</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<u><u>3.836.009</u></u>	<u><u>1.914.047</u></u>

### 11 Ikke-udbetalte bevillinger

Ikke-udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2019 611.036 tkr. (2018: 450.805 tkr.), hvoraf 229.370 tkr. (2018: 219.941 tkr.) forfalder i 2020. De langfristede ikke-udbetalte bevillinger udgør 381.666 tkr. (2018: 230.865 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

	2019	2018
<b>12 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse</b>		
Lovpligtig revision	488	448
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	140	640
<b>I alt</b>	<u><u>628</u></u>	<u><u>1.088</u></u>

### 13 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

### Noter

#### 14 Nærtstående parter

##### *Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter*

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

Vederlag til bestyrelsen er præsenteret i note 3. De har ikke modtaget yderligere vederlag.

- Ny Carlsbergfondet.

Ny Carlsbergfondets ret til udbytte fra Carlsberg A/S præsenteres i note 1.

- 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>2019 tkr.</u>
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration Mellemregning	250 332
Legatstiftelsen for J. C. Jacobsens og Carl og Ottilia Jacobsens Descendens	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	322
Dr. Ingrid's romerske Fond	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	1.200
Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling Mellemregning	23.029 23.029
Carlsbergs Mindelegat	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	1.000
Carlsberg Laboratorium (del af Carlsberg A/S)	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	44.291
Carlsberg A/S	Fundatsmæssigt forbundet	Samhandel samt bevilling til forskning Mellemregning	230 230
Kongelige Danske Videnskabernes Selskab	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling Mellemregning	9.500 -18

#### 15 Efterfølgende begivenheder

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for fondet.

Coronavirusudbruddet medfører betydelig usikkerhed om kursudviklingen på værdipapirbeholdningen i 2020, der kan indvirke negativt på resultatforventningerne for 2020.

Der er herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

**16. Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.**

	<u>2019</u> tkr.	<u>2018</u> tkr.
Personaleomkostninger	-19.398	-18.207
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme	-31.603	-39.577
Køb af driftsmateriel og inventar	-345	-136
Tilgang på ejendommene	-14.678	-12.415
	<u>-66.024</u>	<u>-70.335</u>

# 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.”

## Jens Otto Veile

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-685457142080

IP: 87.58.xxx.xxx

2020-03-30 15:44:41Z

NEM ID 

## Lars Stemmerik

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-671548720757

IP: 87.49.xxx.xxx

2020-03-30 15:49:05Z

NEM ID 

## Majken Schultz

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-837260552298

IP: 176.22.xxx.xxx

2020-03-30 15:58:30Z

NEM ID 

## Carl Bache

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-626725461560

IP: 46.246.xxx.xxx

2020-03-30 16:40:04Z

NEM ID 

## Søren-Peter Olesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-721405280123

IP: 2.108.xxx.xxx

2020-03-31 05:11:29Z

NEM ID 

## Flemming Besenbacher

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-673349338151

IP: 87.48.xxx.xxx

2020-03-31 15:27:04Z

NEM ID 

## Gert Fisker Tomczyk

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-542613713275

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-04-01 15:43:07Z

NEM ID 

## Mogens Nørgaard Mogensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-212047739814

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-04-02 09:41:03Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: IQMVI-NHG3Z-3HTIH-Q6650-P38DM-EPNMD

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>