

**Carlsbergfondet**  
Årsrapport 2017

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

---

## Indhold

	Side
<b>Ledelsespåtegning</b>	3
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	4
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

---

## Ledelsespåtegning

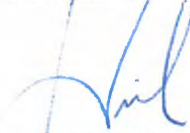
Carlsbergfondets bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 samt af resultatet af fondets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

København, den 21. marts 2018



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 og fondsmyndigheden**

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlsbergfondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("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 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.

#### **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.

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 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.

---

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### 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. Fejlinformation 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 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

---

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

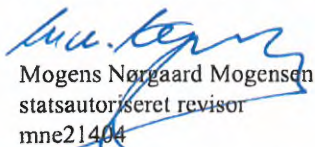
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København den 21. marts 2018

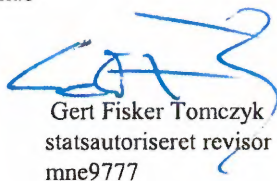
**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor  
mne21404



Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	324.177	291.760	292.672	260.643	205.268
Omkostninger	-132.649	-38.643	-33.345	-27.335	-24.575
Resultat af ordinær primær drift	191.528	249.804	257.640	233.471	180.637
Andre driftsindtægter	5.325	2.655	2.212	9.402	2.426
Finansielle poster, netto	150.008	70.193	-32.532	21.222	20.621
Resultat før skat	346.861	325.280	227.320	264.095	203.684
Skat	0	0	0	0	0
Årets resultat	346.861	325.280	227.320	264.095	203.684
Bevillinger	-279.490	-479.796	-222.309	-220.019	-221.102
Resultat til disposition efter bevillinger	67.370	-154.516	5.011	44.076	-17.418

Anlægsaktiver	35.641.845	30.697.116	31.626.708	25.434.572	30.509.011
Investeringer i materielle anlægsaktiver	48.477	4.082	7.731	7.878	10.786
Omsætningsaktiver	22.464	29.752	14.197	36.551	33.834
Aktiver i alt	35.664.309	30.726.868	31.640.905	25.471.123	30.542.845
Egenkapital	35.181.553	30.185.567	31.363.433	25.175.411	30.218.232
Frie reserver	5.385.908	5.605.253	5.035.679	5.061.452	5.273.840
Henlagt til kommende uddelinger	500.000	300.000	238.400	238.400	0
Langfristede gældsforpligtelser	279.250	253.004	62.772	70.559	65.495
Kortfristede gældsforpligtelser	203.506	288.297	214.700	225.153	259.118

Pengestrøm fra drift før finansielle poster	227.969	237.628	266.809	224.147	171.641
Pengestrøm fra uddelinger	-324.251	-207.715	-235.964	-245.333	-173.455
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-96.282	29.913	30.845	-21.186	-1.814
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	99.076	-22.708	-35.721	16.421	12.681
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Pengestrøm i alt	2.794	7.205	-4.876	-4.765	10.867

### Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	98,65%	99,50%	99,12%	98,84%	98,94%
Egenkapitalforrentning	1,06%	1,06%	0,80%	0,95%	0,70%
Antal modtagne ansøgninger*	958	956	977	954	992
Ansøgt beløb*	1.147.918	1.783.812	1.408.223	1.108.686	934.962
Antal imødekomne ansøgninger*	240	191	239	267	316
Imødekomne ansøgninger i beløb*	199.194	417.424	193.409	191.417	192.359
Imødekomne ansøgninger i % af ansøgere	25,1%	20,0%	24,5%	28,0%	31,9%
Imødekomne beløb i % af samlet ansøgt beløb	17,4%	23,4%	13,7%	17,3%	20,6%

Gennemsnitligt antal ansatte	21	21	21	19	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 samfundsgavnige formål gennem Tuborgfondet, særligt til støtte for dansk erhvervsliv.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 347 mio. kr. (2016: 325 mio. kr.) før bevillinger og fundatsmæssig disponering og -212 mio. kr. (2016: -154 mio. kr.) efter disposition af bevillinger. Resultatet anses som værende tilfredsstillende.

#### *Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder*

Carlsbergfondets udbytte fra dattervirksomheder udgør 463 mio. kr. (2016: 416 mio. kr.), hvoraf 463 mio. kr. vedrører udbytte fra Carlsberg A/S (2016: 416 mio. kr.).

I henhold til fundatsen er Ny Carlsbergfondet tillagt en bestemt andel i udbytte fra Carlsberg A/S. Andelen udgør 138 mio. kr. (2016: 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 (2016: 30,33 %), svarende til 75,34 % af stemmerne (2016: 75,34 %).

#### *Finansielle indtægter*

Afkast af fondets værdipapirbeholdning og likvide midler udgør 150 mio. kr. (2016: -70 mio. kr.). Heraf udgør renteafrkastet 9,7 mio. kr. (2016: 19,2 mio. kr.) og kursregulering 129,7 mio. kr. (2016: 42,4 mio. kr.).

#### *Egenkapital*

Da fondets kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over egenkapitalen, er fondets egenkapital i høj grad påvirkelig af den volatilitet, der generelt påvirker aktiemarkedet og specifikt påvirker Carlsberg A/S. Årets værdiregulering i forhold til dagsværdien pr. 31. december 2016 udgør 5,1 mia. kr.



---

## Ledelsesberetning

### *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 besluttet hovedsageligt på bestyrelsesmødet i november.

Årets bevillinger udgør 279 mio. kr. (2016: 480 mio. kr.), hvoraf ordinære bevillinger (Afd. B) efter bortfaldne bevillinger udgør 198 mio. kr. (2016: 358 mio. kr.). Bevillingerne er specificeret i note 6.

Af Carlsbergfondets samlede bevillinger på 279 mio. kr. i 2017 gik i alt 198 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 postdocs, apparaturbevillinger, støtte til større flerårige projekter, konferencer og publikationer samt støtte til forskningsophold.

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*

	2017	2016	2015	2014	2013
Humaniora og samfundsvidenskab	48	41	29	46	45
Naturvidenskab	38	44	48	45	47
Tværvidenskab	14	15	23	9	8
I alt	100	100	100	100	100

Antal ansøgninger	958	956	977	954	992
Imødekomne ansøgninger	240	191	239	267	316
Imødekomne ansøgninger i pct. af ansøgere	25	20	24	28	32

---

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Bæredygtige investeringer

Carlsbergfondet har i året placeret 500 mio. kroner i bæredygtige og langsigtede investeringer i CO<sub>2</sub>-reduktion, vandteknologier og bæredygtig fødevarerproduktion for at fremskynde forskning og innovation inden for disse vigtige områder.

Med investeringen ønsker Carlsbergfondet yderligere at understøtte indsatsen for en bæredygtig udvikling og løse globale udfordringer med indsigt og viden.

Investeringen på 500 mio. kroner (80 mio. USD) vil blive forvaltet af Impax Asset Management med det formål at skabe finansielt afkast samtidig med, at der opnås konkrete bæredygtighedsresultater. Investeringerne er mere specifikt fokuseret på Parvest Global Environment Fund, Parvest Aquafonden og Parvest SMaRT Food Fund.

#### The art of light

Den 25. august 2017 afholdt Carlsbergfondet sammen med Ny Carlsbergfondet "The art of light" i DR's Koncertsal. Arrangementet bød på to af Danmarks største kunstnere og videnskabsfolk Olafur Eliasson og Lene Hau, der i samtale med videnskabsjournalist Lone Frank fortalte om deres banebrydende arbejde med lys. Arrangementet blev afholdt i anledning af Carlsbergs 170-års fødselsdag.

#### 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 2017.

#### 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:

<b>Fravigelse fra anbefalinger</b>	<b>Således har fonden indrettet sig og begrundelse herfor</b>
Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemsøkelig 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 indgående 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 og Faxehus Aps.

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.

Medlem af bestyrelsen for Unisense A/S. Medlem af bestyrelsen for Center for Ledelse. Formand for bestyrelsen i UNLEASH.

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 og Faxehus Aps. Direktør for Dansk Grundforskningsfond.

Nina Smith, professor, cand.oecon. (samfundsvidenskab), født 17.10.1955, indvalgt 2013, nuværende valgperiode udløber 2022.

Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S. Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Holding og Nykredit Realkredit A/S, Formand for bestyrelsen i Foreningen Nykredit.

Bestyrelsesformand for VIVE, Det nationale forsknings- og analysecenter for velfærd, medlem af bestyrelsen for Carlsbergfondets Forskerboliger A/S og Faxehus Aps.

### SSR og 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, korruption 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.

For bestyrelsen i Carlsbergfondet er der fastsat et mål på mindst 1 kvindeligt medlem frem til udgangen af 2022. Muligheden for at få et kvindeligt medlem vil blive udnyttet, hvis en egnet kandidat i Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab bliver udpeget.

Med hensyn til mangfoldighed i selskabets øvrige ledelsesniveauer er der ikke pligt om at Carlsbergfondet skal opstille og redegøre for en politik på på øvrige ledelsesniveauer.

Status for nuværende er, at der er 1 kvindeligt medlem af bestyrelsen, som er valgt af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab. Dette er i tråd med den oprindelige målsætning.

### Forventninger til fremtiden

Carlsbergfondet forventer for 2018 et resultat på i niveauet 600 - 650 mio.kr. før uddelinger.

Carlsberg A/S på generalforsamlingen besluttede at ændre udbyttet til 16,00 kr. pr. aktie mod kr. 10,00 pr. aktie for regnskabsåret 2016. Carlsbergfondet forventer blandt andet på denne baggrund også et højt aktivitets- og uddelingsniveau i 2018.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carlsbergfondet for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### RESULTATOPGØRELSE

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

#### *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 udbyttet på en bestemt andel af Carlsbergfondets beholdning af aktier i Carlsberg A/S. Dette udbytte modregnes i de modtagne udbytter fra Carlsberg A/S.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Anvendt regnskabspraksis

#### *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 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.

#### *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.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Anvendt regnskabspraksis

#### *Tuborgfondet*

Afdeling D, Tuborgfondet, tildeles 13 % af Carlsbergfondets samlede bevillinger i det enkelte regnskabsår. I Carlsbergfondet anses midlerne, der stilles til rådighed for Tuborgfondet for anvendt på bevillingstidspunktet. Der henvises til beskrivelse nedenfor vedrørende Tuborgfondets dispositionskonto i Carlsbergfondets balance.

### BALANCE

#### *Immaterielle anlægsaktiver*

##### *Software*

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Software 3 år

#### *Materielle anlægsaktiver*

##### *Grunde og bygninger*

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

Ejendommene 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.

Bygninger afskrives over 20-75 år og der afskrives ikke på grunde.

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.

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### **Anvendt regnskabspraksis**

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

Driftsmateriel og inventar      3 år

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **Andre værdipapirer**

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Egenkapital**

Fondets egenkapital disponeres i overensstemmelse med fondets fundatsmæssige bestemmelser. Egenkapitalen består af den bundne opskrivningshenlæggelse, de frie reserver og grundkapitalen, der hvert år forøges med 25% af årets resultat i henhold til fundatsen. Hertil er hensættelse til uddelingsrammen for kommende år er oprettet, som en særskilt reserve under egenkapitalen.

### **Ikke udbetalte bevillinger**

Posten indeholder bevillinger, der 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.



---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Anvendt regnskabspraksis

#### *Gældsforpligtelser*

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominal 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.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrøm fra driftsaktiviteten omfatter udbytter, pengestrømme fra administration, årets uddelinger samt ændringer i driftskapitalen og forskydninger i skyldige bevillinger.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, herunder værdipapirer og investeringer i datterselskaber.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gældsforpligtelser

#### *Likvider*

Likvide midler består fondets likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### NØGLETAL

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

Egenkapitalandel:

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

Egenkapitalforrentning:

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

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Resultatopgørelse

Noter	tkr.	2017	2016
	<b>Indtægter</b>		
1	Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder	324.177	291.760
2	Andre driftsindtægter	5.325	5.283
		<u>329.502</u>	<u>297.043</u>
	<b>Omkostninger</b>		
3	Personaleomkostninger	-13.581	-12.797
	Andre eksterne omkostninger	-34.644	-25.934
	Afskrivninger og nedskrivninger	-4.420	-3.225
	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-80.004	0
		<u>-132.649</u>	<u>-41.956</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b><u>196.853</u></b>	<b><u>255.087</u></b>
	<b>Finansielle poster</b>		
4	Finansielle indtægter	150.008	70.193
	<b>Årets resultat før skat</b>	<b>346.861</b>	<b>325.280</b>
5	Skat	0	0
6,7	<b>Årets resultat</b>	<b><u>346.861</u></b>	<b><u>325.280</u></b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Balance

Noter	tkr.	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
8	Software	337	1.312
		<u>337</u>	<u>1.312</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	125.213	79.162
	Driftsmateriel og inventar	293	184
		<u>125.506</u>	<u>79.346</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	33.296.080	28.316.180
11	Andre værdipapirer	2.219.922	2.300.278
		<u>35.516.002</u>	<u>30.616.458</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>35.641.845</u></b>	<b><u>30.697.116</u></b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Andre tilgodehavender	2.350	12.118
	Periodeafgrænsningsposter	0	315
		<u>2.350</u>	<u>12.433</u>
	Likvide beholdninger	20.114	17.319
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>22.464</u></b>	<b><u>29.752</u></b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>35.664.309</u></b>	<b><u>30.726.868</u></b>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Balance

Noter	tkr.	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital jf. fundats	3.136.119	3.049.404
	Opskrivningshenslæggelser, kapitalandele	26.159.526	21.230.910
	Frie reserver	5.385.908	5.605.253
	Uddelingsramme for det kommende år	500.000	300.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>35.181.553</b>	<b>30.185.567</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Ikke udbetalte bevillinger	279.250	253.004
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Ikke udbetalte bevillinger	167.232	210.361
13	Tuborgfondets dispositionskonto	30.018	71.384
	Anden gæld	4.463	3.552
	Periodeafgrænsningsposter	1.793	3.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>203.506</b>	<b>288.297</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>482.756</b>	<b>541.301</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>35.664.309</b>	<b>30.726.868</b>

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

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Grundkapital	Opskrivnings- henlæggelse, kapitalandele	Frie reserver	Uddelings- ramme	I alt
Saldo 1. januar 2017	3.049.404	21.230.910	5.605.253	300.000	30.185.567
Overførsel som følge af afgang	0	0	0	0	0
Årets resultat	86.715	0	-219.345	479.490	346.861
Årets bevillinger *)	0	0	0	-279.490	-279.490
Årets opskrivninger/tilbageførsler	0	4.928.616	0	0	4.928.616
<b>Saldo 31. december 2017</b>	<b>3.136.119</b>	<b>26.159.526</b>	<b>5.385.908</b>	<b>500.000</b>	<b>35.181.553</b>

Egenkapitalen opdeles i henhold til fundatsmæssige bestemmelser i Grundkapital, opskrivningshenlæggelse, frie reserver samt henlæggelse til kommende års uddelinger. Se uddybning heraf jf. note 7.

Af Grundkapitalen på 3.136.119 t.kr. er 583.196 t.kr. ikke registreret ved Erhvervsstyrelsen pr. 31. december 2017.

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

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 2017

### Pengestrømsopgørelse

	2017	2016
	tkr.	tkr.
Noter		
Udbytter	324.177	291.760
18 Pengestrømme fra administration, naboejendomme m.v.	-105.995	-48.339
Ændring i driftkapital	9.787	-5.793
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>227.969</b>	<b>237.628</b>
Årets uddelinger	-279.490	-479.796
Overført til/fra Tuborgfondets dispositionskonto	-30.606	28.972
Forskydning i ikke udbetalte bevillinger	-14.155	243.109
<b>Pengestrømme fra uddelinger</b>	<b>-324.251</b>	<b>-207.715</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-96.282</b>	<b>29.913</b>
Køb af værdipapirer	-1.508.681	-1.476.029
Salg af værdipapirer	1.627.520	362.629
Udtræk af obligationer	91.258	105.801
Renter og andet afkast af investeringsfonde	20.267	27.794
Kapitalforhøjelse i ejendomsaktieselskaber	-101.039	-65.000
Salg af ejendomsselskaber	0	1.022.097
Investering i datterselskaber	-30.249	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>99.076</b>	<b>-22.708</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>2.794</b>	<b>7.205</b>
Likvider 1. januar	17.319	10.113
<b>Likvider 31. december</b>	<b>20.114</b>	<b>17.319</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

tkr.	2017	2016
<b>1 Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Udbytte fra Carlsberg A/S	462.639	416.376
Ny Carlsbergfondets andel af udbytte fra Carlsberg A/S	-138.462	-124.616
<b>Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<u>324.177</u>	<u>291.760</u>
<b>2 Drift af naboejendomme, inkl. afskrivninger</b>		
Andre driftindtægter udgøres af lejeindtægter herunder fra naboejendomme		
Drift af ejendommene Ny Kongensgade 20 og Dantes Plads 3:		
Lejeindtægter	2.597	2.628
Driftsomkostninger	-1.857	-2.165
Afskrivninger	-1.129	-1.148
Renter, netto	0	0
<b>Drift af naboejendomme i alt</b>	<u>-389</u>	<u>-685</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	12.262	11.513
Pensioner	1.131	1.132
Andre omkostninger til social sikring	170	135
Øvrige personaleomkostninger	18	17
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>13.581</u>	<u>12.797</u>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<u>21</u>	<u>21</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til Carlsbergfondets bestyrelse med 3.072 tkr. (2016: 2.586 tkr.).

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

tkr.	Carlsbergfondet		Carlsberg-koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Flemming Besenbacher (formand)	1.216	1.094	1.850	1.400
Søren-Peter Fuchs Olesen	464	373	410	400
Lars Stemmerik	464	373	410	400
Nina Smith	464	373	410	400
Carl Bache	464	373	410	400
	<u>3.072</u>	<u>2.586</u>	<u>3.490</u>	<u>3.000</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

tkr.	2017	2016
<b>4 Finansielle poster</b>		
Obligationsrenter	9.661	19.162
Øvrige renteudgifter	-244	0
Udbytte fra investeringsfonde og aktier	10.850	8.632
Værdiregulering af obligationer	4.395	-4.353
Værdiregulering af øvrige danske aktier	45.279	-8.366
Værdiregulering af investeringsfonde	80.067	55.118
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>150.008</b>	<b>70.193</b>
<b>5 tkr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Grundfond	86.715	81.320
Overført til uddelingsramme	479.490	541.396
Frie reserver	-219.345	-297.436
<b>Årets resultat til fundatsmæssige henlæggelser</b>	<b>346.861</b>	<b>325.280</b>
<b>6 Bevillinger</b>		
<i><b>Carlsbergfondet</b></i>		
Afdeling A, Carlsberg Laboratorium	22.359	38.384
Afdeling B, alm. bevillinger	211.510	387.080
Afdeling C, Frederiksborgmuseet	22.348	20.771
Bortfald af bevillinger for tidligere år	-13.061	-28.811
	<b>243.156</b>	<b>417.424</b>
<i><b>Tuborgfondet</b></i>		
Tuborgfondets bevillinger	66.940	33.400
Overført til/fra Tuborgfondets dispositionskonto	-30.606	28.972
	<b>36.334</b>	<b>62.372</b>
<b>Bevillinger i alt</b>	<b>279.490</b>	<b>479.796</b>

### 7 Fundatsmæssige henlæggelser

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

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



---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver

	Software
	tkr.
Kostpris, 1. januar 2017	3.448
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris, 31. december 2017	3.448
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2017	2.136
Afskrivninger	975
Ned- og afskrivninger, 31. december 2017	3.111
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>337</b>

#### 9 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris, 1. januar 2017	90.129	5.710
Tilgang	48.134	343
Afgang	0	0
Kostpris, 31. december 2017	138.263	6.053
Ned- og afskrivninger, 1. januar 2017	10.967	5.526
Afskrivninger	2.083	234
Ned- og afskrivninger, 31. december 2017	13.050	5.760
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>125.213</b>	<b>293</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

tkr.	2017	2016
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris, 1. januar	7.085.270	7.175.357
Tilgang	131.288	65.000
Afgang	0	-155.087
Kostpris, 31. december	<u>7.216.558</u>	<u>7.085.270</u>
Opskrivninger, 1. januar	21.230.910	23.121.270
Årets opskrivninger/tilbageførsel af opskrivninger	4.928.616	-1.023.350
Afgang	0	-867.010
Opskrivninger, 31. december	<u>26.159.526</u>	<u>21.230.910</u>
Nedskrivninger, 1. januar	0	0
Årets nedskrivning/tilbageførsel af nedskrivninger	-80.004	0
Nedskrivninger, 31. december	<u>-80.004</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>33.296.080</u>	<u>28.316.180</u>
<b><i>Fordeling</i></b>		
Carlsberg A/S	33.079.796	28.151.180
Ejendomsselskaber	<u>216.284</u>	<u>165.000</u>
	<u>33.296.080</u>	<u>28.316.180</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

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

Beholdningen af kapitalandele i Carlsberg A/S andrager i alt nominelt 925 mio. kr. (2016: 925 mio. kr.), svarende til 30,33 % (2016: 30,33 %) af den samlede aktiekapital på nominelt 3.051 mio. kr. (2016: 3.051 mio. kr.) og 75,34 % (2016: 75,34 %) af de samlede stemmer.

Grundkapitalens andel udgør nominelt 925 mio. kr. (2016: 925 mio.kr.).

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 A-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 2017 udgør værdien af fondets kapitalandele i Carlsberg A/S, i alt 33.080 mio. kr. (2016: 28.151 mio. kr.).

Carlsberg A/S har for regnskabsåret 2017 besluttet at udlodde udbytte på 16,0 kr. pr. aktie (2016: 10,0 kr. pr. aktie). Carlsbergfondets andel af det samlede udbytte for 2017 udgør 740 mio. kr. (2016: 463 mio. kr.).

##### *Kapitalandele i Carlsbergfondets Forskerboliger og Faxehus (ejendomsselskaber)*

Dagsværdien af kapitalandelen i Carlsbergfondets Forskerboliger udgør pr. 31. december 2017 108 mio. kr. (2016: 165 mio. kr.).

Dagsværdien af kapitalandelen i Faxehus udgør pr. 31. december 2017 108 mio. kr.

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital (tkr.)	Årets resultat (tkr.)
Carlsberg A/S (koncernen)*	Kbh.	30,33%	49.525.000	2.065.000
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S	Kbh.	100,00%	106.365	-75.438
Faxehus Aps	Kbh.	100,00%	76.127	-1.471

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

tkr.	2017	2016
<b>11 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris, 1. januar	2.376.675	1.366.210
Tilgang	1.508.681	1.476.029
Afgang	-1.718.712	-465.564
Kostpris, 31. december	<u>2.166.644</u>	<u>2.376.675</u>
Værdireguleringer, 1. januar	-76.397	-115.930
Afgang	-66	-2.866
Årets værdiregulering	129.741	42.399
Værdireguleringer, 31. december	<u>53.278</u>	<u>-76.397</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31. december</b>	<u><u>2.219.922</u></u>	<u><u>2.300.278</u></u>

### 12 Ikke udbetalte bevillinger

Ikke udbetalte bevillinger udgør pr. 31. december 2017 446.482 tkr. (2016: 463.365 tkr.), hvoraf 167.232 tkr. (2016: 210.361 tkr.) forfalder i 2018. De langfristede ikke-udbetalte bevillinger udgør 279.250 tkr. (2016: 253.004 tkr.), som forfalder inden for 1-3 år.

tkr.	2017	2016
<b>13 Tuborgfondets dispositionskonto</b>		
Saldo, 1. januar	71.384	50.565
Årets bevillinger	-66.940	-33.400
Årets afholdte administrationsomkostninger	-7.854	-7.347
Regulering tidligere år	-2.906	-807
Årets fundatsmæssige henlæggelse	<u>36.334</u>	<u>62.373</u>
<b>Dispositionskonto, 31. december</b>	<u><u>30.018</u></u>	<u><u>71.384</u></u>

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

tkr.	<b>PwC</b> 2017	<b>EY</b> 2016
<b>14 Honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse</b>		
Lovpligtig revision	300	357
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	31
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	1.049
Andre ydelser	170	266
<b>Årets honorar til revisor valgt af fondets bestyrelse</b>	<b>470</b>	<b>1.703</b>

### 15 Eventualforpligtelser og særlige fundatsmæssige bestemmelser

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

---

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Noter

#### 16 Nærtstående parter

##### *Carlsbergfondets nærtstående parter omfatter*

- Carlsberg A/S, Faxehus ApS og Carlsbergfondets Forskerboliger A/S.
- Fondets kvæstor og medlemmer af bestyrelsen samt disses nærtstående.

Vederlag til bestyrelsen er præsenteret i note 3. De har ikke modtaget yderligere vederlag.

- Ny Carlsbergfondet.

Ny Carlsbergfondets ret til udbytte fra Carlsberg A/S præsenteres i note 1.

- Øvrige fonde, foreninger og legater der administreres af Carlsbergfondet, betragtes ligeledes som nærtstående parter, da Carlsbergfondet administrerer disse.

<u>Nærtstående part</u>	<u>Grundlag for nærtstående part</u>	<u>Indhold af transaktion</u>	<u>2017 tkr.</u>
Ny Carlsbergfondet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	250
Johs. Pedersens Legat	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	38
Descendens legatet	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	171
Dr. Ingrid's romerske Fond	Fundatsmæssigt forbundet	Administration	230
Det Nationalhistoriske Museum på Frederiksborg	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	22.348
Carlsbergs Mindelegat	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	520
Carlsberg Laboratorium	Fundatsmæssigt forbundet	Bevilling	22.359
Carlsberg A/S	Fundatsmæssigt forbundet	Mellemregning	423
Faxehus ApS	Bevilliget lån	Tilskud	77.450
Carlsbergfondets Forskerboligerne A/S	Bevilliget lån	Tilskud	21.737

#### 17 Efterfølgende begivenheder

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

## 18. Pengestrøm fra administration, naboejendomme m.v.

	<u>2017</u> tkr.	<u>2016</u> tkr.
Personaleomkostninger	-13.581	-12.797
Administration af Tuborgfondet	-10.760	-8.154
Andre eksterne omkostninger, inkl. resultat af naboejendomme	-33.177	-23.306
Køb af driftsmateriel og inventar	-343	-19
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Tilgang på ejendommene	-48.134	-4.063
	<u><u>-105.995</u></u>	<u><u>-48.339</u></u>