

KOPI

Carlsbergfondet
Årsrapport 2014

CVR-nr. 60 22 35 13

	Side
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Fondsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

KOPI

Ledelsespåtegning

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 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 2014 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 27. marts 2015

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 2014, der 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 revisionen 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 for 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 Carlsbergfondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af Carlsbergfondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 27. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt 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
E-mail: 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.

Formand for bestyrelsen i Carlsberg A/S samt formand for bestyrelsen i ejendomsselskaber tilknyttet Carlsbergfondet. Formand for bestyrelsen i Carlsberg Laboratorium og medlem af bestyrelsen i Tuborgfondet, MedTech Innovation Center, LevOss, Innovationsfonden, Unisense Enviroment og ledelsesudviklingsorganisationen CfL.

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

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og Carlsberg Laboratorium. Medlem af Akademirådet under Akademiet for de Tekniske Videnskaber.

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

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og bestyrelsen i Ny Carlsberg Glyptotek.

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

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og Carlsberg Laboratorium. Medlem af bestyrelsen for ejendomsselskaber tilknyttet Carlsbergfondet. Direktør for Dansk Grundforskningsfonds Center for Hjertearytmi ved Københavns Universitet og Rigshospitalet.

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

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S. Bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S, Medlem af bestyrelsen for ejendomsselskaber tilknyttet Carlsbergfondet. Nykredit Holding samt næstformand for bestyrelsen i Foreningen Nykredit. Bestyrelsesformand for KORA. Medlem af Det Økonomiske Råd.

Bestyrelsens medlemmer anses for uafhængige.

Revision

Ernst & Young P/S
Osvold Helmuhs Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

KOPI

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal					
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	260.643	205.268	191.225	170.990	120.534
Drift af naboejendomme	163	-56	448	-246	1.187
Andre driftsindtægter	9.402	2.426	0	0	0
Omkostninger	-27.335	-24.575	-22.480	-22.542	-15.352
Finansielle poster, netto	21.222	20.621	63.127	71.352	60.394
Resultat før skat	264.095	203.684	232.320	219.554	166.763
Skat	0	0	0	0	0
Årets resultat	264.095	203.684	232.320	219.554	166.763
Bevillinger	-220.019	-221.102	-193.728	-179.781	-167.353
Resultat til disposition efter bevillinger	44.076	-17.418	38.592	39.773	-590
Anlægsaktiver					
Anlægsaktiver	25.434.572	30.509.011	28.651.074	20.886.165	28.343.725
Omsætningsaktiver	36.551	33.834	23.555	26.358	23.341
Aktiver i alt	25.471.123	30.542.845	28.674.629	20.912.523	28.367.066
Egenkapital	25.175.411	30.218.232	28.394.612	20.633.724	28.086.663
Langfristede gældsforpligtelser	70.559	65.495	54.318	16.688	31.825
Kortfristede gældsforpligtelser	225.153	259.118	225.699	262.111	248.578
Pengestrøm					
Pengestrøm fra værdipapirer	44.577	45.327	36.039	42.250	74.972
Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder	232.487	172.622	189.126	166.074	116.548
Pengestrøm fra uddelinger	-245.333	-173.455	-191.039	-177.782	-161.105
Pengestrøm fra administration, naboejd. m.v.	-36.495	-33.626	-37.451	-23.560	-32.554
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-653	-543	-305	-445	-728
Pengestrøm i alt	-4.764	10.868	-3.325	6.982	-2.139
Nøgletal					
Egenkapitalandel (soliditet)	98,84%	98,94%	99,02%	98,66%	99,01%
Egenkapitalforrentning før skat	0,95%	0,70%	0,95%	0,90%	0,70%
Egenkapitalforrentning af resultat til disposition	0,16%	-0,06%	0,16%	0,16%	Neg.
Antal modtagne ansøgninger*	954	992	869	857	850
Ansøgt beløb*	1.108.686	934.962	804.715	881.524	931.315
Antal imødekomne ansøgninger*	267	316	275	249	222
Imødekomne ansøgninger i beløb*	191.417	192.359	168.543	157.489	150.833
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	28,0%	31,9%	31,6%	29,1%	26,1%
Imødekomne beløb i % af samlet ansøgt beløb	17,3%	20,6%	20,9%	17,9%	16,2%
Gennemsnitligt antal ansatte					
Gennemsnitligt antal ansatte	14	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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 264 mio. kr. (2013: 204 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og 44 mio. kr. (2013: -17 mio. kr.) efter disposition af bevillinger. Resultatet anses som værende tilfredsstillende.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 371 mio. kr. (2013: 288 mio. kr.), hvoraf 370 mio. kr. vedrører udbytte fra Carlsberg A/S (2013: 278 mio. kr.).

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør 111 mio. kr. (2013: 83 mio. kr.), som er modregnet i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

Beretning

Finansielle indtægter

Afkast af fondets obligationsbeholdning og likvide midler udgør 15,4 mio. kr. (2013: 30,3 mio. kr.) Heraf udgør renteafkastet 31,9 mio. kr. (2013: 36,7 mio. kr.) og kursregulering -16,5 mio. kr. (2013: -6,4 mio. kr.).

Afkast af fondets kreditobligationer udgør 5,8 mio. kr. (2013: -9,7 mio. kr.). Heraf udgør udbytte 20,8 mio. kr. (2013: 15,5 mio. kr.) og kursregulering -15,0 mio. kr. (2013: -25,2 mio. kr.).

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S udgør pr. 31. december 2014 30,33 % af aktiekapitalen (2013: 30,33 %), svarende til 75,25 % af stemmerne (2013: 75,07 %).

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 negative værdiregulering i forhold til dagsværdien pr. 31. december 2014 udgør 5,1 mia. kr.

Bevillinger

Årets bevillinger udgør 220 mio. kr. (2013: 221 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 154 mio. kr. (2013: 149 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 6.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 220 mio.kr. i 2014 gik i alt 154 mio.kr. til opfyldelse af fondets mission, som er at støtte fremragende grundforskning på højt internationalt niveau udført af danske forskere samt udenlandske forskere med særlig tilknytning til dansk forskning. Bevillingerne omfatter rejsestipendier til post doc.s, apparaturbevillinger, støtte til større flerårige projekter, konferencer og publikationer.

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

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

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 2014.

Beretning

God fondsledelse

Carlsbergfondets bestyrelse har forholdt sig til det sæt af ”Anbefalinger for god fondsledelse”, som er udarbejdet af Regeringens Erhvervsfundsudvalg, og indeholdt i årsregnskabslovens § 77a. Carlsbergfondet ønsker at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens. Carlsbergfondet ønsker at imødekomme alle de anbefalinger, som er relevante for Fondet. Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på Fondens hjemmeside.

Bestyrelsens sammensætning

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

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

Forventninger til fremtiden

Carlsbergfondet forventer for 2015 et resultat væsentligt over niveauet for resultatet for 2014. På generalforsamlingen i Carlsberg A/S blev det besluttet at hæve udbyttet til 9,00 kr. pr. aktie mod 8,00 kr. i 2014. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2014 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.

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

Immaterielle anlægsaktiver

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software 3 år

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 salgskostninger 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.

Egenkapital

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Af noterne fremgår fundatsens bestemmelser om anvendelse af de enkelte fonde under egenkapitalen. Hensættelse til uddelinger for kommende år er oprettet, som en særskilt reserve 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 amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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:

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

Resultatopgørelse		2014	2013
<u>Noter</u>		tkr.	tkr.
Indtægter			
1	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	260.643	205.268
2	Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger	163	-56
	Andre driftsindtægter	9.402	2.426
		<u>270.208</u>	<u>207.638</u>
Omkostninger			
3	Personaleomkostninger	-10.551	-8.584
	Andre eksterne omkostninger	-15.612	-14.937
	Afskrivninger	-1.172	-1.054
		<u>-27.335</u>	<u>-24.575</u>
	Resultat før finansielle poster	242.873	183.063
Finansielle poster			
4	Finansielle indtægter	21.222	20.621
	Årets resultat før skat	264.095	203.684
5	Skat	0	0
	Årets resultat	264.095	203.684
Resultatdisponering			
	Årets resultat	264.095	203.684
6	Bevillinger	-220.019	-221.102
	Uddelingsramme kommende års uddelinger	238.400	0
7	Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser	282.476	-17.418
<i>der foreslås henlagt således:</i>			
	Grund- og bryggerifondet	66.024	50.921
	Frie reserver	-21.948	-68.339
	Henlagt til kommende års uddelinger	238.400	0
		<u>282.476</u>	<u>-17.418</u>

Balance		2014	2013
<u>Noter</u>		tkr.	tkr.
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
8	Software	1.924	0
		<u>1.924</u>	<u>0</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	71.000	65.306
	Driftsmateriel og inventar	941	695
		<u>71.941</u>	<u>66.001</u>
Finansielle anlægsaktiver			
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	24.061.913	29.120.654
11	Andre værdipapirer	1.298.794	1.322.149
	Indestående i Grundejerns Investeringsfond § 18 b	0	207
		<u>25.360.707</u>	<u>30.443.010</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>25.434.572</u>	<u>30.509.011</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
	Andre tilgodehavender	21.296	13.539
	Periodeafgrænsningsposter	265	541
		<u>21.561</u>	<u>14.080</u>
	Likvide beholdninger	14.990	19.754
	Omsætningsaktiver i alt	<u>36.551</u>	<u>33.834</u>
	AKTIVER I ALT	<u>25.471.123</u>	<u>30.542.845</u>

Balance		
<u>Noter</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	tkr.	tkr.
PASSIVER		
12 Egenkapital		
Grund- og bryggerifond	2.911.254	2.845.230
Opskrivningshenlæggelser, kapitalandele	16.964.305	22.099.162
Frie reserver	5.061.452	5.273.840
Henlagt til kommende års uddelinger	238.400	0
Egenkapital i alt	<u>25.175.411</u>	<u>30.218.232</u>
Gældsforpligtelser		
Langfristede gældsforpligtelser		
13 Ikke udbetalte bevillinger	<u>70.559</u>	<u>65.495</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
13 Ikke udbetalte bevillinger	180.006	215.015
14 Tuborgfondets dispositionskonto	42.131	40.401
Anden gæld	2.593	2.684
Periodeafgrænsningsposter	423	1.018
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>225.153</u>	<u>259.118</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>295.712</u>	<u>324.613</u>
PASSIVER I ALT	<u>25.471.123</u>	<u>30.542.845</u>

15 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

16 Nærtstående parter

Pengestrømsopgørelse**Pengestrøm fra værdipapirer m.v.**

	2014	2013
	tkr.	tkr.
Køb	-1.028.022	-619.514
Salg	817.197	347.690
Udtræk	202.679	264.910
Renter og andet afkast af investeringsfonde	52.723	52.241
	<u>44.577</u>	<u>45.327</u>

Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytter	260.643	205.268
Køb af aktier i Ejendomsaktieselskaber	-25.000	-25.000
Køb af aktier i Carlsberg A/S	-53.035	-130.775
Salg af aktier i Carlsberg A/S	49.879	123.129
	<u>232.487</u>	<u>172.622</u>

Pengestrøm fra uddelinger

Årets uddelinger	-220.019	-221.102
Overført til Tuborgfondets dispositionskonto	4.631	5.947
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	-29.945	41.700
	<u>-245.333</u>	<u>-173.455</u>

Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.

Personaleomkostninger	-10.551	-8.584
Administration af Tuborgfondet	-2.901	-2.215
Andre eksterne omkostninger, afskrivninger, inkl. resultat af naboejendomme	-16.621	-16.047
Køb af driftsmateriel og inventar	-653	-543
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.098	
Salg af anlægsaktiver		2.551
Likvidation af Carlsbergfondets Pensionsafviklingskasse	9.402	0
Tilgang på ejendommene	-7.225	-10.243
Forskydning Grundejernes Investeringsfond	207	153
Forskydning i driftskapital	-8.167	-247
Tilbageførte afskrivninger	2.112	1.549
	<u>-36.495</u>	<u>-33.626</u>

Årets pengestrømme

Likvider 1. januar	19.754	8.886
--------------------	--------	-------

Likvider 31. december

14.990	19.754
---------------	---------------

Noter	2014	2013
	tkr.	tkr.
1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder		
Udbytte fra Carlsberg A/S	370.112	277.584
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-110.770	-83.077
Udbytte fra Ejendomsaktieselskaberne	1.301	10.761
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	260.643	205.268
2 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.602	2.483
Driftsomkostninger	-1.499	-2.048
Afskrivninger	-940	-495
Renter, netto	0	4
Drift af naboejendomme i alt	163	-56
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	9.615	7.987
Pensioner	816	508
Andre omkostninger til social sikring	104	67
Øvrige personaleomkostninger	16	22
Personaleomkostninger i alt	10.551	8.584
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	14	12

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 2.497 tkr. (2013: 2.466 tkr.).

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag fra Carlsbergfondet og Carlsberg A/S

	Carlsbergfondet		Carlsberg A/S	
	2014	2013	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Flemming Besenbacher (formand)	1.057	1.046	1.380	1.300
Søren-Peter Fuchs Olesen	360	355	400	400
Lars Stemmerik	360	355	400	400
Per Øhrgaard (udtrådt 31.12.2013)	0	355	100	400
Nina Smith	360	355	400	310
Carl Bache (indtrådt 1.1.2014)	360	0	310	0
	2.497	2.466	2.990	2.810

Noter

	2014	2013
	tkr.	tkr.
4 Finansielle indtægter		
Obligationsrenter	31.894	36.740
Udbytte fra investeringsfonde	20.829	15.501
Værdiregulering af obligationer	-16.482	-6.391
Værdiregulering af investeringsfonde	-15.019	-25.229
	<u>21.222</u>	<u>20.621</u>

5 Skat

Fondet har i den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for 2014 ikke foretaget nogen hensættelse til senere uddeling. Der hviler ikke efterbeskatning på tidligere års hensættelser til senere uddelinger.

	2014	2013
	tkr.	tkr.
6 Bevillinger		
<i>Carlsbergfondet</i>		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	17.602	17.688
Afdeling B, alm. bevillinger	165.875	157.044
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	19.390	25.234
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-11.450	-7.607
	<u>191.417</u>	<u>192.359</u>
<i>Tuborgfondet</i>		
Tuborgfondets bevillinger	23.971	22.796
Overført til/fra Tuborgfondets dispositionskonto	4.631	5.947
	<u>28.602</u>	<u>28.743</u>
Bevillinger i alt	<u>220.019</u>	<u>221.102</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 Immaterielle anlægsaktiver

	Software
	tkr.
Kostpris, 1. januar 2014	0
Tilgang	2.098
Afgang	0
Kostpris, 31. december 2014	<u>2.098</u>
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2014	0
Afskrivninger	174
Ned- og afskrivninger, 31. december 2014	<u>174</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u><u>1.924</u></u>

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
	tkr.	tkr.
Kostpris, 1. januar 2014	71.110	5.038
Tilgang	7.225	653
Afgang	0	0
Kostpris, 31. december 2014	<u>78.335</u>	<u>5.691</u>
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2014	5.804	4.343
Afskrivninger	1.531	407
Ned- og afskrivninger, 31. december 2014	<u>7.335</u>	<u>4.750</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u><u>71.000</u></u>	<u><u>941</u></u>

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2014	2013
	tkr.	tkr.
Kostpris, 1. januar	7.021.492	6.870.214
Tilgang	78.035	155.775
Afgang	-1.919	-4.497
Kostpris, 31. december	<u>7.097.608</u>	<u>7.021.492</u>
Opskrivninger, 1. januar	22.099.162	20.376.756
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	-5.086.897	1.841.038
Afgang	-47.960	-118.632
Opskrivninger, 31. december	<u>16.964.305</u>	<u>22.099.162</u>
Nedskrivninger, 1. januar	0	0
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger, 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.061.913</u>	<u>29.120.654</u>
<i>Fordeling</i>		
Carlsberg A/S	23.477.518	28.561.222
Ejendomsaktieselskaber	584.395	559.432
	<u>24.061.913</u>	<u>29.120.654</u>

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 925 mio. kr. (2013: 925 mio. kr.) svarende til 30,33 % (2013: 30,33 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 3.051 mio.kr. (2013: 3.051 mio. kr.) og 75,25 % (2013: 75,07 %) af de samlede stemmer. Der er i 2014 solgt B-aktier og erhvervet samme antal A-aktier.

Grund- og bryggerifondets andel udgør nominelt 925 mio. kr. (2013: 925 mio.kr.).

Værdiansat til børskurs pr. 31. december 2014 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S i alt 23.478 mio. kr. (2013: 28.561 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2014 besluttet at udlodde udbytte på 9,0 kr. pr. aktie (2013: 8,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2014 udgør 416 mio. kr. (2013: 370 mio. kr.).

Kapitalandele i Ejendomsaktieselskaberne

Dagsværdien af kapitalandelene i Ejendomsaktieselskaberne udgør pr. 31. december 2014 584 mio. kr. (2013: 559 mio. kr.).

Ejendomsaktieselskaberne har for regnskabsåret 2014 besluttet at udlodde udbytte med 912 tkr. (2013: 1.301 tkr.).

	Hjem- sted	Ejer- andel	Egen- kapital (tkr.)	Årets resultat (tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	30,33%	55.997.000	4.938.000
Ejendomsaktieselskabet Ved Boldparken	Kbh.	100,00%	177.984	4.229
Ejendomsaktieselskabet Munken	Kbh.	100,00%	64.567	-1.618
Ejendomsaktieselskabet Haraldsborg	Kbh.	100,00%	77.452	3.867
Ejendomsaktieselskabet Søborg Huse	Kbh.	100,00%	58.237	-1.764
A/S Høeghsminde Parkbebyggelse	Kbh.	100,00%	84.487	1.920
Ejendomsaktieselskabet C.F. Richsvej	Kbh.	100,00%	71.666	-8.903
Carlsbergfondets Forskerbolig	Kbh.	100,00%	47.897	-53

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

Noter	2014	2013
	tkr.	tkr.
11 Andre værdipapirer		
Kostpris, 1. januar	1.347.172	1.328.833
Tilgang	1.028.022	619.514
Afgang	-1.019.096	-601.175
Kostpris, 31. december	<u>1.356.098</u>	<u>1.347.172</u>
Værdireguleringer, 1. januar	-25.023	18.022
Afgang	-780	-11.425
Årets værdiregulering	-31.501	-31.620
Værdireguleringer, 31. december	<u>-57.304</u>	<u>-25.023</u>
Regnskabsmæssig værdi, 31. december	<u><u>1.298.794</u></u>	<u><u>1.322.149</u></u>

12 Egenkapital	Grund- og bryggerifond	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Henlagt til kommende års uddelinger	I alt
tkr.					
Saldo 1. januar 2014	2.845.230	22.099.162	5.273.840		30.218.232
Årets resultat	66.024		198.071		264.095
Årets bevillinger			-220.019		-220.019
Uddelingsramme			-238.400	238.400	0
Årets nedskrivninger		-5.086.897			-5.086.897
Opskrivninger vedr. afgang		-47.960	47.960		0
Saldo 31. december 2014	2.911.254	16.964.305	5.061.452	238.400	25.175.411

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

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

13 Ikke udbetalte bevillinger

Ikke udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2014 250.565 tkr. (2013: 280.510 tkr.), hvoraf 180.006 tkr. (2013: 215.015 tkr.) forfalder i 2015. De langfristede ikke udbetalte bevillinger udgør 70.559 tkr. (2013: 65.495 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

	2014	2013
	tkr.	tkr.
14 Tuborgfondets dispositionskonto		
Saldo, 1. januar	40.401	36.669
Årets bevillinger	-23.971	-22.796
Årets afholdte administrationsomkostninger	-2.901	-2.215
Årets fundatsmæssige henlæggelse	28.602	28.743
Dispositionskonto, 31. december	<u>42.131</u>	<u>40.401</u>

15 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 2014 udgør Ny Carlsbergfondets andel 125 mio. kr.

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

16 Nærtstående parter

Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter

- Carlsberg A/S og tilknyttede virksomheder
- Fondets kvæstor og medlemmer af bestyrelsen samt disses nærtstående
- Ny Carlsbergfondet

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.

Carlsbergfondet har i indeværende regnskabsår afholdt omkostninger på vegne af Carlsberg A/S på 2.677 tkr.