

# ÅRSRAPPORT 2024

# CARLSBERG FONDET

H.C. ANDERSENS BOULEVARD 35, 1553 KØBENHAVN V  
CVR-NR. 60 22 35 13  
GODKENDT PÅ FONDETS BESTYRELSESMØDE DEN 26. MARTS 2025  
DIRIGENT: KIM FÜCHSEL

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

- 4 OM CARLSBERGFONDET
- 6 UDDELINGER
- 13 KOMMUNIKATION OG FORMIDLING
- 14 GOVERNANCE OG LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER
- 21 REGNSKABSBERETNING FOR ÅRSREGNSKABET 2024
- 24 HOVED- OG NØGLETAL

## ÅRSREGNSKAB 2024

- 26 RESULTATOPGØRELSE
- 27 BALANCE
- 29 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 30 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 31 NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## PÅTEGNINGER

- 46 LEDELSESPÅTEGNING
- 47 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING



# LEDELSSES- BERETNING



# OM CARLSBERGFONDET

Carlsbergfondet er grundlagt i 1876 af brygger J.C. Jacobsen og er verdens ældste erhvervsdrivende fond, med ansvar for en industrivirksomhed. Som følge af J.C. Jacobsens testamente overgik hans fulde ejendom, herunder bryggeriet Gamle Carlsberg, til Carlsbergfondet i 1888. Historien gentog sig med sønnen Carl Jacobsen, som i 1902 overdrog bryggeriet Ny Carlsberg til Carlsbergfondet og samtidig grundlagde Ny Carlsbergfondet som en selvstændig almennyttig fond under Carlsbergfondet.

I dag tegner Carlsbergfondet sig for den bestemmende aktiepost i Carlsberg A/S med 77,3 % af stemmerne og 29,6 % af kapitalen. Derfor modtager Carlsbergfondet årligt knap 30 % af udbyttet fra den verdensomspændende bryggerivirksomhed, hvoraf en bestemt andel tilfalder 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.

## FORMÅL OG HOVEDOPGAVER

Carlsbergfondet er underlagt 'Lov om erhvervsdrivende fonde', ligesom fondet er underlagt tilsyn af Erhvervsstyrelsen. Derudover er Carlsbergfondets fundats bestemmende og retningsgivende for fondets samlede virke.

Carlsbergfondets formål er af henholdsvis erhvervsdrivende og almennyttig karakter:

- 🍷 at sikre Carlsbergfondets langsigtede ejerskab af Carlsberg A/S samt udviklingen af ølbrygning til den størst mulige fuldkommenhed
- 🍷 at uddele midler til de almennyttige formål, som er anført i Carlsbergfondets fundats.

Carlsbergfondets erhvervsdrivende forpligtelser udmøntes primært gennem fondets ejerskab af majoriteten af stemmeretten, repræsentation i Carlsberg A/S' bestyrelse og det øvrige samarbejde.

[Se Carlsberg Groups årsrapport for 2024](#)

[www.carlsberggroup.com/media/zzfbaaxn/carlsberg-breweries-group\\_2024-annual-report.pdf](http://www.carlsberggroup.com/media/zzfbaaxn/carlsberg-breweries-group_2024-annual-report.pdf)

Carlsbergfondets almennyttige hovedopgaver er defineret i fondets fundats, hvori de ligeledes benævnes som afdelinger under Carlsbergfondet:

- Afdeling A** at yde tilskud til Carlsberg Laboratorium og sikre at anvendelsen af Carlsbergfondets tilskud er i overensstemmelse med de formål, der er anført i fundatsen.
- Afdeling B** at virke til fremme af og støtte for naturvidenskaberne samt matematik og filosofi, de humanistiske videnskaber og samfundsvidenskaberne.
- Afdeling C** at opretholde og udvikle Frederiksborg Nationalhistorisk Museum.
- Afdeling D** at yde tilskud til samfundsgavnligt formål gennem Tuborgfondet, særligt til støtte for dansk erhvervsliv.

## STRATEGI 2023 – 2027

Carlsbergfondets strategi bygger på fondets fundats og sætter retningen for fondets udviklingsarbejde i perioden 2023 – 2027. Strategien præciserer en række målsætninger for de fire strategiske fokusområder, der har særlig vægtning i strategiperioden:

-  Filantropi
-  Carlsbergfamilien\*
-  Engageret ejerskab
-  Investeringer

\*Carlsbergfamilien består af et af verdens største bryggerier Carlsberg A/S, Carlsbergfondet, Ny Carlsbergfondet og Tuborgfondet, to museer: Frederiksborg Nationalhistorisk Museum og Ny Carlsberg Glyptotek samt Carlsberg Laboratorium.

Under aspirationen ”Vi støtter viden for en bedre fremtid” definerer strategien desuden følgende fire tværgående principper, der indtænkes i fondets handlingsplaner og aktiviteter: Kvalitet, diversitet, bæredygtighed og kommunikation.

Den taktiske implementering af strategien blev i 2024 udført på et tilfredsstillende niveau og i henhold til handlingsplanerne.

Strategiprocessen er fortløbende. Der vil være årlig evaluering, revision og opdatering af strategien, ligesom bestyrelsen i strategiperiodens sidste år indleder arbejdet med udviklingen af strategien for en ny femårig periode.

[Carlsbergfondets strategi og narrativ 2023 – 2027](#)

[www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/vores-formaal/vores-strategi/](http://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/vores-formaal/vores-strategi/)

# UDELINGER

Carlsbergfondets samlede bevillinger i 2024 beløb sig til 956 mio. kr., hvilket er en stigning på 121 mio. kr. i forhold til 2023.

De samlede bevillinger i 2024 fordelte sig som følger:

<b>Afdeling A</b>	Carlsberg Laboratorium	74 mio. kr.
<b>Afdeling B</b>	Grundvidenskabelige formål	740 mio. kr.
<b>Afdeling C</b>	Frederiksborg Nationalhistorisk Museum	31 mio. kr.
<b>Afdeling D</b>	Tuborgfondet	111 mio. kr.

I henhold til fundatsen skal 8 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger tilfalde Carlsberg Laboratorium, 13 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger skal tilfalde Tuborgfondet, mens Frederiksborg Nationalhistorisk Museum tildeles midler i henhold til budget. Ved opgørelsen af de samlede bevillinger indgår Carlsbergfondets bevillinger til grundvidenskabelige formål inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora.

Bevillingerne ovenfor er præsenteret ekskl. bortfald. Bevillinger og bortfald er specificeret i note 7 til regnskabet.

## AFDELING B UDELINGER TIL GRUNDVIDENSKABELIGE FORMÅL

Uddelinger til fri grundforskning og grundvidenskabelige formål udgør størstedelen af Carlsbergfondets filantropiske virke. Netop støtte til fri grundforskning er Carlsbergfondets særkende og en konstant i fondets lange historie. Den udspringer af J.C. Jacobsens fascination af grundforskningen og dens samfundsgavnige virkning.

Til forskel fra andre private forskningsstøttende erhvervsdrivende fonde i Danmark er Carlsbergfondets forskningsstøtte ikke missionsdrevet. Fondets støtte til 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 åbne opslag i fri konkurrence.

Carlsbergfondet støtter fri grundforskning inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora. Forskningen skal udføres af danske forskere eller udenlandske forskere med tilknytning til det danske forskningsmiljø eller dansk videnskab. Inden for ovennævnte fagområder støtter Carlsbergfondet desuden forskningsinfrastruktur, felt ekspeditioner, konferencer, publikationer og forskningsformidling.

### PROCENTVIS FORDELING AF AFDELING B'S UDELINGER:

	2024	2023	2022	2021	2020
Naturvidenskab	49	53	38	60	30
Samfundsvidenskab	26	24	26	19	
Humaniora	22	22	36	21	
Humaniora og samfundsvidenskab					43
Tværvidevidenskab	3	1			27



Carlsbergfondet har for perioden 2022 – 2026 iværksat en femårsplan, der dels imødekommer en række behov i forskningsverdenen og dels understøtter fondets strategiske fokusområde: filantropi. Støtten til den fri grundforskning forpligter Carlsbergfondet til at have det lange perspektiv for øje, da kontinuitet er en altafgørende præmis for grundforskning. Fondets bestyrelse afsatte derved 700 mio. kr. til Afdeling B's budget i 2024, hvor de faktiske uddelinger beløb sig til 740 mio. kr., og ligeledes er der afsat 700 mio. kr. til uddelinger i 2025, uanset eventuelle negative konjunkturer på de finansielle markeder. Herudover har Carlsbergfondet i 2023 indgået en aftale med Danske Universiteter om dækning af indirekte omkostninger til fondsstøttede forskningsprojekter (se fornedent).

Femårsplanen imødekommer et udtalt behov blandt forskere om at kunne planlægge deres forskningsaktiviteter langt ud i fremtiden. Planen indbefatter et klart overblik over fondets virkemiddelportefølje, da det er en forudsætning for, at forskerne kan levere ikke blot de bedste ansøgninger, men på sigt også de bedste forskningsresultater.

Med femårsplanen har Carlsbergfondet desuden sikret en sammensætning af virkemidler, der i endnu højere grad understøtter fondets strategiske målsætning om at styrke alle karriereniveauer i dansk forskning. Dette med henblik på at understøtte et bæredygtigt forskningssystem gennem et løbende, smidigt generationsskifte. Sammensætningen af virkemidler understøtter derudover fondets strategiske målsætning om at fremme internationaliseringen af dansk forskning gennem støtte til, at talentfulde yngre forskere kan etablere international erfaring og netværk gennem ophold på de relevante udenlandske universiteter.

## ANTAL ANSØGNINGER I AFDELING B:

	2024	2023	2022	2021	2020
Antal ansøgninger	1.457	1.288	976	740	681
Imødekomne ansøgninger	384	353	315	370	307
Imødekomne ansøgninger %	26	27	32	50	45

Antallet af ansøgninger er støt stigende over årene. I 2023 og 2024 skyldtes en stor del af denne stigning lanceringen af virkemidlerne til forskningsformidling, og resten kan tilskrives almindelig stigende interesse for fondets virkemidler.

Succesraten har siden 2022 stabiliseret sig omkring 30 % med en svagt faldende tendens. Dette skyldes bl.a. lanceringen af nye virkemidler som forskningsformidling, hvor succesraten er en del lavere end ved fondets øvrige virkemidler.

## NYE TILTAG OG UDVALGTE SÆRBEVILLINGER

### Forskningsformidling

Med to åbne opslag inviterede Carlsbergfondet for første gang i 2023 både professionelle formidlere og forskere til at ansøge om midler til formidling af forskning og videnskab. Midlerne blev udbudt i regi af virkemidlet Forskningsformidling, der henvender sig til professionelle formidlere samt Carlsberg Mindelegat, der retter sig mod forskeres formidling af egen forskning. Carlsberg Mindelegat er et selvstændigt legat, der administreres af Carlsbergfondet. De nye initiativer er iværksat på baggrund af et ønske om at stimulere udbredelsen af og kendskabet til videnskaben og dens betydning i Danmark samt at styrke den offentlige samtale og bidrage til, at stadig flere forskere er til stede i den offentlige debat. Med indsatsen er det samtidig fondets ønske at fremme relationer og samarbejder mellem forskere og professionelle formidlere. I 2024 blev der uddelt 44 mio. kr. til i alt 46 formidlingsprojekter, med en succesrate samlet set for de to virkemidler på 15 %. Virkemidlerne for Forskningsformidling og Carlsberg Mindelegat vil fortsat blive slået op to gange årligt.



## **Dækning af indirekte forskningsomkostninger samt udvidet bevillingsramme**

Sammen med de øvrige store forskningsfinansierende fonde indgik Carlsbergfondet i 2023 en aftale med Danske Universiteter om at indføre en model for fondenes bidrag til dækning af de afledte omkostninger, der er forbundet med fondenes støtte til forskning på landets universiteter. Udover stabilitet omkring fondsfinansieret forskning sikrer aftalen, at universiteternes råderum til egenfinansiering af forskning bliver større. Aftalen trådte i kraft i 2024. Som følge af den nye aftale har Carlsbergfondets bestyrelse besluttet at udvide fondets samlede uddelingsramme til dansk grundforskning på landets universiteter for 2024. Forøgelsen udligner fondets bidrag til dækning af de afledte omkostninger og skal dermed sikre, at Carlsbergfondet opretholder omfanget af forskningsbevillinger i 2024. Carlsbergfondet uddelte således ca. 87 mio. kr. ekstra til dansk forskning i 2024 til dækning af afledte omkostninger.

## **Carlsbergfondets Forskningspriser**

Hvert år uddeler Carlsbergfondet to store forskningspriser til henholdsvis en naturvidenskabelig og en humanistisk/samfundsvidenskabelig forsker, som afgørende har bidraget til grundforskning. Hver prismodtager hædres med 2 mio. kr., hvoraf 1,5 mio. kr. gives til forskningsaktiviteter og 0,5 mio. kr. som hædersbevisning.

I 2024 tilfaldt Carlsbergfondets Forskningspriser Rubina Raja, professor ved Aarhus Universitet og Jesper Qualmann Svejstrup, professor ved Københavns Universitet. Rubina Raja fik prisen for sin omfattende og bredt anerkendte videnskabelige indsats inden for den arkæologiske forskning i antikkens bysamfund og deres dynamikker. Jesper Qualmann Svejstrup fik prisen for sin årelange forskning i de molekylære mekanismer, der styrer den genetiske ekspression og stabilitet i vores celler.

## **Akutte forskningsprojekter**

Carlsbergfondet introducerede i 2024 virkemidlet "Akutte forskningsprojekter" for at imødekomme behovet for hurtig finansiering af forskningsaktiviteter, der opstår som følge af uforudsete og presserende begivenheder. Dette initiativ blev lanceret for at sikre, at forskere hurtigt kan reagere på pludselige samfundsmæssige eller naturmæssige hændelser, såsom miljøkatastrofer, politisk ustabilitet eller fremkomsten af nye sygdomme, hvor en øjeblikkelig forskningsindsats er afgørende. Virkemidlet er designet til at støtte forskningsprojekter, der ikke kan afvente Carlsbergfondets ordinære opslag. Ansøgninger skal falde inden for Carlsbergfondets sædvanlige støtteområder, være på internationalt niveau og have betydning for dansk forskning generelt.

## **Semper Ardens Advance gruppeansøgninger**

I forbindelse med Efterårsopslag 2024 har Carlsbergfondet åbnet for gruppeansøgninger til Semper Ardens Advance, så op til fire ligestillede Principal Investigators (PI'er) kan ansøge i fællesskab. Ændringen imødekommer et udtalt ønske fra forskningsmiljøerne og styrker mulighederne for tværfagligt samarbejde om omfattende og visionære forskningsprojekter. Den nye ordning har allerede fundet anvendelse, idet tre af de elleve bevilligede projekter i 2024 ledes af flere PI'er i fællesskab.



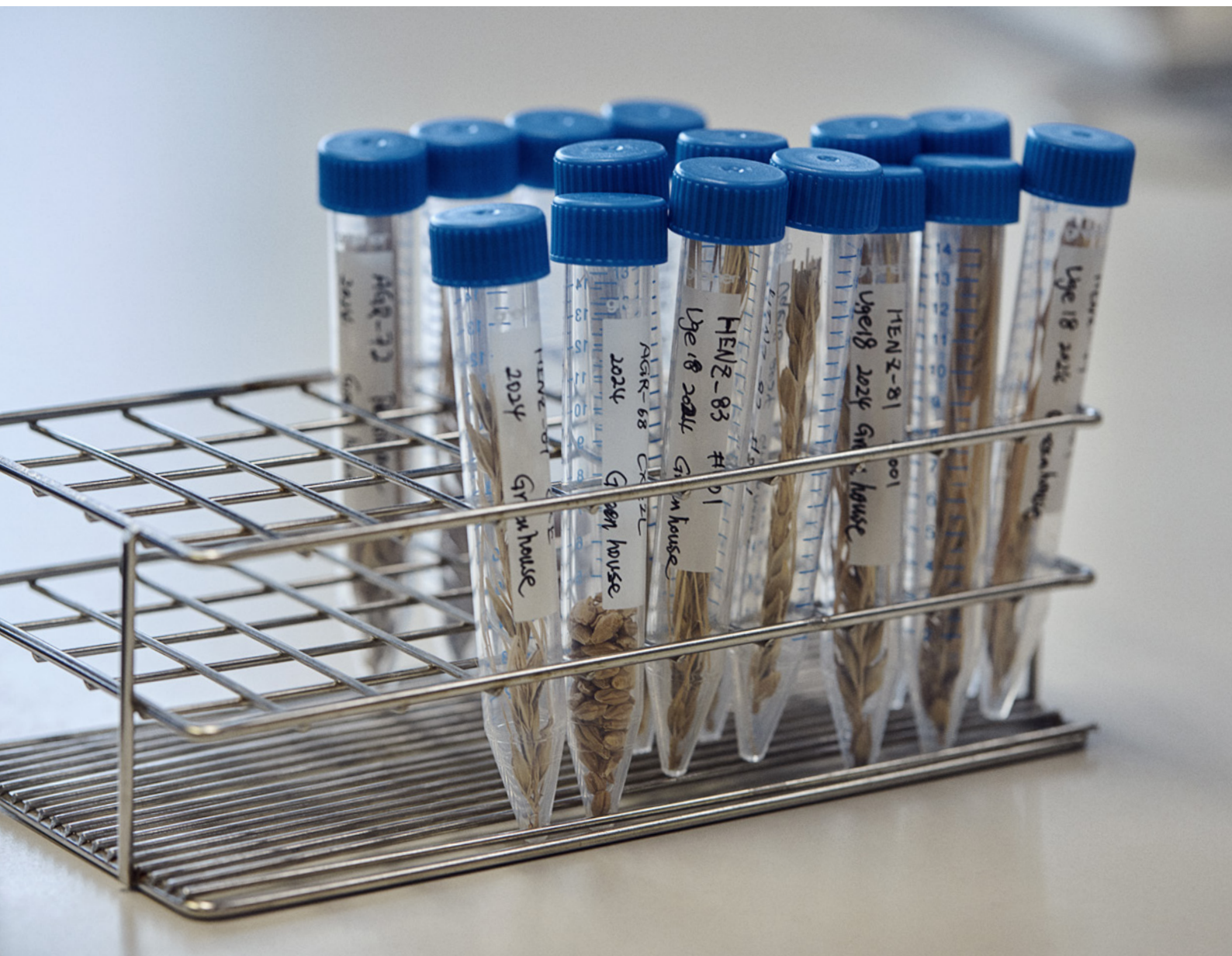


## AFDELING A CARLSBERG LABORATORIUM

Carlsberg Laboratorium var oprindeligt en del af Carlsbergfondet, 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 forskningen på samt udviklingen af Carlsberg Laboratorium siden laboratoriets oprettelse i 1875.

Forskningsaktiviteterne på Carlsberg Laboratorium er fokuseret omkring fire hovedområder:

- ♥ Råmaterialer  
Forskning fokuseret på råmaterialer for brygning primært rettet mod forbedring af byg og humle.
- ♥ Gær og fermentering  
Forskning fokuseret på mikroorganismer for brygning, primært rettet mod forbedring af gærstammer.
- ♥ Nye ingredienser  
Forskning fokuseret på nye ingredienser og naturstoffer, og deres anvendelse i kornbaserede og andre drikkevarer.
- ♥ Bryggeriforskning, -teknologi og -kvalitet  
Forskning fokuseret på forbedring af processerne i brygning, herunder brug af enzymer, kvaliteten af produktet, forbedrede måle- og overvågningsmetoder samt bæredygtige løsninger.



## AFDELING C

# FREDERIKSBORG NATIONALHISTORISK MUSEUM

Frederiksborg Nationalhistorisk Museum danner ramme om 500-års Danmarkshistorie gennem en rig samling af portrætter, historiemalerier og kunsthåndværk. Museet blev grundlagt af J.C. Jacobsen i 1878 på Frederiksborg Slot, der var blevet genrejst med midler fra særligt J.C. Jacobsen efter en ødelæggende brand.

Frederiksborg gennemgår i disse år store forandringer. Med bygningernes og museets historiske arv som fundament og med et ønske om at modernisere museet, præsenterede museet på Frederiksborg i 2024 en ny strategi for 2024-2029. Og museet tog de første dybe spadestik til at forme fremtidens Frederiksborg.

Da J.C. Jacobsen grundlagde Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg i 1878, ønskede han at skabe et sted, hvor forståelse af fortiden skulle ruste borgene til fremtiden. Han gjorde dengang Frederiksborg til et moderne museum. Frem mod 2029 er det museets vision at skabe, i bryggerens ånd, et tidssvarende nationalhistorisk museum i den ikoniske ramme, som Frederiksborg Slot er. Bryggerens vision opdateres, så museet igen bliver et centralt dannelsessted for alle danskere. Museet åbner dørene for samtale og refleksion over, hvad national identitet er: Hvem er vi? Hvor kommer vi fra? Og vigtigt: Vi er nysgerrige på *andres* perspektiver.

Strategien omfatter tre fokusområder: **Udvikling af de fysiske rammer** herunder bedre udstillings-, børne- og publikumsfaciliteter. Bedre magasinforhold og mødefaciliteter. **Museumsudvikling** – herunder fokus på kvalitet og diversitet i samlingen. Forskning i samarbejde med universiteter. Udstillinger og formidling, der skaber resonans. Og slutteligt **totaloplevelsen**, der handler om, at Frederiksborg skal kendes som en attraktion af høj kvalitet, bestående af et enestående museum, et slot, en barokhave og indgangen til en nationalpark. Sideløbende optimeres og digitaliseres museets administrative processer i forhold til arbejdsgange og gæsterejse.

Ud over de tre fokusområder arbejder museet med fire tværgående strategiske principper: Kvalitet, diversitet, bæredygtighed og kommunikation.

### Besøgstal og årets særudstillinger

245.904 gæster besøgte museet i 2024 – en stigning på 18 % i forhold til 2023 (207.691) og et godt stykke over målsætningen på 225.000 gæster. Antallet af danske gæster (85.561) nærmer sig nu niveauet fra 2019 (93.164) og udgjorde 38 % (65.334) af de besøgende mod 31,5 % i 2023. Dermed arbejder museet sig, med små skridt, frem mod en målsætning på 450.000 gæster i 2028, hvoraf 50 % skal være danske gæster.

Museet åbnede fem særudstillinger i 2024: "Guder Genskabt" om genskabelsen af marmorgalleriet på Frederiksborg, "Billeder af en Dronning" i anledning af tronskiftet og den anmelderroste udstilling "Elsket og udskældt Portrætmesteren C.A. Jensen". Dertil kommer en særudstilling om tilblivelsen af Danmarks første astronautportræt og særudstillingen Forglem mig ej med museets samling af livs- og dødsmasker i fokus. I tillæg hertil, åbnede museet en justering af samlingen for kunst fra det 20. og 21. århundrede og præsenterede to nye portrætter af henholdsvis astronauten Andreas Mogensen og politikeren Pia Kjærsgaard.

Nye besøgssteder åbnede desuden for publikum for første gang. Det drejer sig om Badstueslottet og Portttårnet, der på udvalgte weekender slog dørene op for besøgende. Først på året åbnede en ny museumsrestaurant, Rabarbergaarden Slottet, der bringer naturen udenfor Frederiksborg ind i køkkenet.

[Museets årsberetning](#) udfolder de mange aktiviteter, der udgjorde endnu et særligt år på Frederiksborg.

[www.dnm.dk/aarsberetning-2024/](http://www.dnm.dk/aarsberetning-2024/)





## AFDELING D TUBORGFONDET

Tuborgfondet blev sat i verden i 1931 for at virke til gavn for samfundet og særligt til støtte for dansk erhvervsliv. Fondet støtter mere konkret unge mellem 16 og 30 år i at udleve deres drømme om en håbeful og bæredygtig fremtid. Unges handlekraft er afgørende for, at vi som samfund og erhvervsliv bliver ved med at udvikle os. De strategiske indsatsområder er:

- 🍷 Arbejdsmarked – fra ungdomsliv til arbejdsliv
- 🍷 Entreprenørskab – rum for grønne ideer
- 🍷 Demokrati – næste generations stemme og deltagelse
- 🍷 Kreative erhverv – vækstlag i rytmisk musik

I 2024 uddelte Tuborgfondet godt 111 mio. kr. til projekter med og for unge over hele landet. Pengene er i år fordelt på 434 projekter – fra events i Skagen, som vil give lokale unge en tydeligere stemme i byens kulturliv, over kompetenceudvikling for kreative iværksættere på Holstebro-egnen til samtaleforløb for klimabekymrede unge i København. De fleste midler bliver uddelt som projektstøtte til større projekter. 39 organisationer modtog projektstøtte for godt 88 mio. kr. i 2024. Andre midler uddeles blandt andet gennem Drømmepuljen, hvor unge kan gå sammen om at søge op til 100 tkr. til at realisere deres drømme til gavn for andre unge. I 2024 modtog Tuborgfondet 1.064 ansøgninger til Drømmepuljen, hvoraf 306 projekter fik støtte. Tuborgfondet har haft Drømmepuljen siden 2020. I 2023 modtog Tuborgfondet 892 ansøgninger til Drømmepuljen, hvoraf 308 fik en bevilling.

### ANTAL ANSØGNINGER I AFDELING D:

	2024	2023	2022	2021	2020
Antal ansøgninger	1.515	1.329	1.146	893	1.437
Imødekomne ansøgninger	434	432	440	271	348
Imødekomne ansøgninger i %	29	33	38	30	24



# KOMMUNIKATION OG FORMIDLING

Øget transparens og proaktiv kommunikation til ansøgere og bevillingshavere er et særligt indsatsområde i Carlsbergfondets kommunikationsstrategi. Strategien, der baserer sig på en grundig omdømmeanalyse af fondet, har siden 2023 ført til udviklingen af en række nye tiltag, såsom webinarer, målrettede nyhedsbreve og en ny kanalstrategi med henblik på at skærpe kommunikationen af fondets opslag, virkemidler samt ansøgnings- og bevillingsprocedurer. Som led i denne indsats lancerede Carlsbergfondet i foråret 2024 en ny hjemmeside.

I starten af 2025 iværksættes en ny omdømmeanalyse, som bl.a. skal belyse, om fondets kommunikationsindsatser overfor en række målgrupper, herunder ikke mindst ansøgere og bevillingshavere, kan forbedres yderligere.

## FORMIDLING AF VIDENSKAB

Sideløbende med fondets øvrige kommunikation bestræber Carlsbergfondet sig på at formidle dansk forskning.

I 2024 har Carlsbergfondet således løbende formidlet ny viden om støttede forskningsprojekter og andre forskningsrelaterede aktiviteter i tekst, lyd og video på fondets digitale platforme. Udover at være frit tilgængelig på fondets hjemmeside udkommer en større del af denne forskningsformidling samlet i det digitale format [Retrospekt](#) i slutningen af året.

[www.retrospekt24.carlsbergfondet.dk](http://www.retrospekt24.carlsbergfondet.dk)

Carlsbergfondet faciliterer desuden en række live-arrangementer, hvor offentligheden får mulighed for at møde dansk forskning, danske forskere og forskningspolitiske emner i øjenhøjde. Således var Carlsbergfondet sammen med den øvrige Carlsbergfamilie i 2024 igen til stede ved Folkemødet på Bornholm med fælles scene og et fuldt tredages program med indslag om videnskab, kunst og fællesskaber.

## DEN DANSKE FONDSMODEL

Carlsbergfondet er verdens ældste erhvervsdrivende fond med ansvar for en industrivirksomhed, og en af Carlsbergfondets mærkesager er, at værne om den danske fondsmodel.

De erhvervsdrivende fonde udgør et centralt og vigtigt element i den danske erhvervsstruktur, da de erhvervsdrivende fonde ejer en række af Danmarks største og mest betydningsfulde virksomheder.

Ud over ejerskabet af en betydelig del af dansk erhvervsliv bidrager de erhvervsdrivende fonde med uddelinger til en række samfundsgavnligt formål.

De erhvervsdrivende fonde tænker langsigtet, qua vores baggrund og natur, og derfor ønsker vi som fonde forudsigelighed i lovgivning og anden regulering.

Carlsbergfondet har i 2024 bl.a. taget initiativ til at samle en række af de større danske fonde i kommentering af rapporter og forslag, som på en uheldig eller misvisende måde omtaler den danske fondsmodel; bl.a. Frigastudvalgets rapport fra 20. februar 2024 og de økonomiske råds rapport om Dansk Økonomi, Efterår 2024 fra 8. oktober 2024.



# GOVERNANCE

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

Carlsberg Laboratorium, Frederiksborg Nationalhistorisk Museum samt Tuborgfondet benævnes i fundatsen som afdelinger under Carlsbergfondet, men ledes på forskellig vis.

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Carlsbergfondets bestyrelse består af fem medlemmer, der vælges af og blandt medlemmer af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab. Bestyrelsen består af tre medlemmer fra den naturvidenskabelige klasse og to medlemmer fra den humanistiske og samfundsvidenskabelige klasse i Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab. Dermed sikres, at der i bestyrelsen er faglige kompetencer til afgørelse af bevillingsansøgninger inden for alle grene af forskningen. Ansøgninger til visse virkemidler er omfattet indledende vurderinger fra eksterne bedømmere eller bedømmerpaneler, men det er fondsbestyrelsen, der træffer endelige beslutninger vedrørende alle ansøgninger.

## BESTYRELSENS MEDLEMMER

### Majken Schultz

---

Bestyrelsesformand

Født i 1958

Professor, ph.d. Institut for Organisation, Copenhagen Business School  
Samfundsvidenskab

#### Medlemsperiode

Indvalgt i bestyrelsen i 2019. Nuværende valgperiode udløber i 2027.

#### Uafhængig

Ja

#### Øvrige ledelseshverv

Næstformand i:

Carlsberg A/S

Carlsberg Breweries A/S

Frederiksborg Nationalhistorisk Museum

Direktør og ejer af

VCI Holding ApS

Bestyrelsesformand for:

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S

Faxehus ApS

Carlsberg Akademi P/S

Dantes Plads 3 P/S

Ny Kongensgade 20 P/S

CF Komplementarselskab ApS

Carlsberg Mindedagat

Prof. John. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat

Beholdning af aktier:

Carlsberg B-aktier: 150

### Susanne Mandrup

---

Næstformand

Født i 1962

Professor, ph.d., Institut for Biokemi og Molekylær Biologi, Syddansk Universitet  
Naturvidenskab

#### Medlemsperiode

Indvalgt i bestyrelsen i 2022. Nuværende valgperiode udløber i 2025.

#### Uafhængig

Ja



### Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S  
Faxehus ApS  
Carlsberg Akademi P/S  
Dantes Plads 3 P/S  
Ny Kongensgade 20 P/S  
CF Komplementarselskab  
Carlsberg Mindedelagat  
Prof. John. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat

Tilsynscommitémedlem

Carlsberg Laboratorium

### Jens Hjorth

Bestyrelsesmedlem

Født i 1964

Professor, cand.scient., ph.d., Niels Bohr Institutet, Københavns Universitet  
Naturvidenskab

### Medlemsperiode

Indvalgt i bestyrelsen i 2022. Nuværende valgperiode udløber i 2026.

### Uafhængig

Ja

### Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsberg A/S  
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S  
Faxehus ApS  
Carlsberg Akademi P/S  
Dantes Plads 3 P/S  
Ny Kongensgade 20 P/S  
CF Komplementarselskab ApS  
Carlsberg Mindedelagat  
Prof. John. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat

Tilsynscommitémedlem

Carlsberg Laboratorium

Bevillingscommitémedlem

Tuborgfondet

### Kim Ryholt

Bestyrelsesmedlem

Født i 1970

Professor, Institut for Tværkulturelle og Regionale studier, Københavns Universitet  
Humaniora

### Medlemsperiode

Indvalgt i bestyrelsen i 2024. Nuværende valgperiode udløber i 2028.

### Uafhængig

Kim Ryholt anses ikke som uafhængig. I Kim Ryholts virke som professor på Københavns Universitet, har han modtaget bevillinger fra Carlsbergfondet. Bevillingerne blev modtaget før Kim Ryholt indtrådte som bestyrelsesmedlem, men inden for de sidste fem år. Der henvises til "Redegørelse om god fondsledelse", anbefaling 2.4.1 om uafhængighed, for yderligere redegørelse herfor.

### Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S  
Faxehus ApS  
Carlsberg Akademi P/S  
Dantes Plads 3 P/S  
Ny Kongensgade 20 P/S  
CF Komplementarselskab  
Carlsberg Mindedelagat  
Prof. John. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat  
Ny Carlsberg Glyptotek  
Dansk Ægyptologisk Forskningsfond  
Fonden Edubba  
Einar Hansens Forskningsfond



## Daniel Otzen

---

Bestyrelsesmedlem

Født i 1969

Professor, ph.d. Interdisciplinary Nanoscience Center, Aarhus Universitet  
Naturvidenskab

### Medlemsperiode

Indvalgt i bestyrelsen i 2025. Nuværende valgperiode udløber i 2029.

### Uafhængig

Ja

### Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S

Faxehus ApS

Carlsberg Akademi P/S

Dantes Plads 3 P/S

Ny Kongensgade 20 P/S

CF Komplementarselskab ApS

Carlsberg Mindelegat

Prof. John. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat

Forperson i tilsynscommité

Carlsberg Laboratorium

## FONDSDIREKTØREN

Carlsbergfondets direktør tegner sig for det fondsretlige ansvar for fondets daglige drift og aktiviteter i Fondssekretariatet. Samtidig bidrager fondsdirektøren 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

---

Direktør

Født i 1974

Professor, dr.phil., ph.d.

Tiltrådte 1. januar 2023

### Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i:

Nordisk Kulturfond

Rungstedlundfonden

Tagea Brandts Rejselegat

Medlem i:

Det Danske Akademi

Bestyrelsesforperson i:

Dronning Ingrid's romerske Fond

## LEDELSEN I CARLSBERG LABORATORIUM

Organisatorisk er Carlsberg Laboratorium en del af Carlsberg A/S. Laboratoriet ledes af en forskningsdirektør. En tilsynscommité, som udpeges af Carlsbergfondets bestyrelse samt Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab, er ansvarlig for de fundatsmæssige tilsyn med Carlsbergfondets bevillinger, samt at laboratoriets forskningsresultater publiceres og gøres tilgængelige for offentligheden.

## LEDELSEN I FREDERIKSBORG NATIONALHISTORISK MUSEUM

Frederiksborg Nationalhistorisk Museum ledes af en museumsbestyrelse på tre medlemmer, hvoraf et medlem er fra Carlsbergfondet. Museumsbestyrelsen har ansvaret for museets anvendelse af indtægter og fremsætter forslag til Carlsbergfondet om ekstraordinære initiativer uden for det ordinære budget. Museumsbestyrelsen og Carlsbergfondets direktør ansætter en museumsdirektør, som har ansvaret for museumsdriften. Museumsdirektøren refererer til museumsbestyrelsen i museumsfaglige forhold og i andre forhold til Carlsbergfondets direktør.





## LEDELSEN I TUBORGFONDET

Tuborgfondets bestyrelse er en bevillingskomité under Carlsbergfondet men benævnes af historiske årsager bestyrelse. Carlsbergfondet udpeger bevillingskomitéen på mellem tre til syv medlemmer. Carlsbergfondet og Carlsberg A/S er repræsenteret med et medlem hver i Tuborgfondets bestyrelse. Tuborgfondets bestyrelse indstiller til Carlsbergfondets bestyrelse, hvilke ansøgninger, der bør imødekommes og afslås. Tuborgfondets bestyrelse og Carlsbergfondets direktør ansætter en sekretariatschef, som har ansvaret for den daglige ledelse samt realiseringen af Tuborgfondets strategi. I forhold til fondets strategiske arbejde refererer sekretariatschefen til Tuborgfondets bestyrelse, og i andre forhold refereres til Carlsbergfondets direktør.

## KØNSDIVERSITET I BESTYRELSEN OG ØVRIGE LEDELSESNIVEAUER

I årsrapporten for 2023 rapporterede Carlsbergfondet om kønsdiversitet i bestyrelsen og de øvrige ledelsesniveauer, på baggrund af de på daværende tidspunkt gældende regler i årsregnskabslovens § 99 b. Fondet har valgt at præsentere data herom i 2024, da disse data ligeledes vil blive anvendt næste år i fondets bæredygtighedsrapportering under kravene i ESRS S.

### Bestyrelsen

Carlsbergfondets fem bestyrelsesmedlemmer er sammensat af tre mænd og to kvinder, og fondet har derved en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

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

### Øvrige ledelsesniveauer

Carlsbergfondets daglige ledelse udøves af fondsdirektøren, sekretariatschefen, kvæstor, museumsdirektøren og Tuborgfondets sekretariatschef.

To af denne ledelsesgruppes medlemmer er kvinder, og fondet har derved også en ligelig kønsfordeling på de øvrige ledelsesniveauer.

	2024	2023
<b>Bestyrelsen</b>		
Det samlede antal medlemmer	5	5
Underrepræsenteret køn i %	40	40
Ligelig kønsfordeling	Ja	Ja
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>		
Det samlede antal	5	5
Underrepræsenteret køn i %	40	40
Ligelig kønsfordeling	Ja	Ja



# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR GOD FONDSLEDELSE (årsregnskabslovens § 77 a)

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

- 🍷 Anbefaling 2.5.1, hvor det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på fire år. Fondets fundats fastsætter en femårig valgperiode, således at ét medlem er på valg hvert år.
- 🍷 Anbefaling 2.3.5, hvor det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer i bestyrelsen eller direktionen i fondets dattervirksomheder. Carlsbergfondet følger anbefalingen i relation til dattervirksomheden Carlsberg A/S, hvor to af fondets fem bestyrelsesmedlemmer er præsenteret i Carlsberg A/S' bestyrelse.

Carlsbergfondet følger ikke anbefalingen overfor fondets dattervirksomheder: Carlsberg Akademi, Faxehus, Carlsbergfondets Forskerboliger, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20 og CF Komplementarselskab, hvor bestyrelsen i de nævnte selskaber udelukkende består af medlemmer fra Carlsbergfondets bestyrelse.

Læs Carlsbergfondets [Redegørelse om god Fondsledelse](https://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/governance/god-fondsledelse/)

<https://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/governance/god-fondsledelse/>

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR FONDETS UDDELINGSPOLITIK (årsregnskabslovens § 77 b)

Fundatsen er bestemmende og retningsgivende for fondets virke, herunder for fondets uddelingspolitik. Fondets fire almennyttige hovedopgaver, samt størrelsen af fondets uddelinger hertil, fremgår på side 6.

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR (årsregnskabslovens § 99 a)


Carlsbergfondets største virkning (Impact) "viden for en bedre fremtid" sker i overensstemmelse med fundatsen, fondets formål og stifters vilje. Som beskrevet tidligere, omfatter Carlsbergfondets formål og hovedopgaver dels ejerskabet af majoriteten i Carlsberg A/S og uddeling af midler til almennyttige formål, som anført i fundatsen.

- 🍷 Carlsbergfondets ejerskab af stemmemajoriteten i Carlsberg A/S, sker i overensstemmelse med fondets politik for engageret ejerskab. Gennem ejerskabet støtter Carlsbergfondet Carlsberg A/S' program *Together Towards ZERO and Beyond*.

Med henvisning til Carlsberg A/S' bæredygtighedsrapportering i årsrapporten for 2024, i overensstemmelse med EU's CSRD-krav, anvender Carlsbergfondet undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 99 a, stk. 12, og undlader selvstændigt at udarbejde bæredygtighedsrapportering.

- 🍷 Carlsbergfondets filantropiske virke er alene forbundet med midler i henhold til fundatsen, hvor fondets uddelinger af midler til grundvidenskabelige formål sker på baggrund af åbne opslag i fri konkurrence.

Muligheden for såvel positiv som negativ påvirkning på miljø, klima, sociale og ledelsesmæssige forhold, er således primært relateret til den forskning, der uddeles midler til. Midlerne udbetales hovedsageligt til danske forskere eller til forskningsprojekter med relation til Danmark, hvor fondet ikke har kontrol over eller styring med forskningsprojekterne.

 Udover ejerskab og uddeling til almennyttige formål har fondet samlet de øvrige virkninger og aftryk i kategorierne investeringer, ejendomme og drift.

### **Investeringer, ejendomme og drift**

Carlsbergfondets frie midler, som endnu ikke er uddelt som bevillinger, investeres i henhold til fondets investeringspolitik. Fondets bestyrelse fastlægger rammerne for omfanget af og risiko tilknyttet fondets investeringer efter indstillinger fra fondets uafhængige investeringskomité. Formålet med investeringspolitikken er at opnå et langsigtet, risikojusteret afkast af fondets frie midler, som samtidig er afbalanceret af hensyn til bæredygtighed.

I relation til fondets ejendomme og drift vurderes, at fondets påvirkning på klima og miljø er begrænset, og fondet vurderer ikke, at hverken investeringer, ejendomme eller drift rummer særlige risici i relation til miljø, klima, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

Fondet vurderer derved ikke selvstændigt at have væsentlige risici (**Risk**) forbundet med miljø, klima, sociale og ledelsesmæssige forhold.

### **Den fremtidige bæredygtighedsrapportering**

I årsrapporten for 2025 vil Carlsbergfondet i udgangspunktet være omfattet af de nye EU-krav om bæredygtighedsrapportering (CSRD). Fondet forventer dog fortsat at anvende undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 99 a, stk. 12, og henvise til bæredygtighedsrapporteringen i Carlsberg A/S' årsrapport.

Selvom fondet ikke udarbejder den fulde bæredygtighedsrapportering, har fondets bestyrelse besluttet, at der skal udarbejdes en dobbelt væsentlighedsanalyse, for at identificere og analysere, hvilke bæredygtighedsområder, der er væsentlige for fondet. Dette skyldes, at bæredygtighed er et af fondets fire tværgående strategiske principper, samt at fondet ønsker at fortsætte sit arbejde med bæredygtighed ud fra en metodisk tilgang.

I dette arbejde stræbes efter at imødekomme de muligheder (**O**pportunities), der er i forbindelse med den igangværende dobbelte væsentlighedsanalyse af fondets aktiviteter og drift, centreret omkring fondets to hovedopgaver og fondets aftryk. I årsrapporten for 2025 vil fondet rapportere yderligere om de identificerede bæredygtighedsudfordringer og -muligheder (IRO'er)\*, hvor fondet har en væsentlig virkning og væsentlige risici og muligheder indenfor miljø- (**E**), sociale- (**S**) og ledelsesmæssige (**G**) forhold.

## **LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR FONDETS POLITIK FOR DATAETIK (årsregnskabslovens § 99 d)**

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](#)

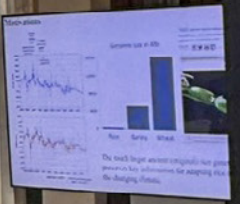
[www.carlsbergfondet.dk/datapolitik/politik-for-dataetik/](http://www.carlsbergfondet.dk/datapolitik/politik-for-dataetik/)

\* IRO (Impact, Risk, Opportunity) er en central ramme for virksomheder, til at identificere og adressere deres bæredygtighedsudfordringer og -muligheder.





CARLBERG FUNDATION



# REGNSKABSBERETNING FOR ÅRSREGNSKABET 2024

## UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Carlsbergfondet har i 2024 uddelt 956 mio. kr., ekskl. bortfald, hvilket er det største beløb i Carlsbergfondets historie. Tilsvarende blev der i 2023 uddelt 835 mio. kr. Året har samtidig været præget af et stort aktivitetsniveau i alle fondets afdelinger.

På Frederiksborg Nationalhistorisk Museum har entreindtægterne på 21 mio. kr. ligeledes været historisk høje og ligget over museets forventninger og budget.

Den øgede aktivitet og drift har medført en stigning i antal ansatte på 9 personer og øgede personaleomkostninger på 7,9 mio. kr.

Årets eksterne omkostninger er faldet til 63 mio. kr. i 2024 (2023: 90 mio. kr.), hvilket primært skyldes, at der i 2023 var ekstraordinært høje omkostninger til renovering af domicilejendommen på H.C. Andersens Boulevard 35 og ejendommen Carlsberg Akademi.

Fondets resultat i 2024 udgjorde et overskud på 1.956 mio. kr. (2023: 1.562 mio. kr.), hvilket ligeledes har været historisk højt. Resultatet relaterer sig primært til et markant bedre finansielt afkast fra fondets værdipapirportefølje, hvilket uddybes nedenfor.

## UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S pr. 31. december 2024 var 29,63 % af aktiekapitalen (2023: 29,43 %), svarende til 77,25 % af stemmerne (2023: 76,72 %).

Carlsbergfondets udbytte fra Carlsberg A/S udgjorde 1.085 mio. kr. i 2024 (2023: 1.115 mio. kr.). Nedgangen skyldes, at fondet har færre B-aktier, som følge af fondets deltagelse i Carlsberg A/S' aktietilbagekøb. Udbyttet pr. aktie var uændret på 27 kr.

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør i 2024 374 mio. kr. og er uændret i forhold til tidligere år. Beløbet til Ny Carlsbergfondet er fragået i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

Carlsbergfondet har ikke modtaget udbytte fra ejendomsdatterselskaberne.

## FINANSIELLE POSTER

Afkastet på fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgjorde 1.410 mio. kr. i 2024 (2023: 992 mio. kr.). Heraf udgjorde de positive urealiserede værdireguleringer 1.345 mio. kr. (2023: 958 mio. kr.) og positive realiserede indtægter 75 mio. kr. (2023: 37 mio. kr.). De realiserede og urealiserede finansielle omkostninger udgjorde sammenlagt 10 mio. kr. (2023: 3 mio. kr.).

De finansielle indtægter har været de største i fondets historie og overstiger årets indtægter i form af udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder.



## EJENDOMME

Fondets ejendom, indregnet under materielle anlægsaktiver, omfatter fondets domicil på H.C. Andersens Boulevard 35 i København. Carlsbergfondet og Det Kongelige 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. Fondets domicil er indregnet i regnskabet til 116 mio. kr.

Herudover ejer fondet følgende ejendomme gennem 100 % ejede datterselskaber:

### Carlsberg Akademi:

Der oprindeligt var J.C. og Laura Jacobsens private bolig på Valby Bakke. I dag anvendes Carlsberg Akademi primært til videnskabskonferencer og forskningsrelaterede formål. Det tilstødende haveanlæg er tilgængeligt for offentligheden.

### Faxehus:

Der blev opført i 1876 som bolig til J.C. Jacobsens kompagnon. I dag udlejes lokalerne til erhvervslejemål.

### Forskerboligerne:

Der består af 22 boliger i Carlsberg Byen, der udlejes til udenlandske gæsteforskere på forskningsophold ved danske forskningsinstitutioner.

### Udledningsejendommene Dantes Plads 3 og Ny Kongensgade 20.

## KAPITALANDELE I CARLSBERG A/S

Værdien af fondets kapitalandele i dattervirksomheder er reduceret fra 44 mia. kr. i 2023 til 32 mia. kr. i 2024. Dette skyldes den negative kursudvikling på både Carlsberg A og B aktier, samt nedgang i antallet af B aktier. Årets værdiregulering på 11 mia. kr. påvirker ikke årets resultat, men påvirker alene egenkapitalen.

## KAPITALANDELE I EJENDOMSDATTERSELSKABERNE

Fondets kapitalandele i ejendomsdatterselskaberne er også reduceret i år. Fra 511 mio. kr. i 2023 til 451 mio. kr. i 2024. Dette skyldes lavere ejendomsvurderinger for Forskerboligerne og Faxehus samt en negativ dagsværdiregulering af Carlsberg Akademi. Samlet set er kapitalandelene værdireguleret med 60 mio. kr., hvilket indregnes i resultatopgørelsen.

## VÆRDIPAPIRER

Fondets værdipapirportefølje på 11 mia. i 2024 er investeret i aktier, obligationer, private debt, private equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde.

Den samlede portefølje er steget med 2 mia. kr. i årets løb og har medført et afkast på 1,4 mia. kr., som omtalt under "Finansielle poster".

I henhold til fondets investeringspolitik er investeringerne opdelt i en likvid del på 60 %, som omfatter globale aktier, danske obligationer og andre obligationer, og en illikvid del på 40 %, som omfatter private debt, private equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde.

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

Formålet med Carlsbergfondets investeringspolitik er at opnå et langsigtet, attraktivt og risikojusteret afkast af fondets frie midler.

[Se Carlsbergfondets investeringspolitik](#)

[www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/oekonomi/formueplacering-og-investeringer/](http://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/oekonomi/formueplacering-og-investeringer/)



## EGENKAPITAL

Fondets egenkapital på 42 mia. kr. pr. 31. december 2024 er reduceret med 10 mia. kr. siden 2023. Egenkapitalen er positivt påvirket af årets resultat, men reduceret grundet værdireguleringen af kapitalandele i Carlsberg A/S.

Carlsbergfondets kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen, hvormed fondets egenkapital i høj grad er påvirket af den volatilitet, der generelt påvirker aktiemarkedet og specifikt påvirker Carlsberg A/S.

## 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 2024.

[Se Carlsberg Groups årsrapport for 2024](#)

[www.carlsberggroup.com/media/zzfbaaxn/carlsberg-breweries-group\\_2024-annual-report.pdf](http://www.carlsberggroup.com/media/zzfbaaxn/carlsberg-breweries-group_2024-annual-report.pdf)

## USIKKERHED OG USÆDVANLIGE FORHOLD

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

## FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Carlsbergfondet forventer for 2025 et resultat på 1 mia. kr. før uddelinger. Heri er budgetteret med et tilsvarende udbytte på 27 kr. pr. aktie, samt budgetteret med finansielle indtægter i niveauet 650 mio. kr.

Fondets finansielle indtægter i 2024 var markant høje og langt over forventet niveau. Men grundet den geopolitiske situation og usikkerheden om renteniveau på de finansielle markeder, er det svært at forudsige, hvor stort afkastet vil blive i 2025. Fondet har derved valgt at budgettere det finansielle afkast på baggrund af afkasttal fra Rådet for afkastforventninger.

Carlsbergfondet forventer på denne baggrund også et fortsat højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2025 og har hævet bevillingsrammen for 2025 med 500 mio. kr. til 2 mia. kr.

## BEGIVENHEDER EFTER ÅRSRAFSLUTNINGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen af betydning for årsrapporten for 2024.



# HOVED- OG NØGLETAL

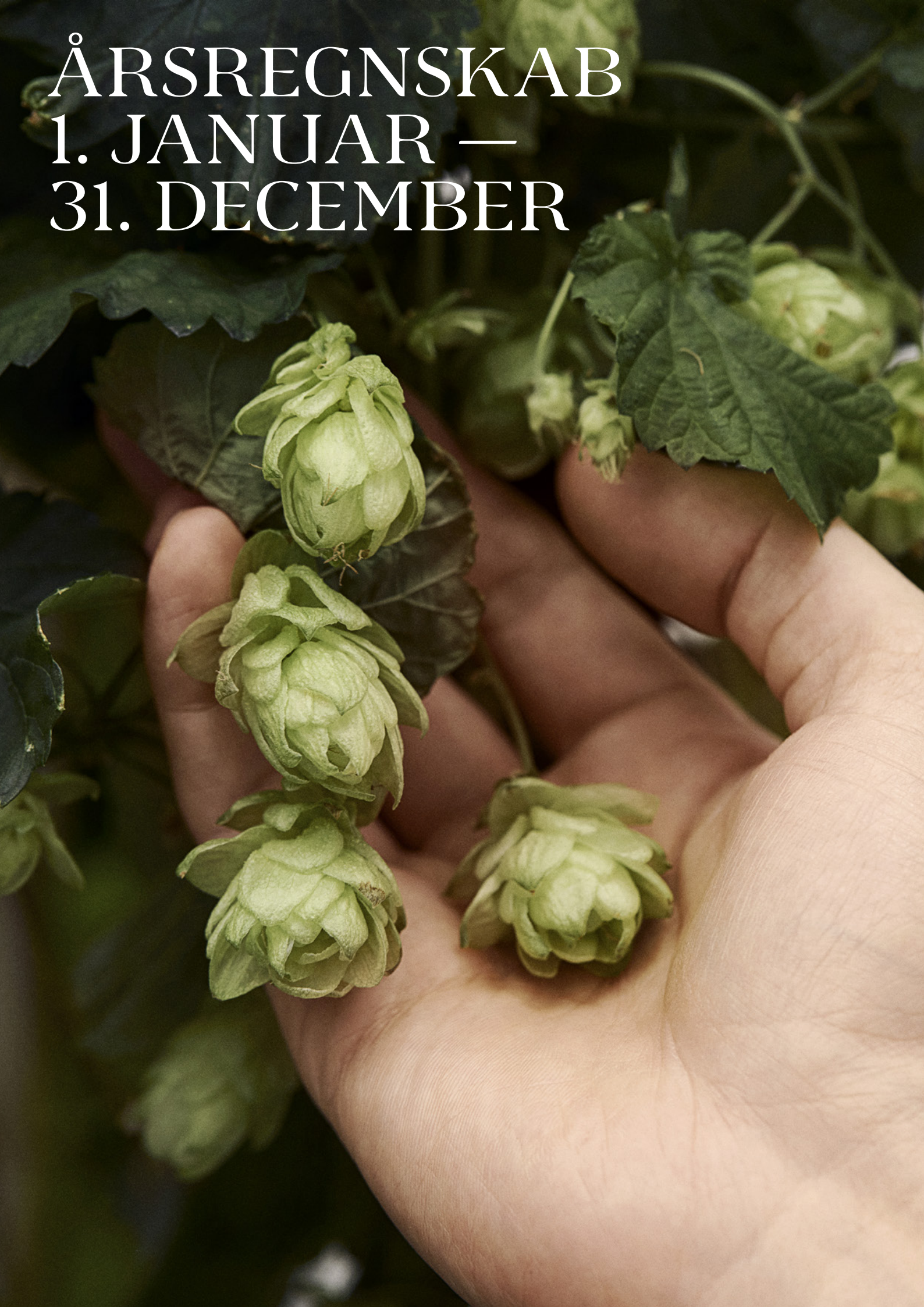
tkr.	2024	2023	2022	2021	2020*
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	710.786	740.665	690.450	658.605	645.298
Andre driftsindtægter	22.145	19.992	19.124	9.435	8.710
Omkostninger, herunder af- og nedskrivninger	-186.494	-191.171	-105.753	-102.634	-97.816
Resultat af primær drift før finansielle poster	546.437	569.486	603.821	565.406	556.192
Finansielle poster, netto	1.409.993	992.212	-763.990	813.981	576.590
Årets resultat	1.956.430	1.561.698	-160.169	1.379.387	1.132.782
Samlede bevillinger, afdeling A, B, C og D (specificeret i note 7)	-912.637	-805.514	-832.382	-758.670	-712.092
Resultat til disposition efter bevillinger	1.043.793	756.184	-992.551	620.717	420.690
<b>Balancen</b>					
Anlægsaktiver	43.360.296	53.140.328	53.025.444	58.807.075	49.615.184
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	24.668	18.208	89.755	72.313
Omsætningsaktiver	179.668	269.705	124.871	157.062	67.736
Aktiver i alt	43.539.964	53.410.033	53.150.315	58.964.137	49.682.920
Egenkapital	42.107.508	52.158.391	51.976.724	57.939.511	48.901.347
Frie reserver	10.296.752	9.322.294	8.047.917	7.999.411	6.740.185
Henlagt til kommende uddelingsramme	2.000.000	1.500.000	1.250.000	1.250.000	1.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	779.647	716.892	670.527	511.196	457.954
Kortfristede gældsforpligtelser	652.809	534.750	503.064	513.430	323.619
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift før årets bevillinger	604.980	593.135	590.944	464.749	495.001
Pengestrømme fra årets bevillinger	-697.002	-700.791	-657.700	-488.762	-504.328
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-92.022	-107.656	-66.756	-24.013	-9.327
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	4.559	250.206	48.546	86.450	42.897
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrømme i alt	-87.463	142.550	-18.210	62.437	33.570
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	96,71%	97,66%	97,79%	98,26%	98,39%
Egenkapitalforrentning	4,15%	3,00%	-0,29%	2,58%	2,43%
Gennemsnitligt antal ansatte	83	74	66	55	62

\*Sammenligningstal for 2020 er korrigeret som følge af ændring af regnskabspraksis for indregning af Frederiksborg Nationalhistorisk Museum i 2021.





ÅRSREGNSKAB  
1. JANUAR —  
31. DECEMBER



# RESULTATOPGØRELSE

Noter	tkr.	2024	2023
	<b>Indtægter</b>		
2	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	710.786	740.665
3	Andre driftsindtægter	22.145	19.992
		<u>732.931</u>	<u>760.657</u>
	<b>Omkostninger</b>		
4	Personaleomkostninger	-61.811	-53.942
	Andre eksterne omkostninger	-62.967	-90.364
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.716	-46.865
	Nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver	-60.000	0
		<u>-186.494</u>	<u>-191.171</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>546.437</b>	<b>569.486</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
5	Finansielle indtægter	1.420.137	995.400
5	Finansielle omkostninger	-10.144	-3.188
		<u>1.409.993</u>	<u>992.212</u>
	<b>Årets resultat før skat</b>	<b>1.956.430</b>	<b>1.561.698</b>
	Skat	0	0
6 og 7	<b>Årets resultat</b>	<b>1.956.430</b>	<b>1.561.698</b>



# BALANCE 31. DECEMBER

Noter	tkr.	2024	2023
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8	Grunde og bygninger	116.453	118.169
		<u>116.453</u>	<u>118.169</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	32.007.928	43.777.414
10	Andre værdipapirer	11.235.915	9.244.745
		<u>43.243.843</u>	<u>53.022.159</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>43.360.296</u></b>	<b><u>53.140.328</u></b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Handelsvarer	233	572
	Andre tilgodehavender	16.827	19.062
	Likvide beholdninger	162.608	250.071
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>179.668</u>	<u>269.705</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>43.539.964</u></b>	<b><u>53.410.033</u></b>



# BALANCE 31. DECEMBER

Noter	tkr.	2024	2023
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital jf. fundats	3.708.630	3.708.630
	Opskrivningshenlæggelser, kapitalandele	26.102.126	37.627.467
	Frie reserver	10.296.752	9.322.294
	Uddelingsramme for det kommende år	2.000.000	1.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.107.508</b>	<b>52.158.391</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	779.647	716.892
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	644.956	522.684
12	Anden gæld	4.740	6.570
	Kreditorer	3.113	5.496
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>652.809</b>	<b>534.750</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.432.456</b>	<b>1.251.642</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>43.539.964</b>	<b>53.410.033</b>
12	Afledte finansielle instrumenter		
13	Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse		
14	Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser		
15	Nærtstående parter		



# EGENKAPITALSOPGØRELSE

tkr.	Grundkapital	Opskrivningshenslæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelingsramme **	I alt
Saldo 1. januar 2024	3.708.630	37.627.467	9.322.294	1.500.000	52.158.391
Årets resultat			543.793	1.412.637	1.956.430
Årets bevillinger *			30.608	-912.637	-882.029
Årets opskrivninger/tilbageførsler		-11.125.284			-11.125.284
Årets afgang		-400.057	400.057		
<b>Saldo 31. december 2024</b>	<b>3.708.630</b>	<b>26.102.126</b>	<b>10.296.752</b>	<b>2.000.000</b>	<b>42.107.508</b>

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i grundkapital, opskrivningshenslæggelse, frie reserver samt henslæggelse 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. Opskrivningshenslæggelse er en lovmæssig bunden reserve, som ændres i takt med ændring i værdien af aktierne i Carlsberg A/S, og udtrykker opskrivning af værdien i forhold til oprindelig anskaffelsessum, som ikke er udloddet.

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

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

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



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Noter	tkr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	710.786	740.665
16	Pengestrømme fra administration og drift	-104.168	-144.073
17	Ændring i driftkapital	-1.638	-3.457
	<b>Pengestrømme fra drift før årets bevillinger</b>	<b><u>604.980</u></b>	<b><u>593.135</u></b>
	Årets bevillinger	-912.637	-805.514
	Bevilling til drift af museet, indgår i drift	30.608	25.499
	Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	185.027	79.224
	<b>Pengestrømme fra årets bevillinger</b>	<b><u>-697.002</u></b>	<b><u>-700.791</u></b>
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-92.022</u></b>	<b><u>-107.656</u></b>
10	Køb af værdipapirer	-2.487.922	-7.289.303
10	Salg af værdipapirer, inkl. udtræk af obligationer	1.836.401	6.594.487
	Renter og andet afkast af investeringsfonde	71.878	29.459
	Kapitalforhøjelse i ejendomsselskaber	-250	-54.957
9	Salg af kapitalandele	640.301	970.520
9	Køb af kapitalandele	-55.849	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>4.559</u></b>	<b><u>250.206</u></b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
	<b>Årets pengestrømme</b>	<b><u>-87.463</u></b>	<b><u>142.550</u></b>
	Likvider 1. januar	250.071	107.521
	<b>Likvider 31. december</b>	<b><u>162.608</u></b>	<b><u>250.071</u></b>



# NOTER

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### REGNSKABSRUNDLAG

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C stor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Udeladelse af koncernregnskab

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.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som valuta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld". Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.



## RESULTATOPGØRELSE

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder er for fondet en væsentlig 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 entreindtægter og andre driftsindtægter fra Frederiksborg Nationalhistorisk Museum samt indtægter fra salg af bøger.

I 2023 bestod andre driftsindtægter ligeledes af lejeindtægter fra naboejendommene.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonorar, løn og vederlag, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere og ledelse.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, arrangementer, repræsentation, reklame, revision, konsulenter, indkøb af museumsgenstande, ejendomsdrift- og vedligeholdelse m.v.

### Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Posten indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver

Posten indeholder årets nedskrivninger af kapitalandele i ejendomsdatterselskaberne.

### Finansielle indtægter

Finansielle indtægter indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer, samt renteindtægter. Indtægterne indregnes i den periode de vedrører.

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, renteomkostninger og omkostninger til investeringsrådgivere. Omkostningerne indregnes i den periode de vedrører.





## 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.

### *Støtte til grundforskning*

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

### *Frederiksborg Nationalhistorisk Museum*

Afdeling C, Frederiksborg Nationalhistorisk Museum, tildeles midler i henhold til museets drift. Bevillinger til museet indregnes som en del af fondets drift og bevillingen er dermed lig de samlede nettodriftsomkostninger til driften af museet.

### *Tuborgfondet*

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

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

#### *Grunde og bygninger*

Fondet ejer ejendommen beliggende på H.C. Andersens Boulevard 35, der anvendes som domicilejendom. Ejendommen 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. Bygningen afskrives over 75 år og der afskrives ikke på grunde.

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.



## 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 opskrivningsshenlæggelse under egenkapitalen. Nedskrivninger i forhold til kostpris indregnes i resultatopgørelsen.

Fondet ejer 100 % af kapitalandelene i Forskerboligerne, Faxehus, Carlsberg Akademi, Ny Kongensgade 20, Dantes Plads 3 og CF Komplementarselskab.

Kapitalandelene i ejendomsdatterselskaberne måles til en skønnet dagsværdi, beregnet ud fra en DCF eller afkastbaseret model. De enkelte dagsværdimetoder er uddybet i note 9.

## Andre værdipapirer

Noterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og 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.

For de unoterede investeringer i fondets alternativportefølje, anvendes kvartalsregnskaber pr. 30. september, reguleret for efterfølgende væsentlige bevægelser, som baggrund for dagsværdien. Det skyldes at det ikke er muligt at indhente endelige, reviderede årsregnskaber pr. balancedagen, for de underliggende selskaber, på tidspunktet for fondets aflæggelse af årsregnskabet.

## Handelsvarer

Museets varebeholdninger af souvenirs, bøger, slik mv. indregnes til kostpris efter FIFO-metoden. Kostprisen på 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 Frederiksborg Nationalhistorisk Museums 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 forventet tab.

## Egenkapital

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Egenkapitalen består af grundkapitalen, den bundne opskrivningsshenlæggelse og de frie reserver. 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 bevillingsmodtagere, men som endnu ikke er udbetalt til bevillingsmodtagerne.

Skyldige bevillinger, der forventes udbetalt inden for 1 år fra balancedagen, er indregnet som kortfristede, mens skyldige bevillinger, der forventes udbetalt udover 1 år fra balancedagen, er indregnet som langfristede forpligtelser.

## **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.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter udbytte af kapitalandele, pengestrømme fra administration, årets bevillinger, ændringer i driftskapitalen og forskydninger i skyldige bevillinger.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle anlægsaktiver, renter og afkast fra investeringsfonde, samt kapitalforhøjelse af ejendomsdatterselskaber.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Fondet har ingen pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

## **Likvider**

Likvide midler består af fondets likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **NØGLETAL**

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

Egenkapitalandelen beregnes ved Egenkapital ultimo/Aktiver ultimo.

Egenkapitalforrentningen beregnes ved Årets resultat før skat/Gennemsnitlig egenkapital.



# NOTER

tkr.	2024	2023
<b>2 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	1.084.634	1.114.513
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-373.848	-373.848
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>710.786</b>	<b>740.665</b>
<b>3 Andre driftindtægter</b>		
Indtægter fra museet (entreindtægter, samt andre driftsindtægter ved museumsdrift)	21.406	17.199
Indtægter fra salg af bøger	89	0
Lejeindtægter fra Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3	0	2.793
Regulering af tidligere nedskrivning	650	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>22.145</b>	<b>19.992</b>
<p>Lejlighederne i Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3 har siden december 2023 været udskilt i særskilte ejendomsdatterselskaber, hvormed lejeindtægter ikke længere indregnes i fondets regnskab.</p>		
<b>4 Personaleomkostninger</b>		
Løn og honorarer	54.608	48.058
Pensioner	6.287	5.147
Andre omkostninger til social sikring	809	572
Øvrige personaleomkostninger	107	165
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>61.811</b>	<b>53.942</b>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>83</b>	<b>74</b>
<p>I personaleomkostningerne indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse og direktion. Det samlede vederlag mv. til fondets bestyrelse og direktion udgør:</p>		
Bestyrelse	3.623	3.147
Direktion, inkl. pension	2.126	2.042
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.749</b>	<b>5.189</b>
Antal bestyrelsesmedlemmer	5	5
Antal medlemmer i direktionen	1	1

Der påhviler ikke fondet pensionsforpligtelser i forhold til bestyrelsesmedlemmerne.



# NOTER

## 4 Personalemkostninger (fortsat)

tkr.	2024	2023
Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag:		
<b>Majken Schultz</b>		
Carlsbergfondet (forperson)	1.425	1.228
Carlsberg-koncernen	1.120	1.040
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	110	64
	<u>2.655</u>	<u>2.332</u>
<b>Søren-Peter Olesen</b>		
Carlsbergfondet	713	614
Carlsberg-koncernen	650	630
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	55	32
	<u>1.418</u>	<u>1.276</u>
Søren-Peter Olesen udtrådte af fondets bestyrelse den 31. december 2024.		
<b>Jens Hjorth</b>		
Carlsbergfondet	475	410
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	55	32
	<u>530</u>	<u>442</u>
<b>Susanne Mandrup</b>		
Carlsbergfondet	475	410
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	55	32
	<u>530</u>	<u>442</u>
<b>Kim Ryholt</b>		
Carlsbergfondet	475	75
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	55	0
	<u>530</u>	<u>75</u>
<b>Daniel Otzen</b>		
Carlsbergfondet	60	0
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	0	0
	<u>60</u>	<u>0</u>
Daniel Otzen tiltræder i fondets bestyrelse den 1. januar 2025. I 2024 har Daniel Otzen modtaget vederlag som auskultant i bestyrelsen fra august til december.		
<b>Carl Bache</b>		
Carlsbergfondet	0	410
Carlsbergfondets Forskerboliger, Faxehus, Carlsberg Akademi, Dantes Plads 3, Ny Kongensgade 20, CF Kompl.	0	32
	<u>0</u>	<u>442</u>



# NOTER

tkr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>5 Finansielle poster</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<i>Realiserede finansielle indtægter</i>		
Obligationsrenter	50.498	29.663
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	15.342	0
Kommissioner	4.152	2.984
Renteindtægter	5.261	4.626
	<u>75.254</u>	<u>37.273</u>
<i>Urealiserede finansielle indtægter</i>		
Værdiregulering af bufferportefølje (aktier og obligationer)	291.027	234.510
Værdiregulering af likvid portefølje (aktier og obligationer)	901.819	152.545
Værdiregulering af alternativportefølje (unoterede investeringer)	116.400	135.831
Værdiregulering af obligationsportefølje	35.637	42.332
Værdiregulering af Kapitalforeningen Carlsbergfondet	0	392.909
	<u>1.344.883</u>	<u>958.127</u>
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<u><b>1.420.137</b></u>	<u><b>995.400</b></u>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
<i>Realiserede finansielle omkostninger</i>		
Renteomkostninger	-5	-239
Investeringsomkostninger	-4.905	-949
	<u>-4.910</u>	<u>-3.188</u>
<i>Urealiserede finansielle omkostninger</i>		
Værdiregulering af alternativportefølje (unoterede investeringer)	-5.234	0
	<u>-5.234</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<u><b>-10.144</b></u>	<u><b>-3.188</b></u>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<u><b>1.409.993</b></u>	<u><b>992.212</b></u>
Alternativporteføljen består af unoterede investeringer i private debt, private equity, infrastruktur- og ejendomsfonde.		
<b>6 Forslag til resultatdisponering</b>		
Årets resultat:	<u>1.956.430</u>	<u>1.561.698</u>
<i>Fordeles således</i>		
Overført til grundfond	0	0
Overført til uddelingsramme	1.412.637	1.055.514
Overført til frie reserver	543.793	506.184
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<u><b>1.956.430</b></u>	<u><b>1.561.698</b></u>



# NOTER

tkr.	2024	2023
<b>7 Bevillinger fra Carlsbergfondet</b>		
Afdeling A - Carlsberg Laboratorium	74.000	61.296
Afdeling B - Bevillinger til grundvidenskabelige formål	740.265	606.334
Ekstraordinær bevilling	0	13.000
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-40.124	-26.531
Afdeling C - Frederiksborgmuseet	30.608	25.499
Afdeling D - Tuborgfondet	111.419	129.540
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-3.531	-3.624
<b>Totale bevillinger</b>	<b>912.637</b>	<b>805.514</b>

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

8 Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger
Kostpris, 1. januar 2024	130.729
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris, 31. december 2024	130.729
Af- og nedskrivninger, 1. januar 2024	12.560
Af- og nedskrivninger	1.716
Afgang	0
Af- og nedskrivninger, 31. december 2024	14.276
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2024</b>	<b>116.453</b>

Materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2024 relaterer sig alene til domicilet på H.C. Andersens Boulevard 35.



# NOTER

tkr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris, 1. januar	6.248.235	6.262.506
Tilgang	56.099	213.555
Afgang	<u>-240.244</u>	<u>-227.826</u>
Kostpris, 31. december	<u>6.064.090</u>	<u>6.248.235</u>
Opskrivninger, 1. januar	37.627.448	38.970.158
Årets værdiregulering	-11.125.284	-600.016
Afgang	<u>-400.057</u>	<u>-742.694</u>
Opskrivninger, 31. december	<u>26.102.107</u>	<u>37.627.448</u>
Nedskrivninger, 1. januar	-98.269	-98.269
Årets værdiregulering	<u>-60.000</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger, 31. december	<u>-158.269</u>	<u>-98.269</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>32.007.928</u></b>	<b><u>43.777.414</u></b>
<i>Fordeling</i>		
Carlsberg A/S	31.556.927	43.266.663
Ejendomsselskaber	451.001	510.751
	<u>32.007.928</u>	<u>43.777.414</u>

Navn på dattervirksomhed	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		%	tkr.	tkr.
Carlsberg A/S*	Kbh.	29,63	26.206.000	3.489.000
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100	135.486	-17.416
Faxehus ApS	Kbh.	100	51.960	-4.406
Dantes Plads 3 P/S	Kbh.	100	11.128	-399
Ny Kongensgade 20 P/S	Kbh.	100	14.547	-352
Carlsberg Akademi P/S	Kbh.	100	141.535	-45.133
CF Komplementarselskab ApS	Kbh.	100	196	-57

\* Carlsberg A/S aflægger årsrapport i henhold til IFRS.  
Der henvises til Carlsberg A/S' årsrapport for 2024, for en uddybende liste over Carlsbergkoncernens selskaber.





# NOTER

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S

	<i>enhed</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Beholdning af kapitalandele i Carlsberg A/S	%	29,63	29,43
Stemmeandel i Carlsberg A/S	%	77,25	76,72
Samlet aktiekapital i Carlsberg A/S	<i>mio.</i>	2.685	2.747

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 2024 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 31.557 mio. kr. (2023: 43.267 mio. kr.).

	<i>enhed</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Carlsberg A/S, udloddet udbytte	kr. pr. aktie	27	27
Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte	<i>mio.</i>	1.085	1.115
Ny Carlsbergfondets andel	<i>mio.</i>	374	374

### Øvrige kapitalandele i dattervirksomheder (ejendomsselskaber)

Fondets ejendomsselskaber er indregnet til dagsværdi. Model til beregning af kapitalværdien fremgår herunder:

Navn på dattervirksomhed	Skønnet dagsværdi	Skønnet dagsværdi	Model til beregning af kapitalværdi	Markeds- værdi pr. m <sup>2</sup>	Afkastkrav
	31.12.2024	31.12.2023			kapitalværdi
	<i>mio. kr.</i>	<i>mio. kr.</i>			
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	134	150	DCF	43.332	4,11
Faxehus ApS	52	56	DCF	59.653	4,00
Dantes Plads 3 P/S	53	53	DCF	15.348	3,80
Ny Kongensgade 20 P/S	64	64	DCF	21.834	3,84
Carlsberg Akademi P/S	147	187	Afkast- baseret	Årlig afkast 5,5 mio. kr.	3,9
CF Komplementarselskab ApS	0,3	0,3	-	-	-



# NOTER

tkr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	7.454.543	6.759.727
Tilgang	2.487.922	7.289.303
Afgang	-1.836.401	-6.594.487
Kostpris, 31. december	<u>8.106.064</u>	<u>7.454.543</u>
Værdireguleringer, 1. januar	1.790.202	832.075
Årets værdireguleringer	1.339.649	958.127
Værdireguleringer, 31. december	<u>3.129.851</u>	<u>1.790.202</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<b><u>11.235.915</u></b>	<b><u>9.244.745</u></b>

	Årest urealiserede kurs- regulering	Dagsværdi ultimo
<b>Andre værdipapirer fordeler sig på følgende hovedkategorier</b>		
Bufferportefølje* (Aktier og obligationer)	291.027	2.184.830
Likvid portefølje (Aktier og obligationer)	901.819	5.823.584
Alternativportefølje (Private debt, private equity, infrastruktur og ejendomme)	111.166	1.897.435
Obligationportefølje	35.637	1.330.066
	<u>1.339.649</u>	<u>11.235.915</u>

\* Bufferporteføljen er reserveret til investering i fondets alternative aktiver som private equity, private debt, infrastrukturfonde og ejendomsfonde.

Dagsværdien af alternativporteføljen 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.

<b>11 Ikke-udbetalte bevillinger</b>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Kortfristede	644.956	522.684
Langfristede	779.647	716.892
<b>Ikke-udbetalte bevillinger i alt</b>	<b><u>1.424.603</u></b>	<b><u>1.239.576</u></b>

De langfristede forpligtelser forventes at forfalde inden for 2-5 år.

## 12 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger, til sikring af fremtidigt aktiekøb i USD. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Passiver, indregnet under Anden gæld	<u>655</u>	<u>6.268</u>
Løbetid: 0-4 måneder		



# NOTER

tkr.	2024	2023
<b>13 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse</b>		
Lovpligtig revision	762	642
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	400
Skatte- og momsmæssig rådgivning	647	887
Andre ydelser	191	139
<b>Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse i alt</b>	<b>1.600</b>	<b>2.068</b>

## 14 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

### Eventualforpligtelser

Carlsbergfondet har i forbindelse med fondets langsigtede alternativinvesteringer, udestående tilsagn på 2.099 mio. kr. frem mod 2030.

### Særlige fundatsmæssige bestemmelser

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

## 15 Nærtstående parter

Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter

- Carlsberg A/S, Faxehus ApS, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Dantes Plads 3 P/S, Ny Kongensgade 20 P/S, Gamle Carlsberg Vej 11 P/S samt CF Komplementarselskab ApS.
- Fondets medlemmer af bestyrelsen samt disses nærtstående.  
Vederlag til bestyrelsen er præsenteret i note 4. De har ikke modtaget yderligere vederlag.
- Ny Carlsbergfondets ret til udbytte fra Carlsberg A/S præsenteres i note 2.
- Øvrige fonde, foreninger og legater der administreres af Carlsbergfondet, betragtes ligeledes som nærtstående parter, da Carlsbergfondet administrerer disse.

Nærtstående part	Grundlag for nærtstående part	Indhold af transaktion	2024
			tkr.
Carlsberg A/S	Fundatsmæssigt forbundet	Aktietilbagekøb	594.523
		Udbytte	1.084.634
		Køb af varer	1.109
		P-plads	197
Carlsberg Laboratorium (del af Carlsberg A/S)	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	73.999
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	250
		Udbytte	373.848
Legatstiftelsen for J.C. Jacobsens og Carl og Ottilia Jacobsens Descendens	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	272
Dr. Ingrid's romerske Fond	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	1.350
Det Kongelige Danske Videnskaberne Selskab	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	13.950
		Mellemregning	788



# NOTER

tkr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>16 Pengestrømme fra administration og drift</b>		
Personaleomkostninger	-61.811	-53.942
Andre eksterne omkostninger*	-62.967	0
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme og museet	0	-70.373
Tilgang på ejendommene	0	-24.668
Andre driftsindtægter*	22.145	0
Andre reguleringer	-1.535	4.910
	<u>-104.168</u>	<u>-144.073</u>
<p>* I 2024 er "Andre eksterne omkostninger" og "Andre driftsindtægter" splittet. I 2023 var disse sammenlagt under "Andre eksterne omkostninger, inkl. Resultat af naboejendomme og museet".</p>		
<b>17 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	339	315
Ændring i tilgodehavender	2.235	-2.599
Ændring i leverandører og anden gæld	-4.212	-1.173
	<u>-1.638</u>	<u>-3.457</u>



# PÅTEGNINGER



# LEDELSESPÅTEGNING

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

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 2024 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

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

København, den 26. marts 2025

Lasse Horne Kjældgaard  
Fondsdirektør

Kim Fücksel  
Kvæstor

Bestyrelsen:

Majken Schultz  
Forperson

Susanne Mandrup  
Næstforperson

Kim Ryholt

Jens Hjorth

Daniel Otzen

# 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 2024 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 26. marts 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard  
Statsautoriseret revisor  
mne23331

Michael Groth Hansen  
Statsautoriseret revisor  
mne33228



# ÅRSRAPPORT 2024

Grafisk design: Michael Jensen

**Forsiden:** Dan Stockholms "By Hand" fra Frederiksborg Nationalhistorisk Museums udstilling "Forglem mig ej". Foto: Jonathan Damslund. **Side 3:** Carlsberg Laboratorium. Foto: Anders Trærup. **Side 9:** Carlsberg Laboratorium. Foto: Anders Trærup. **Side 11:** Frederiksborg Nationalhistorisk Museum. Foto: Jonathan Damslund. **Side 12:** 19-årige Farooq Aamer (t.h.) afholder baristakurser, som hjælper andre unge ind på arbejdsmarkedet og i fritidsjob. Kurserne foregår i Ressourcecenter Ydre Nørrebro og med støtte fra Drømmepuljen i Tuborgfondet. Foto: Mathias Eis. **Side 20:** Symposium afholdt i Carlsberg Akademis Pompejisal. Foto: Carlsbergfondet. **Side 25:** Carlsberg Laboratorium. Foto: Anders Trærup. **Side 45:** Carlsbergfondets eget billedarkiv. **Bagsiden:** Carlsbergfondets eget billedarkiv

## CARLSBERG FONDET

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