

KOPPI

**Carlsbergfondet**  
Årsrapport 2012

CVR-nr. 60 22 35 13

**Påtegninger**

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

**Ledelsesberetning**

Beretning	5
Fondsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

---

**Ledelsespåtegning**

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Carlsbergfondet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af fondets finansielle stilling.

København, den 22. marts 2013

Jens Otto Veile  
kvæstor

Bestyrelsen:

Flemming Besenbacher  
formand

Lars Stemmerik

Per Øhrgaard

Søren-Peter Fuchs Olesen

Nina Smith

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til bestyrelsen for Carlsbergfondet

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 22. marts 2013

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kronborg Iversen  
statsaut. revisor

Jørgen Blom  
statsaut. revisor

---

## Beretning

### Fondets hovedaktiviteter

Carlsbergfondets formål er:

- A. at yde tilskud til og forestå ledelsen af Carlsberg Laboratorium.
- 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.

### Ændring af fundatsen

Carlsbergfondets fundats er i 2012 blevet ændret. Formålet med opdatering har primært været at:

- forenkle og systematisere fondets grundregler,
- tilpasse terminologi og indhold til lov om erhvervsdrivende fonde, selskabsloven og årsregnskabsloven,
- opnå en forenkling af kapitalstrukturen, en harmonisering af fordelingsprincipper mellem de enkelte afdelinger og deraf følgende ændringer i henlæggelsesprincipperne,
- tage hensyn til nyere corporate governance-anbefalinger,
- foretage en modernisering af sprogbrugen.

Således henlægges der fra og med 2012 til grundkapital, opskrivningshenlæggelser samt frie reserver. Herudover indgår nu Tuborgfondet med en fast andel af årets samlede bevillinger.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 232 mio. kr. (2011: 220 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og 39 mio. kr. (2011: 40 mio. kr.) efter disposition af bevillinger.

### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 267 mio. kr. (2011: 240 mio. kr.), hvoraf 254 mio. kr. vedrører udbytte fra Carlsberg A/S (2011: 231 mio. kr.).

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør 76 mio. kr. (2011: 69 mio. kr.), som er modregnet i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

---

**Beretning****Finansielle indtægter**

Afkast af fondets obligationsbeholdning og likvide midler udgør 56,5 mio. kr. (2011: 66,6 mio. kr.) Heraf udgør renteafrkastet 43,2 mio.kr. (2011: 51,4 mio.kr.) og kursregulering 13,3 mio. kr. (2011: 15.2 mio. kr.).

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S udgør pr. 31. december 2012 30,33% af aktiekapitalen (2011: 30,33%), svarende til 74,65% af stemmerne (2011: 74,51%).

**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 positive værdiregulering i forhold til dagsværdien pr. 31. december 2012 udgør 7,7 mia. kr.

**Bevillinger**

Årets bevillinger udgør 194 mio. kr. (2011: 180 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 135 mio. kr. (2011: 125 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 6.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 194 mio. kr. i 2012 gik i alt 135 mio. kr. til fremme af dansk forskning. Bevillingerne omfatter rejsestipendier til post doc.s, apparaturbevillinger, støtte til større flerårige projekter, konferencer og publikationer.

En væsentlig del af midlerne er herigennem blevet brugt til at styrke vækstlaget i dansk forskning. Det er blandt andet sket ved at give unge danske forskere mulighed for op til tre års ophold ved universiteter i udlandet og ved at give danske forskere i udlandet mulighed for at komme tilbage til Danmark.

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.

**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.

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 2012.

**God fondsledelse**

Carlsbergfondets bestyrelse har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse. Resultatet af denne evaluering fremgår af fondets hjemmeside.

**Forventninger til fremtiden**

Carlsbergfondet forventer for 2013 et resultat på ca. 200 mio.kr. før bevillinger, hvilket er på niveau med resultatet for 2012. Det faktiske resultat afhænger blandt andet af udviklingen i obligationsmarkedet.

---

**Fondsoplysninger**

Carlsbergfondet  
H.C. Andersens Boulevard 35  
1553 København V

Telefon: 33 43 53 63  
Telefax: 33 43 53 64  
Hjemmeside: [www.carlsbergfondet.dk](http://www.carlsbergfondet.dk)  
E-mail: [carlsbergfondet@carlsbergfondet.dk](mailto:carlsbergfondet@carlsbergfondet.dk)  
CVR-nr.: 60 22 35 13  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Kvæstor**

Jens Otto Veile

**Bestyrelse**

Flemming Besenbacher (formand), professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.10.1952,  
indvalgt 2005, valgperiode udløber 2015

Lars Stemmerik, professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.1.1956,  
indvalgt 2010, valgperiode udløber 2016

Per Øhrgaard, professor, dr.phil. (humaniora), født 6.2.1944,  
indvalgt 1993, valgperiode udløber 2013.

Søren-Peter Fuchs Olesen, professor, dr.med. (naturvidenskab), født 13.3.1955,  
indvalgt 2012, valgperiode udløber 2014

Nina Smith, professor, cand.oecon. (samfundsvidenskab), født 17.10.1955,  
indvalgt 2013, valgperiode udløber 2017

**Revision**

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

tkr.	2012	2011	2010	2009	2008
------	------	------	------	------	------

**Hovedtal**

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	191.225	170.990	120.534	123.207	172.411
Drift af naboejendomme	448	-246	1.187	1.335	899
Omkostninger	-22.480	-22.542	-15.352	-13.382	-14.696
Finansielle poster, netto	63.127	71.352	60.394	102.124	69.816
Resultat før skat	232.320	219.554	166.763	213.284	228.430
Skat	0	0	0	0	0
Årets resultat	232.320	219.554	166.763	213.284	228.430
Bevillinger	-193.728	-179.781	-167.353	-156.152	-176.040
Resultat til disposition efter bevillinger	38.592	39.773	-590	57.132	52.390

Anlægsaktiver	28.651.074	20.886.165	28.343.725	19.718.715	10.273.046
Omsætningsaktiver	23.555	26.358	23.341	25.715	37.990
Aktiver i alt	28.674.629	20.912.523	28.367.066	19.744.430	10.311.036
Egenkapital	28.394.612	20.633.724	28.086.663	19.468.132	10.035.247
Langfristede gældsforpligtelser	54.318	16.688	31.825	27.931	26.112
Kortfristede gældsforpligtelser	225.699	262.111	248.578	248.367	249.677

Pengestrøm fra værdipapirer	36.039	42.250	74.972	49.422	16.893
Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder	189.126	166.074	116.548	122.945	162.390
Pengestrøm fra uddelinger	-191.039	-177.782	-161.105	-152.724	-150.778
Pengestrøm fra administration, naboejd. m.v.	-37.451	-23.560	-32.554	-31.129	-19.370
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-305	-445	-728	-239	-220
Pengestrøm i alt	-3.325	6.982	-2.139	-11.486	9.135

**Nøgletal**

Egenkapitalandel (soliditet)	99,02%	98,66%	99,01%	98,60%	97,33%
Egenkapitalforrentning før skat	0,95%	0,90%	0,70%	1,45%	3,32%
Egenkapitalforrentning af resultat til disposition	0,16%	0,16%	Neg.	0,39%	0,76%
Antal modtagne ansøgninger*	869	857	850	798	660
Ansøgt beløb*	804.715	881.524	931.315	790.085	681.534
Antal imødekomne ansøgninger*	275	249	222	193	186
Imødekomne ansøgninger i beløb*	168.543	157.489	150.833	136.376	153.016
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	31,6%	29,1%	26,1%	24,2%	28,2%
Imødekomne beløb i % af samlet ansøgt beløb	20,9%	17,9%	16,2%	17,3%	22,5%

Gennemsnitligt antal ansatte	12	12	12	12	12
------------------------------	----	----	----	----	----

\*Ekskl. ansøgninger vedr. afd. A (Carlsberg Laboratorium), afd. C (Frederiksborgmuseet) samt Tuborgfondet.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



---

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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.

Ændringer i fondets fundats har fra og med 2012 medført mindre ændringer i fondets resultatdisponering og anvendelse af egenkapitalens reserver. Sammenligningstallene for 2011 er ikke tilpasset, da resultatdisponeringer faktisk er foretaget på grundlag af den tidligere gældende fundats.

Den anvendte regnskabspraksis er derudover uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### 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.

---

**Anvendt regnskabspraksis*****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 modregnes i de modtagne udbytter fra Carlsberg A/S.

***Drift af ejendomme, netto***

Posten indeholder det driftsmæssige resultat af fondets to udlejningsejendomme. Driften af udlejningsejendommene indregnes således i én linje i resultatopgørelsen. Driften er specificeret på et overordnet niveau i noterne.

***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 tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår 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 i fremtiden.

***Bevillinger***

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

**Anvendt regnskabspraksis***Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg*

Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg (afdeling C) indgår som en del af årsrapporten for Carlsbergfondet. I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for museet, for anvendt på bevillingstidspunktet. Museets anskaffelser til dets samlinger omkostningsføres i anskaffelsesåret.

*Carlsberg Laboratorium*

I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for Carlsberg Laboratorium (afdeling A) for anvendt på bevillingstidspunktet.

*Tuborgfondet*

Tuborgfondet indgår som en del af årsregnskabet for Carlsbergfondet, idet Tuborgfondet tillægges en fundatsmæssig bestemt andel af årets resultat i Carlsbergfondet. Tuborgfondets andel af resultatet indregnes under bevillinger i resultatopgørelsen.

**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.

Ejendommene måles efter samme princip som tidligere år, hvilket er til kontantværdien 1. april 1985, der anses for værende ejendommenes kostpris. Bygninger afskrives over 75 år.

Særlige indretninger af bolig- og erhvervslejemål afskrives over den respektive indretnings forventede levetid (10 år).

I henhold til Carlsbergfondets fundats har Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35. Dette betyder, at omkostninger medgået til driften af disse dele af ejendommen overføres fra "andre eksterne omkostninger" til årets bevillinger.

*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.

---

**Anvendt regnskabspraksis**

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.

***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. Dagsværdien for fondets ejendomsaktieselskaber opgøres på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Opskrivninger i forhold til kostpris bindes på en opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen. Nedskrivninger i forhold til kostpris indregnes i resultatopgørelsen.

***Andre værdipapirer***

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

***Tilgodehavender***

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

***Periodeafgrænsningsposter***

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Egenkapital***

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Af noterne fremgår fundatsens bestemmelser om anvendelse af de enkelte fonde under egenkapitalen.

***Ikke udbetalte bevillinger***

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

***Tuborgfondets dispositionskonto***

Posten indeholder den akkumulerede saldo af de i overensstemmelse med fondets fundats foretagne uddelinger til Tuborgfondet. Tuborgfondet disponerer - i overensstemmelse med dets egen fundats - over det henlagte beløb.

---

**Anvendt regnskabspraksis****Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser fondets pengestrømme for året fordelt på pengestrøm fra andre værdipapirer, kapitalandele i dattervirksomheder, uddelinger samt fra administration og naboejendomme m.v. Præsentationen af pengestrømsopgørelsen afviger fra årsregnskabslovens krav om pengestrømme fra drift, investering og finansiering. Den valgte præsentationsform anses for mere retvisende i forhold til fondets aktiviteter.

**NØGLETAL**

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

Egenkapitalandel:

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

Egenkapitalforrentning før skat:

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

Egenkapitalforrentning af resultat til disponering:

$$\frac{\text{Årets resultat til disposition}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

<b>Resultatopgørelse</b>		2012	2011
<u>Noter</u>		tkr.	tkr.
<b>Indtægter</b>			
1	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	191.225	170.990
2	Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger	448	-246
		<u>191.673</u>	<u>170.744</u>
<b>Omkostninger</b>			
3	Personaleomkostninger	-8.671	-7.617
	Andre eksterne omkostninger	-12.839	-14.004
	Afskrivninger	-970	-921
		<u>-22.480</u>	<u>-22.542</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>169.193</b>	<b>148.202</b>
<b>Finansielle poster</b>			
4	Finansielle indtægter	63.127	71.352
	<b>Årets resultat før skat</b>	<b>232.320</b>	<b>219.554</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b><u>232.320</u></b>	<b><u>219.554</u></b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Årets resultat	232.320	219.554
6	Bevillinger	-193.728	-179.781
7	<b>Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser</b>	<b><u>38.592</u></b>	<b><u>39.773</u></b>
<i>der foreslås henlagt således:</i>			
	Grund- og bryggerifondet	58.080	43.911
	Ekstra reservefond b	0	10.978
	Almindeligt reservefond	0	10.978
	Frie reserver	-19.488	-26.093
		<u>38.592</u>	<u>39.773</u>

<b>Balance</b>		
<u>Noter</u>	2012	2011
	tkr.	tkr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
8 <b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	56.275	42.811
Driftsmateriel og inventar	614	796
	<u>56.889</u>	<u>43.607</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9 Kapitalandele i dattervirksomheder	27.246.970	19.522.575
10 Andre værdipapirer	1.346.855	1.319.767
Indestående i Grundejernes Investeringsfond § 18 b	360	216
	<u>28.594.185</u>	<u>20.842.558</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>28.651.074</b></u>	<u><b>20.886.165</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Tilgodehavender</b>		
Andre tilgodehavender	14.133	13.506
Periodeafgrænsningsposter	536	641
	<u>14.669</u>	<u>14.147</u>
Likvide beholdninger	<u>8.886</u>	<u>12.211</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u><b>23.555</b></u>	<u><b>26.358</b></u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u><b>28.674.629</b></u></u>	<u><u><b>20.912.523</b></u></u>

<b>Balance</b>			
<u>Noter</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		tkr.	tkr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>11 Egenkapital</b>			
Grund- og bryggerifond		2.794.309	2.616.835
Opskrivningshenlæggelser, kapitalandele		20.376.756	12.688.119
Ekstra reservefond b		0	119.394
Almindeligt reservefond		0	345.398
Frie reserver		5.223.547	4.863.978
		<u>28.394.612</u>	<u>20.633.724</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>12 Ikke udbetalte bevillinger</b>		<u>54.318</u>	<u>16.688</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>12 Ikke udbetalte bevillinger</b>		184.492	224.314
<b>13 Tuborgfondets dispositionskonto</b>		36.669	34.651
Anden gæld		3.013	2.630
Periodeafgrænsningsposter		1.525	516
		<u>225.699</u>	<u>262.111</u>
		<u>280.017</u>	<u>278.799</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>28.674.629</u>	<u>20.912.523</u>
<b>14 Eventualforpligtelser</b>			
<b>15 Nærtstående parter</b>			



KOP  
B  
I

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	tkr.	tkr.
<b>Pengestrøm fra værdipapirer m.v.</b>		
Køb	-959.105	-973.875
Salg	516.400	725.981
Udtræk	428.953	233.963
Renter og andet afkast af investeringsfonde	49.791	56.181
	<u>36.039</u>	<u>42.250</u>
<b>Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytter	191.225	170.990
Køb af aktier i Carlsberg A/S	-37.175	-108.074
Salg af aktier i Carlsberg A/S	35.076	103.158
	<u>189.126</u>	<u>166.074</u>
<b>Pengestrøm fra uddelinger</b>		
Årets uddelinger	-193.728	-179.781
Overført til Tuborgfondets dispositionskonto	4.881	3.010
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	-2.192	-1.011
	<u>-191.039</u>	<u>-177.782</u>
<b>Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.</b>		
Personaleomkostninger	-8.671	-7.617
Administration af Tuborgfondet	-2.863	-2.900
Andre eksterne omkostninger, afskrivninger, inkl. resultat af naboejendomme	-13.361	-15.171
Køb af anlægsaktiver	-305	-445
Tilgang på ejendommene	-14.341	-1.864
Forskydning Grundejernes Investeringsfond	-144	-140
Forskydning i driftskapital	870	3.262
Ikke kontante reguleringer	1.364	1.315
	<u>-37.451</u>	<u>-23.560</u>
<b>Årets pengestrømme</b>	-3.325	6.982
Likvider 1. januar	12.211	5.229
<b>Likvider 31. december</b>	<u><u>8.886</u></u>	<u><u>12.211</u></u>

KOP  
B  
I

Noter	2012 tkr.	2011 tkr.
<b>1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	254.452	231.320
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-76.154	-69.231
Udbytte fra Ejendomsaktieselskaberne	12.927	8.901
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<u>191.225</u>	<u>170.990</u>
<b>2 Drift af naboejendomme</b>		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.447	2.368
Driftsomkostninger	-1.609	-2.222
Afskrivninger	-394	-394
Renter, netto	4	2
<b>Drift af naboejendomme i alt</b>	<u>448</u>	<u>-246</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	8.077	7.027
Pensioner	492	500
Andre omkostninger til social sikring	81	70
Øvrige personaleomkostninger	21	20
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>8.671</u>	<u>7.617</u>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<u>12</u>	<u>12</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 2.440 tkr. (2011: 2.232 tkr.).

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag:

	2012 tkr.	2011 tkr.
Povl Krogsgaard-Larsen (formand til 2011, udtrådt 31.12.2011)	0	1.116
Flemming Besenbacher (formand fra 2012)	1.032	279
Niels Kærgård (udtrådt 31.12.2012)	352	279
Søren-Peter Fuchs Olesen (indtrådt 1.1.2012)	352	0
Lars Stemmerik	352	279
Per Øhrgaard	352	279
Nina Smith (indtrådt 1.1.2013)	0	0
	<u>2.440</u>	<u>2.232</u>

Noter	2012	2011
	tkr.	tkr.
<b>4 Finansielle indtægter, netto</b>		
Obligationsrenter	43.239	51.393
Bankrenter	0	228
Afkast af investeringsfonde	6.552	4.560
Værdiregulering af obligationer	2.191	19.076
Værdiregulering af øvrige værdipapirer	11.145	-3.905
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<u>63.127</u>	<u>71.352</u>

#### 5 Skat

Fondet har i den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for 2012 ikke foretaget nogen hensættelse til senere uddeling. Der hviler ikke efterbeskatning på tidligere års hensættelser til senere uddelinger.

	2012	2011
	tkr.	tkr.
<b>6 Bevillinger</b>		
<i><b>Carlsbergfondet</b></i>		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	15.498	14.174
Afdeling B, alm. bevillinger	142.444	132.089
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	18.100	18.063
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-7.499	-6.837
	<u>168.543</u>	<u>157.489</u>
<i><b>Tuborgfondet</b></i>		
Tuborgfondets bevillinger	20.304	19.282
Overført til/fra Tuborgfondets dispositionskonto	4.881	3.010
	<u>25.185</u>	<u>22.292</u>
<b>Bevillinger i alt</b>	<u>193.728</u>	<u>179.781</u>

#### 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.

Noter

**8 Materielle anlægsaktiver**

	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
	tkr.	tkr.
Kostpris, 1. januar 2012	46.651	4.190
Tilgang	14.341	305
Kostpris, 31. december 2012	<u>60.992</u>	<u>4.495</u>
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2012	3.840	3.394
Afskrivninger	877	487
Ned- og afskrivninger, 31. december 2012	<u>4.717</u>	<u>3.881</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<u><u>56.275</u></u>	<u><u>614</u></u>

**9 Kapitalandele i dattervirksomheder**

	2012	2011
	tkr.	tkr.
Kostpris, 1. januar	6.834.456	6.729.900
Tilgang	37.175	108.074
Afgang	-1.417	-3.518
Kostpris, 31. december	<u>6.870.214</u>	<u>6.834.456</u>
Opskrivninger, 1. januar	12.688.119	20.280.471
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	7.722.296	-7.492.712
Afgang	-33.659	-99.640
Opskrivninger, 31. december	<u>20.376.756</u>	<u>12.688.119</u>
Nedskrivninger, 1. januar	0	0
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger, 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><u>27.246.970</u></u>	<u><u>19.522.575</u></u>
<b>Fordeling</b>		
Carlsberg A/S	26.688.267	18.936.053
Ejendomsaktieselskaber	558.703	586.522
	<u><u>27.246.970</u></u>	<u><u>19.522.575</u></u>

**Noter**

**9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)**

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

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 925 mio. kr. (2011: 925 mio. kr.) svarende til 30,33 % (2011: 30,33 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 3.051 mio.kr. (2011: 3.051 mio. kr.) og 74,65 % (2011: 74,51 %) af de samlede stemmer.

Grund- og bryggerifondets andel udgør nominelt 925 mio. kr. (2011: 925 mio.kr.).

Værdiansat til børskurs pr. 31. december 2012 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S i alt 26.688 mio. kr. (2011: 18.936 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2012 besluttet at udlodde udbytte på 6,0 kr. pr. aktie (2011: 5,5 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2012 udgør 278 mio. kr. (2011: 254 mio. kr.).

***Kapitalandele i Ejendomsaktieselskaberne***

Dagsværdien af kapitalandelene i Ejendomsaktieselskaberne udgør pr. 31. december 2012 559 mio. kr. (2011: 587 mio. kr.).

Ejendomsaktieselskaberne har for regnskabsåret 2012 besluttet at udlodde udbytte med 10.761 tkr. (2011: 12.927 tkr.).

	Hjem- sted	Ejer- andel	Egen- kapital (tkr.)	Årets resultat (tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	30,33%	73.650.000	6.245.000
Ejendomsaktieselskabet Ved Boldparken	Kbh.	100,00%	65.896	3.235
Ejendomsaktieselskabet Munken	Kbh.	100,00%	10.602	673
Ejendomsaktieselskabet Haraldsborg	Kbh.	100,00%	22.553	947
Ejendomsaktieselskabet Søborg Huse	Kbh.	100,00%	13.375	816
A/S Høeghsminde Parkbebyggelse	Kbh.	100,00%	31.609	1.844
Ejendomsaktieselskabet C.F. Richsvej	Kbh.	100,00%	13.918	69

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

KOP  
RI

<b>Noter</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<u>tkr.</u>	<u>tkr.</u>
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	1.312.471	1.297.673
Tilgang	959.105	973.875
Afgang	<u>-942.743</u>	<u>-959.077</u>
Kostpris, 31. december	<u>1.328.833</u>	<u>1.312.471</u>
Værdireguleringer, 1. januar	7.296	-7.007
Afgang	-2.610	-868
Årets værdiregulering	<u>13.336</u>	<u>15.171</u>
Værdireguleringer, 31. december	<u>18.022</u>	<u>7.296</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<u><u>1.346.855</u></u>	<u><u>1.319.767</u></u>

11 Egenkapital	Grund- og bryggerifond	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Ekstra reservefond b	Almindeligt reservefond	Frie reserver	I alt
i tkr.						
Saldo 1. januar 2011	2.572.924	20.280.471	108.416	334.420	4.790.431	28.086.663
Årets resultat	43.911		10.978	10.978	153.688	219.554
Årets bevillinger					-179.781	-179.781
Årets opskrivninger/tilbageførsel		-7.492.712				-7.492.712
Opskrivninger vedr. afgang		-99.640			99.640	0
<b>Saldo 31. december 2011</b>	<b>2.616.835</b>	<b>12.688.119</b>	<b>119.394</b>	<b>345.398</b>	<b>4.863.978</b>	<b>20.633.724</b>
Saldo 1. januar 2012	2.616.835	12.688.119	119.394	345.398	4.863.978	20.633.724
Overførsler jf. fundatsændring	119.394		-119.394	-345.398	345.398	0
Årets resultat	58.080				174.240	232.320
Årets bevillinger					-193.728	-193.728
Årets opskrivninger		7.722.296				7.722.296
Opskrivninger vedr. afgang		-33.659			33.659	0
<b>Saldo 31. december 2012</b>	<b>2.794.309</b>	<b>20.376.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.223.547</b>	<b>28.394.612</b>

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i Grund- og bryggerifond, Opskrivningshenlæggelse samt Frie reserver.

Grundkapitalen er urørlig. Fondet skal indeholde minimum 25% af aktiekapitalen i Carlsberg A/S med ret til mindst 51% af stemmerne i Carlsberg A/S.

Ekstra reservefond b er jf. fundatsændringen overført til grund- og bryggerifonden

Almindeligt reservefond er jf. fundatsændringen overført til frie reserver

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

---

**Noter**
**12 Ikke udbetalte bevillinger**

Ikke udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2012 238.810 tkr. (2011: 241.002 tkr.), hvoraf 184.492 tkr. (2011: 224.314 tkr.) forfalder i 2013. De langfristede ikke udbetalte bevillinger udgør 54.318 tkr. (2011: 16.688 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

	<u>2012</u> tkr.	<u>2011</u> tkr.
<b>13 Tuborgfondets dispositionskonto</b>		
Saldo, 1. januar	34.651	34.541
Årets bevillinger	-20.304	-19.282
Årets afholdte administrationsomkostninger	-2.863	-2.900
Årets fundatsmæssige henlæggelse	<u>25.185</u>	<u>22.292</u>
Dispositionskonto, 31. december	<u><u>36.669</u></u>	<u><u>34.651</u></u>

**14 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser**

I henhold til Carlsbergfondets fundats har Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35. Dette betyder, at omkostninger medgået til driften af disse dele af ejendommen overføres fra "andre eksterne omkostninger" til årets bevillinger.

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

Af det af Carlsberg A/S deklarerede udbytte for regnskabsåret 2012 udgør Ny Carlsbergfondets andel 84 mio.kr.

Herudover påhviler der ikke fondet forpligtelser ud over de i årsregnskabet indregnede.

**15 Nærtstående parter*****Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter***

- Carlsberg A/S og tilknyttede virksomheder.
- Fondets kvæstor og medlemmer af direktionen samt disses nærtstående.
- Ny Carlsbergfondet og Carlsbergfondets Pensionafviklingskasse.

***Transaktioner med nærtstående parter***

Carlsberg A/S forestår administrationen af Tuborgfondet. Honorar herfor er fastsat på markedsmæssige vilkår. Fondet har herudover ikke samhandel med nærtstående parter.