

# ÅRSRAPPORT 2025

## CARLSBERG FONDET

H.C. ANDERSENS BOULEVARD 35, 1553 KØBENHAVN V

CVR-NR. 60 22 35 13

GODKENDT PÅ FONDETS BESTYRELSESMØDE DEN 26. MARTS 2026

DIRIGENT: KIM FÜCHSEL

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

- 4 OM CARLSBERGFONDET
- 7 CARLSBERGFONDETS BEVILLINGER
- 15 KOMMUNIKATION OG FORMIDLING
- 16 GOVERNANCE
- 21 LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER
- 26 REGNSKABSBERETNING FOR ÅRSREGNSKABET 2025
- 30 HOVED- OG NØGLETAL

## ÅRSREGNSKAB 2025

- 32 RESULTATOPGØRELSE
- 33 BALANCE
- 35 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 36 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 37 NOTER, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## PÅTEGNINGER

- 52 LEDELSESPÅTEGNING
- 53 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING



# LEDELSER- BERETNING



# OM CARLSBERGFONDET

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

I dag tegner Carlsbergfondet sig for den bestemmende aktiepost i Carlsberg A/S med 77,53 % af stemmerne og 29,99 % af kapitalen. Derfor modtager Carlsbergfondet årligt knap 30 % af udbyttet fra den verdensomspændende bryggerivirksomhed, hvoraf en bestemt andel tilfalder Ny Carlsbergfondet. Det er på den baggrund, at de to fonde historisk hører til de væsentligste og mest vedholdende private fonde i Danmark, når det gælder støtte til henholdsvis videnskab og kunst.

## FORMÅL OG HOVEDOPGAVER

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

Carlsbergfondets formål er af henholdsvis erhvervsdrivende og almennyttig karakter:

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

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

[Se Carlsberg Groups årsrapport for 2025](#)

[www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group\\_2025-annual-report.pdf](http://www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group_2025-annual-report.pdf)

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

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

## STRATEGI 2023 – 2027

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

-  Filantropi
-  Carlsbergfamilien\*
-  Engageret ejerskab
-  Investeringer

\*Carlsbergfamilien består af Carlsberg A/S, Carlsbergfondet, Ny Carlsbergfondet, Tuborgfondet, Carlsberg Laboratorium, Frederiksborg Nationalhistorisk Museum, Ny Carlsberg Glyptotek samt Home of Carlsberg.

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

Den taktiske implementering af strategien blev i 2025 udført på et tilfredsstillende niveau og samtlige handlingsplaner forventes eksekveret inden for nuværende strategiperiode.

Strategiprocessen er fortløbende. Der vil være årlig evaluering, revision og opdatering af strategien, ligesom bestyrelsen i 2026 indleder arbejdet med udviklingen af en ny strategi.

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

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



INTET RESULTAT AF INSTITUTETS VIRKSOMHED  
SOM HAR BETYDNING I THEORETISK ELLER PRAKTISK  
HENSEENDE MAA HEMMELIGHOLDES

# CARLSBERGFONDETS BEVILLINGER

Carlsbergfondets samlede bevillinger i 2025 beløb sig til 1.026 mio. kr., hvilket er en stigning på 70 mio. kr. i forhold til 2024. De samlede bevillinger i 2025 fordelte sig som følger:

<b>Afdeling A</b>	Carlsberg Laboratorium	76 mio. kr.
<b>Afdeling B</b>	Grundvidenskabelige formål	757 mio. kr.
<b>Afdeling C</b>	Frederiksborg Nationalhistorisk Museum	42 mio. kr.
<b>Afdeling D</b>	Samfundsgavnige formål gennem Tuborgfondet	151 mio. kr.

I henhold til fundatsen skal 8 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger tilfalde Carlsberg Laboratorium, 13 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger skal uddeles til samfundsgavnige formål gennem Tuborgfondet, mens Frederiksborg Nationalhistorisk Museum tildeles midler i henhold til budget. Ved opgørelsen af de samlede bevillinger indgår Carlsbergfondets bevillinger til grundvidenskabelige formål inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora. Fondsbestyrelsen kan tilføre yderligere midler i enkelte år til et af formålene, og den angivne procentvise fordeling måles over en kortere årrække.

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



## AFDELING A CARLSBERG LABORATORIUM

Carlsberg Laboratorium var oprindeligt en del af Carlsbergfondet, men har siden 1972 været en del af Carlsberg A/S. Laboratoriet har gennem tiden leveret banebrydende forskningsresultater og revolutioneret moderne ølbrygning. Carlsbergfondet har haft betydelig indflydelse på forskningen samt udviklingen af Carlsberg Laboratorium siden laboratoriets oprettelse i 1875.

I 2025 fejrede Carlsberg Laboratorium sit 150-års jubilæum med højtprofilerede arrangementer, international medieopmærksomhed og videnskabelig anerkendelse. Jubilæet blev markeret med publikationer, presseaktiviteter, tv-dækning, digitale kampagner og åbent hus på laboratoriet og naturligvis en særlig 150-års jubilæumsbryg.

Forskningsaktiviteterne på Carlsberg Laboratorium fortsatte gennem hele 2025 med at være fokuseret omkring fire hovedområder:

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



## AFDELING B UDDELINGER TIL GRUNDVIDENSKABELIGE FORMÅL

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

Til forskel fra andre private forskningsstøttende erhvervsdrivende fonde i Danmark er Carlsbergfondets forskningsstøtte ikke missionsdrevet. Fondets støtte til den fri grundforskning hviler på overbevisningen om, at de bedste og mest relevante forskningsideer kommer fra forskerne selv. Carlsbergfondets bevillinger til forskning sker derfor på baggrund af åbne opslag i fri konkurrence.

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Naturvidenskab	49	49	53	38	60
Samfundsvidenskab	26	26	24	26	19
Humaniora	22	22	22	36	21
Tværvidevidenskab	3	3	1		

Da kontinuitet er en altafgørende præmis for grundforskning, forpligter støtten til fri grundforskning Carlsbergfondet til at have det lange perspektiv for øje. Derfor har Carlsbergfondet for perioden 2022 – 2026 iværksat en femårsplan, der dels imødekommer en række behov i forskningsverdenen og dels understøtter fondets strategi på det filantropiske område. Fondets bestyrelse afsatte 750 mio. kr. til Afdeling B's budget i 2025, hvor de faktiske uddelinger beløb sig til 757 mio. kr. I 2026 er der afsat et øget budget på 900 mio. kr., hvoraf 150 mio. kr. er allokeret til finansiering af en særlig indsats i forbindelse med Carlsbergfondets 150-års jubilæum i 2026: et åbent opslag til *Carlsberg Foundation Interdisciplinary Research Centres*, der skal fremme tværvidevidenskabelighed og samarbejde i det danske grundforskningslandskab.

Femårsplanen giver forskerne bedre muligheder for langsigtet planlægning af deres forskningsaktiviteter. Samtidig sikrer den en sammensætning af virkemidler, der i endnu højere grad understøtter fondets strategiske målsætning om at styrke alle karriereniveauer i dansk forskning. Dette med henblik på at understøtte et bæredygtigt forskningssystem gennem et løbende, smidigt generationsskifte. Derudover understøtter virkemidlerne fondets strategiske målsætning om at fremme internationalisering af dansk forskning ved at yde støtte til, at talentfulde yngre forskere kan få international erfaring og etablere netværk gennem ophold på relevante udenlandske universiteter.



## ANTAL ANSØGNINGER I AFDELING B:

	2025	2024	2023	2022	2021
Antal ansøgninger	1.446	1.457	1.288	976	740
Imødekomne ansøgninger	365	384	353	315	370
Imødekomne ansøgninger %	25	26	27	32	50

Antallet af modtagne ansøgninger i 2025 ligger på niveau med antallet af ansøgninger i 2024. I 2023 blev virkemidlerne til forskningsformidling lanceret, hvilket har øget antallet af modtagne ansøgninger betragteligt, ses i forhold til 2022 og 2021.

Succesraten (imødekomne ansøgninger i forhold til antallet af modtagne ansøgninger) har siden 2022 stabiliseret sig omkring 30 % med en svagt faldende tendens. Dette skyldes bl.a. lanceringen af nye virkemidler som forskningsformidling, hvor succesraten er en del lavere end ved fondets øvrige virkemidler. I 2025 blev succesraterne for de enkelte virkemidler offentliggjort på fondets hjemmeside både for indeværende år og sidste år.

## NYE TILTAG OG UDVALGTE SÆRBEVILLINGER

### Carlsberg Foundation Interdisciplinary Research Centres

I 2026 fylder Carlsbergfondet 150 år, og i den anledning har fondet ekstraordinært opslået 150 mio. kr. til tværfaglige forskningscentre, *Carlsberg Foundation Interdisciplinary Research Centres*, der skal fremme tværfagligheden i det danske grundforskningslandskab. Centrene skal hver især danne rammen om excellent grundforskning og banebrydende forskningssamarbejder imellem og på tværs af mindst to af de tre hovedområder, som Carlsbergfondet støtter: naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora. De skal sætte fokus på emner og udfordringer, der kan undersøges og løftes på tværs af fakulteter – og gerne også på tværs af universiteter. Derfor skal man søge om dette virkemiddel som gruppe, hvor hver gruppe består af to-tre forskere, der sammen dækker mindst to af de tre hovedområder, fondet støtter. Der kan søges om op til 50 mio. kr. over en seksårig periode, og fondet forventer at uddele midler til tre-fire centre i alt.

Du kan læse mere på vores hjemmeside: [Carlsbergfondet markerer 150 års-jubilæum ved at udbyde 150 mio. kr. til tværfaglige forskningscentre | Carlsbergfondet.dk](https://www.carlsbergfondet.dk/nyheder/carlsbergfondet-markerer-150-aars-jubilaeum-ved-at-udbyde-150-mio-kr-til-tvaerfaglige-forskningscentre)

[www.carlsbergfondet.dk/nyheder/carlsbergfondet-markerer-150-aars-jubilaeum-ved-at-udbyde-150-mio-kr-til-tvaerfaglige-forskningscentre/](https://www.carlsbergfondet.dk/nyheder/carlsbergfondet-markerer-150-aars-jubilaeum-ved-at-udbyde-150-mio-kr-til-tvaerfaglige-forskningscentre/)



## **Forskningsformidling**

Med to åbne opslag inviterede Carlsbergfondet for første gang i 2023 både professionelle formidlere og forskere til at ansøge om midler til formidling af forskning og videnskab. Midlerne blev udbudt i regi af virkemidlet Forskningsformidling, der henvender sig til professionelle formidlere samt Carlsbergs Mindelegat, der retter sig mod forskeres formidling af egen forskning. Carlsbergs Mindelegat er en selvstændig fond, der administreres af Carlsbergfondet. De nye initiativer er iværksat på baggrund af et ønske om at stimulere udbredelsen af og kendskabet til videnskaben og dens betydning i Danmark samt at styrke den offentlige samtale og bidrage til, at stadig flere forskere er til stede i den offentlige debat. Med indsatsen er det samtidig fondets ønske at fremme relationer og samarbejder mellem forskere og professionelle formidlere. I 2025 blev der uddelt 43 mio. kr. til i alt 50 formidlingsprojekter, med en succesrate samlet set for de to virkemidler på 16 %. Virkemidlerne for Forskningsformidling og Carlsbergs Mindelegat vil fortsat blive slået op to gange årligt, og en ekstern evaluering af begge virkemidler er planlagt i 2026.

## **Carlsbergfondets internationaliseringsstipendier**

På baggrund af en omfattende evaluering af internationaliseringsstipendiet, hvor der specifikt blev lyttet til tidligere og nuværende bevillingsmodtagere, er der i 2025 blevet lanceret et nyt stipendium. Evalueringen blotlagde et behov for, at postdocs, som drager ud i verden og høster vigtig forskningserfaring, sikres en fortsat tilknytning til danske forskningsinstitutioner efter endt udlandsophold. Evalueringen afdækkede også et ønske om at lette administrationen af stipendiet, hvorfor denne i fremtiden vil blive varetaget af universiteterne alene.

På den baggrund blev de to virkemidler Internationaliseringsstipendier og Reintegrationsstipendier slået sammen til ét virkemiddel, der kan søges som to-tre-årige Internationaliseringsstipendier. Formålet er at give unge, talentfulde forskere mulighed for et udlandsophold, kombineret med sikkerhed for at kunne vende tilbage til en dansk forskningsinstitution, hvor de kan arbejde videre med deres forskningsideer.

I 2025 blev der uddelt 56 mio. kr. til 23 internationaliseringsstipendier. Den samlede succesrate var på 15 %. Internationaliseringsstipendiet bliver slået op en gang om året med ansøgningsfrist den 1. april.

## **Carlsbergfondets Forskningspriser**

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

I 2025 tilfaldt Carlsbergfondets Forskningspriser Klaus Mølmer, professor ved Niels Bohr Institutet på Københavns Universitet og Claes de Vreese, professor og leder af Digital Democracy Centre på Syddansk Universitet. Klaus Mølmer fik prisen for sin banebrydende forskning inden for teoretisk kvanteoptik og -mekanik. Claes de Vreese fik prisen for sin omfattende og internationalt anerkendte forskningsindsats i den rolle, som algoritmer og kunstig intelligens spiller i demokratiske processer.





## AFDELING C

# FREDERIKSBORG NATIONALHISTORISK MUSEUM

### Publikum, udstillinger og målopfyldelse

2025 har været præget af et højt aktivitetsniveau på både de indre linjer og i forhold til museets publikum. Årets store udstilling 'Danner af Danmark' blev åbnet af Hendes Majestæt Dronning Mary 30. april. Derudover bød året på en udstilling af billedkunstner Rasmus Myrups mytologiske skulpturer, scenograf Julian Juhls installation BLÅ JUL og Riddersalssamtaler udviklet i samarbejde med Københavns Folkeuniversitet. Med årets aktiviteter er det lykkedes at understøtte museets mål om at øge besøgstallet generelt samt at øge andelen af danske gæster i særdeleshed. I alt besøgte 262.125 gæster Frederiksborg i 2025 (245.904 gæster i 2024), hvoraf 42 % var danskere (38 % i 2024). Også antallet af årskortholdere stiger og vidner om, at flere og flere gerne vil komme ofte på Frederiksborg.

Sideløbende med udstillinger og arrangementer har museumsbutikken undergået en vigtig udvikling, så sortimentet nu understøtter Frederiksborgs identitet og vision om at være en central dannelsesinstitution for alle danskere. Udviklingen i produktudvalget har medført næsten en fordobling af omsætningen sammenlignet med sidste år.

### Markedsføring og kommunikation

Kommunikationsafdelingen har arbejdet målrettet med at øge kendskabet til Frederiksborg blandt danskerne. Tv-reklamer, print- og digital annoncering og ikke mindst et stærkt pressearbejde skal på længere sigt styrke museets brand.

### Forskning og vidensproduktion

Forskningsafdelingen har stået bag en stor, anmelderrost bog om Grevinde Danner, ligesom museets forskningschef har bidraget med adskillige artikler i andre sammenhænge. Sideløbende har der været arbejdet på mere langsigtede forskningsprojekter, herunder om Riddersalens gobeliner og Frederiksborg Slots historie.

### Samling og formidling

Museets samling har haft en tilgang på 21 værker, herunder flere doneret af Ny Carlsbergfondet bl.a. to portrætter af Grevinde Danner udført af Jais Nielsen. Der har været gennemført to genstandsrevisioner.



## AFDELING D TUBORGFONDET

Tuborgfondet blev stiftet i 1931 for at virke til gavn for samfundet og særligt til støtte for dansk erhvervsliv. Siden 1991 har Tuborgfondet været en del af Carlsbergfondet, under afdeling D. Gennem afdeling D støtter Tuborgfondet unges drømme om en håbeful og bæredygtig fremtid. For unges handlekraft er afgørende for, at vi som samfund og erhvervsliv bliver ved med at udvikle os. De strategiske indsatsområder er:

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

I 2025 uddelte Tuborgfondet godt 151 mio. kr. til projekter med og for unge over hele landet. Pengene er i år fordelt på 468 projekter – fra talentworkshops under festivalen KlangFest på Bornholm og STEM-faglige fællesskaber for unge kvinder i Sønderborg til Verdens Mindste Cykelværksted i Aarhus og en ung-til-ung-mentorordning på en erhvervsskole i Nuuk, Grønland. De fleste midler bliver uddelt som projektstøtte til større projekter. 37 bevillingsmodtagere modtog samlet knap 129 mio. kr. i 2025. Andre midler blev uddelt gennem Drømmepuljen, hvor unge kan gå sammen om at søge op til 100.000 kr. til at realisere deres drømme til gavn for andre unge. I 2025 modtog Tuborgfondet 1.098 ansøgninger til Drømmepuljen, hvoraf 346 projekter fik støtte.

### ANTAL ANSØGNINGER I AFDELING D:

	2025	2024	2023	2022	2021
Antal ansøgninger	1.551	1.515	1.329	1.146	893
Imødekomne ansøgninger	468	434	432	440	271
Imødekomne ansøgninger i %	30	29	33	38	30



# KOMMUNIKATION OG FORMIDLING

I starten af 2025 gennemførte Carlsbergfondet en omdømmeanalyse, baseret på dataindsamling fra 3962 respondenter, herunder blandt andre ansøgere og bevillingshavere, forskningsledere og beslutningstagere (universitetsledere samt politikere og embedsfolk i relevante styrelser og ministerier). Omdømmeanalysen dannede grundlag for en opdatering af fondets kommunikationsstrategi, ligesom fondet har påbegyndt implementeringen af en række nye handlingsplaner, der skal skærpe fondets kommunikation yderligere frem til 2028.

Øget transparens og proaktiv kommunikation til ansøgere og bevillingshavere er fortsat et særligt indsatsområde i Carlsbergfondets kommunikationsstrategi. Derudover skærpes Carlsbergfondets public affairs arbejde vedrørende den danske fondsejerskabsmodel og vilkårene for fri grundforskning, ligesom kommunikationsaktiviteterne vedrørende disse to mærkesager intensiveredes i 2025, blandt andet gennem deltagelse i og afvikling af konferencer og debatter, analyseudarbejdelse, debatindlæg og øget mødeaktivitet med relevante ministerier og embedsværk.

## FORMIDLING AF VIDENSKAB

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

I 2025 har Carlsbergfondet således løbende formidlet ny viden om støttede forskningsprojekter og andre forskningsrelaterede aktiviteter i tekst, lyd og video på fondets digitale platforme. Udover at være frit tilgængelig på fondets hjemmeside udkommer en større del af denne forskningsformidling samlet i det digitale format [Retrospekt](#) i slutningen af året.

[www.carlsbergfondet.dk/viden/retrospekt-2025/](http://www.carlsbergfondet.dk/viden/retrospekt-2025/)

Carlsbergfondet faciliterer desuden en række live-arrangementer, hvor offentligheden får mulighed for at møde dansk forskning, danske forskere og forskningspolitiske emner i øjenhøjde. I 2025 lancerede Carlsbergfondet Akademiet LIVE – en ny arrangementsrække, der finder sted på Carlsberg Akademi. Her leverer forskere og eksperter indsigter i og analyser af nogle af tidens mest aktuelle emner. Derudover var Carlsbergfondet sammen med den øvrige Carlsbergfamilie i 2025 igen til stede ved Folkemødet på Bornholm med fælles scene og et fuldt tredages program med indslag om videnskab, kunst og fællesskaber.

## DEN DANSKE FONDSMODEL

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

De erhvervsdrivende fonde udgør et centralt og vigtigt element i den danske erhvervsstruktur, da de erhvervsdrivende fonde ejer en række af Danmarks største og mest betydningsfulde virksomheder. Ud over ejerskabet af en betydelig del af dansk erhvervsliv bidrager de erhvervsdrivende fonde med uddelinger til en række samfundsgavnligt formål.

De erhvervsdrivende fonde tænker langsigtet i kraft af deres baggrund og natur og ønsker derfor forudsigelighed i lovgivning og anden regulering.

Carlsbergfondet har i slutningen af 2025 i samarbejde med Lundbeckfonden iværksat et analysearbejde som skal belyse aspekter af de erhvervsdrivende fondes rolle og udvikling, som ikke tidligere er undersøgt. Derudover har fondet i 2025 i samarbejde med en række af de større danske fonde kommenteret ministersvar, rapporter og forslag, som på en uheldig eller misvisende måde beskriver den danske fondsmodel.



# GOVERNANCE

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

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

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

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

## BESTYRELSENS MEDLEMMER

Navn	<b>Majken Schultz</b> – Forperson
Titel	Professor, ph.d. Institut for Organisation, Copenhagen Business School Udpeget fra den humanistiske klasse af det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab i henhold til fundatsen.
Født	1958
Medlemsperiode	Indvalgt i bestyrelsen i 2019. Nuværende periode udløber i 2027.
Uafhængig	Ja
Øvrige ledelseshverv	Næstforperson i: • Carlsberg A/S • Carlsberg Breweries A/S • Frederiksborg Nationalhistorisk Museum (afdeling i Carlsbergfondet) Bestyrelsesforperson i: • Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber* • Carlsbergs Mindelegat for Brygger J.C. Jacobsen • Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat Medlem i: • Komitéen for god Fondsledelse Direktør og ejer af: • VCI Holding ApS
Beholdning af aktier:	400 stk. Carlsberg B-aktier (2024: 150 stk.)

Navn	<b>Susanne Mandrup</b> – Næstforperson
Titel	Professor, ph.d., Institut for Biokemi og Molekylær Biologi, Syddansk Universitet Udpeget fra den naturvidenskabelige klasse af det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab i henhold til fundatsen.
Født	1962
Medlemsperiode	Indvalgt i bestyrelsen i 2022. Nuværende periode udløber i 2030.
Uafhængig	Ja



Øvrige ledelseshverv	<p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber*</li> <li>• Carlsbergs Mindelegat for Brygger J.C. Jacobsen</li> <li>• Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat</li> </ul> <p>Medlem af tilsynscommitéen for:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsberg Laboratorium</li> </ul>
<b>Navn</b>	<b>Jens Hjorth – Medlem</b>
Titel	<p>Professor, cand.scient., ph.d., Niels Bohr Institutet, Københavns Universitet</p> <p>Udpeget fra den naturvidenskabelige klasse af det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab i henhold til fundatsen.</p>
Født	1964
Medlemsperiode	<p>Indvalgt i bestyrelsen i 2022.</p> <p>Nuværende periode udløber i 2026.</p>
Uafhængig	Ja
Øvrige ledelseshverv	<p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsberg A/S</li> <li>• Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber*</li> <li>• Carlsbergs Mindelegat for Brygger J.C. Jacobsen</li> <li>• Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat</li> <li>• Tuborgfondets bevillingskomite (afdeling under Carlsbergfondet)</li> </ul> <p>Medlem af tilsynscommitéen for:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsberg Laboratorium</li> </ul>
Beholdning af aktier:	100 stk. Carlsberg B-aktier
<b>Navn</b>	<b>Kim Ryholt – Medlem</b>
Titel	<p>Professor, ph.d., Institut for Tværkulturelle og Regionale studier, Københavns Universitet</p> <p>Udpeget fra den humanistiske klasse af det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab i henhold til fundatsen.</p>
Født	1970
Medlemsperiode	<p>Indvalgt i bestyrelsen i 2024.</p> <p>Nuværende periode udløber i 2028.</p>
Uafhængig	<p>Nej</p> <p>Kim Ryholt anses ikke som uafhængigt bestyrelsesmedlem. I Kim Ryholts virke som professor på Københavns Universitet har han modtaget bevillinger fra Carlsbergfondet. Bevillingerne blev modtaget før Kim Ryholt indtrådte som bestyrelsesmedlem, men inden for de sidste fem år. Der henvises til "Redegørelse om god fondsledelse", anbefaling 2.4.1 om uafhængighed, for yderligere redegørelse herfor.</p>
Øvrige ledelseshverv	<p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber*</li> <li>• Carlsbergs Mindelegat for Brygger J.C. Jacobsen</li> <li>• Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat</li> <li>• Ny Carlsberg Glyptotek</li> <li>• Dansk Ægyptologisk Forskningsfond</li> <li>• Fonden Edubba</li> <li>• Einar Hansens Forskningsfond</li> </ul>
<b>Navn</b>	<b>Daniel Otzen – Medlem</b>
Titel	<p>Professor, ph.d. Interdisciplinary Nanoscience Center, Aarhus Universitet</p> <p>Udpeget fra den naturvidenskabelige klasse af det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab i henhold til fundatsen.</p>
Født	1969



Medlemsperiode	Indvalgt i bestyrelsen i 2025. Nuværende periode udløber i 2029.
Uafhængig	Nej Daniel Otzen anses ikke som uafhængigt bestyrelsesmedlem. I Daniel Otzens virke som professor på Aarhus Universitet har han modtaget en bevilling fra Carlsbergfondet. Bevillingen blev modtaget før Daniel Otzen indtrådte som bestyrelsesmedlem, men inden for de sidste fem år. Der henvises til "Redegørelse om god fondsledelse", anbefaling 2.4.1 om uafhængighed, for yderligere redegørelse herfor.
Øvrige ledelseshverv	Bestyrelsesmedlem i: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber*</li> <li>• Carlsbergs Mindelegat for Brygger J.C. Jacobsen</li> <li>• Professor Johs. Pedersen og hustru Thora, født Gertz' Legat</li> </ul> Forperson af tilsynscommitéen for: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Carlsberg Laboratorium</li> </ul>

\*Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber omfatter:

Carlsberg Akademi P/S, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Faxehus ApS, Dantes Plads 3 P/S, Ny Kongensgade 20 P/S og CF Komplementarselskab ApS.

## FONSDIREKTØREN

Carlsbergfondets direktør tegner sig for det fondsretlige ansvar for fondets daglige drift og aktiviteter i Fondssekretariatet. Samtidig bidrager fondsdirektøren til at tegne Carlsbergfondet udadtil og varetage fondets relationer til forskningsmiljøer, forskere og universiteter samt styrke dialogen med fondets mange samarbejdspartnere og interessenter.

Navn	<b>Lasse Horne Kjældgaard</b>
Titel	Professor, dr.phil., ph.d.
Født	1974
Tiltrådt	1. januar 2023
Øvrige ledelseshverv	Bestyrelsesforperson i: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dronning Ingrid's romerske Fond</li> </ul> Bestyrelsesmedlem i: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nordisk Kulturfond</li> <li>• Rungstedlundfonden</li> <li>• Tagea Brandts Rejselegat</li> </ul> Medlem af: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Det Danske Akademi</li> </ul>

## LEDELSEN I CARLSBERG LABORATORIUM

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

## LEDELSEN I FREDERIKSBORG NATIONALHISTORISK MUSEUM

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

## LEDELSEN I TUBORGFONDET

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

## KØNSDIVERSITET I BESTYRELSEN OG ØVRIGE LEDELSESNIVEAUER

I årsrapporten for 2023 rapporterede Carlsbergfondet om kønsdiversitet i bestyrelsen og de øvrige ledelsesniveauer, på baggrund af de på daværende tidspunkt gældende regler i årsregnskabslovens § 99 b. Fondet har valgt at fortsætte med at præsentere data herom i årsrapporten, på trods af at det ikke længere er lovkrav.

### Bestyrelsen

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

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

### Øvrige ledelsesniveauer

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

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

	2025	2024	2023
<b>Bestyrelsen</b>			
Det samlede antal bestyrelsesmedlemmer	5	5	5
Underrepræsenteret køn i %	40	40	40
Ligelig kønsfordeling	Ja	Ja	Ja
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>			
Det samlede antal af ledelsesmedlemmer	5	5	5
Underrepræsenteret køn i %	40	40	40
Ligelig kønsfordeling	Ja	Ja	Ja





Carlsbergfondets  
Beretning

Carlsbergfondets  
Beretning

Carlsbergfondets  
Beretning

# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

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

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

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

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

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

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

Fundatsen er bestemmende og retningsgivende for fondets virke, herunder for fondets uddelingspolitik. Fondets fire almennyttige hovedopgaver, samt størrelsen af fondets uddelinger hertil, fremgår på side 4 til 7.

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

150 år med ansvar for samfundet. I 2026, den 25. september, er det 150 år siden, at brygger J.C. Jacobsen grundlagde Carlsbergfondet med det formål at give en del af overskuddet fra sit bryggeri Carlsberg tilbage til samfundet i form af bevillinger til fri, dansk grundforskning. Med stiftelsen af Carlsbergfondet ønskede bryggeren at bidrage til at sikre videnskabens kraft og position langt ind i fremtiden. I 150 år har Carlsbergfondets samfundsansvar været i overensstemmelse med fundatsen og med bryggerens egne ord om at virke "til Gavn for Videnskaben og til Ære for Danmark".

I dag ses Carlsbergfondets samfundsansvar i et bredere perspektiv med udgangspunkt i gældende lovgivning, men fortsat forankret i fundatsen og fondets formål om at sikre det langsigtede, engagerede ejerskab af Carlsberg A/S samt at foretage uddelinger til de almennyttige formål, der er knyttet til fondets fire afdelinger.

Fondet er ikke omfattet af EU's bæredygtighedsdirektiv CSRD med rapporteringskrav om bæredygtighed (miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold) for børsnoterede virksomheder og store virksomheder i regnskabsklasse C, og Omnibusdirektivet, der blev vedtaget i starten af 2026, begrænsede endvidere kravene til bæredygtighedsrapporteringen markant.

Carlsbergfondet henviser i lighed til tidligere år til Carlsberg A/S' bæredygtighedsrapportering i årsrapporten for 2025, jf. undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 99 a, stk. 12.

[Se Carlsberg Groups årsrapport for 2025](https://www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group_2025-annual-report.pdf)

[www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group\\_2025-annual-report.pdf](https://www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group_2025-annual-report.pdf)



Selvom Carlsbergfondet ikke er forpligtet til at udarbejde bæredygtighedsrapportering efter EU-direktivet, igangsatte fondet i 2025 en ESRS-inspireret dobbelt væsentlighedsanalyse for at identificere og analysere, hvilke bæredygtighedsområder, der er væsentlige for fondet. Fondet ønsker at fortsætte arbejdet med bæredygtighed ud fra denne metodiske tilgang, og med udgangspunkt i væsentlighedsanalysen ses fondets tilgang til bæredygtighed og samfundsansvar i nedenstående oversigt forankret i *Ejerskabet af Carlsberg A/S, Fundatsbestemte uddelinger, Investeringer indtil uddelinger og Fondets drift.*

I højre kolonne refereres til relevant ESG-område: Miljø (E), Sociale forhold (S) og/eller Governance (G).

<p><b>Ejerskabet af Carlsberg A/S</b></p> <p><b>Beholdning af kapitalandele: 29,99 %</b></p> <p><b>Stemmeandel: 77,53 %</b></p>	<p>Carlsbergfondet udøver sit engagerede ejerskab med respekt for, at Carlsberg A/S er et børsnoteret selskab med et betydeligt antal minoritetsaktionærer samt med respekt for, at ledelsen af Carlsberg A/S tilkommer selskabets direktion og bestyrelse.</p> <p>Carlsbergfondets ejerskab udøves gennem dialog og deltagelse. Fondets bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret i bestyrelsen i Carlsberg A/S, og der er derudover en løbende dialog mellem fondets bestyrelse og ledelsen i Carlsberg A/S for at sikre, at Carlsbergfondet er orienteret om aktiviteter i Carlsberg A/S.</p> <p>Fondets politik for engageret ejerskab kan læses her: <a href="https://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/governance/ejerskab-af-carlsberg-as/">Ejerskab af Carlsberg A/S   Carlsbergfondet.dk</a></p> <p><a href="https://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/governance/ejerskab-af-carlsberg-as/">www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/governance/ejerskab-af-carlsberg-as/</a></p>	<p><b>Governance</b></p>
<p><b>Fundatsbestemte uddelinger</b></p>	<p>Carlsbergfondet uddelte i 2025 midler for i alt 1.026 mio. kr. til de fire fundatsbestemte formål:</p> <p><b>Afdeling A</b> Støtte til forskning på Carlsberg Laboratorium, hvor laboratoriets forskere udfordrer grænserne for ølbrygning med henblik på bedre og mere bæredygtige løsninger.</p> <p><b>Afdeling B</b> Støtte til den frie grundforskning på højt internationalt niveau inden for naturvidenskab, samfundsvidenskab og humaniora. Grundforskning, som gør os klogere, og som på sigt kan medvirke til at løse globale udfordringer og gøre verden bedre. Forskningen skal udføres af danske forskere eller udenlandske forskere med stærk tilknytning til det danske forskningsmiljø eller dansk videnskab.</p> <p><b>Afdeling C</b> Opretholdelse og udvikling af Frederiksborg Nationalhistorisk Museum, der viser og fortæller om 500 års danmarkshistorie. Museet er beliggende på Frederiksborg Slot, hvor det blev oprettet på initiativ af brygger J.C. Jacobsen.</p> <p><b>Afdeling D</b> Tilskud til samfundsgavnligt formål gennem Tuborgfondet, særligt til støtte for dansk erhvervsliv. Tuborgfondet støtter unges drømme, mod og handlekraft gennem de fire indsatsområder: Arbejdsliv, grøn forandring, demokrati og rytmisk musik.</p> <p>Uddelingerne godkendes af Carlsbergfondets bestyrelse, der følger gældende politikker og retningslinjer for god fondsledelse, ligesom bestyrelsen følger interne retningslinjer i den fastlagte</p>	<p><b>Governance</b></p>

	<p>forretningsorden og principper for godt bestyrelsesarbejde som vedtaget af bestyrelsen. Carlsbergfondets uddelinger til støtte for den frie grundforskning sker efter ansøgning og er ikke missionsdrevet. Fondets uddelinger muliggør derved, at bevillingsmodtagerne skaber ny viden og indsigter til gavn for samfundet.</p>	<p><b>Governance</b></p>
<p><b>Investeringer indtil uddelinger</b></p>	<p>Carlsbergfondets frie midler udgøres af de investeringer og likvider, som ikke er placeret i aktier i Carlsberg A/S og fondets ejendomme. Fondet investerer sine frie midler på 11,6 mia. kr. pr. 31. december 2025 i henhold til fondets investeringspolitik. Formålet med investeringspolitikken er at opnå et langsigtet, attraktivt og risikojusteret afkast, som samtidig er afbalanceret i forhold til bæredygtighedshensyn.</p> <p>Investeringsporteføljen placeres i selskaber, som giver oplysninger om ESG-relaterede forhold og arbejder med et eller flere af FN's 17 verdensmål, og fondets rådgivere medvirker til at sikre, at de udvalgte samarbejdspartnere på kapitalforvaltningsområdet er medunderskrivere af FN's seks principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) eller har anden ekstern validering af ESG-niveau.</p> <p>I udvælgelsen og den løbende monitorering af samarbejdspartnere, der rådgiver og investerer på Carlsbergfondets vegne, indgår kompetencer i relation til ESG, omstilling til en bæredygtig økonomi og aktivt ejerskab som udvælgelseskriterier.</p>	<p><b>Miljø, Sociale forhold og Governance</b></p>
<p><b>Fondets drift</b></p>	<p>Fondets drift omhandler ledelsesstruktur, organisering, forretningsgange, sociale forhold, ejendomsdrift, museumsdrift og samarbejde med leverandører. Driften vedrører både Carlsbergfondets sekretariat, Tuborgfondets sekretariat og Nationalhistorisk Museum.</p> <p><b>Governance</b> Fondets organisering og ledelsesstruktur er beskrevet i afsnittet om Governance på side 16.</p> <p><b>Sociale forhold</b> De sociale forhold omfatter fondets ansatte, hvor der i 2025 var et gennemsnitligt antal ansatte på 94 (26 ansatte i Carlsbergfondets sekretariat, 10 ansatte i Tuborgfondets sekretariat og 58 ansatte på Nationalhistorisk Museum). Fondet har et højt fokus på medarbejdertrivsel, godt arbejdsmiljø og prioriterer gode sociale forhold for medarbejderne gennem aktivt medarbejderfokus, hvor trivsel, udvikling og inddragelse er væsentlige elementer i kulturen. Løbende evalueringer af ledelse, trivsel og samarbejde er ligeledes en fast del af fondets arbejde og people &amp; culture strategi.</p> <p><b>Miljø</b> Fondets aktiviteter, kontor-, ejendoms- og museumsdrift vurderes ikke at have væsentlige negative påvirkninger eller risici forbundet med klima-, miljø- og medarbejderforhold, korrupsion eller bestikkelse.</p>	<p><b>Miljø, Sociale forhold og Governance</b></p>

Carlsbergfondet lader sig inspirere af de europæiske standarder – ESRS – som udgangspunkt for metodisk tilgang til arbejdet med samfundsansvar.

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

Som følge af den digitale udvikling er den ansvarlige brug af data en essentiel del af Carlsbergfondets virke.

Carlsbergfondet anerkender vigtigheden af at have effektive og relevante standarder for beskyttelse af privatliv og data i alle fondets aktiviteter. Fondet forpligter sig således til at sikre digital integritet for fondets interessenter og deres data, som fondet opbevarer eller behandler. Fondet beskytter interessenters data mod de voksende risici for ulovlig og skadelig adfærd fra enkeltpersoner eller grupper, der handler enten skødesløst eller forsætligt søger at opnå skade. I overensstemmelse med regulatoriske krav etablerede Carlsbergfondet i 2021 en dataetisk politik. Denne revurderes løbende, når det er relevant og nødvendigt, men som minimum hvert andet år.

[Læs Carlsbergfondets politik for dataetik](#)

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





# REGNSKABSBERETNING FOR ÅRSREGNSKABET 2025

## UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Igen i år slår Carlsbergfondet rekord og har med årets samlede uddelinger på 1.026 mio. kr., ekskl. bortfald, uddelt det største beløb i Carlsbergfondets historie. Årets uddelinger er steget i alle fire fundatsbestemte formål.

2025 har samtidig været præget af et stort aktivitetsniveau i alle fondets afdelinger. Finansielt er fondets regnskab stort set uændret sammenlignet med 2024 i forhold til indtægterne fra udbyttet af Carlsberg-aktierne, men markant påvirket i forhold til fondets afkast på værdipapirporteføljen, grundet urolighederne på aktie- og valutamarkedet, særligt i USA.

På omkostningssiden er årets samlede driftsomkostninger for Carlsbergfondets sekretariat, Tuborgfondet og Frederiksborg Nationalhistorisk Museum steget til i alt 217 mio. kr. Sammenlignet med 2024 er årets driftsomkostninger steget med 31 mio. kr., som følge af øgede personaleomkostninger på 14 mio. kr., øgede omkostninger til administration, IT, drift, kommunikation og aktiviteter (andre eksterne omkostninger) på 20 mio. kr., en stigning i årets afskrivninger på materielle anlægsaktiver på 0,2 mio. kr., samt en lavere nedskrivning af fondets ejendomsdatterselskaber på 2,8 mio. kr. De samlede afskrivninger på materielle anlægsaktiver er steget, da disse fra i år både omfatter afskrivninger på fondets domicil og afskrivninger på indretningen af lejede lokaler, hvor Tuborgfondets sekretariat har kontor. Årets nedskrivninger på fondets ejendomsdatterselskaber er indregnet til 57,2 mio. kr. i 2025, primært vedrørende nedskrivning af dagsværdien for Carlsberg Akademi P/S.

Fondets resultat i 2025 udgjorde et overskud på 1.008 mio. kr. (2024: 1.956 mio. kr.), påvirket negativt af et markant mindre resultat af de finansielle poster, sammenlignet med 2024. Fondets indtægter fra udbytte af Carlsberg-aktierne er stort set uændrede, hvorimod de finansielle poster, afkastet af fondets værdipapirportefølje har været 909 mio. kr. mindre end i 2024. Dette uddybes nedenfor.

Årets resultat er lavere end forventet grundet det lavere finansielle afkast og højere driftsomkostninger.

## UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S pr. 31. december 2025 var 29,99 % af aktiekapitalen (2024: 29,63 %), svarende til 77,53 % af stemmerne (2024: 77,25 %).

Carlsbergfondets udbytte fra Carlsberg A/S udgjorde 1.074 mio. kr. i 2025 (2024: 1.085 mio. kr.). Nedgangen skyldes, at fondet har færre B-aktier, som følge af fondets deltagelse i Carlsberg A/S' aktietilbagekøb. Udbyttet pr. aktie var uændret på 27 kr.

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør i 2025 374 mio. kr. og er uændret i forhold til tidligere år. Beløbet til Ny Carlsbergfondet er fragået i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

Carlsbergfondet har ikke modtaget udbytte fra ejendomsdatterselskaberne.

## FINANSIELLE POSTER

Afkastet på fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgjorde i 2025 501 mio. kr., hvilket er 909 mio. kr. mindre end i 2024. Afkastet på fondets værdipapirportefølje er påvirket af turbulensen i marts og april 2025, hvor aktiemarkedet oplevede de største kursfald i flere år.

De finansielle indtægter på i alt 590 mio. kr. fordeler sig mellem urealiserede finansielle indtægter på 519 mio. kr. og realiserede finansielle indtægter på 71 mio. kr. De finansielle omkostninger på i alt 89 mio. kr. fordeler sig mellem 83 mio. kr. urealiserede finansielle omkostninger og 6 mio. kr. realiserede finansielle omkostninger. Der henvises til note 5 for yderligere oplysninger herom.



## EJENDOMME

Fondets ejendomme, indregnet under materielle anlægsaktiver, omfatter fondets domicil på H.C. Andersens Boulevard 35 i København. Carlsbergfondet og Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab har siden 1899 haft domicil på H.C. Andersens Boulevard 35 i København, i et palæ, der er opført og ejes af Carlsbergfondet. Fondets domicil er indregnet i regnskabet til 115 mio. kr.

Herudover ejer fondet følgende ejendomme gennem 100 % ejede datterselskaber:

### Carlsberg Akademi:

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

### Faxehus:

Opført i 1876 som bolig til J.C. Jacobsens kompagnon Erhard Ursin Kogsbølle, der var uddannet farmaceut og ansat i Carlsberg. I dag udlejes lokalerne til erhvervslejemål.

### Forskerboligerne:

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

### Udlejningsejendommene:

Dantes Plads 3 og Ny Kongensgade 20, hvor Tuborgfondet lejer lokalerne i Ny Kongensgade 20, st. th. og tv.

## KAPITALANDELE I CARLSBERG A/S

Værdien af fondets kapitalandele i dattervirksomheder er steget fra 32 mia. kr. i 2024 til 37 mia. kr. i 2025. Dette skyldes kursudviklingen på både Carlsberg A og B aktier. Årets værdiregulering af Carlsberg-aktierne på 5 mia. kr. påvirker ikke årets resultat, men påvirker alene egenkapitalen. Carlsbergfondet har ikke købt eller solgt Carlsberg-aktier i 2025.

## KAPITALANDELE I EJENDOMSDATTERSELSKABERNE

Fondets kapitalandele i ejendomsdatterselskaberne er nedskrevet med 57 mio. kr. i 2025 og indregnet til 419 mio. kr. pr. balancedagen. I året er samtidig lavet et kapitaltilskud til Carlsberg Akademi på 25 mio. kr.

Carlsbergfondet har i 2025 indledt en salgsproces af udlejningsejendommene Dantes Plads 3 og Ny Kongensgade 20 og forventer, at ejendommene er afhændet inden udløbet af 2026. De to datterselskaber præsenteres derved som kortfristede aktiver pr. 31. december 2025.

## VÆRDIPAPIRER

Fondets værdipapirportefølje på 11,6 mia. kr. pr. 31. december 2025 er investeret i aktier, obligationer og alternative investeringer (private debt, private equity, infrastruktur og ejendomme).

Den samlede portefølje er steget med 337 mio. kr. i årets løb, på baggrund af værdireguleringer på 437 mio. kr. og netto til- og afgang på 100 mio. kr. Årets værdireguleringer er omtalt under "Finansielle poster" på forrige side.

I henhold til fondets investeringspolitik er investeringerne opdelt i en likvid del på 57,5 %, som omfatter globale aktier, danske obligationer og andre obligationer, og en illikvid del på 42,5 %, som omfatter private debt, private equity, ejendomsfonde og infrastrukturfonde.



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

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

[Se Carlsbergfondets investeringstilgang](#)

[www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/oekonomi/investeringstilgang/](http://www.carlsbergfondet.dk/om-fondet/oekonomi/investeringstilgang/)

## EGENKAPITAL

Fondets egenkapital på 47 mia. kr. pr. 31. december 2025 er forøget med 5 mia. kr. siden 31. december 2024 grundet værdireguleringen af kapitalandelene i Carlsberg A/S. Carlsbergfondets kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen, hvormed fondets egenkapital i høj grad er påvirket af den volatilitet, der generelt påvirker aktiemarkedet og specifikt påvirker Carlsberg A/S.

Uddelingsrammen er hævet til 2,25 mia. kr., hvilket medfører et træk på fondets frie reserver, der falder fra 10,3 mia. kr. til 10,1 mia. kr.

## SÆRLIGE RISICI

Carlsbergfondets egne finansielle risici knytter sig i al væsentlighed til udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet samt valutakursudviklingen, idet ændringer i kurs/renteniveau påvirker afkastet og værdiansættelsen af en betydelig del af fondets aktiver. Herudover er fondet afhængig af størrelsen af de løbende udbyttebetalinger fra Carlsberg A/S.

Endvidere er fondets risici afledt af de risici, der påvirker Carlsberg A/S. Risici, der påvirker Carlsberg A/S, kan få stor betydning for fondets økonomi og uddelingsmuligheder. Der henvises til beskrivelsen af risici i årsrapporten for Carlsberg A/S for 2025.

[Se Carlsberg Groups årsrapport for 2025](#)

[www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group\\_2025-annual-report.pdf](http://www.carlsberggroup.com/media/1tgf0wsy/carlsberg-group_2025-annual-report.pdf)

## USIKKERHED OG USÆDVANLIGE FORHOLD

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

## OPFØLGNING PÅ SIDSTE ÅRS FORVENTEDE UDVIKLING

I årsrapporten for 2024 berettede fondet om et forventet resultat for 2025 på 1 mia. kr. før uddelinger, på baggrund af udbytte fra Carlsberg-aktierne på 27 kr. pr. aktie samt budgetterede finansielle indtægter i niveauet 650 mio. kr. Årets resultat for 2025 på 1 mia. kr. før uddelinger er derved som forventet sammenholdt med budget.



## FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Carlsbergfondet forventer for 2026 et resultat på 1 mia. kr. før uddelinger og derved et resultat før uddelinger på niveau med resultatet i 2025. Udbyttet fra Carlsberg-aktierne forventes øget, efter Carlsberg A/S i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2025 indstillede et udbytte pr. aktie på 29 kr. (udbyttet i 2025 var 27 kr. pr. aktie).

Budgettet påvirkes negativt af øgede omkostninger til aktivitet og drift i alle tre afdelinger, Carlsbergfondets sekretariat, Tuborgfondets sekretariat og Frederiksborg Nationalhistorisk Museum, og et lavere forventet afkast på fondets værdipapirportefølje.

Fondets nettoresultat af de finansielle poster i 2025 var lavere end forventet som følge af de store udsving, der har været på aktiemarkedet i 2025. På baggrund af den fortsatte uro og usikkerhed på aktiemarkedet, har fondet valgt at budgettere det finansielle afkast for 2026 på baggrund af afkasttal fra Rådet for afkastforventninger.

På baggrund af ovenstående forventer Carlsbergfondet fortsat et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2026 og har hævet bevillingsrammen for 2026 med 250 mio. kr. til 2,25 mia. kr.

## BEGIVENHEDER EFTER ÅRSAFSLUTNINGEN

Fondet har i januar 2026 godkendt en bevilling på 750 mio. kr. til støtte til projektet Fremtidens Glyptotek. Bortset herfra er der ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen af betydning for årsrapporten for 2025.

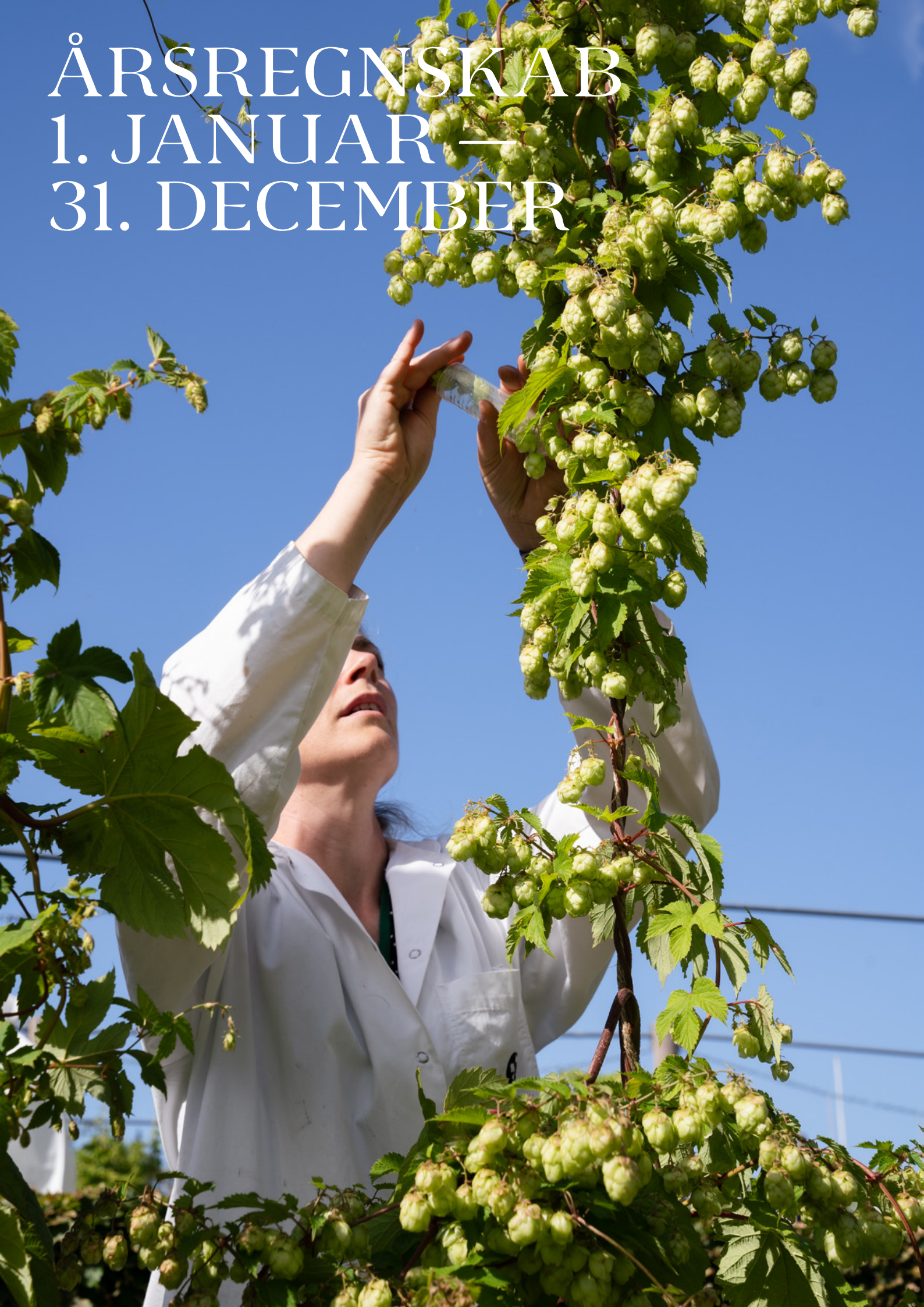


# HOVED- OG NØGLETAL

tkr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	700.205	710.786	740.665	690.450	658.605
Andre driftsindtægter	23.659	22.145	19.992	19.124	9.435
Omkostninger, herunder af- og nedskrivninger	-217.367	-186.494	-191.171	-105.753	-102.634
Resultat af primær drift før finansielle poster	506.497	546.437	569.486	603.821	565.406
Finansielle poster, netto	501.061	1.409.993	992.212	-763.990	813.981
Årets resultat	1.007.558	1.956.430	1.561.698	-160.169	1.379.387
Samlede bevillinger, afdeling A, B, C og D (specificeret i note 7)	978.861	912.637	805.514	832.382	758.670
Resultat til disposition efter bevillinger	28.697	1.043.793	756.184	-992.551	620.717
<b>Balancen</b>					
Anlægsaktiver	48.689.387	43.360.296	53.140.328	53.025.444	58.807.075
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.492	0	24.668	18.208	89.755
Omsætningsaktiver	225.168	179.668	269.705	124.871	157.062
Aktiver i alt	48.914.555	43.539.964	53.410.033	53.150.315	58.964.137
Egenkapital	47.318.468	42.107.508	52.158.391	51.976.724	57.939.511
Frie reserver	10.117.916	10.296.752	9.322.294	8.047.917	7.999.411
Henlagt til kommende uddelingsramme	2.250.000	2.000.000	1.500.000	1.250.000	1.250.000
Langfristede gældsforpligtelser	743.881	779.647	716.892	670.527	511.196
Kortfristede gældsforpligtelser	852.206	652.809	534.750	503.064	513.430
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift før årets bevillinger	573.759	604.980	593.135	590.944	464.749
Pengestrømme fra årets bevillinger	-779.333	-697.002	-700.791	-657.700	-488.762
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-205.574	-92.022	-107.656	-66.756	-24.013
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	139.395	4.559	250.206	48.546	86.450
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrømme i alt	-66.179	-87.463	142.550	-18.210	62.437
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	96,7%	96,7%	97,7%	97,8%	98,3%
Egenkapitalforrentning	2,3%	4,2%	3,0%	-0,3%	2,6%
Gennemsnitligt antal ansatte	94	83	74	66	55



# ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR — 31. DECEMBER



# RESULTATOPGØRELSE

Noter	tkr.	2025	2024
	<b>Indtægter</b>		
2	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	700.205	710.786
3	Andre driftsindtægter	23.659	22.145
		<u>723.864</u>	<u>732.931</u>
	<b>Omkostninger</b>		
4	Personaleomkostninger	-75.179	-61.811
	Andre eksterne omkostninger	-83.027	-62.967
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.941	-1.716
	Nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver	-57.220	-60.000
		<u>-217.367</u>	<u>-186.494</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<u>506.497</u>	<u>546.437</u>
	<b>Finansielle poster</b>		
5	Finansielle indtægter	590.017	1.420.137
5	Finansielle omkostninger	-88.956	-10.144
		<u>501.061</u>	<u>1.409.993</u>
	<b>Årets resultat før skat</b>	<u>1.007.558</u>	<u>1.956.430</u>
	Skat	0	0
6 og 7	<b>Årets resultat</b>	<u>1.007.558</u>	<u>1.956.430</u>



# BALANCE 31. DECEMBER

Noter	tkr.	2025	2024
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8	Grunde og bygninger	114.737	116.453
8	Indretning af lejede lokaler	4.267	0
		<u>119.004</u>	<u>116.453</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	36.997.802	32.007.928
10	Andre værdipapirer	11.572.581	11.235.915
		<u>48.570.383</u>	<u>43.243.843</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>48.689.387</u>	<u>43.360.296</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Handelsvarer	700	233
	Andre tilgodehavender	10.337	16.827
	Likvide beholdninger	96.429	162.608
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	117.702	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>225.168</u>	<u>179.668</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>48.914.555</u>	<u>43.539.964</u>



# BALANCE 31. DECEMBER

Noter	tkr.	2025	2024
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital jf. fundats	3.708.630	3.708.630
	Opskrivningshenlæggelser, kapitalandele	31.241.922	26.102.126
	Frie reserver	10.117.916	10.296.752
	Uddelingsramme for det kommende år	2.250.000	2.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.318.468</b>	<b>42.107.508</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	743.881	779.647
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>743.881</b>	<b>779.647</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Ikke udbetalte bevillinger	837.783	644.956
12	Anden gæld	6.986	4.740
	Kreditorer	7.437	3.113
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>852.206</b>	<b>652.809</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.596.087</b>	<b>1.432.456</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>48.914.555</b>	<b>43.539.964</b>
12	Afledte finansielle instrumenter		
13	Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse		
14	Eventualforpligtelser		
15	Særlige fundatsmæssige bestemmelser og andre forpligtelser		
16	Nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder		
19	Efterfølgende begivenheder		



# EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Grundkapital	Opskrivningshenlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelingsramme **	I alt
Saldo 1. januar 2025	3.708.630	26.102.126	10.296.752	2.000.000	42.107.508
Årets resultat			(221.303)	1.228.861	1.007.558
Årets bevillinger *			42.467	(978.861)	(936.394)
Årets opskrivninger/tilbageførsler		5.139.796			5.139.796
Årets afgang		-	-		
<b>Saldo 31. december 2025</b>	<b>3.708.630</b>	<b>31.241.922</b>	<b>10.117.916</b>	<b>2.250.000</b>	<b>47.318.468</b>

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i grundkapital, opskrivningshenlæggelse, frie reserver samt henlæggelse til kommende års uddelinger.

Grundkapitalen er urørlig. Fondet skal stedse eje andele af aktiekapitalen i Carlsberg A/S med ret til mindst 51 % af stemmerne i Carlsberg A/S. Opskrivningshenlæggelse er en lovmæssig bunden reserve, som ændres i takt med ændring i værdien af aktierne i Carlsberg A/S, og udtrykker opskrivning af værdien i forhold til oprindelig anskaffelsessum, som ikke er udloddet.

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

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

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



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Noter	tkr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	700.205	710.786
17	Pengestrømme fra administration og drift	-139.041	-104.168
18	Ændring i driftkapital	12.595	-1.638
	<b>Pengestrømme fra drift før årets bevillinger</b>	<b><u>573.759</u></b>	<b><u>604.980</u></b>
	Årets bevillinger	-978.861	-912.637
	Bevilling til drift af museet, indgår i drift	42.467	30.608
	Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	157.061	185.027
	<b>Pengestrømme fra årets bevillinger</b>	<b><u>-779.333</u></b>	<b><u>-697.002</u></b>
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-205.574</u></b>	<b><u>-92.022</u></b>
10	Køb af værdipapirer	-7.059.464	-2.487.922
10	Salg af værdipapirer, inkl. udtræk af obligationer	7.159.449	1.836.401
	Renter og andet afkast af investeringsfonde	64.410	71.878
	Kapitalforhøjelse i ejendomsselskaber	-25.000	-250
9	Salg af kapitalandele	0	640.301
9	Køb af kapitalandele	0	-55.849
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>139.395</u></b>	<b><u>4.559</u></b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
	<b>Årets pengestrømme</b>	<b><u>-66.179</u></b>	<b><u>-87.463</u></b>
	Likvider 1. januar	162.608	250.071
	<b>Likvider 31. december</b>	<b><u>96.429</u></b>	<b><u>162.608</u></b>



# NOTER

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### REGNSKABSRUNDLAG

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C, stor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Udeladelse af koncernregnskab

Fondets erhvervsmæssige aktivitet udøves af dattervirksomhederne. I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 111, stk. 3, udarbejdes der ikke koncernregnskab for Carlsbergfondet. Koncernregnskabet for Carlsberg A/S betragtes derfor som fondets eget koncernregnskab, idet fondets øvrige dattervirksomheder ikke anses for væsentlige i forhold til Carlsberg A/S.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå fondet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

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

### Afledte finansielle instrumenter

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



## RESULTATOPGØRELSE

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder er for fondet en væsentlig indtægt, hvorfor denne præsenteres som sådan i resultatopgørelsen. Præsentationen af resultatopgørelsen afviger derved fra skemakravene i årsregnskabsloven.

### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes udbytter fra dattervirksomhederne på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på de respektive selskabers generalforsamling.

Ifølge fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt udbytteret på en bestemt andel af Carlsbergfondets beholdning af aktier i Carlsberg A/S. Dette udbytte fragår i de modtagne udbytter fra Carlsberg A/S.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder entreindtægter og andre driftsindtægter fra Frederiksborg Nationalhistorisk Museum samt indtægter fra salg af bøger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til løn og vederlag, inklusive feriepenge og pensioner, bestyrelses honorarer, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere og ledelse.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Posten indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver

Posten indeholder årets nedskrivninger af kapitalandele i ejendomsdatterselskaberne.

### Finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger

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



## Skat og udskudt skat

Fondets skattepligtige indkomst er opgjort efter skattelovgivningen for fonde.

Skattelovgivningen tillader skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at fondet kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling. Den skattemæssige hensættelse til senere uddeling indregnes ikke regnskabsmæssigt, hvorfor der kan opstå en udskudt skatteforpligtelse herpå. Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsrapporten, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskatning som følge af, at det er fondets hensigt fortsat at uddele alle indtjente midler i overensstemmelse med fondets formål. Sådanne uddelinger er fradragsberettigede i fondets skattepligtige indkomst og vil således medføre, at fondet ikke vil ifalde skattepligt.

## Bevillinger

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

### *Carlsberg Laboratorium*

Afdeling A, Carlsberg Laboratorium, tildeles 8 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger i det enkelte regnskabsår. I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for Carlsberg Laboratorium for anvendt på bevillingstidspunktet.

### *Støtte til grundforskning*

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

### *Frederiksborg Nationalhistorisk Museum*

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

### *Samfundsgavnligt formål gennem Tuborgfondet*

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

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

#### *Grunde og bygninger*

Fondet ejer ejendommen beliggende på H.C. Andersens Boulevard 35, der anvendes som domicilejendom. Ejendommen måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Bygningen afskrives over 75 år, og der afskrives ikke på grunde.

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



### *Indretning af lejede lokaler*

Omkostninger i forbindelse med ombygningen af Ny Kongensgade 20, st. th. aktiveres som indretning af lejede lokaler. Aktiverne måles til kostpris med fradrag af årets afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen.

Afskrivninger fordeles lineært over 5 år. Der foretages årlig revurdering af restværdien, for at vurdere om der er indikationer på værdiforringelse.

Småanskaffelser omkostningsføres.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen. Dagsværdien for kapitalandele i Carlsberg A/S opgøres på grundlag af børskursen. Opskrivninger i forhold til kostpris bindes på en opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen.

Nedskrivninger i forhold til kostpris indregnes i resultatopgørelsen. Fondet ejer 100 % af kapitalandelene i Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Faxehus ApS, Carlsberg Akademi P/S, Ny Kongensgade 20 P/S, Dantes Plads 3 P/S og CF Komplementarselskab ApS.

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

### **Andre værdipapirer**

Noterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Unoterede investeringer, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

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

### **Handelsvarer**

Museets varebeholdninger af souvenirs, bøger, slik mv. indregnes til kostpris efter FIFO-metoden. Kostprisen på handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdi opgøres og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og ukurans i forventet salgspris.

### **Kunstgenstande**

Værdien af Frederiksborg Nationalhistorisk Museums kunstgenstande/samlinger er indregnet i årsregnskabet til 0 kr. Dette følger normal praksis for museer i Danmark.

### **Tilgodehavender**

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

### **Likvide beholdninger**

Fondets likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.



## Egenkapital

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Egenkapitalen består af grundkapitalen, den bundne opskrivningshenslæggelse og de frie reserver. Hertil er hensættelse til uddelingsrammen for kommende år oprettet som en særskilt fri reserve under egenkapitalen.

## Ikke udbetalte bevillinger

Posten indeholder bevillinger, der er bevilget til navngivne bevillingsmodtagere, men som endnu ikke er udbetalt til bevillingsmodtagerne.

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

## Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser fondets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Fondet har ingen pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

## Likvider

Likvide midler består af fondets likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## NØGLETAL

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

Egenkapitalandelen beregnes ved Egenkapital ultimo/Aktiver ultimo.

Egenkapitalforrentningen beregnes ved Årets resultat før skat/Gennemsnitlig egenkapital.



# NOTER

tkr.	2025	2024
<b>2 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	1.074.053	1.084.634
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-373.848	-373.848
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>700.205</b>	<b>710.786</b>
<b>3 Andre driftindtægter</b>		
Andre driftsindtægter består af:		
Indtægter fra museet (entreprindtægter, samt andre driftsindtægter ved museumsdrift)	23.650	21.406
Øvrige driftsindtægter	9	89
Regulering af tidligere nedskrivning	0	650
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>23.659</b>	<b>22.145</b>
Lejlighederne i Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3 har siden december 2023 været udskilt i særskilte ejendomsdatterselskaber, hvormed lejeindtægter ikke længere indregnes i fondets regnskab.		
<b>4 Personaleomkostninger</b>		
Løn og honorarer	64.265	54.608
Pensioner	8.725	6.287
Andre omkostninger til social sikring	691	809
Øvrige personaleomkostninger	1.498	107
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>75.179</b>	<b>61.811</b>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	94	83
I personaleomkostningerne indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse og direktion. Det samlede vederlag mv. til fondets bestyrelse og direktion udgør:		
Bestyrelse	3.647	3.623
Direktion, inkl. pension	2.866	2.126
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>6.513</b>	<b>5.749</b>
Antal bestyrelsesmedlemmer	5	5
Antal medlemmer i direktionen	1	1
Der påhviler ikke fondet pensionsforpligtelser i forhold til bestyrelsesmedlemmerne.		



# NOTER

tkr.

## 4 Personalemkostninger (fortsat)

2025

2024

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag:

### Majken Schultz

Carlsbergfondet (forperson)

1.459

1.425

Carlsberg-koncernen

1.160

1.120

Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber

113

110

2.732

2.655

### Susanne Mandrup

Carlsbergfondet (næstforperson)

730

475

Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber

56

55

786

530

### Jens Hjorth

Carlsbergfondet

486

475

Carlsberg-koncernen

530

0

Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber

56

55

1.072

530

### Kim Ryholt

Carlsbergfondet

486

475

Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber

56

55

542

530

### Daniel Otzen

Carlsbergfondet

486

60

Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber

56

0

542

60

Daniel Otzen tiltræder i fondets bestyrelse den 1. januar 2025.

I 2024 har Daniel Otzen modtaget vederlag som auskultant i bestyrelsen fra august til december.

### Søren-Peter Olesen

Carlsbergfondet

0

713

Carlsberg-koncernen

0

650

Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber

0

55

0

1.418

Søren-Peter Olesen udtrådte af fondets bestyrelse den 31. december 2024.

### Carlsbergfondets ejendomsdatterselskaber består af:

Carlsberg Akademi P/S, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Faxehus ApS,

Dantes Plads 3 P/S, Ny Kongensgade 20 P/S og CF Komplementarselskab ApS.



# NOTER

tkr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>5 Finansielle poster</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<i>Realiserede finansielle indtægter</i>		
Obligationsrenter	25.812	50.498
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	39.665	15.342
Kommissioner	2.777	4.152
Renteindtægter	2.140	5.261
Øvrige finansielle indtægter	285	0
	<u>70.679</u>	<u>75.254</u>
<i>Urealiserede finansielle indtægter</i>		
Værdiregulering af bufferportefølje (aktier og obligationer)	80.587	291.027
Værdiregulering af likvid portefølje (aktier og obligationer)	289.406	901.819
Værdiregulering af alternativportefølje (unoterede investeringer)	132.543	116.400
Værdiregulering af obligationsportefølje	16.802	35.637
	<u>519.338</u>	<u>1.344.883</u>
	<u>590.017</u>	<u>1.420.137</u>
<b>Finansielle indtægter i alt</b>		
<b>Finansielle omkostninger</b>		
<i>Realiserede finansielle omkostninger</i>		
Renteomkostninger	-300	-5
Investeringsomkostninger	-5.969	-4.905
	<u>-6.269</u>	<u>-4.910</u>
<i>Urealiserede finansielle omkostninger</i>		
Værdiregulering af bufferportefølje (aktier og obligationer)	-8.175	0
Værdiregulering af alternativportefølje (unoterede investeringer)	-74.512	-5.234
	<u>-82.687</u>	<u>-5.234</u>
	<u>-88.956</u>	<u>-10.144</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>		
<b>Finansielle poster i alt</b>	<u>501.061</u>	<u>1.409.993</u>
<p>Alternativporteføljen består af unoterede investeringer i private debt, private equity, infrastruktur- og ejendomsfonde.</p>		
<b>6 Forslag til resultatdisponering</b>		
Årets resultat:	<u>1.007.558</u>	<u>1.956.430</u>
<i>Fordeles således</i>		
Overført til grundfond	0	0
Overført til uddelingsramme	1.228.861	1.412.637
Overført til frie reserver	-221.303	543.793
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<u>1.007.558</u>	<u>1.956.430</u>



# NOTER

tkr.	2025	2024
<b>7 Bevillinger fra Carlsbergfondet</b>		
Afdeling A - Carlsberg Laboratorium	76.307	74.000
Afdeling B - Bevillinger til grundvidenskabelige formål	757.136	740.265
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-46.072	-40.124
Afdeling C - Frederiksborgmuseet	42.467	30.608
Afdeling D - Tuborgfondet	151.343	111.419
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-2.320	-3.531
<b>Totale bevillinger</b>	<b>978.861</b>	<b>912.637</b>

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

<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler
Kostpris, 1. januar 2025	130.729	0
Tilgang	0	4.492
Kostpris, 31. december 2025	130.729	4.492
Af- og nedskrivninger, 1. januar 2025	14.276	0
Af- og nedskrivninger	1.716	225
Af- og nedskrivninger, 31. december 2025	15.992	225
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2025</b>	<b>114.737</b>	<b>4.267</b>

Grunde og bygninger pr. 31. december 2025 relaterer sig alene til domicilet på H.C. Andersens Boulevard 35. Indretning af lejede lokaler relaterer sig til Ny Kongensgade 20, st. th., hvor Tuborgfondet har lokaler.



# NOTER

tkr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris, 1. januar	6.064.090	6.248.235
Tilgang	25.000	56.099
Afgang	0	-240.244
Kostpris, 31. december	<u>6.089.090</u>	<u>6.064.090</u>
Opskrivninger, 1. januar	26.102.107	37.627.448
Årets værdiregulering	5.139.796	-11.125.284
Afgang	0	-400.057
Opskrivninger, 31. december	<u>31.241.903</u>	<u>26.102.107</u>
Nedskrivninger, 1. januar	-158.269	-98.269
Årets værdiregulering	-57.220	-60.000
Nedskrivninger, 31. december	<u>-215.489</u>	<u>-158.269</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>37.115.504</u></b>	<b><u>32.007.928</u></b>
<i>Fordeling</i>		
Carlsberg A/S	36.696.723	31.556.927
Ejendomsselskaber	418.781	451.001
	<u>37.115.504</u>	<u>32.007.928</u>
<i>Præsentation i balancen</i>		
Kapitalandele i dattervirksomheder (anlægsaktiver)	36.997.802	32.007.928
Kapitalandele i dattervirksomheder (omsætningsaktiver)	117.702	0
	<u>37.115.504</u>	<u>32.007.928</u>

Navn på dattervirksomhed	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		%	tkr.	tkr.
Carlsberg A/S*	Kbh.	30	26.332.000	3.563.000
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100	130.152	-5.335
Faxehus ApS	Kbh.	100	51.818	-142
Dantes Plads 3 P/S	Kbh.	100	9.806	-1.322
Ny Kongensgade 20 P/S	Kbh.	100	11.934	-2.613
Carlsberg Akademi P/S	Kbh.	100	116.245	-50.289
CF Komplementarselskab ApS	Kbh.	100	108	-89

\* Carlsberg A/S aflægger årsrapport i henhold til IFRS. Der henvises til Carlsberg A/S' årsrapport for 2025, for en uddybende liste over Carlsbergkoncernens selskaber.



# NOTER

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S

	enhed	2025	2024
Beholdning af kapitalandele i Carlsberg A/S	%	29,99	29,63
Stemmeandel i Carlsberg A/S	%	77,53	77,25
Samlet aktiekapital i Carlsberg A/S	mio.	2.653	2.685

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

Dagsværdien af kapitalandelene i Carlsberg A/S opgøres i henhold til regnskabspraksis på grundlag af børskursen. Dagsværdien påvirkes af ovennævnte udbyttebegrænsning for en del af aktierne og bør derudover reflektere en kontrolpræmie, idet aktierne har bestemmende indflydelse samt det forhold, at en del af aktierne i henhold til fundatsen ikke kan afhændes. Det er ikke vurderet muligt, på et pålideligt grundlag at kvantificere værdieffekten heraf, hvorfor børskursen er vurderet at give det mest retvisende billede af værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S. Dagsværdiregulering heraf har ingen effekt på fondets resultat eller frie midler.

Ved værdiansættelse til børskurs pr. 31. december 2025 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 36.697 mio. kr. (2024: 31.557 mio. kr.).

	enhed	2025	2024
Carlsberg A/S, udloddet udbytte	kr. pr. aktie	27	27
Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte	mio.	1.074	1.085
Ny Carlsbergfondets andel	mio.	374	374

### Øvrige kapitalandele i dattervirksomheder (ejendomsselskaber)

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

Navn på dattervirksomhed	Skønnet	Skønnet	Model til beregning af kapitalværdi	Markeds- værdi pr. m <sup>2</sup>	Afkastkrav
	dagsværdi 31.12.2025	dagsværdi 31.12.2024			
	mio. kr.	mio. kr.		kr.	%
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	132	134	DCF	43.332	4,1
Faxehus ApS	52	52	DCF	59.653	4,0
Dantes Plads 3 P/S	53	53	DCF	15.348	3,8
Ny Kongensgade 20 P/S	64	64	DCF	21.834	3,8
Carlsberg Akademi P/S	117	147	Afkast- baseret	Årlig drifts- afkast 3,9 mio. kr.	3,9
CF Komplementarselskab ApS	80 tkr.	300 tkr.	-	-	-



# NOTER

tkr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>10 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	8.106.064	7.454.543
Tilgang	7.059.464	2.487.922
Afgang	-7.159.449	-1.836.401
Kostpris, 31. december	<u>8.006.079</u>	<u>8.106.064</u>
Værdireguleringer, 1. januar	3.129.851	1.790.202
Årets værdireguleringer	436.651	1.339.649
Værdireguleringer, 31. december	<u>3.566.502</u>	<u>3.129.851</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<b><u>11.572.581</u></b>	<b><u>11.235.915</u></b>

	Årest urealiserede kurs- regulering	Dagsværdi ultimo
<b>Andre værdipapirer fordeler sig på følgende hovedkategorier</b>		
Bufferportefølje* (Aktier og obligationer)	72.412	2.062.694
Likvid portefølje (Aktier og obligationer)	289.406	6.302.828
Alternativportefølje (Private debt, private equity, infrastruktur og ejendomme)	58.031	2.220.194
Obligationportefølje	16.802	986.791
	<u>436.651</u>	<u>11.572.507</u>

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

Dagsværdien af alternativporteføljen bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

<b>11 Ikke-udbetalte bevillinger</b>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kortfristede	837.783	644.956
Langfristede	743.881	779.647
<b>Ikke-udbetalte bevillinger i alt</b>	<b><u>1.581.664</u></b>	<b><u>1.424.603</u></b>

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

## 12 Afledte finansielle instrumenter

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

Passiver, indregnet under Anden gæld	<u>74</u>	<u>655</u>
Løbetid: 0-4 måneder		



# NOTER

tkr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>13 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse</b>		
Lovpligtig revision	857	762
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1.406	647
Andre ydelser	489	191
<b>Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse i alt</b>	<u>2.752</u>	<u>1.600</u>

## 14 Eventualforpligtelser

Carlsbergfondet har i forbindelse med fondets investeringer i alternativporteføljen, udestående tilsagn på 2.669 mio. kr. frem mod 2030.

## 15 Sælige fundatsmæssige bestemmelser og andre forpligtelser

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

## 16 Nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder

Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter

- Selskaberne Carlsberg A/S, Carlsbergfondets Forskerboliger A/S, Faxehus ApS, Dantes Plads 3 P/S, Ny Kongensgade 20 P/S, Carlsberg Akademi P/S og CF Komplementarselskab ApS.
- Fondets medlemmer af bestyrelsen samt disses nærtstående.  
Vederlag til bestyrelsen er præsenteret i note 4. De har ikke modtaget yderligere vederlag.
- Ny Carlsbergfondet, ved Ny Carlsbergfondets ret til udbytte fra Carlsberg A/S præsenteres i note 2, samt administrationsaftale.
- Øvrige fonde, foreninger og legater der administreres af Carlsbergfondet, betragtes ligeledes som nærtstående parter, da Carlsbergfondet administrerer disse.
- Carlsbergfondet har ikke haft transaktioner i 2025 med interesseforbundne virksomheder, ud over transaktioner med nærtstående parter.

<u>Nærtstående part</u>	<u>Grundlag for nærtstående part</u>	<u>Indhold af transaktion</u>	<u>2025</u>
			tkr.
Carlsberg A/S	Fundatsmæssigt forbundet	Udbytte	1.074.052
		Køb af varer	2.452
		P-plads	200
Carlsberg Laboratorium (del af Carlsberg A/S)	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	76.307
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Udbytte	373.848
		Administration	410
Carlsberg Akademi A/S	Datterselskab	Leje af Akademiet	821
Ny Kongensgade 20 P/S	Datterselskab	Husleje	925
Legatstiftelsen for J. C. Jacobsens og Carl og Ottilia Jacobsens Descendens	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning pr. balancedag	287
Dr. Ingrid's romerske Fond	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	1.350
		Mellemregning pr. balancedag	8
Prof. Johs. Pedersens Legat	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning pr. balancedag	8
Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	14.315
		Kantine	780



# NOTER

tkr.	2025	2024
<b>17 Pengestrømme fra administration og drift</b>		
Personaleomkostninger	-75.179	-61.811
Andre eksterne omkostninger	-83.027	-62.967
Tilgange af materielle anlægsaktiver	-4.492	0
Andre driftsindtægter	23.659	22.145
Andre reguleringer	-2	-1.535
	<b>-139.041</b>	<b>-104.168</b>
<b>18 Ændring i driftskapital</b>	-467	339
Ændring i varebeholdninger	6.492	2.235
Ændring i tilgodehavender	6.570	-4.212
Ændring i leverandører og anden gæld	<b>12.595</b>	<b>-1.638</b>

## 19 Efterfølgende begivenheder

Carlsbergfondet har i januar 2026 godkendt en bevilling på 750 mio. kr. til støtte til projektet Fremtidens Glyptotek, som fragår på uddelingsreserven.

Den omtalte efterfølgende begivenhed har ikke indvirkning på regnskabet for 2025, og der er ikke yderligere efterfølgende begivenheder.



# PÅTEGNINGER



# LEDELSESPÅTEGNING

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

København, den 26. marts 2026

Lasse Horne Kjældgaard  
Fondsdirektør

Kim Fücksel  
Kvæstor

Bestyrelsen:

Majken Schultz  
Forperson

Susanne Mandrup  
Næstforperson

Kim Ryholt

Jens Hjorth

Daniel Otzen



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL BESTYRELSEN I CARLSBERGFONDET OG FONDSMYNDIGHEDEN

### KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

Vi er uafhængige af fondet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.



## LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fondet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ❖ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ❖ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondets interne kontrol.
- ❖ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ❖ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fondet ikke længere kan fortsætte driften.
- ❖ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard  
Statsautoriseret revisor  
mne23331

Michael Groth Hansen  
Statsautoriseret revisor  
mne33228



# ÅRSRAPPORT 2025

Grafisk design: Michael Jensen

**Forsiden:** Værk af Cathrine Raben Davidsen, i forhallen på domicilet hos Carlsbergfondet på H.C. Andersens Boulevard. Foto: Kim Høltermand. **Side 3:** Fra Carlsbergfondets domicil på H.C. Andersens Boulevard. Foto: Kim Høltermand. **Side 6:** Fra Carlsberg Laboratorium.

**Side 8:** Carlsberg Laboratorium, 150-års jubilæumsfejring. **Side 12:** Frederiksborg Slot. Pressefoto Frederiksborg.

**Side 14:** På Klimafolkemødet mødes unge fra forskellige

ungdomsuddannelser til 'Ryk Klimaet'. Foto: Lasse Skov. **Side 20:** Fra Carlsbergfondets

domicil på H.C. Andersens Boulevard. Foto: Kim Høltermand. **Side 25:** Carlsberg Akademi.

Foto: Anders Sune Berg. **Side 31:** Fra Carlsberg Laboratorium. **Side 51:** Fra Carlsbergfondets

domicil på H.C. Andersens Boulevard. Foto: Kim Høltermand. **Bagsiden:** Carlsberg Akademi.

Foto: Anders Sune Berg.

## CARLSBERG FONDET

H.C. ANDERSENS BOULEVARD 35

1553 KØBENHAVN V

CVR-NR. 60 22 35 13