

Carlsbergfondet
Årsrapport 2016

H.C. Andersens Boulevard 35, 1553 København V
CVR-nr. 60 22 35 13

Indhold

	Side
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Ledelsespåtegning

Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.


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

København, den 31. marts 2017




Jens Otto Veile
kvæstor


Bestyrelsen:



Flemming Besenbacher
formand



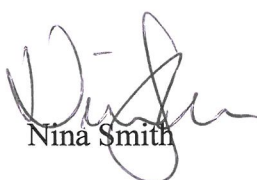
Lars Stemmerik



Carl Bache



Søren-Peter Fuchs Olesen



Nina Smith

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Carlsbergfondet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af fondet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

København den 31. marts 2017

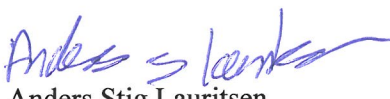
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3070 02 28



Henrik Kronborg Iversen
statsaut. revisor



Anders Stig Lauritsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	291.760	292.672	260.643	205.268	191.225
Drift af naboejendomme	-685	-1.687	163	-56	448
Andre driftsindtægter	2.655	2.212	9.402	2.426	0
Omkostninger	-38.643	-33.345	-27.335	-24.575	-22.480
Finansielle poster, netto	70.193	-32.532	21.222	20.621	63.127
Resultat før skat	325.280	227.320	264.095	203.684	232.320
Skat	0	0	0	0	0
Årets resultat	325.280	227.320	264.095	203.684	232.320
Bevillinger	-479.796	-222.309	-220.019	-221.102	-193.728
Resultat til disposition efter bevillinger	-154.516	5.011	44.076	-17.418	38.592

Anlægsaktiver	30.697.116	31.626.708	25.434.572	30.509.011	28.651.074
Omsætningsaktiver	29.752	14.197	36.551	33.834	23.555
Aktiver i alt	30.726.868	31.640.905	25.471.123	30.542.845	28.674.629
Egenkapital	30.185.567	31.363.433	25.175.411	30.218.232	28.394.612
Langfristede gældsforpligtelser	253.004	62.772	70.559	65.495	54.318
Kortfristede gældsforpligtelser	288.297	214.700	225.153	259.118	225.699

Pengestrøm fra værdipapirer	-979.805	15.982	44.577	45.327	36.039
Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder	1.248.857	240.969	232.487	172.622	189.126
Pengestrøm fra uddelinger	-207.715	-235.964	-245.333	-173.455	-191.039
Pengestrøm fra administration, naboejd. m.v.	-54.132	-25.864	-36.495	-33.626	-37.451
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-19	0	-653	-543	-305
Pengestrøm i alt	7.205	-4.877	-4.764	10.868	-3.325

Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	98,24%	99,12%	98,84%	98,94%	99,02%
Egenkapitalforrentning før skat	1,06%	0,80%	0,95%	0,70%	0,95%
Egenkapitalforrentning af resultat til disposition	-0,50%	0,02%	0,16%	-0,06%	0,16%
Antal modtagne ansøgninger*	956	977	954	992	869
Ansøgt beløb*	1.783.812	1.408.223	1.108.686	934.962	804.715
Antal imødekomne ansøgninger*	191	239	267	316	275
Imødekomne ansøgninger i beløb*	417.424	193.409	191.417	192.359	168.543
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	20,0%	24,5%	28,0%	31,9%	31,6%
Imødekomne beløb i % af samlet ansøgt beløb	23,4%	13,7%	17,3%	20,6%	20,9%

Gennemsnitligt antal ansatte	21	21	19	12	12
------------------------------	----	----	----	----	----

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

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Fondets hovedaktiviteter

Carlsbergfondets formål er:

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 325 mio. kr. (2015: 227 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og -154 mio. kr. (2015: 5 mio. kr.) efter disposition af bevillinger. Resultatet anses som værende tilfredsstillende.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 416 mio. kr. (2015: 417 mio. kr.), hvoraf 416 mio. kr. vedrører udbytte fra Carlsberg A/S (2015: 415 mio. kr.).

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør 125 mio. kr. (2015: 125 mio. kr.), som er modregnet i modtaget udbytte fra Carlsberg A/S.

Carlsbergfondets ejerandel i Carlsberg A/S udgør pr. 31. december 2016 30,33 % af aktiekapitalen (2015: 30,33 %), svarende til 75,34 % af stemmerne (2015: 75,34 %).

Finansielle indtægter

Afkast af fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgør 70 mio. kr. (2015: -32,5 mio. kr.). Heraf udgør renteafkastet 19,2 mio. kr. (2015: 18,7 mio. kr.) og kursregulering 42,4 mio. kr. (2015: -56,0 mio. kr.).

Egenkapital

Da fondets kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen, er fondets egenkapital i høj grad påvirket af den volatilitet, der generelt påvirker aktiemarkedet og specifikt påvirker Carlsberg A/S. Årets værdiregulering i forhold til dagsværdien pr. 31. december 2015 udgør -1,0 mia. kr.

Ledelsesberetning

Beretning

Fondets uddelingspolitik og bevillinger

Fondets uddelingspolitik er forankret i Carlsbergfondets fundats, senest opdateret 6. januar 2016. I henhold til fundatsen skal 8 % af Carlsbergfondets bevillinger tilfalde Carlsberg Laboratorium, 13 % af Carlsbergfondets bevillinger tilfalde Tuborgfondet, mens Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg tildeles midler i henhold til budget. De resterende bevillinger har til formål at fremme grundvidenskabelige formål inden for naturvidenskaberne samt matematik og filosofi, de humanistiske videnskaber og samfundsvidenskaberne.

Fondets bevillinger besluttes på bestyrelsesmødet i november.

Årets bevillinger udgør 480 mio. kr. (2015: 222 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 358 mio. kr. (2015: 156 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 6.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 480 mio.kr. i 2016 gik i alt 358 mio. kr. til opfyldelse af fondets mission, som er at støtte fremragende grundforskning på højt internationalt niveau udført af danske forskere samt udenlandske forskere med særlig tilknytning til dansk forskning. Bevillingerne omfatter rejsestipendier til post doc.s, apparaturbevillinger, støtte til større flerårige projekter, konferencer og publikationer.

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

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

Uddelinger fordelt på hovedområder i procent

	2016	2015	2014	2013	2012
Humaniora og samfundsvidenskab	41	29	46	45	46
Naturvidenskab	44	48	45	47	46
Tværvidenskab	15	23	9	8	8
I alt	100	100	100	100	100
Antal ansøgninger	956	977	954	992	869
Imødekomne ansøgninger	191	239	267	316	275
Imødekomne ansøgninger i pct. af ansøgere	20	24	28	32	32

Ledelsesberetning

Beretning

Salg af Carlsbergfondets ejendomme

Tre danske pensionsselskaber har købt alle aktier i Carlsbergfondets ejendomspartnerselskaber. Selskaberne ejer ejendomme for 1,1 mia. kr. Det drejer sig om ejendomspartnerselskaberne "Ved Boldparken", "Munken", "Haraldsborg", "Søborg Huse", Høeghsminde Parkbebyggelse" og "C. F. Richsvej".

De tre købere er PFA Pension, Juristernes og Økonomernes Pensionskasse og Danske Civil- og Akademiingeniørers Pensionskasse, som hver især har erhvervet en minoritetsandel i ejendomspartnerselskaberne.

Uddeling af ekstra cirka 200 mio. kr.

Carlsbergfondet uddelte i maj 2016 ekstraordinært cirka 200 mio. kr. til visionær forskning i Danmark. Det var Carlsbergfondets salg af sine ejendomspartnerselskaber for godt 1 mia. kr., der frigjorde midler til yderligere at støtte grundvidenskabelig forskning med et tværvideenskabeligt tilsnit inden for naturvidenskaberne, humaniora og samfundsvideenskaberne i Danmark.

Afholdelse af Carlsberg Foundation Distinguished Lecture

Den verdensberømte teoretiske fysiker, professor Stephen W. Hawking, holdt i august 2016 Carlsberg Foundation Distinguished Lecture i DR Koncerthuset for 1.800 gæster og ca. 8.000 danskere i biografen landet over. Arrangementet var arrangeret af Carlsbergfondet sammen med The Niels Bohr International Academy og Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab.

Særlige risici

Fondets egne risici knytter sig i al væsentlighed til udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet, idet ændringer i kurs-/renteniveau påvirker afkastet og værdiansættelsen af en betydelig del af fondets aktiver.

Endvidere er fondets risici afledt af de risici, der påvirker dattervirksomhederne. Særligt risici, der påvirker Carlsberg A/S, kan få betydning for fondets fremtidige udbytter fra dattervirksomheder. Der henvises til beskrivelserne heraf i årsrapporten for Carlsberg A/S for 2016.

God fondsledelse

Carlsbergfondets bestyrelse har forholdt sig til det sæt af "Anbefalinger for god fondsledelse", som er udarbejdet af Komitéen for god Fondsledelse, og indeholdt i årsregnskabslovens § 77a.

Carlsbergfondet ønsker at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens. Carlsbergfondet ønsker at imødekomme alle de anbefalinger, som er relevante for fondet. Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondets hjemmeside jf.

<http://www.carlsbergfondet.dk/da/Om-fondet/God-fondsledelse/God-fondsledelse>.

Ledelsesberetning

Beretning

Følgende forhold er valgt forklaret:

Fravigelse fra anbefalinger	Således har fonden indrettet sig og begrundelse herfor
Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelsen og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Carlsbergfondets bestyrelse vælges, jf. fondets fundats af KDVS. Det er praksis, at KDVS vælger tre medlemmer, der repræsenterer naturvidenskab og to medlemmer, der repræsenterer samfundsvidenskab og humaniora.
Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondets dattervirksomheder, medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	Det er af væsentlig betydning, at der i fondets bestyrelse findes et indegående kendskab til aktiviteterne i Carlsberg A/S. Derfor er samtlige bestyrelsesmedlemmer i fondet for nærværende medlemmer af bestyrelsen for Carlsberg A/S .
Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på fire år.	Bestyrelsen består af fem medlemmer. Hvert medlem vælges for en femårig periode, således at ét medlem er på valg hvert år

Bestyrelsens sammensætning

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

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

Bestyrelsen

Flemming Besenbacher (formand), professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.10.1952, indvalgt 2005, nuværende valgperiode udløber 2020.

Formand for bestyrelsen i Carlsberg A/S samt formand for bestyrelsen i Carlsbergfondets Forskerboliger A/S.

Formand for bestyrelsen i Tuborgfondet. Formand for Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium.

Formand for bestyrelsen i Carlsbergs Mindelegat. Næstformand for bestyrelsen for Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg. Næstformand for bestyrelsen for Innovationsfonden.

Lars Stemmerik, professor, dr.scient. (naturvidenskab), født 4.1.1956, indvalgt 2010, nuværende valgperiode udløber 2021.

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og Tilsynskomiteén for Carlsberg Laboratorium.

Ledelsesberetning

Beretning

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

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og bestyrelsen i Ny Carlsberg Glyptotek samt medlem af Tilsynsrådet for Danmarks Kirker.

Søren-Peter Fuchs Olesen, professor, dr.med. (naturvidenskab), født 13.3.1955, indvalgt 2012, nuværende valgperiode udløber 2019.

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S og Carlsberg Laboratorium. Medlem af bestyrelsen for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S. Direktør for Dansk Grundforskningsfond.

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

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S. Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Holding og Nykredit Realkredit A/S, Medlem af bestyrelsen for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S. Formand for bestyrelsen i Foreningen Nykredit. Bestyrelsesformand for KORA, Favrskov Gymnasium samt Det Nationale Forskningscenter for Velfærd.

CSR

Scientific Social Responsibility er en parallel til virksomheders arbejde med Corporate Social Responsibility – eller CSR. På samme måde som virksomhederne i dag forventes at handle ansvarligt i forhold til energi- og ressourceforbrug, naturbelastning, miljø, arbejdstagerrettigheder, korrupsion m.m., er det Carlsbergfondets ønske, at de forskere, som fondet støtter, er opmærksomme på forskningens nytteværdi for samfundet.

Fondet håber med SSR at kunne imødegå den skepsis og det pres, der fra samfundets og politikeres side undertiden lægges på forskningen, når det kræves, at forskningen i højere grad er med til at opfylde politiske mål, der på kort sigt fører til løsninger og vækst.

<http://www.carlsbergfondet.dk/da/Ansoeger/Scientific-Social-Responsibility/Scientific-Social-Responsibility>

Fondet har ikke selvstændige politikker på området for samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, miljøforhold og menneskerettigheder.

Forventninger til fremtiden

Carlsbergfondet forventer for 2017 et resultat på niveau med 2016, da Carlsberg A/S på generalforsamlingen besluttede at ændre udbyttet til 10,00 kr. pr. aktie mod kr. 9,00 pr. aktie for regnskabsåret 2015. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2017.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Carlsbergfondet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Implementeringen har ikke haft nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene. Bortset fra nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav samt revurdering af restværdier for materielle aktiver er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder er fondets primære indtægt, hvorfor denne præsenteres som sådan i resultatopgørelsen. Præsentationen af resultatopgørelsen afviger derved fra skemakravene i årsregnskabsloven.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Drift af ejendomme, netto

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, repræsentation m.v.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld. Disse indtægter og omkostninger indregnes i den periode, de vedrører (periodisering).

Skat og udskudt skat

Fondets skattepligtige indkomst er opgjort efter skattelovgivningen for fonde.

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

Bevillinger

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

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.

Carlsbergfondet

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

Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg

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

Tuborgfondet

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

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

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

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

Software 3 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger

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

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

I henhold til Carlsbergfondets fundats har Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35. Dette betyder, at værdien af en eventuel markedsleje for etagerne overføres til årets bevillinger.

Driftsmateriel og inventar

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

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

Driftsmateriel og inventar 3 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger for aktiver, der afskrives og under driftsindtægter for aktiver, der ikke afskrives.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer

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

Tilgodehavender

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

Egenkapital

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

Ikke udbetalte bevillinger

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

Tuborgfondets dispositionskonto

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

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

NØGLETAL

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

Egenkapitalandel:

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

Egenkapitalforrentning før skat:

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

Egenkapitalforrentning af resultat til disponering:

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2016	2015
	Indtægter		
1	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	291.760	292.672
2	Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger	-685	-1.687
	Andre driftsindtægter	2.655	2.212
		<u>293.730</u>	<u>293.197</u>
	Omkostninger		
3	Personaleomkostninger	-12.797	-12.247
	Andre eksterne omkostninger	-23.769	-19.254
	Afskrivninger	-2.077	-1.844
		<u>-38.643</u>	<u>-33.345</u>
	Resultat før finansielle poster	<u>255.087</u>	<u>259.852</u>
	Finansielle poster		
4	Finansielle indtægter	70.193	-32.532
	Årets resultat før skat	<u>325.280</u>	<u>227.320</u>
5	Skat	0	0
6,7,8	Årets resultat	<u><u>325.280</u></u>	<u><u>227.320</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Balance

Noter	tkr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
9	Software	1.312	2.462
		<u>1.312</u>	<u>2.462</u>
10	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	79.162	76.838
	Driftsmateriel og inventar	184	501
		<u>79.346</u>	<u>77.339</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	28.316.180	30.296.627
12	Andre værdipapirer	2.300.278	1.250.280
		<u>30.616.458</u>	<u>31.546.907</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>30.697.116</u>	<u>31.626.708</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	12.118	3.792
	Periodeafgrænsningsposter	315	292
		<u>12.433</u>	<u>4.084</u>
	Likvide beholdninger	17.319	10.113
	Omsætningsaktiver i alt	<u>29.752</u>	<u>14.197</u>
	AKTIVER I ALT	<u>30.726.868</u>	<u>31.640.905</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Balance

Noter	tkr.	2016	2015
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Grundfond	3.049.404	2.968.084
	Opskrivningsshenlæggelser, kapitalandele	21.230.910	23.121.270
	Frie reserver	5.605.253	5.035.679
	Uddelingsramme for det kommende år	300.000	238.400
	Egenkapital i alt	30.185.567	31.363.433
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
13	Ikke udbetalte bevillinger	253.004	62.772
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Ikke udbetalte bevillinger	210.361	160.139
14	Tuborgfondets dispositionskonto	71.384	50.565
	Anden gæld	3.552	3.013
	Periodeafgrænsningsposter	3.000	983
	Kortfristede gældsforpligtelser	288.297	214.700
	Gældsforpligtelser i alt	541.301	277.472
	PASSIVER I ALT	30.726.868	31.640.905

- 15 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse
- 16 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser
- 17 Nærtstående parter
- 18 Efterfølgende begivenheder

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Grund- og bryggerifond	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelings- ramme	I alt
Saldo 1. januar 2016	2.968.084	23.121.270	5.035.679	238.400	31.363.433
Overførsel som følge af afgang	0	-867.010	867.010	0	0
Årets resultat	81.320	0	-297.436	541.396	325.280
Årets bevillinger *)	0	0	0	-479.796	-479.796
Årets opskrivninger/tilbageførsler	0	-1.023.350	0	0	-1.023.350
Saldo 31. december 2016	3.049.404	21.230.910	5.605.253	300.000	30.185.567

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i Grundfond, opskrivningshenlæggelse, frie reserver samt henlæggelse til kommende års uddelinger. Se uddybning heraf jf. note 8.

Af Grund- og bryggerifonden på 3.049.404 t.kr. er 476.480 t.kr. ikke registreret ved Erhvervsstyrelsen pr. 31. december 2016.

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Pengestrømsopgørelse

	2016	2015
	tkr.	tkr.
Pengestrøm fra værdipapirer m.v.		
Køb	-1.476.029	-930.180
Salg	362.629	609.364
Udtræk	105.801	313.290
Renter og andet afkast af investeringsfonde	27.794	23.508
	<u>-979.805</u>	<u>15.982</u>
Pengestrøm fra kapitalandele i dattervirksomheder		
Udbytter	291.760	292.672
Kapitalforhøjelse i Ejendomsaktieselskaber	-65.000	-50.000
Køb af aktier i Carlsberg A/S	0	-28.735
Salg af aktier i Carlsberg A/S	0	27.032
Salg af ejendomsselskaber	1.022.097	0
	<u>1.248.857</u>	<u>240.969</u>
Pengestrøm fra uddelinger		
Årets uddelinger	-479.796	-222.309
Overført til Tuborgfondets dispositionskonto	28.972	11.787
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	243.109	-25.442
	<u>-207.715</u>	<u>-235.964</u>
Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.		
Personaleomkostninger	-12.797	-12.247
Administration af Tuborgfondet	-8.154	-3.353
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme	-23.306	-19.640
Køb af driftsmateriel og inventar	-19	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.350
Tilgang på ejendommene	-4.063	-7.731
Forskydning i driftskapital	-5.793	18.457
	<u>-54.132</u>	<u>-25.864</u>
Årets pengestrømme	7.205	-4.877
Likvider 1. januar	10.113	14.990
Likvider 31. december	<u><u>17.319</u></u>	<u><u>10.113</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

tkr.	2016	2015
1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder		
Udbytte fra Carlsberg A/S	416.376	416.376
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-124.616	-124.616
Udbytte fra Ejendomsaktieselskaberne	0	912
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	291.760	292.672
2 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.628	2.581
Driftsomkostninger	-2.165	-2.967
Afskrivninger	-1.148	-1.301
Renter, netto	0	0
Drift af naboejendomme i alt	-685	-1.687
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.513	11.155
Pensioner	1.132	954
Andre omkostninger til social sikring	135	123
Øvrige personaleomkostninger	17	15
Personaleomkostninger i alt	12.797	12.247
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	21	21

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 2.586 tkr. (2015: 2.540 tkr.).

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag fra Carlsbergfondet og Carlsberg-koncernen:

tkr.	Carlsbergfondet		Carlsberg-koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Flemming Besenbacher (formand)	1.094	1.076	1.400	1.400
Søren-Peter Fuchs Olesen	373	366	400	400
Lars Stemmerik	373	366	400	400
Nina Smith	373	366	400	400
Carl Bache	373	366	400	400
	2.586	2.540	3.000	3.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

tkr.	2016	2015
4 Finansielle poster		
Obligationsrenter	19.162	18.715
Øvrige renteudgifter	0	-5
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	8.632	4.798
Værdiregulering af obligationer	-4.353	-17.013
Værdiregulering af øvrige danske aktier	-8.366	-15.737
Værdiregulering af investeringsfonde	55.118	-23.290
Finansielle poster i alt	70.193	-32.532

5 Skat

Fondet har i den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for 2016 ikke foretaget nogen hensættelse til senere uddeling. Der hviler ikke efterbeskatning på tidligere års hensættelser til senere uddelinger.

tkr.	2016	2015
6 Forslag til resultatdisponering		
Grund- og bryggerifondet	81.320	56.830
Overført til uddelingsramme	541.396	222.306
Frie reserver	-297.436	-51.819
Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser	325.280	227.317

7 Bevillinger

Carlsbergfondet

Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	38.384	17.785
Afdeling B, alm. bevillinger	387.080	162.899
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	20.771	20.069
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-28.811	-7.344
	417.424	193.409

Tuborgfondet

Tuborgfondets bevillinger	33.400	17.113
Overført til/fra Tuborgfondets dispositionskonto	28.972	11.787
	62.372	28.900
Bevillinger i alt	479.796	222.309

8 Fundatsmæssige henlæggelser

Af årets resultat, som fremkommer ifølge fondets årsregnskab, henlægges efter fradrag af eventuelle ikke-afdækkede underskud fra tidligere år, 25 % til fondets grundkapital.

Overskud eller underskud efter henlæggelse til grundkapitalen og bevillinger til afdeling A, B, C og D henlægges til eller dækkes af egenkapitalens frie reserver.

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Software
	tkr.
Kostpris, 1. januar 2016	3.448
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris, 31. december 2016	<u>3.448</u>
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2016	986
Afskrivninger	<u>1.150</u>
Ned- og afskrivninger, 31. december 2016	<u>2.136</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>1.312</u></u>

10 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris, 1. januar 2016	<u>86.066</u>	<u>5.691</u>
Tilgang	4.063	19
Afgang	0	0
Kostpris, 31. december 2016	<u>90.129</u>	<u>5.710</u>
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2016	9.228	5.190
Afskrivninger	<u>1.739</u>	<u>336</u>
Ned- og afskrivninger, 31. december 2016	<u>10.967</u>	<u>5.526</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>79.162</u></u>	<u><u>184</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

tkr.	2016	2015
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris, 1. januar	7.175.357	7.097.608
Tilgang	65.000	78.735
Afgang	-155.087	-986
Kostpris, 31. december	<u>7.085.270</u>	<u>7.175.357</u>
Opskrivninger, 1. januar	23.121.270	16.964.305
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	-1.023.350	6.183.011
Afgang	-867.010	-26.046
Opskrivninger, 31. december	<u>21.230.910</u>	<u>23.121.270</u>
Nedskrivninger, 1. januar	0	0
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger, 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>28.316.180</u>	<u>30.296.627</u>
<i>Fordeling</i>		
Carlsberg A/S	28.151.180	29.154.690
Ejendomsaktieselskaber	165.000	1.141.937
	<u>28.316.180</u>	<u>30.296.627</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

11 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheden Carlsberg A/S

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 925 mio. kr. (2015: 925 mio. kr.), svarende til 30,33 % (2015: 30,33 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 3.051 mio. kr. (2015: 3.051 mio. kr.) og 75,34 % (2015: 75,34 %) af de samlede stemmer.

Grundkapitalens andel udgør nominelt 925 mio. kr. (2015: 925 mio.kr.).

Ved værdiansættelse til børskurs pr. 31. december 2016 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 28.151 mio. kr. (2015: 29.155 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2016 besluttet at udlodde udbytte på 10,0 kr. pr. aktie (2015: 9,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2016 udgør 463 mio. kr. (2015: 416 mio. kr.).

Kapitalandele i Carlsbergfondets Forskerboliger

Dagsværdien af kapitalandelen i Carlsbergfondets Forskerboliger udgør pr. 31. december 2016 165 mio. kr. (2015: 1.142 mio. kr.).

Ejendomsaktieselskabet har for regnskabsåret 2016 besluttet at udlodde udbytte med 0 kr. (2015: 0 kr.)

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
			(tkr.)	(tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	30,33%	53.650.000	4.857.000
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100,00%	162.592	-224

* Carlsberg A/S aflægger årsrapport i henhold til IFRS

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

tkr.	2016	2015
12 Andre værdipapirer		
Kostpris, 1. januar	1.366.210	1.356.098
Tilgang	1.476.029	930.180
Afgang	-465.564	-920.068
Kostpris, 31. december	<u>2.376.675</u>	<u>1.366.210</u>
Værdireguleringer, 1. januar	-115.930	-57.304
Afgang	-2.866	-2.586
Årets værdiregulering	42.399	-56.040
Værdireguleringer, 31. december	<u>-76.397</u>	<u>-115.930</u>
Regnskabsmæssig værdi, 31. december	<u>2.300.278</u>	<u>1.250.280</u>

13 Ikke udbetalte bevillinger

Ikke udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2016 463.365 tkr. (2015: 222.911 tkr.), hvoraf 210.361 tkr. (2015: 160.139 tkr.) forfalder i 2017. De langfristede ikke-udbetalte bevillinger udgør 253.004 tkr. (2015: 62.772 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

tkr.	2016	2015
14 Tuborgfondets dispositionskonto		
Saldo, 1. januar	50.565	42.131
Årets bevillinger	-33.400	-17.113
Årets afholdte administrationsomkostninger	-7.347	-3.353
Regulering tidligere år	-807	0
Årets fundatsmæssige henlæggelse	62.373	28.900
Dispositionskonto, 31. december	<u>71.384</u>	<u>50.565</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

tkr.	2016	2015
15 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse		
Lovpligtig revision	357	350
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	31	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1.049	60
Andre ydelser	266	60
Årets honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse	1.703	469

16 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

I henhold til Carlsbergfondets fundats har Videnskabernes Selskab stedsevarende vederlagsfri brugsret til 1., 2. og 3. sal i bygningen H.C. Andersens Boulevard 35. Dette betyder, at værdien af markedslejen for etagerne overføres til årets bevillinger.

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

Af det af Carlsberg A/S deklarerede udbytte for regnskabsåret 2016 udgør Ny Carlsbergfondets andel 125 mio. kr.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

Noter

17 Nærtstående parter

Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter

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

<u>Nærtstående part</u>	<u>Grundlag for nærtstående part</u>	<u>Indhold af transaktion</u>	<u>2016 tkr.</u>
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	250
Carlsberg A/S	Administrationsaftale for Tuborgfondet 2015	Administration	4.347
Johs. Pedersens Legat	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	18
Descendens legatet	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	-
Dr. Ingrid's romerske Fond	Administrationsaftale	Mellemregning	156
Carlsberg Akademi	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	635
Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	20.771
Carlsberg Laboratorium	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	20.500

18 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder, som kræver regulering af eller yderligere oplysninger i årsregnskabet.