
Villum Fonden

Årsregnskab for 2025 (54. årsregnskab)

CVR-nr. 44 72 05 15

Årsregnskabet er fremlagt
og godkendt på Fondens
årsmøde den 16. marts
2026

Christian Gregersen

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
Fondsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Beretning	3
ESG-rapportering	4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Noter	17

Fondsoplysninger

Fonden	Villum Fonden Sekretariatet Tobaksvejen 10 2860 Søborg Hjemmeside: www.villumfonden.dk CVR-nr.: 44 72 05 15 Stiftet: 21. december 1971 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Civilingeniør, Jens V. Kann-Rasmussen, formand Fhv. minister og EU-Kommissær, Connie Hedegaard, næstformand Professor, Christian Søndergaard Jensen Fhv. administrerende direktør, VELUX A/S, Jørgen Tang-Jensen Fhv. administrerende direktør, TV2, Merete Eldrup CEO Økonomiforvaltningen, Kbh. Kommune, Søren Hartmann Hede Keenan Wilson (observatør)
Direktion	Direktør Lars Bo Nielsen Direktør Fredrik Jan Skoglund
Juridisk sekretær	Advokat Christian Gregersen Kromann Reumert Advokatvirksomhed Sundkrogsgade 5 2100 København Ø
Revisor	Statsautoriseret revisor Anders Stig Lauritsen og statsautoriseret revisor Rikke Lund-Kühl PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

(beløb i TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
HOVEDTAL					
Årets resultat	<u>1.651.943</u>	<u>1.626.536</u>	<u>1.191.077</u>	<u>1.250.205</u>	<u>2.047.592</u>
Bevillinger i alt	2.120.600	1.291.657	1.348.733	1.298.300	1.843.353
Overført til VELUX FONDEN	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>	<u>200.000</u>	<u>250.000</u>	<u>350.000</u>
Årets øvrige bevillinger*	1.820.600	991.657	1.148.733	1.048.300	1.493.353
Bortfald i året	<u>84.043</u>	<u>80.250</u>	<u>58.003</u>	<u>2.101</u>	<u>16.261</u>
Øvrige bevillinger efter bortfald	<u><u>1.736.557</u></u>	<u><u>911.407</u></u>	<u><u>1.090.730</u></u>	<u><u>1.046.199</u></u>	<u><u>1.477.092</u></u>
NØGLETAL*					
Bevillinger: (stk.)					
Modtagne ansøgninger	1.591	1.214	1.183	792	941
Imødekommne, Danmark	327	332	269	198	188
Imødekommne, udland	<u>21</u>	<u>18</u>	<u>9</u>	<u>16</u>	<u>23</u>
Imødekommne i alt	<u><u>348</u></u>	<u><u>350</u></u>	<u><u>278</u></u>	<u><u>214</u></u>	<u><u>211</u></u>
Ansøgt beløb	<u>8.034.215</u>	<u>4.789.741</u>	<u>4.057.658</u>	<u>4.505.740</u>	<u>4.098.041</u>
Bevillinger:					
Danmark, Grønland og Færøerne	1.636.896	823.309	1.049.923	932.049	1.294.604
Udland	<u>183.704</u>	<u>168.348</u>	<u>98.810</u>	<u>116.251</u>	<u>198.749</u>
Imødekommne i alt	<u><u>1.820.600</u></u>	<u><u>991.657</u></u>	<u><u>1.148.733</u></u>	<u><u>1.048.300</u></u>	<u><u>1.493.353</u></u>
Gennemsnitlig størrelse	5.232	2.833	4.162	4.899	7.078
Antal bevillinger: (stk.)					
ml. 0-1 mio.	162	189	110	32	32
ml. 1-10 mio.	152	142	142	164	145
over 10 mio.	34	19	24	18	34
Omkostninger					
Indirekte bevillingsomkostninger	41.041	39.815	32.966	28.605	24.436
Formuerelaterede omkostninger**	42.991	42.984	35.158	N/A	N/A
Administrationsomkostninger	<u>40.126</u>	<u>46.364</u>	<u>33.535</u>	<u>44.939</u>	<u>43.786</u>
Sekretariatsomkostninger i alt	<u><u>124.158</u></u>	<u><u>129.163</u></u>	<u><u>101.659</u></u>	<u><u>73.544</u></u>	<u><u>68.222</u></u>
Indirekte bevillingsomkostninger i forhold til bevillinger***	2,2%	4,0%	2,9%	2,7%	1,6%
Administrationsomkostninger i forhold til bevillinger***	<u>2,4%</u>	<u>4,7%</u>	<u>2,9%</u>	<u>4,3%</u>	<u>2,9%</u>
Administrationsprocent***	<u><u>4,6%</u></u>	<u><u>8,7%</u></u>	<u><u>5,8%</u></u>	<u><u>7,0%*</u></u>	<u><u>4,6%*</u></u>

* Nøgletal er beregnet ud fra Årets øvrige bevillinger. Fonden har i resultatopgørelsen for 2023, 2024 og 2025 præsenteret afkast på Fondens investeringer brutto. Nøgletal for 2021 til 2022 er ikke tilpasset.

** Formuerelaterede omkostninger for 2021 til 2022 er indeholdt i "Administrative omkostninger".

*** Nøgletallene er defineret under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Baggrund

Villum Fonden er en almennyttig fond stiftet af civilingeniør Villum Kann Rasmussen i 1971. Fonden ejer hovedparten af selskabskapitalen i VKR Holding A/S uden dog at have bestemmende indflydelse. Ved siden af det almennyttige formål skal fonden sikre det økonomiske grundlag for den fortsatte beståen af VKR Holding A/S.

Fonden agerer inden for de rammer, som er udstukket af fundatsen, bestyrelsens forretningsorden og bemyndigelser til direktionen samt gældende lov. Fonden stræber efter god fonspraksis og god fonsledelse og forholder sig til Anbefalingerne for god Fonsledelse udarbejdet af Komitéen for god Fonsledelse. Redegørelse for god fonsledelse er tilgængelig på fondens hjemmeside jf.:

<https://villumfonden.dk/da/article/retningslinjer-vi-foelger>

Uddelingsområder og fokus i 2025

Med sit brede, almennyttige sigte støtter fonden områderne forskning og formidling inden for teknisk videnskab og naturvidenskab, sociale, miljømæssige, kunstneriske og kulturelle formål, fortrinsvis i Danmark men også i udlandet.

Fonden udarbejder årligt i samarbejde med VELUX FONDEN et årsskrift, der giver et indblik i de to fondes mange bevillinger. Årsskriftet foreligger i en trykt udgave og er også tilgængeligt på Fondens hjemmeside www.villumfonden.dk. På hjemmesiden findes også en database, hvor det er muligt at søge på og få et overblik over bevillingerne fordelt på uddelingsområder.

Etablerede forretningsgange sikrer, at bevillinger fra Villum Fonden sker i overensstemmelse med fundatsen. Fondens juridiske sekretær såvel som revisor påser tillige dette. Forretningsgangene indebærer bl.a. ekstern bedømmelse af alle større projekter.

Økonomi og finans

Fondens uddelingskapacitet er i væsentlig grad bestemt af udbyttet fra VKR Holding A/S. Fonden har desuden en betydelig beholdning af værdipapirer.

Bevillinger eksklusiv overførsel til VELUX FONDEN udgjorde DKK 1.820,6 mio. (2024: DKK 991,7 mio.). Fondens henlæggelser til senere anvendelse er i 2025 faldet fra DKK 1.026,0 mio. i 2024 til DKK 589,4 mio. i 2025.

Formueforvaltning

Fondens formue er placeret i overensstemmelse med anbringelsesbekendtgørelsen samt tilladelser fra Civilstyrelsen og forvaltes langsigtet og med en middel risikoprofil. Fondens investeringspolitik og formueforvaltning er nærmere beskrevet på Fondens hjemmeside jf. ovenfor.

ESG-rapportering

Villum Fonden og VELUX FONDEN arbejder begge aktivt på at fremme en bæredygtig samfundsudvikling gennem målrettet uddeling af filantropiske fondsmidler samt ansvarlige og bæredygtige investeringer. Der henvises til Årsskrift 2025¹ for en nærmere præsentation heraf.

Samtidig prioriteres bæredygtighed i den daglige drift af fondenes domicil på Tobaksvejen 10 i Søborg, hvor fondene gennem de seneste år har arbejdet dedikeret for at sikre en ansvarlig og miljøvenlig drift, både i relation til klima og energi, samt i relation til medarbejdernes forhold og ansvarlig fondsledelse. Ligeledes er der fokus på bæredygtig forvaltning af ejendommen Maskinvej 4, der er delvist udlejet til VKR Holding A/S og huser Villum Window Collection.

ESG-rapporten for 2025 svarer til tidligere år på grund af den aktuelle ombygning af Tobaksvejen 8 og 10. Bæredygtighed er integreret i planerne for ombygningen, men de tidligere bæredygtighedsinitiativer, der var knyttet til driften af de oprindelige kontorfaciliteter, er midlertidigt sat i bero under byggeperioden. I tidligere år har ESG-rapporten omfattet en række miljørelaterede forhold knyttet til fondenes ejendomsdrift, herunder CO₂-aftryk, ressourceforbrug, affaldssortering og lignende. Disse elementer er imidlertid udeladt i rapporten for 2025 som en direkte følge af ombygningen.

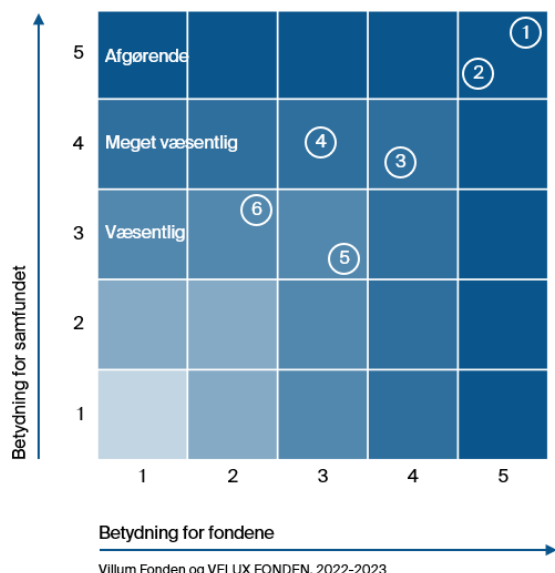
Fakta om fondenes ejendomme 2025				
Beliggenhed	Ejerforhold	Areal	Aktiviteter	Medarbejdere
Tobaksvejen 10 2860 Søborg	Villum Fonden (50%) og VELUX FONDEN (50%)	3.121 etagemeter m2	Fondenes domicil. Fælles administration af Villum Fonden og VELUX FONDENs akti- teter.	72
Maskinvej 4 2860 Søborg	Villum Fonden (50%) og VELUX FONDEN (50%)	2.526 etagemeter m2	80% af ejendommen er udlejet til VKR Holding A/S til museumsdrift, mens de øvrige 20% ud- gør mødelokaler, som an- vendes af fondene.	N/A

¹ [Årsskrift 2025 | Villum Fonden og VELUX FONDEN](#)

ESG-rapportering

ESG-væsentlighedsanalyse

Fondenes ESG-væsentlighedsanalyse identificerer de miljømæssige, sociale og governance-relaterede faktorer, der er relevante for fondenes drift. Disse er herefter prioriteret baseret på deres betydning for fondenes kerneaktiviteter og for samfundet som helhed.



Afgørende		Meget væsentlig		Væsentlig	
1	Forretningsetik og fondsledelse	3	Engagement og trivsel	5	Klima og energi (kontorforhold)
2	Datasikkerhed	4	Diversitet og inklusion	6	Ressourceanvendelse

Emner indenfor samme kvadrant har samme væsentlighed.

Fondenes fokus på de prioriterede områder inden for ESG-parametrene er uændret, hvorfor der ikke er fundet anledning til at ændre i den seneste væsentlighedsanalyse, som blev foretaget i 2022.

Som det fremgår af analysen, anses områderne forretningsetik og fondsledelse samt datasikkerhed fortsat for afgørende for såvel fondene som det omgivende samfund.

Herefter følger engagement og trivsel, samt diversitet og inklusion, som fondene vurderer har en meget væsentlig betydning for fondene og samfundet.

Ressourceanvendelse samt klima og energi vedrører specifikt fondenes kontorhold og skal altså ikke ses i bred forstand, eksempelvis i relation til fondenes uddelinger eller investeringer. Af denne grund er disse vurderet at have væsentlig betydning for fondene og samfundet.

Governance

At fondene ledes med integritet og i overensstemmelse med deres formål og de værdier, de repræsenterer, er en grundsten i fondenes virke. Fondene opretholder høje standarder for integritet, ordentlighed og respekt for det omgivende samfund, både på ledelsesplan og i den daglige drift. Det er et afgørende element i at sikre fondenes bæredygtighed, og bidrager samtidig til at sikre offentlighedens tillid til såvel fondene som fondssektoren.

ESG-rapportering

God fondsledelse

Fondene ønsker at leve op til såvel egne som omverdenens krav til ansvarlighed og åbenhed i relation til fondenes organisation og aktiviteter. Fondene har derfor valgt at følge og rapportere årligt på Erhvervsstyrelsens Anbefalinger for God Fondsledelse ud fra et ønske om åbenhed og transparens omkring fondenes governance.

Fondene har desuden tilsluttet sig Phileas (Philanthropy Europe Association) Principles of good practice og Danish Code of Conduct for Research Integrity.

Endelig har fondene implementeret de offentlige forskningsråd og fondes Open Access-politik i de standarder, som bevillingshavere forventes at efterleve.

Forretningsetik

Det er vigtigt for fondene at være en ansvarlig og tillidsvækkende partner for de bevillingsmodtagere og øvrige parter, som fondene samarbejder med. Som led heri bestræber fondene sig på at sikre, at problemstillinger og risici forbundet med compliance og forretningsetik bliver identificeret og håndteret på en effektiv måde.

Et vigtigt fokusområde for fondene i relation til forretningsetik er interessekonflikter og habilitet. Fondene har vedtaget en politik, Principper for habilitet, som udstikker retningslinjer for, hvordan habilitetsproblemer og interessekonflikter undgås, samt hvordan sådanne problemstillinger håndteres, hvis de skulle opstå. Principper for habilitet er gældende for fondenes bestyrelser, arbejdsgrupper, sagkyndige og medarbejdere.

Et andet vigtigt complianceområde er kendskab til de tredjeparter, som fondene engagerer sig med. Risikobaserede due diligence-processer er med til at sikre, at fondene ikke engagerer sig med personer eller organisationer, som kan medføre en samfundsmæssig risiko og/eller risici af juridisk eller omdømmemæssig karakter. Det gælder ikke mindst i relation til hvidvask og terrorfinansiering. Fondene har i 2025 taget skridt til at udvide deres due diligence-processer på uddelingsområderne ved indledningsvis at gennemføre en risikoanalyse af uddelingsområderne og ansøgningsprocessen. Der er udarbejdet et redskab og en proces, som indhenter og sammenstiller oplysninger om bevillingsansøgere og deres organisationer, som vil blive videreudviklet og implementeret i 2026.

Fondene har siden 2018 haft en whistleblower-ordning, som repræsenterer en sikker kanal, hvor medarbejdere, samarbejdspartnere og andre kan indberette mistanke om ulovligheder. Ordningen er drevet af en uafhængig tredjepart, og der er vedtaget procedurer for håndtering af indrapporteringer.

Datasikkerhed

Datasikkerhed er et prioriteret indsatsområde for fondene, hvilket også er afspejlet i væsentlighedsanalysen. Fondene har implementeret et complianceprogram for it-sikkerhed, som er med til at sikre, at data opbevares og håndteres sikkert.

Fondene indsamler og behandler persondata som led i sine aktiviteter, særligt i forbindelse med uddelingsaktiviteterne. Fondene har i 2025 gennemgået de eksisterende persondatapolitikker og identificeret behov for opdateringer og supplerende tiltag med henblik på at fremtidssikre politikkerne, så de fortsat lever op til gældende lovgivning og anerkendt bedste praksis. Indsatsen vil blive videreført i 2026, hvor der vil blive gennemført konkrete opdateringer og tilføjelser til persondatapolitikkerne.

ESG-rapportering

Målsætninger	Gennemførte aktiviteter 2025	Planlagte aktiviteter i 2026
Minimum 97% af målgruppen gennemfører compliance-træning (it-sikkerhed)	Der er gennemført Key Controls 1-16, Cyber Security Month, SoSafe implementering, Ny procedure for hackerangreb, due diligence setup, etablering af Risk og Compliance Forum. Der er gennemført en opbygning af et Compliance-team, der understøtter organisationens strategiske mål og overholder gældende lovgivning. Træning af alle medarbejdere i it-sikkerhed i 2025. Gennemførelsesprocent: 100 %.	Gap analyse GDPR Skabe en klar og prioriteret oversigt over compliance-risici og definere konkrete handlinger for at minimere dem gennem et struktureret roadmap.

Sociale forhold

At medarbejderne trives, er engagerede og motiverede, er afgørende for fondene som arbejdsplads. Trivsel er desuden en forudsætning for, at medarbejderne er i stand til at vokse med opgaverne og i samarbejdet med hinanden sikre den højeste kvalitet i fondenes arbejde. Fondene har derfor kontinuerligt fokus på at være en attraktiv arbejdsplads med et godt fysisk såvel som psykisk arbejdsmiljø.

Engagement og trivsel

Fondene gennemfører hvert andet år en måling af medarbejdertilfredsheden blandt de ansatte. Den seneste måling blev gennemført i november 2024, og viste på en skala fra 0-100 en samlet score på 80 for arbejdsglæde og 85 for loyalitet. Der er tale om en stigning ift. 2022, hvor scoren var på 78 for arbejdsglæde og 81 for loyalitet. Der gennemføres en fælles APV og MTU-måling ultimo 2026.

Der har løbende været arbejdet med de udarbejdede handleplaner og bl.a. er der nedsat et Forum for sammenhængskraft, der arbejder med sammenhængskraft på tværs af fondene. Endvidere følges der regelmæssigt op i fondenes arbejdsmiljøudvalg med deltagelse af medarbejder- og ledelsesrepræsentanter.

I 2025 er der registreret sygefravær på 425 dage, svarende til et gennemsnitligt sygefravær pr. ansat på 5,8 dage mod 5,5 dage i 2024. Til sammenligning er det nationale gennemsnit for private virksomheder og organisationer pr. ansat 7,8 dage i 2024. Fondene har dermed i 2025 nået målsætningen om, at sygefraværet skal ligge under det nationale gennemsnit.

Såfremt der korrigeres for 5 langtidssygemeldte medarbejdere i fondene, er det gennemsnitlige sygefravær på 2,3 dage pr. medarbejder mod 3,5 dage pr. medarbejder i 2024. Fraværprocenten udgør 2,3 % (inkl. langtidssygefravær), hvilket er lavere end Danmarks Statistiks senest beregnede nationale gennemsnit på 4,1% (2024).

ESG-rapportering

Målsætninger	Gennemførte aktiviteter 2025	Planlagte aktiviteter i 2026
Medarbejdertilfredshed fastholdes på minimum 75 på skala fra 0-100.	Arbejde med gennemførelse af aktiviteter i den fælles og de enkelte afdelingers handleplan. Oprettet et Forum for sammenhængskraft.	I januar 2026 blev der gennemført en mini-arbejdspladsvurdering i forbindelse med tilbageflytningen til Tobaksvejen 10. MTU og APV slås sammen og gennemføres ultimo 2026. Forum for sammenhængskraft arbejder fortsat på initiativer, der skal styrke sammenhængskraften. Der afholdes en fælles faglig dag på tværs af afdelinger i fondene i sommeren 2026.
Sygefravær under det nationale gennemsnit for private virksomheder og organisationer ifølge Danmarks Statistik (fraværspromcent) (i 2024: 7,8 dage).	Sygefravær pr. ansat på 5,8 dage Vi har løbende fulgt op på sygefravær og har haft dialog med ledere der har medarbejdere med langtidssygefravær.	Fortsætte løbende overvågning af sygefravær og årsager hertil, og tidlig sparring fra HR til ledere med langtidssygemeldte medarbejdere.

Diversitet og inklusion

Fondene ønsker at fremme diversitet og inklusion, idet forskellige livsvilkår, erfaringer, præferencer og kompetencer giver forskellige perspektiver og dermed et bredere og mere solidt grundlag for, at fondene kan udøve deres virke til gavn for samfundet.

Overordnet er det fondenes mål, at medarbejdersammensætningen afspejler det omkringliggende samfund, for derved at skabe en mere inkluderende arbejdskultur.

Fakta om fondenes ansatte pr. 31.12.25				
Ansættelsesform	Alder	Anciennitet	Kønsfordeling	Kønsfordeling personaleansvar
62 fuldtidsansatte 6 deltidsansatte 3 studenter 1 i fleksjob	Gennemsnit: Kvinder: 47 år Mænd: 45 år	Gennemsnit: 4,6 år	55,6% kvinder 44,4% mænd	33 % kvinder 67 % mænd

ESG-rapportering

Fondenes arbejdsgruppe for diversitet og inklusion har udarbejdet politik og handleplan for diversitet og inklusion. I 2025 blev der gennemført en workshop med fokus på diversitet og inklusion i fondene for alle medarbejdere, hvor et eksternt konsulenthus bidrog med faglig viden og skabte grundlag for gode dialoger på tværs. Arbejdsgruppen er blevet nedlagt i 2025 og arbejdet med DEI er overgået til arbejdsmiljøudvalget.

Der har været en nedgang i antallet af kvindelige ledere, der bl.a. kan henføres til en omstrukturering i VELUX FONDEN, hvor en række lederstillinger er nedlagt.

Målsætninger	Gennemførte aktiviteter 2025	Planlagte aktiviteter i 2026
Minimum 40 % af det underrepræsenterede køn blandt medarbejdere med personaleansvar i 2030. Minimum 5% ansat i fleksjobordning eller anden jobordning.	Der har været gennemført workshop om DEI på sekretariatsmøde. Vi har arbejdet med de 4 værdier på sekretariatsmøder, også med fokus på, hvordan vi er sammen. Andelen af fleksjobansættelser el. lign. udgør 1,5 %.	Fortsat monitorering af udviklingen mhp. fastholdelse af fordeling i henhold til målsætning. Fortsat løbende vurdering af muligheder for at ansætte i fleksjobordning el. lign.

ESG-rapportering

Dataoversigt 2018-2025

I oversigten herunder er samlet data, som viser fondenes udvikling på udvalgte parametre indenfor miljøforhold, sociale forhold og governance siden 2018. Fra og med 2022 inkluderer oversigten tillige data om miljøforhold vedrørende Maskinvej 4. Bemærk, at der ikke er angivet tal for 2025 under miljøforhold på grund af genhusningen i Søborghus.

KPI	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mål
Governance: Forretningsetik og compliance									
Gennemførelse af compliance-træning i IT-sikkerhed (%)	-	-	-	100%	100%	100%	97%	100%	Minimum 97% af målgruppen gennemfører compliance-træning.
Sociale forhold: Engagement og trivsel									
Medarbejdertilfredshed (score), måles hvert andet år	78	-	80	-	78	-	82	-	Fastholde samlet score for medarbejdertilfredshed på minimum 75.
Sygefravær (dage)	-	-	264	260	413	364	372	425	Sygefravær under det nationale gennemsnit for private virksomheder og organisationer ifølge Danmarks Statistik (fraværsprocent i 2024: 7,8 dage – tal for 2025 er ikke udkommet endnu)
Sygefravær pr. medarbejder (dage)	-	-	4,9	4,8	7,2	5,6	5,5 %	5,8	-
Sygefravær	-	-	2,2%	2,2%	3,3%	2,6%	2,5 %	2,3 %	-
Sociale forhold: Diversitet og inklusion									
Kønsdiversitet, ansatte i alt	-	-	-	46 % (M) 54 % (K)	48 % (M) 52 % (K)	42 % (M) 58 % (K)	45 % (M) 55 % (K)	44 % (M) 56 % (K)	-
Kønsdiversitet, ansatte med ledelsesansvar	-	-	-	-	58 % (M) 42 % (K)	65% (M) 35% (K)	60 % (M) 40 % (K)	67 % (M) 33% (K)	Minimum 40 % af det underrepræsenterede køn blandt medarbejdere med personaleansvar i 2030.
Inklusion	-	-	-	2%	2%	1%	1,5 %	1,5%	Minimum 5 % ansat i fleksjobordning eller anden jobordning.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsregnskabet for 2025 for Villum Fonden.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger samt fundatsens regnskabsbestemmelser som beskrevet i noten om anvendt regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger, fundatsens regnskabsbestemmelser som beskrevet i noten om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetningens redegørelse for de forhold, beretningen omhandler opfylder god regnskabsskik for fonde.

Søborg, den 16. marts 2026

Direktion

Lars Bo Nielsen

Fredrik Jan Skoglund

Bestyrelse

Jens V. Kann-Rasmussen
(formand)

Connie Hedegaard
(næstformand)

Christian Søndergaard Jensen

Jørgen Tang-Jensen

Merete Eldrup

Søren Hartmann Hede

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Villum Fonden og fondsmyndigheden

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger og fundatsens regnskabsbestemmelser som beskrevet i noten om anvendt regnskabspraksis.

Vi har revideret årsregnskabet for Villum Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 lov om fonde og visse foreninger og fundatsens regnskabsbestemmelser.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger og fundatsens regnskabsbestemmelser. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger og fundatsens regnskabsbestemmelser som beskrevet i noten om anvendt regnskabspraksis. 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 fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincipper om fortsat drift, medmindre ledelsen har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revision 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 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 fondens 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 fondens 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer endvidere 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 16. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Anders Stig Lauritsen
statsautoriseret revisor
mne32800

Rikke Lund-Kühl
statsautoriseret revisor
mne33507

Resultatopgørelse

	Note	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Udbytte af aktier i VKR Holding A/S		1.351.230	1.351.230
Andre aktieudbytter og afkast fra investeringer		307.889	354.336
Renter af obligationer		100.253	85.014
Andre finansielle poster		17.411	10.668
Kursgevinster og -tab på værdipapirer i den frie formue		-418	-45.549
Indtægter i alt		<u>1.776.365</u>	<u>1.755.699</u>
Administration og andre omkostninger	2,3,4	118.202	123.718
Bestyrelsesvederlag	2	2.069	2.053
Juridisk sekretær		2.416	1.214
Revisor	4	1.735	2.178
Sekretariatsomkostninger i alt		<u>124.422</u>	<u>129.163</u>
Årets resultat før skat		1.651.943	1.626.536
Skat af årets resultat		-	-
Årets resultat		<u>1.651.943</u>	<u>1.626.536</u>
<i>Resultatdisponering:</i>			
Henlagt til senere anvendelse, primo		1.026.047	662.918
Overført skattepligtige kursavancer fra bunden formue		-	-
Årets resultat		1.651.943	1.626.536
Til disposition		<u>2.677.990</u>	<u>2.289.454</u>
<i>Der disponeres således:</i>			
Årets bevillinger (inklusive overført til VELUX FONDEN)		2.120.600	1.291.657
Bortfaldne bevillinger		-84.043	-80.250
Henlagt til konsolidering		52.000	52.000
Henlagt til senere anvendelse		589.433	1.026.047
Disponeret i alt		<u>2.677.990</u>	<u>2.289.454</u>

Balance 31. december

	Note	Bunden formue (TDKK)	Fri formue (TDKK)	2025 i alt (TDKK)	2024 i alt (TDKK)
Aktiver					
B-aktier i VKR Holding A/S	5	90.000	0	90.000	90.000
VELUX - samlingen	6	1	0	1	1
Associerede selskaber og lign.	7	1.856.391	0	1.856.391	1.716.178
Investering i realaktiver	8	577.819	244.474	822.293	956.559
Børsnoterede aktier		3.553.408	1.204.234	4.757.642	4.386.362
Obligationer og lign.	8	2.666.927	3.477.488	6.144.415	6.278.569
Bankindestående		12.521	238.277	250.798	80.596
Påløbne renter		0	31.118	31.118	32.730
Mellemregning		53.927	-53.927	0	0
Andre aktiver	9	8.820	134.224	143.044	164.519
Aktiver i alt		8.819.814	5.275.888	14.095.702	13.705.514
Passiver					
Bevilgede, ikke udbetalte beløb		0	4.055.431	4.055.431	3.482.090
Skyldige omkostninger m.m.	9	1.895	13.416	15.311	80.478
Henlagt til senere anvendelse		0	589.433	589.433	1.026.047
Kursgevinst, ikke realiseret		0	617.608	617.608	542.748
Egenkapital	1	8.817.919	0	8.817.919	8.574.151
Passiver i alt		8.819.814	5.275.888	14.095.702	13.705.514
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			10		
Anvendt regnskabspraksis			11		

Noter

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Note 1 - Egenkapital		
<i>Bunden formue</i>		
Saldo 1. januar	7.214.012	6.869.956
Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer, netto	9.669	-31.856
Realiserede kursgevinster og -tab på aktier, netto	42.939	313.935
Realiserede kursgevinster og -tab på realaktiver, netto	1.128	7.485
Realiserede kursgevinster og -tab på valutaterminskontrakter	7.331	2.674
Andel af resultat, interessentselskaber	-25.701	-182
Konsolidering	<u>52.000</u>	<u>52.000</u>
Saldo 31. december før urealiserede kursgevinster og -tab	<u>7.301.378</u>	<u>7.214.012</u>
Urealiserede kursgevinster og -tab, obligationer, netto	33.887	14.474
Urealiserede kursgevinster og -tab, aktier, netto	1.583.179	1.386.801
Urealiserede kursgevinster og -tab realaktiver, netto	-98.630	-19.753
Urealiserede kursgevinster og -tab, valutaterminskontrakter	<u>-1.895</u>	<u>-21.383</u>
Urealiserede kursgevinster og -tab, bundne fondsmidler	<u>1.516.541</u>	<u>1.360.139</u>
Saldo 31. december i alt	<u>8.817.919</u>	<u>8.574.151</u>

Note 2 - Bestyrelsesvederlag

Foruden det faste bestyrelseshonorar modtager bestyrelsesmedlemmer honorar for deltagelse i arbejdsgrupper og komiteer. Bestyrelseshonorar ekskl. arbejdsgruppe- og komitehonorar har i 2025 udgjort TDKK 2.069 (2024: TDKK 2.053). Det samlede honorar kan specificeres således:

	Bestyrel- seshonorar (TDKK)	Arbejdsgruppe- og komitehonorar (TDKK)	I alt	2024
Jens V. Kann-Rasmussen (formand)*	0	0	0	0
Connie Hedegaard (næstformand, fra 4/3 2025)	535	128	663	505,5
Eva Zeuthen Bentsen (næstformand, til 4/3 2025)	116	57	173	760
Christian Søndergaard Jensen	348	196	544	494,5
Anja Boisen (fratrådt 4/3 2025)	71	201	272	514,5
Jørgen Tang-Jensen**	348	252	600	637,5
Søren Hartmann Hede (tiltrådt 4/3 2025)	278	63	341	0
Merete Eldrup (tiltrådt 4/3 2025)	278	0	278	0
Keenan Wilson (observatør) (tiltrådt 16/9 2025)	71	0	71	0
Kristian H. Kann-Rasmussen (observatør) (fratrådt 4/3 2025)	24	0	24	116,5
I alt	<u>2.069</u>	<u>897</u>	<u>2.966</u>	<u>3.028,5</u>

*Bestyrelsesformanden Jens V. Kann-Rasmussen har frasagt sig bestyrelses-, arbejdsgruppe- og komitehonorar.

** Bestyrelsesmedlem Jørgen Tang-Jensen har i øvrigt modtaget TDKK 450 i bestyrelseshonorar i VKR-koncernen.

Note 3 - Vederlag til direktionen

Direktionens (direktør og investeringsdirektør) vederlag er indeholdt i "Administration og andre omkostninger" og specificeres således:

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Lars Bo Nielsen	3.470	1.252
Fredrik Jan Skoglund*	<u>3.336</u>	<u>3.223</u>
	<u>6.806</u>	<u>13.674</u>

*Villum Fonden og VELUX FONDEN har samme investeringsdirektør og deler vederlaget henholdsvis 75% og 25%, ovenstående reflekterer denne fordeling.

Noter

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Note 4 - Honorar til revisor		
Revision	229	227
Andre ydelser end revision	1.506	1.951
	<u>1.735</u>	<u>2.178</u>

Note 5 - VKR Holding A/S

Fonden ejer B-aktier i VKR Holding A/S svarende til ca. 82 % af den samlede selskabskapital. Grundet forskellige aktieklasser (A- og B-aktier) har Fonden ikke bestemmende indflydelse i VKR Holding A/S. Fondens andel af den regnskabsmæssig egenkapital i VKR Holding A/S udgør i henhold til senest aflagte årsregnskab pr. 31. december 2025 DKK 29.090 mio. (2024: DKK 27.189 mio.).

Note 6 - VELUX - samlingen

VELUX - samlingen bestående af vinduer, beslag m.v. i de i tidens løb anvendte udformninger samt modeller etc. er modtaget ved gave af 16. april 1985 fra VKR Holding A/S til Fondens bundne formue. Samlingen er indregnet til erindringsværdi.

Note 7 - Associerede selskaber og lign

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Kostpris 1. januar	892.933	867.933
Tilgang i årets løb	29.500	25.000
Kostpris 31. december	<u>922.433</u>	<u>892.933</u>
Opskrivninger 1. januar	823.245	623.033
Årets opskrivninger	110.713	200.212
Opskrivninger 31. december	<u>933.958</u>	<u>823.245</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.856.391</u>	<u>1.716.178</u>

Associerede selskaber og lign specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital TDKK	Ejerandel
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S	København	769	19,10%
Merkur andelskasse	København	243.577	4,50%
CPH Village Holding ApS	København	153	23,50%
VV Private Equity Holding ApS	Gladsaxe	63.376	82,32%
VV Ejendomme I/S	Gladsaxe	0	50,00%
VV Administration I/S	Gladsaxe	0	50,00%

VV Private Equity Holding ApS-koncernen har givet tilsagn om deltagelse i investering i private equity-fonde for et yderligere beløb på DKK 384,7 mio. (2024: DKK 551,9 mio.). Beløbet forfalder på anfordring.

Villum Fonden har i april 2024 stiftet VV Ejendomme I/S i lige sameje med VELUX FONDEN, dels med en samlet kontant indbetaling på DKK 50 mio. og dels med apportindskud af ejendommene Tobaksvejen 8, Tobaksvejen 10 og Maskinvej 4. Overdragelsen af ejendommene var betinget af Civilstyrelsens godkendelse. Civilstyrelsen har betinget godkendt overdragelsen i 2025.

Noter

Note 8 - Alternative investeringer

Som led i Fondens formueforvaltning investeres der i reale aktiver (ejendomme, infrastruktur mv.), unoterede gælds-fonde samt private equity-fonde som typisk er organiseret som kommanditselskaber o.l. (dagsværdihierarki niveau 3). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om dagsværdien fra private equity-fondene.

Ved indgåelse af nye investeringer i private equity-fonde modtager Fonden information om private equity-fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at Fonden vælger af investere i en private equity-fond. Dagsværdien af Fondens investeringer i private equity-fonde baserer sig på seneste modtagne måneds-, kvartals- og årsopgørelser.

Værdiansættelsen af alle investeringerne er baseret på ikke-observerbare input. Indregningen beror sig på den formaliserede proces for rapportering af værdiansættelse som er implementeret hos private equity-fonden. Der modtages ikke detaljerede oplysninger om værdiansættelsesmodellernes data og de underliggende forudsætninger.

Fonden har givet tilsagn om deltagelse i investering i disse typer af private equity-fonde for et beløb på yderligere DKK 881,9 mio. (2024: DKK 1.153,8 mio.) inkl. tilsagn i associerede selskaber. Beløbet forfalder på anfordring.

Note 9 – Andre aktiver og forpligtelser

Heri indgår hovedstolen af valutaterminskontrakter indgået med Fondens bankforbindelse, som samlet udgør USD 122,2 mio. (DKK 770,5 mio.) med en dagsværdi på DKK -5,3 mio. pr. 31. december 2025 (2024: USD 138,8 mio. svarende til DKK 925,3 mio., med en dagsværdi på DKK -65,1 mio.). Valutaterminskontrakterne løber frem til 21. januar 2026. Årets realiserede valutaterminskontrakter udgør DKK 18,3 mio. (2024: DKK 7,4 mio.) og er indregnet under henholdsvis "Andre finansielle poster" i resultatopgørelsen og "Realiserede kursgevinster og -tab på valutaterminskontrakter" på den bundne formue.

Note 10 – Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

	2025 (TDKK)
Inden for 1 år	230
Mellem 1 og 5 år	244
Efter 5 år	0
	<u>474</u>

Fonden har stillet garanti for DKK 0,5 mio. (2024: DKK 0,5 mio.). Der er ikke rejst krav under garantien.

Fonden hæfter solidarisk for interessentselskaber som ejes i lige sameje med VELUX FONDEN. Fonden har i 2025 påbegyndt en ombygning af Fondens ejendomme som ejes med VELUX FONDEN. Pr. 31. december 2025 udestår DKK 10,5 mio. af den samlede enterprisekontrakt.

Fonden har ikke øvrige eventualforpligtelser pr. 31. december 2025, udover de i note 8 omtalte investeringstilsagn.

Noter

Note 11 – Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for Villum Fonden er aflagt i overensstemmelse med god regnskabsskik for fonde, lov om fonde og visse foreninger samt fundatsens regnskabsbestemmelser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, som udgangspunkt i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I regnskabspraksis for de enkelte poster i resultatopgørelsen er indregningen nærmere beskrevet.

I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger. Af- og nedskrivninger på Fondens ejendomme indregnes direkte på den bundne formue.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå Fonden, og værdien kan måles pålideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen

Udbytter

Udbytter fra aktier og investeringsbeviser indregnes i resultatopgørelsen som indtægt ved modtagelsen.

Renter

Renter af bankindeståender og værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen og indeholder tilgodehavende ikke-forfaldne renter opgjort efter periodiseringsprincippet.

Kursreguleringer

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer og resultatandel af kapitalandele og realaktiver i den bundne formue indregnes ikke i resultatopgørelsen, men overføres til den bundne fondskapital. I regnskabsår med positiv skattepligtig indkomst hidrørende fra sådanne kursgevinster kan det beslutes, at disse helt eller delvist overføres til den frie formue.

Realiserede kursgevinster og -tab samt urealiserede kurstab på værdipapirer i den frie formue indregnes i resultatopgørelsen.

Noter

Urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer i den frie formue med værdi højere end kostpris indregnes ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som særskilt post i balancen.

Administration og andre omkostninger

Administration og andre omkostninger indeholder omkostninger til personale, formueforvaltning, lokaleomkostninger, indirekte bevillingsomkostninger herunder sekretariatsomkostninger og lign.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen uanset om skatten kan henføres til årets resultat eller af kursreguleringer i den bundne formue bogført direkte på egenkapitalen.

Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, idet det forventes, at fondens fremtidige uddelingspolitik medfører, at der ikke aktualiseres fondsskat.

Balancen

Driftsmidler og inventar m.v.

Driftsmidler, inventar m.v. omkostningsføres i anskaffelsesåret og indregnes ikke i balancen.

Kapitalandele i associerede selskaber og lign.

Kapitalandele i associerede virksomheder og lign. indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Associerede selskaber og lign." den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet. Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associeret virksomhed og lign. henlægges på fondens bundne formue.

Værdipapirer

Beholdningen af B-aktier i VKR Holding A/S indregnes til nominel værdi på balancedagen.

Børsnoterede aktier og obligationer indregnes til den noterede børskurs på balancedagen.

Alternative investeringer indregnet under hhv. "Investering i realaktiver" og "Obligationer og lign.", omfatter unoterede private equity-fonde, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra private equity-fonde, som indregner underliggende investeringer til dagsværdi.

Noter

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre aktiver" henholdsvis "skyldige omkostninger m.m."

Ændring af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der vedrører aktiver i den frie formue indregnes i resultatopgørelsen.

Ændring af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der vedrører aktiver i den bundne formue indregnes direkte i den bundne formue.

Aktiver under den bundne formue

Aktiver – ud over værdipapirer og kapitalandele som nævnt ovenfor - erhvervet med midler fra den bundne formue indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger foranlediget af anskaffelsen.

Aktiver – ud over værdipapirer som nævnt ovenfor - modtaget som gave til Fondens bundne formue indregnes til erindringsværdi.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Skattelovgivningen tillader skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at Fonden kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling.

Den skattemæssige hensættelse til senere uddeling indregnes ikke regnskabsmæssigt, hvorfor der kan opstå en udskudt skatteforpligtelse herpå. Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsrapporten, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskatning som følge af, at det er Fondens hensigt fortsat at uddele alle indtjente midler i overensstemmelse med fondets formål. Sådanne uddelinger er fradragsberettigede i Fondens skattepligtige indkomst og vil således medføre, at Fonden ikke vil ifalde skattepligt.

Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital indskudt af stifter, samt efterfølgende tilførsler i form af gaver, arv og bidrag, fondens egen konsolidering i henhold til resultatdisponering, samt kursreguleringer af værdipapirer mv. i de bundne aktiver.

Fondens disponible kapital består af hensat til senere uddeling i henhold til resultatdisponeringen.

Bevillinger

Bevillinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtaget i regnskabsåret, fragår den disponible kapital via resultatdisponeringen.

Bevilgede, ikke udbetalte beløb

Bevillinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtaget på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår i den disponible kapital via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Noter

Nøgletal

Fondens mange uddelingsområder arbejder bevidst med forskellige filantropiske tilgange og har meget forskellig anvendelse af interne og eksterne ressourcer, alt afhængigt af den arbejdsmetode, som Fonden vurderer bedst bidrager til udmøntningen af det enkelte områdes strategi. Variationerne i ressourceforbrug ses bl.a. ifm. dialog med ansøgermiljøer, vurdering af ansøgninger, evaluering af projekter og programmer, projekt- og strategiudvikling samt projektopfølgning. Derfor opgøres flere forskellige nøgletal for sekretariatsomkostninger.

Foruden at beregne Fondens administrationsprocent ved at dividere alle sekretariatsomkostninger med fondens øvrige bevillinger, har Fonden beregnet to yderligere nøgletal for Fondens administrationsomkostningsprocent for at synliggøre forskellen mellem omkostninger forbundet med uddelingsaktiviteterne og omkostninger forbundet med generel administration - dvs. omkostninger som økonomi, kommunikation, IT, ledelse etc. Indirekte bevillingsomkostninger vedrører omkostninger til projektudvikling, sagkyndige, arbejdsgrupper samt fonsrådgivere.

Nøgletallene "Indirekte bevillingsomkostninger i forhold til bevillinger", "Administrationsomkostninger i forhold til bevillinger" og "Administrationsprocent" er defineret således:

Indirekte bevillingsomkostninger i forhold til bevillinger

Nøgletallet beregnes ved at dividere indirekte bevillingsomkostninger med "Årets øvrige bevillinger".

Administrationsomkostninger i forhold til bevillinger

Nøgletallet beregnes ved at dividere administrationsomkostninger med "Årets øvrige bevillinger".

Administrationsomkostninger er opgjort som "Sekretariatsomkostninger" med fradrag for "indirekte bevillingsomkostninger" og "formuerelaterede omkostninger".

Fordelingen mellem administrationsomkostninger og indirekte bevillingsomkostninger rummer elementer af skøn.

Administrationsprocent

Nøgletallet beregnes ved at dividere sekretariatsomkostninger med fradrag for "formuerelaterede omkostninger" med "Bevillinger i året".

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Merete Helene Eldrup

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: 47f0ce39-f5d8-461f-ae67-8a182cc12689

IP: 83.92.xxx.xxx

2026-03-17 12:06:21 UTC



Connie Hedegaard Koksbang

Næstformand

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: b162c45e-9b37-416a-a4fc-435680ab2060

IP: 62.66.xxx.xxx

2026-03-17 12:14:31 UTC



Christian Søndergaard Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: 5ce967e5-b5da-4b81-bd19-d0e0299efb11

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-03-17 12:26:29 UTC



Lars Bo Nielsen

Direktør

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: dbfc8a5d-d8a4-40f6-ae2e-4e276c7a9022

IP: 169.224.xxx.xxx

2026-03-17 13:15:55 UTC



Jens Villum Kann-Rasmussen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: 45c5f40a-f87f-4344-af39-a6f5efaae570

IP: 169.224.xxx.xxx

2026-03-17 13:27:17 UTC



Fredrik Jan Skoglund

Direktør

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: 96b29ff9-e4e0-4fc3-9851-9b06e93d764d

IP: 176.22.xxx.xxx

2026-03-17 13:33:24 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jørgen Tang-Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: 958947c9-063d-4b7b-96ee-54dbccb3b81a

IP: 172.225.xxx.xxx

2026-03-17 13:55:30 UTC



Søren Hartmann Hede

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: 406f0561-f653-4b60-aaee-2efda6ac58b9

IP: 193.169.xxx.xxx

2026-03-18 10:45:47 UTC



Anders Stig Lauritsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: d2a44323-0bea-4c95-93a6-b6abd2355980

IP: 83.136.xxx.xxx

2026-03-18 10:49:35 UTC



Rikke Lund-Kühl

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PRICEWATERHOUSECOOPERS STATSAUTORISERET...

Serienummer: 5d2b7ac2-c01d-45ce-ae9a-70307d3b660e

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-03-18 16:46:00 UTC



Christian Gregersen

Dirigent

På vegne af: Villum Fonden

Serienummer: c184c0ec-20aa-46b4-9cb1-3ac2a190af73

IP: 152.115.xxx.xxx

2026-03-19 08:12:30 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.