

**Carlsbergfondet**  
Årsrapport 2013

CVR-nr. 60 22 35 13

---

	Side
<b>Ledelsespåtegning</b>	3
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Beretning	5
Fondsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

---

## Ledelsespåtegning

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 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 2013 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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 21. marts 2014

Jens Otto Veile  
kvæstor

Bestyrelsen:

Flemming Besenbacher  
formand

Lars Stemmerik

Carl Bache

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 2013. 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 2013 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 21. marts 2014

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kronborg Iversen  
statsaut. revisor

Anders Stig Lauritsen  
statsaut. revisor

---

## 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, nuværende valgperiode udløber 2015

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

Carl Bache, professor, dr.phil. (humaniora), født 9.8.1953, indvalgt 2014, nuværende valgperiode udløber 2018.

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

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

## Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

tkr.	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Hovedtal</b>					
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	205.268	191.225	170.990	120.534	123.207
Drift af naboejendomme	-56	448	-246	1.187	1.335
Andre driftsindtægter	2.426	0	0	0	0
Omkostninger	-24.575	-22.480	-22.542	-15.352	-13.382
Finansielle poster, netto	20.621	63.127	71.352	60.394	102.124
Resultat før skat	203.684	232.320	219.554	166.763	213.284
Skat	0	0	0	0	0
Årets resultat	203.684	232.320	219.554	166.763	213.284
Bevillinger	-221.102	-193.728	-179.781	-167.353	-156.152
Resultat til disposition efter bevillinger	-17.418	38.592	39.773	-590	57.132
Anlægsaktiver	30.509.011	28.651.074	20.886.165	28.343.725	19.718.715
Omsætningsaktiver	33.834	23.555	26.358	23.341	25.715
Aktiver i alt	30.542.845	28.674.629	20.912.523	28.367.066	19.744.430
Egenkapital	30.218.232	28.394.612	20.633.724	28.086.663	19.468.132
Langfristede gældsforpligtelser	65.495	54.318	16.688	31.825	27.931
Kortfristede gældsforpligtelser	259.118	225.699	262.111	248.578	248.367
Pengestrøm fra værdipapirer	45.327	36.039	42.250	74.972	49.422
Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder	172.622	189.126	166.074	116.548	122.945
Pengestrøm fra uddelinger	-173.455	-191.039	-177.782	-161.105	-152.724
Pengestrøm fra administration, naboejd. m.v.	-33.626	-37.451	-23.560	-32.554	-31.129
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-543	-305	-445	-728	-239
Pengestrøm i alt	10.868	-3.325	6.982	-2.139	-11.486
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	98,94%	99,02%	98,66%	99,01%	98,60%
Egenkapitalforrentning før skat	0,70%	0,95%	0,90%	0,70%	1,45%
Egenkapitalforrentning af resultat til disposition	-0,06%	0,16%	0,16%	Neg.	0,39%
Antal modtagne ansøgninger*	992	869	857	850	798
Ansøgt beløb*	934.962	804.715	881.524	931.315	790.085
Antal imødekomne ansøgninger*	316	275	249	222	193
Imødekomne ansøgninger i beløb*	192.359	168.543	157.489	150.833	136.376
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	31,9%	31,6%	29,1%	26,1%	24,2%
Imødekomne beløb i % af samlet ansøgt beløb	20,6%	20,9%	17,9%	16,2%	17,3%
Gennemsnitligt antal ansatte	10	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.

---

## 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 2013 blevet ændret. Ændringen betyder, at Carlsbergfondet fra tidligere at skulle eje mindst 51 % af stemmerettighederne og mere end 25 % af aktiekapitalen i Carlsberg A/S nu fremover fortsat skal eje mindst 51 % af stemmerettighederne, mens kravet om ejerskab af mere end 25 % af aktiekapitalen bortfalder. Formålet med ændringen har været at:

- give Carlsberg-gruppen mulighed for at tilpasse og løbende udvikle forretningen og derved blive en endnu stærkere virksomhed
- øge Carlsberg-gruppens økonomiske fleksibilitet, så man lettere kan forfølge eventuelle fremtidige ønsker om kapitalforhøjelser eller kan foretage større strukturelle ændringer, såfremt der opstår værdiskabende muligheder.

Desuden er det på baggrund af Gruppens øgede finansielle fleksibilitet besluttet at foreslå en mere eksplicit udbyttepolitik, så udbyttebetalingen skal udgøre mindst 25 % af det justerede nettoresultat. Den nye udbyttepolitik foreslås gradvis indfaset over to år.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 204 mio. kr. (2012: 232 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og -17 mio. kr. (2012: 39 mio. kr.) efter disposition af bevillinger. Resultatet anses som værende tilfredsstillende.

### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 288 mio. kr. (2012: 267 mio. kr.), hvoraf 278 mio. kr. vedrører udbytte fra Carlsberg A/S (2012: 254 mio. kr.).

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør 83 mio. kr. (2012: 76 mio. kr.), som er modregnet i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

---

## **Beretning**

### ***Finansielle indtægter***

Afkast af fondets obligationsbeholdning og likvide midler udgør 30,3 mio. kr. (2012: 45,4 mio. kr.) Heraf udgør renteafkastet 36,7 mio. kr. (2012: 43,2 mio. kr.) og kursregulering -6,4 mio. kr. (2012: 2,1 mio. kr.).

Afkast af fondets kreditobligationer udgør -9,7 mio. kr. (2012: 17,7 mio. kr.). Heraf udgør udbytte 15,5 mio. kr. (2012: 6,6 mio. kr.) og kursregulering -25,2 mio. kr. (2012: 11,1 mio. kr.).

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S udgør pr. 31. december 2013 30,33 % af aktiekapitalen (2012: 30,33 %), svarende til 75,07 % af stemmerne (2012: 74,65 %).

### ***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 2013 udgør 1,8 mia. kr.

### ***Bevillinger***

Årets bevillinger udgør 221 mio. kr. (2012: 194 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 149 mio. kr. (2012: 135 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 6.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 221 mio. kr. i 2013 gik i alt 149 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 2013.



---

## **Beretning**

### **God fondsledelse**

Carlsbergfondets bestyrelse har forholdt sig til det sæt af ”Anbefalinger for god fondsledelse”, som er udarbejdet af Regeringens Erhvervsfundsudvalg. Carlsbergfondet ønsker at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens. Carlsbergfondet ønsker at imødekomme alle de anbefalinger, som er relevante for Fondet, og vil følge med i det arbejde, som den særlige Komité for god Fondsledelse fremover forventes at præsentere for offentligheden.

### **Forventninger til fremtiden**

Carlsbergfondet forventer for 2014 et resultat væsentligt over niveauet for resultatet for 2013. På generalforsamlingen i Carlsberg A/S blev det besluttet at hæve udbyttet til 8,00 kr. pr. aktie mod 6,00 kr. i 2013. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2014.

---

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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.

Den anvendte regnskabspraksis er 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 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.

---

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Carlsbergfondet*

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

### *Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg*

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

### *Tuborgfondet*

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

Der henvises til beskrivelse nedenfor vedrørende Tuborgfondets dispositionskonto i Carlsbergfondets balance.

## **BALANCE**

### ***Materielle anlægsaktiver***

#### *Grunde og bygninger*

Fondet ejer ejendommen beliggende H.C. Andersens Boulevard 35, der anvendes som domicilejendom. Herudover ejes ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3, som er udlejet til bolig- og erhvervslejemål.

Ejendommene måles efter samme princip som tidligere år, hvilket er til kontantværdien 1. april 1985, der anses for værende ejendommens kostpris. Bygninger afskrives over 75 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 for aktiver, der afskrives og under driftsindtægter for aktiver, der ikke afskrives.

### ***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>		
<u>Noter</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	tkr.	tkr.
<b>Indtægter</b>		
1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	205.268	191.225
2 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger	-56	448
Andre driftsindtægter	2.426	0
	<u>207.638</u>	<u>191.673</u>
<b>Omkostninger</b>		
3 Personaleomkostninger	-8.584	-8.671
Andre eksterne omkostninger	-14.937	-12.839
Afskrivninger	-1.054	-970
	<u>-24.575</u>	<u>-22.480</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>183.063</b>	<b>169.193</b>
<b>Finansielle poster</b>		
4 Finansielle indtægter	<u>20.621</u>	<u>63.127</u>
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>203.684</b>	<b>232.320</b>
5 Skat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>203.684</u></b>	<b><u>232.320</u></b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	203.684	232.320
6 Bevillinger	<u>-221.102</u>	<u>-193.728</u>
7 <b>Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser</b>	<b><u>-17.418</u></b>	<b><u>38.592</u></b>
<i>der foreslås henlagt således:</i>		
Grund- og bryggerifondet	50.921	58.080
Ekstra reservefond b	0	0
Almindeligt reservefond	0	0
Frie reserver	<u>-68.339</u>	<u>-19.488</u>
	<b><u>-17.418</u></b>	<b><u>38.592</u></b>

<b>Balance</b>		
<u>Noter</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	tkr.	tkr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	65.306	56.275
Driftsmateriel og inventar	695	614
	<u>66.001</u>	<u>56.889</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9 Kapitalandele i dattervirksomheder	29.120.654	27.246.970
10 Andre værdipapirer	1.322.149	1.346.855
Indestående i Grundejernes Investeringsfond § 18 b	207	360
	<u>30.443.010</u>	<u>28.594.185</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>30.509.011</u></b>	<b><u>28.651.074</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Tilgodehavender</b>		
Andre tilgodehavender	13.539	14.133
Periodeafgrænsningsposter	541	536
	<u>14.080</u>	<u>14.669</u>
Likvide beholdninger	<u>19.754</u>	<u>8.886</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>33.834</u></b>	<b><u>23.555</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>30.542.845</u></b>	<b><u>28.674.629</u></b>



<b>Balance</b>		
<u>Noter</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	tkr.	tkr.
<b>PASSIVER</b>		
<b>11 Egenkapital</b>		
Grund- og bryggerifond	2.845.230	2.794.309
Opskrivningshenlæggelser, kapitalandele	22.099.162	20.376.756
Frie reserver	5.273.840	5.223.547
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>30.218.232</u></b>	<b><u>28.394.612</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
12 Ikke udbetalte bevillinger	<u>65.495</u>	<u>54.318</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
12 Ikke udbetalte bevillinger	215.015	184.492
13 Tuborgfondets dispositionskonto	40.401	36.669
Anden gæld	2.684	3.013
Periodeafgrænsningsposter	<u>1.018</u>	<u>1.525</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<u>259.118</u>	<u>225.699</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>324.613</u></b>	<b><u>280.017</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>30.542.845</u></b>	<b><u>28.674.629</u></b>

14 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

15 Nærtstående parter

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	2013	2012
	tkr.	tkr.
<b>Pengestrøm fra værdipapirer m.v.</b>		
Køb	-619.514	-959.105
Salg	347.690	516.400
Udtræk	264.910	428.953
Renter og andet afkast af investeringsfonde	52.241	49.791
	<u>45.327</u>	<u>36.039</u>
<b>Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytter	205.268	191.225
Køb af aktier i Ejendomsaktieselskaber	-25.000	0
Køb af aktier i Carlsberg A/S	-130.775	-37.175
Salg af aktier i Carlsberg A/S	123.129	35.076
	<u>172.622</u>	<u>189.126</u>
<b>Pengestrøm fra uddelinger</b>		
Årets uddelinger	-221.102	-193.728
Overført til Tuborgfondets dispositionskonto	5.947	4.881
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	41.700	-2.192
	<u>-173.455</u>	<u>-191.039</u>
<b>Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.</b>		
Personaleomkostninger	-8.584	-8.671
Administration af Tuborgfondet	-2.215	-2.863
Andre eksterne omkostninger, afskrivninger, inkl. resultat af naboejendomme	-16.047	-13.361
Køb af anlægsaktiver	-543	-305
Salg af anlægsaktiver	2.551	0
Tilgang på ejendommene	-10.243	-14.341
Forskydning Grundejernes Investeringsfond	153	-144
Forskydning i driftskapital	-247	870
Tilbageførte afskrivninger	1.549	1.364
	<u>-33.626</u>	<u>-37.451</u>
<b>Årets pengestrømme</b>	10.868	-3.325
Likvider 1. januar	8.886	12.211
<b>Likvider 31. december</b>	<u><b>19.754</b></u>	<u><b>8.886</b></u>

Noter	2013	2012
	tkr.	tkr.
<b>1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	277.584	254.452
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-83.077	-76.154
Udbytte fra Ejendomsaktieselskaberne	10.761	12.927
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<u>205.268</u>	<u>191.225</u>
<b>2 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger</b>		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.483	2.447
Driftsomkostninger	-2.048	-1.609
Afskrivninger	-495	-394
Renter, netto	4	4
<b>Drift af naboejendomme i alt</b>	<u>-56</u>	<u>448</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	7.987	8.077
Pensioner	508	492
Andre omkostninger til social sikring	67	81
Øvrige personaleomkostninger	22	21
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>8.584</u>	<u>8.671</u>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<u>10</u>	<u>12</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 2.466 tkr. (2012: 2.440 tkr.).

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag:

	2013	2012
	tkr.	tkr.
Flemming Besenbacher (formand fra 2012)	1.046	1.032
Niels Kærgård (udtrådt 31.12.2012)	0	352
Søren-Peter Fuchs Olesen	355	352
Lars Stemmerik	355	352
Per Øhrgaard (udtrådt 31.12.2013)	355	352
Nina Smith (indtrådt 1.1.2013)	355	0
Carl Bache (indtrådt 1.1.2014)	0	0
	<u>2.466</u>	<u>2.440</u>

Noter	2013	2012
	tkr.	tkr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Obligationsrenter	36.740	43.239
Udbytte fra investeringsfonde	15.501	6.552
Værdiregulering af obligationer	-6.391	2.191
Værdiregulering af investeringsfonde	-25.229	11.145
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<u>20.621</u>	<u>63.127</u>

## 5 Skat

Fondet har i den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for 2013 ikke foretaget nogen hensættelse til senere uddeling. Der hviler ikke efterbeskatning på tidligere års hensættelser til senere uddelinger.

	2013	2012
	tkr.	tkr.
<b>6 Bevillinger</b>		
<i>Carlsbergfondet</i>		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	17.688	15.498
Afdeling B, alm. bevillinger	157.044	142.444
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	25.234	18.100
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-7.607	-7.499
	<u>192.359</u>	<u>168.543</u>
<i>Tuborgfondet</i>		
Tuborgfondets bevillinger	22.796	20.304
Overført til/fra Tuborgfondets dispositionskonto	5.947	4.881
	<u>28.743</u>	<u>25.185</u>
<b>Bevillinger i alt</b>	<u>221.102</u>	<u>193.728</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 2013	60.992	4.495
Tilgang	10.243	543
Afgang	-125	0
Kostpris, 31. december 2013	<u>71.110</u>	<u>5.038</u>
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2013	4.717	3.881
Afskrivninger	1.087	462
Ned- og afskrivninger, 31. december 2013	<u>5.804</u>	<u>4.343</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<u>65.306</u>	<u>695</u>

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2013	2012
	tkr.	tkr.
Kostpris, 1. januar	6.870.214	6.834.456
Tilgang	155.775	37.175
Afgang	-4.497	-1.417
Kostpris, 31. december	<u>7.021.492</u>	<u>6.870.214</u>
Opskrivninger, 1. januar	20.376.756	12.688.119
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	1.841.038	7.722.296
Afgang	-118.632	-33.659
Opskrivninger, 31. december	<u>22.099.162</u>	<u>20.376.756</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>29.120.654</u>	<u>27.246.970</u>
<b>Fordeling</b>		
Carlsberg A/S	28.561.222	26.688.267
Ejendomsaktieselskaber	<u>559.432</u>	<u>558.703</u>
	<u>29.120.654</u>	<u>27.246.970</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. (2012: 925 mio. kr.) svarende til 30,33 % (2012: 30,33 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 3.051 mio.kr. (2012: 3.051 mio. kr.) og 75,07 % (2012: 74,65 %) af de samlede stemmer. Der er i 2013 solgt B-aktier og erhvervet samme antal A-aktier.

Grund- og bryggerifondets andel udgør nominelt 925 mio. kr. (2012: 925 mio.kr.).

Værdiansat til børskurs pr. 31. december 2013 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S i alt 28.561 mio. kr. (2012: 26.688 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2013 besluttet at udlodde udbytte på 8,0 kr. pr. aktie (2012: 6,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2013 udgør 370 mio. kr. (2012: 278 mio. kr.).

#### *Kapitalandele i Ejendomsaktieselskaberne*

Dagsværdien af kapitalandelene i Ejendomsaktieselskaberne udgør pr. 31. december 2013 559 mio. kr. (2012: 559 mio. kr.).

Ejendomsaktieselskaberne har for regnskabsåret 2013 besluttet at udlodde udbytte med 1.301 tkr. (2012: 10.761 tkr.).

	Hjem- sted	Ejer- andel	Egen- kapital (tkr.)	Årets resultat (tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	30,33%	71.499.000	5.951.000
Ejendomsaktieselskabet Ved Boldparken	Kbh.	100,00%	62.441	2.251
Ejendomsaktieselskabet Munken	Kbh.	100,00%	9.855	666
Ejendomsaktieselskabet Haraldsborg	Kbh.	100,00%	23.306	752
Ejendomsaktieselskabet Søborg Huse	Kbh.	100,00%	12.586	1.203
A/S Høeghsminde Parkbebyggelse	Kbh.	100,00%	30.148	190
Ejendomsaktieselskabet C.F. Richsvej	Kbh.	100,00%	15.476	1.558
Carlsbergfondets Forskerbolig	Kbh.	100,00%	22.951	-2.049

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

<b>Noter</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	tkr.	tkr.
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	1.328.833	1.312.471
Tilgang	619.514	959.105
Afgang	<u>-601.175</u>	<u>-942.743</u>
Kostpris, 31. december	<u>1.347.172</u>	<u>1.328.833</u>
Værdireguleringer, 1. januar	18.022	7.296
Afgang	-11.425	-2.610
Årets værdiregulering	<u>-31.620</u>	<u>13.336</u>
Værdireguleringer, 31. december	<u>-25.023</u>	<u>18.022</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<u><u>1.322.149</u></u>	<u><u>1.346.855</u></u>

<b>11 Egenkapital</b>	Grund- og bryggerifond	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Ekstra reservefond b	Almindeligt reservefond	Frie reserver	I alt
tkr.						
Saldo 1. januar 2013	2.794.309	20.376.756	0	0	5.223.547	28.394.612
Årets resultat	50.921				152.763	203.684
Årets bevillinger					-221.102	-221.102
Årets opskrivninger		1.841.038				1.841.038
Opskrivninger vedr. afgang		-118.632			118.632	0
<b>Saldo 31. december 2013</b>	<u>2.845.230</u>	<u>22.099.162</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.273.840</u>	<u>30.218.232</u>

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i Grund- og bryggerifond, opskrivningshenlæggelse samt frie reserver.

Grundkapitalen er urørlig. Fondet skal indeholde andele 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.

Almindelig 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 2013 280.510 tkr. (2012: 238.810 tkr.), hvoraf 215.015 tkr. (2012: 184.492 tkr.) forfalder i 2014. De langfristede ikke udbetalte bevillinger udgør 65.495 tkr. (2012: 54.318 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

	2013	2012
	tkr.	tkr.
<b>13 Tuborgfondets dispositionskonto</b>		
Saldo, 1. januar	36.669	34.651
Årets bevillinger	-22.796	-20.304
Årets afholdte administrationsomkostninger	-2.215	-2.863
Årets fundatsmæssige henlæggelse	28.743	25.185
	<u>40.401</u>	<u>36.669</u>
Dispositionskonto, 31. december	<u>40.401</u>	<u>36.669</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 2013 udgør Ny Carlsbergfondets andel 83 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 bestyrelsen 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.