
VELUX FONDEN

Årsregnskab for 2025

(44. årsregnskab)

CVR-nr. 61 02 39 17

Årsregnskabet er fremlagt
og godkendt på fondens
årsmøde den 3. marts
2026

Christian Gregersen

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
Fondsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Beretning	3
ESG-rapportering	8
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Noter	21

Fondsoplysninger

Fonden	VELUX FONDEN Sekretariatet Tobaksvejen 10 2860 Søborg Hjemmeside: www.veluxfonden.dk CVR-nr.: 61 02 39 17 Stiftet: 2. december 1981 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Journalist Lykke Kann Ogstrup Lunde, forperson Generallæge Erik Michael Darre, næstforperson Professor Anne-Marie Mai Cand.scient. og forfatter Hanne Strager Strategidirektør, Journalist Lisbeth Knudsen Kathrine Kann Rasmussen (observatør)
Direktion	Direktør Ane Hendriksen 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>318.040</u>	<u>370.107</u>	<u>238.422</u>	<u>315.973</u>	<u>351.190</u>
Bevilget i året	471.535	279.328	235.546	310.830	334.737
Bortfald	<u>5.869</u>	<u>11.591</u>	<u>10.746</u>	<u>4.218</u>	<u>10.387</u>
Bevillinger efter bortfald	<u>465.666</u>	<u>267.737</u>	<u>224.800</u>	<u>306.612</u>	<u>324.350</u>
NØGLETAL*					
Bevillinger:					
Modtagne ansøgninger (stk.)	829	934	1.095	1.141	1.121
Imødekomne ansøgninger (bevillinger) (stk.)	391	423	512	646	597
Ansøgt beløb	1.184.703	1.474.932	1.615.392	1.548.692	1.797.850
Bevillingernes gennemsnitlige størrelse	1.206	660	460	481	561
Antal bevillinger: (stk.)					
ml. 0-1 mio.	334	372	462	597	531
ml. 1-10 mio.	54	49	49	49	65
over 10 mio.	3	2	1	1	1
Omkostninger					
Aktiviteter direkte relateret til bevillinger	15.809	16.801	14.038	12.806	13.240
Formuerelaterede omkostninger**	17.172	14.588	14.840	N/A	N/A
Administrative omkostninger	<u>32.652</u>	<u>27.838</u>	<u>22.507</u>	<u>28.963</u>	<u>23.440</u>
Fondens samlede omkostninger	<u>65.633</u>	<u>59.227</u>	<u>51.385</u>	<u>41.769</u>	<u>36.680</u>
Indirekte bevillingsomkostninger i forhold til bevillinger***	3,4%	6,0%	6,0%	4,1%	4,0%
Administrationsomkostninger i forhold til bevillinger***	<u>6,9%</u>	<u>10,0%</u>	<u>9,6%</u>	<u>9,3%</u>	<u>7,0%</u>
Administrationsprocent***	<u>10,3%</u>	<u>16,0%</u>	<u>15,6%*</u>	<u>13,4%*</u>	<u>11,0%*</u>

* Nøgletal er beregnet ud fra Bevillinger i året. Fonden har i resultatopgørelsen for 2024 og 2025 præsenteret afkast på Fondens investeringer brutto. Nøgletal for 2021 til 2023 er ikke tilpasset.

** Formuerelaterede omkostninger for 2021 til 2023 er indeholdt i "Administrative omkostninger".

*** Nøgletallene er defineret under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Baggrund

VELUX FONDEN er en almennyttig fond stiftet af civilingeniør Villum Kann Rasmussen i 1981. Fonden arbejder inden for de rammer, som er fastlagt i fundatsen, bestyrelsens forretningsorden og bemyndigelser til direktionen samt gældende lovgivning. Fonden stræber efter god fonsdspraksis og god fonsdsledelse og har tilsluttet sig *Principles of Good Practice* fra Philea (Philanthropy European Association). Endvidere følger – eller forklarer – fonden de for erhvervsdrivende fonde gældende danske anbefalinger for god fonsdsledelse udarbejdet af Komitéen for god Fonsdsledelse. Redegørelse for god fonsdsledelse er tilgængelig på fondens hjemmeside:

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

VELUX FONDEN har siden 2017 været medlem af Fondenens Videnscenter, der har til formål at styrke vidensdeling, samarbejde og synlighed om fondes samfundsmæssige betydning og virkevilkår i Danmark.

Governance

I 2025 har bestyrelsen arbejdet videre med konsolidering af fondens strategiske retning i forlængelse af Strategi 2030. Bestyrelsen har i årets løb budt observatør Katrine Kann Rasmussen velkommen. Professor og centerleder Marie Louise Bech Nosch udtrådte af VELUX FONDENs bestyrelse ved årsmødet i marts 2025 i henhold til fundatsens vedtægter efter ti års aktiv deltagelse i bestyrelsen.

Uddelingsområder

Det overordnede formål for alle VELUX FONDENs uddelingsområder er, i overensstemmelse med fondens mission, at bidrage til *at forbedre menneskers liv og handlemuligheder i et demokratisk og bæredygtigt samfund* gennem støtte til forskning og indsatser inden for – og på tværs af – sociale forhold, voksenlivets overgange, samfund, kultur og havmiljø samt visionen. Desuden skal fonden, jf. sin fundats, i den konkrete uddelingspraksis arbejde efter vores fire værdier ”mod, nysgerrighed, ordentlighed og sund fornuft”. Der er i forbindelse med VELUX FONDENs vision, *VELUX FONDEN ønsker et demokratisk og bæredygtigt samfund på et oplyst og inkluderende grundlag*, etableret et særligt visionsinitiativ, hvis formål er at sætte fokus på spændingsfeltet mellem mennesker, miljø og demokrati, der spiller en afgørende rolle for den bæredygtige omstilling. Endelig er der en aktualitetspulje, som har til formål at støtte nye projekter, som vurderes at have en særlig aktualitet i samfundet ift. et eller flere af fondens positive bidrag.

I 2025 har fonden arbejdet gennem uddelingsområderne:

- Sociale indsatser
- Human- og samfundsvidenskabelig forskning og kultur
- Et hav i balance
- Voksenlivets overgange og forandringer

Sociale indsatser har videreudviklet programmerne Fællesskaber for alle og Psykisk mistrivsel og ensomhed. Fonden har haft særlig opmærksomhed på projekter, der kombinerer dokumenteret viden med praksisnær udvikling og nye organiseringsformer.

Human- og samfundsvidenskabelig forskning og kultur har med programmerne *Fri humanistisk og samfundsvidenskabelig grundforskning*, *Tværsektorielt forskning-praksis-samarbejde samt Litteratur og humanvidenskab i dialog* støttet både fri grundforskning, tværsektorielle forskning-praksis-samarbejder samt projekter i krydsfeltet mellem litteratur, humanvidenskab og samfundsdebat.

Beretning

Et hav i balance har fokus på helhedsorienterede løsninger, der adresserer både klima, biodiversitet og menneskelig aktivitet i havmiljøet. Der arbejdes i programmerne: *Genopretning af hav og kystnære havområder med fokus på klima, Bekæmpelse af havforurening* samt *Fremtidige klimaløsninger og deres påvirkninger af havområderne*.

Voksenlivets overgange og forandringer har fokus på forskning, frivillighed og handlekraft i programmerne *Forskning og ny viden 50+* samt *Handlekraft 60+*. Fonden har arbejdet for at styrke vidensgrundlaget om aldringens sociale, kulturelle og sundhedsmæssige dimensioner samt for at understøtte aktive fællesskaber. Der er i 2025 givet bevilling til opsporing og behandling af nedsat syn gennem forskningspraksis-samarbejder. Kaldet stiler mod at besvare et overordnet spørgsmål om, hvordan forskningen kan omsættes i praksis.

Særlige fokusområder i 2025

VELUX FONDENs tværgående visionsinitiativ Demokratisk bæredygtighed har i løbet af 2025 aktiveret tre indsatsspor: Der er gennemført en analyse og dermed skabt et vidensgrundlag om, hvor danskerne stiller sig i forhold til hinanden i spørgsmål om omstillingen. Analysen viser seks forskellige værdipositioner og dermed seks værdityper. Det andet spor er bevillingssporet, som er igangsat med det første kald, som resulterede i otte bevillinger, og endelig er det tredje spor igangsat med afprøvning af de første involverende aktiviteter. Ved udgangen af året fremstår initiativet som en anerkendt model, der tilbyder en mere holistisk tilgang til samfundsudvikling gennem tre integrerede dimensioner: kulturel bæredygtighed, social bæredygtighed og miljømæssig bæredygtighed.

Fonden har ydet støtte til en ny 5-årig periode til Tænk tanken Hav, som gennem analyser, scenarier og policy anbefalinger har bidraget til et mere oplyst beslutningsgrundlag på tværs af sektorer. Bevillingen sikrer, at tænketanken fortsat kan samle vigtig viden og bidrage til, at samtaler og beslutninger om havmiljøet foregår på et oplyst grundlag.

Desuden er der givet bevilling til CONCITO. Projektet "Mere impact i en ny klimavirkelighed" skal styrke og sikre CONCITO's rolle som en vigtig uafhængig videnspartner for den grønne omstilling i Danmark og via et stærkt internationalt udsyn bidrage til vidensgrundlaget for omstillingen særligt i EU.

I 2025 uddelte VELUX FONDEN sammen med Villum Fonden Bygningskomponentprisen, som hylder nytænkning og høj faglighed i udviklingen af bygningskomponenter med betydning for bygningers kvalitet, bæredygtighed og anvendelighed. Prisen har til formål at synliggøre og fremme løsninger, der kan bidrage til et mere bæredygtigt og ressourceeffektivt byggeri.

Bygningskomponentprisen 2025 blev tildelt den danske duo Lars Keller, direktør i EcoCocon Danmark, og Simon Ingvarsen, Design Director i Henning Larsen Architects, for deres banebrydende brug af halmelementer i byggeriet af *Bestsellers kommende logistikcenter i Holland*, hvor mere end 40.000 kvadratmeter halmelementer er anvendt i konstruktionen. Juryen fremhævede projektet for dets innovative tilgang til bæredygtige byggematerialer, komponenternes dokumenterede tekniske kvalitet og potentialet for at reducere byggeriets klimaaftryk markant ved at bruge biogene materialer som halm, som både lagrer CO₂ og kan produceres lokalt.

Gennem Aktualitetspuljen har VELUX FONDEN i 2025 ydet støtte til projekter med særlig samfundsmæssig aktualitet og relevans inden for fondens fundats. Et centralt eksempel er støtten til JURib - Udvikling af juridiske kompetencer inden for bæredygtighed. Støtten til Jurib afspejler fondens ambition om gennem Aktualitetspuljen at reagere hurtigt og målrettet på aktuelle samfundsbehov og understøtte indsatser, der kan bidrage til forandring og respons på samfundets udfordringer.

Beretning

JURib har en bred tilgang til bæredygtighedsbegrebet, som omfatter både miljø- og klimamæssige aspekter, men også social bæredygtighed og bæredygtige ledelsesformer. Projektet er banebrydende, idet det omfatter samarbejdsprojekter på tværs af de seks deltagende juridiske fakulteter hos – KU, SDU, AAU, AU, RUC og CBS. Det er første gang, at alle institutter arbejder sammen på tværs.

I 2025 blev der afholdt kommunalvalg i Danmark og i den forbindelse bevilgede VELUX FONDEN støtte til projektet "Dit valg, vores Danmark" ved Constructive Institute, som er et uafhængigt institut på Aarhus Universitet, der arbejder for at fremme en mere nuanceret og konstruktiv journalistik i Danmark og globalt ved at tilføre journalistikken mere fokus på fakta, løsninger og inspiration. Instituttet arbejdede gennem projektet "Dit valg Vores Danmark" med viden og handlemulighed for flere i forbindelse med kommunalvalget. Projektet var et tværfagligt samarbejde, som med en vidensbaseret og engagerende tilgang sikrede flere muligheder for vælgerne at være i dialog forud for kommunalvalget. Et af tiltagene var at sikre øget omtale af kommunalvalget lokalt ved at engagere flere hundrede journaliststuderende i dækningen af valgstoffet.

Kommunikation og styrket resultatformidling

I 2025 har VELUX FONDEN arbejdet målrettet med at konsolidere sine kommunikationsplatforme og skabe større sammenhæng mellem pressearbejde, digitale kanaler og bevillingshaverkommunikation. Indsatsen har resulteret i gode og dokumenterede resultater, som fremgår af fondens årlige medierapport.

Fonden har fortsat fokus på at styrke resultatformidlingen i to spor. Det ene gennem kommunikationsaktiviteter, der understøtter de forskellige projekters resultatformidling via fondens egne kanaler. Det andet gennem bevillingshaveres egen formidling af viden og resultater. Begge spor handler om at bidrage til vidensgrundlaget for den offentlige samtale og beslutninger.

Det fælles årsskrift med Villum Fonden er igen udkommet i 2025 og giver et samlet indblik i fondenes bevillinger og indsatser. Årsskriftet findes både trykt og digitalt, ligesom fondens bevillingsdatabase på hjemmesiden løbende opdateres.

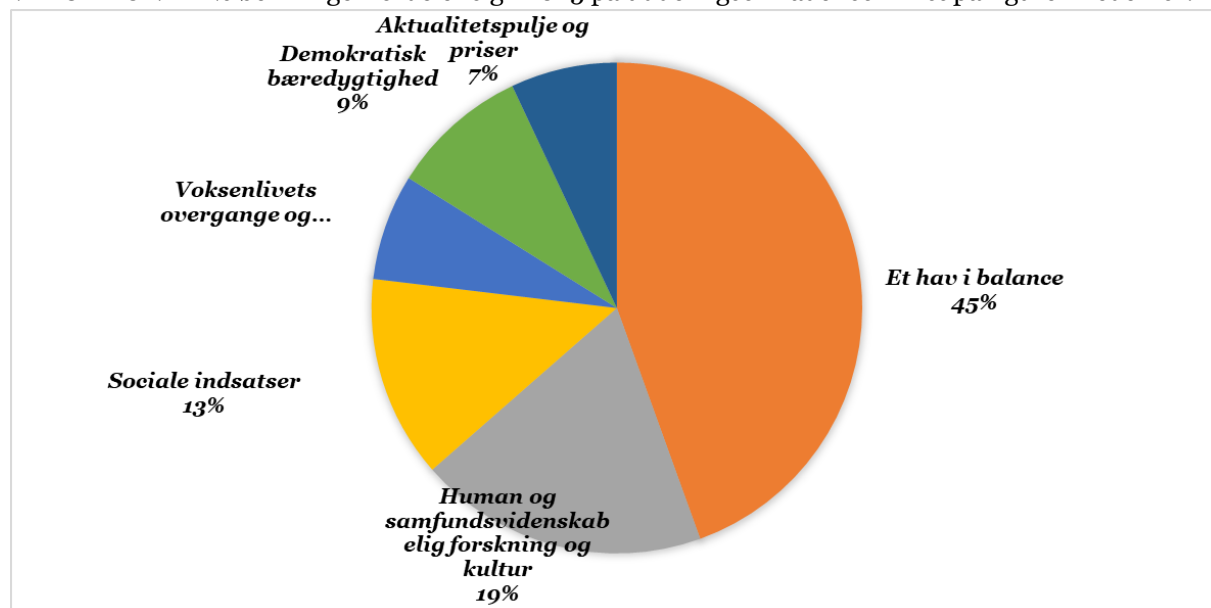
[Det har vi støttet | VELUX FONDEN](#)

Bevillinger

VELUX FONDEN har i 2025 haft et særligt år med det hidtil højeste bevillingsniveau. Fondens samlede bevillinger og henlæggelser fremgår af årsregnskabet.

Fordeling af bevillinger

VELUX FONDENS bevillinger fordeler sig i 2025 på uddelingsområder som vist på figuren nedenfor.



Beretning

Forretningsgange

Etablerede forretningsgange sikrer, at bevillinger fra fonden sker i overensstemmelse med fondatsen. Det bliver også påsat af fondens juridiske sekretær samt revisor. Forretningsgangene indebærer bl.a. ekstern bedømmelse af alle større projekter.

Fonden vurderer desuden løbende, om formålet med bevillingerne samt det aftalte ressourceforbrug bliver overholdt. Dette gælder især for de bevillingsforløb, der strækker sig over flere år.

Økonomi og finans

Fondens uddelingskapacitet er baseret på afkastet af en betydelig beholdning af værdipapirer samt overførsel fra Villum Fonden. Fondens indtægter i 2025 på i alt DKK 383,7 mio. består af overførsel til uddelingsformål fra Villum Fonden på DKK 260,0 mio. - samt formueafkast på DKK 123,7 mio. Fonden modtog endvidere en overførsel fra Villum Fonden til konsolidering af den bundne formue på DKK 40 mio.

VELUX FONDENS samlede formue stammer fra fondens stifter, fra afkast af egne investeringer samt fra overførsel fra Villum Fonden.

Fondens formue er placeret efter fondatsens retningslinjer samt tilladelser fra Civilstyrelsen og forvaltes langsigtet og med en middel risikoprofil i henhold til fondens investeringspolitik. Midlerne investeres hovedsageligt i aktier, obligationer, reale aktiver, samt private equity-andele. Overskuddet fra investeringerne bliver brugt til uddelinger og dækning af driftsomkostninger.

Ansvarlige investeringer

Fondens formue bliver investeret bredt og skal sikre det højst mulige afkast indenfor den valgte risikoprofil, så fonden kan uddele flest mulige midler til almennyttige formål. Der er ekstra fokus på grønne, klimaan-svarlige investeringer. Der anvendes ekstern bistand til screening af porteføljer af erhvervsobligationer og aktier samt til efterfølgende dialog i tilfælde af, at kritisable forhold konstateres.

Det er målet, at ca. 15 % af den bundne formue i 2025 skal være investeret i grønne, såkaldte 'impact investments', som bidrager til bekæmpelse af klimaforandringer og forøgelse af ressourceeffektivitet, fx gennem produktion af vedvarende energi, energieffektivitet og udvikling af fremtidens grønne teknologier. Politikken for ansvarlige investeringer samt et overblik over vores grønne investeringer er tilgængelig på vores hjemmeside.

Fondens skattepligt

Fondens skattegrundlag er baseret på afkastet af fondens værdipapirbeholdning samt overførsel fra Villum Fonden. Den del af nettoindtægten, som ikke bliver delt ud, er skattepligtig, men som udgangspunkt søger fonden at uddele hele nettoindtægten, som er beløbet efter fradrag af driftsomkostninger, hvorved der ikke bliver betalbar skat.

Skat af formue og investeringer

Fonden er tilsluttet pensionssektorens skattekodeks fra 2020 og arbejder målrettet på at undgå aggressiv skatteplanlægning og fremme skattemæssig transparens i investeringer. Der er ligeledes opmærksomhed på, at samarbejdspartnere og de selskaber, som der investeres i, overholder gældende skatteregler samt internationale guidelines. Således kommunikerer fonden sin skattepolitik til investeringsudbyder inden en investering foretages – og hvis der er begrundet tvivl om, hvorvidt politikken vil blive overholdt- foretages investeringen ikke.

Beretning

Udenlandske investeringer

En del af fondens investeringer er i udenlandske selskaber m.v. Afkastet beskattes i Danmark efter danske regler. Derudover er investeringerne underlagt skattelovgivningen i de pågældende hjemlande, og løbende overskud bliver beskattet lokalt, der hvor overskuddet bliver optjent.

Fonden forventer, at samarbejdspartnere og selskabsinvesteringer på skatteområdet optræder forsvarligt og transparent. Fonden forventer også, at samarbejdspartnere følger OECD's principper til modvirkning af aggressiv skatteplanlægning.

Skattebidrag af fondens uddelinger

VELUX FONDENS bevillinger genererer betydelige betalinger til den danske stat i form af skatter og afgifter af lønninger og materialer forbrugt hos bevillingsmodtagerne. Beregninger baseret på årets uddelinger viser, at der tilgår statskassen ca. 48 øre af hver krone, som fonden uddeler. Afgiftsbelastningen af bevillinger til universiteter, der modtager momsrefusion, er ikke medtaget i beregningen.

Bevillinger

VELUX FONDEN har i 2025 haft et særligt år med det hidtil højeste bevillingsniveau. Fondens samlede bevillinger og henlæggelser fremgår af årsregnskabet.

ESG-rapportering

VELUX FONDEN og Villum 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.

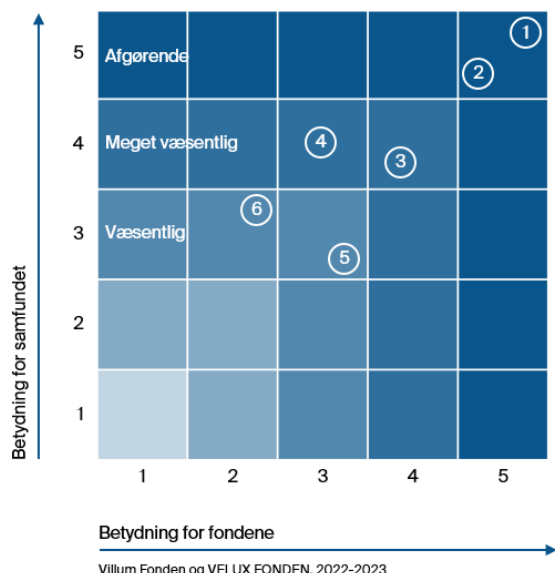
Fakta om fondenes ejendomme 2025				
Beliggenhed	Ejerforhold	Areal	Aktiviteter	Medarbejdere
Tobaksvejen 10 2860 Søborg	VELUX FONDEN (50%) og Villum Fonden (50%)	3.121 etagemeter m2	Fondenes domicil. Fælles administration af VELUX FONDEN og Villum Fondens aktiviteter.	72
Maskinvej 4 2860 Søborg	VELUX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

¹ [Årsskrift 2025 | VELUX FONDEN og Villum 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 gennemførsel 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 (fraværprocent 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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskab for 2025 for VELUX FONDEN.

Årsregnskabet aflægges 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 3. marts 2026

Direktion

Ane Hendriksen

Fredrik Jan Skoglund

Bestyrelse

Lykke Kann Ogstrup Lunde
(forperson)

Erik Michael Darre
(næstforperson)

Anne-Marie Mai

Listbeth Knudsen

Hanne Strager

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i VELUX 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 VELUX 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 vi-den 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 3. 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 og investeringer		101.068	110.708
Renter af obligationer		33.961	33.525
Andre finansielle poster		98	3.487
Overførsel til den frie formue fra Villum Fonden		260.000	260.000
Kursgevinster og -tab på værdipapirer i den frie formue		<u>-11.454</u>	<u>21.614</u>
Indtægter i alt		<u>383.673</u>	<u>429.334</u>
Administration og andre omkostninger	3	62.261	55.626
Bestyrelsesvederlag	2	1.442	1.506
Juridisk sekretær		1.206	921
Revisor	4	<u>724</u>	<u>1.174</u>
Sekretariatsomkostninger i alt		<u>65.633</u>	<u>59.227</u>
Årets resultat før skat		318.040	370.107
Skat af årets resultat		<u>-</u>	<u>-</u>
Årets resultat		<u>318.040</u>	<u>370.107</u>
<i>Resultatdisponering</i>			
Henlagt til senere anvendelse, primo		488.044	385.674
Overført skattepligtig kursavance fra bunden formue		0	0
Årets resultat		<u>318.040</u>	<u>370.107</u>
Til disposition		<u>806.084</u>	<u>755.781</u>
<i>Der disponeres således:</i>			
Årets bevillinger		471.535	279.328
Bortfaldne bevillinger		-5.869	-11.591
Henlagt til senere anvendelse		<u>340.418</u>	<u>488.044</u>
Disponeret i alt		<u>806.084</u>	<u>755.781</u>

Balance 31. december

	Note	Bunden formue (TDKK)	Fri formue (TDKK)	2025 i alt (TDKK)	2024 i alt (TDKK)
Aktiver					
Associerede selskaber og lign.	5	492.824	0	492.824	449.930
Investering i realaktiver	6	378.889	32.695	411.584	483.078
Børsnoterede aktier		1.288.189	274.123	1.562.312	1.428.134
Obligationer og lign.	6	1.048.340	838.305	1.886.645	1.898.489
Bankindestående		27.770	41.811	69.581	47.317
Påløbne renter		0	10.507	10.507	10.504
Mellemregning		2.803	-2.803	0	0
Andre aktiver	7	0	35.555	35.555	42.014
Aktiver i alt		3.238.815	1.230.193	4.469.008	4.359.466
Passiver					
Bevilgede, ikke udbetalte beløb		0	804.367	804.367	607.448
Skyldige omkostninger m.m.	7	1.285	7.248	8.533	31.599
Henlagt til senere anvendelse		0	340.418	340.418	488.044
Kursgevinst, ikke realiseret		0	78.160	78.160	67.263
Egenkapital	1	3.237.530	0	3.237.530	3.165.112
Passiver i alt		3.238.815	1.230.193	4.469.008	4.359.466
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			8		
Anvendt regnskabspraksis			9		

Noter

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Note 1 - Egenkapital		
<i>Bunden formue</i>		
Saldo 1. januar	2.618.207	2.488.654
Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer, netto	2.117	-5.917
Realiserede kursgevinster og -tab på aktier, netto	13.099	83.834
Realiserede kursgevinster og -tab på realaktiver, netto.	6.301	9.847
Realiserede kursgevinster og -tab på valutaterminskontrakter	6.458	1.971
Andel af resultat, interessentselskaber	-25.701	-182
Overført til bunden formue fra Villum Fonden	40.000	40.000
Saldo 31. december	<u>2.660.481</u>	<u>2.618.207</u>
Urealiserede kursgevinster og -tab på aktier, netto	547.747	485.404
Urealiserede kursgevinster og -tab på realaktiver, netto	60.183	48.785
Urealiserede kursgevinster og -tab på obligationer, netto	-29.596	26.080
Urealiserede kursgevinster og -tab på valutaterminskontrakter	-1.285	-13.364
Urealiserede kursgevinster og -tab, i alt	<u>577.049</u>	<u>546.905</u>
Saldo 31. december i alt	<u>3.237.530</u>	<u>3.165.112</u>

Note 2 - Bestyrelsesvederlag

Foruden det faste bestyrelseshonorar modtager bestyrelsesmedlemmer honorar for deltagelse i arbejdsgrupper. Bestyrelseshonorar ekskl. arbejdsgruppelønninger har i 2025 udgjort TDKK 1.442 (2024: TDKK 1.506). Det samlede honorar kan specificeres således:

	Bestyrelseshonorar (TDKK)	Arbejdsgruppelønninger (TDKK)	I alt (TDKK)	2024
Lykke Kann Ogstrup Lunde (forperson)	424	109	533	577
Erik Michael Darre (næstforperson)	318	0	318	318
Marie-Louise Bech Nosch	0	0	0	212
Anne-Marie Mai	212	0	212	212
Lisbeth Knudsen	212	0	212	170
Hanne Strager	212	0	212	170
Katrine Kann Rasmussen (obsevatør)	64	0	64	
I alt	<u>1.442</u>	<u>109</u>	<u>1.551</u>	<u>1.659</u>

Marie-Louise Bech Nosch fratrådte som bestyrelsesmedlem den 4. marts 2025

Note 3 - Vederlag til direktionen

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

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Ane Hendriksen	3.306	2.843
Fredrik Jan Skoglund*	<u>1.112</u>	<u>1.074</u>
	<u>4.418</u>	<u>3.917</u>

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

Note 4 - Honorar til revisor

Revision	202	199
Andre ydelser end revision	<u>522</u>	<u>975</u>
	<u>724</u>	<u>1.174</u>

Noter

Note 5 - Associerede selskaber og lign.

	2025 (TDKK)	2024 (TDKK)
Kostpris 1. januar	215.839	190.839
Tilgang i årets løb	29.500	25.000
Kostpris 31. december	245.339	215.839
Opskrivninger 1. januar	234.091	163.777
Årets opskrivninger	13.394	70.314
Opskrivninger 31. december	247.485	234.091
Regnskabsmæssig værdi 31. december	492.824	449.930

Associerede selskaber og lign specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital TDKK	Ejerandel
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S	København	769	12,70%
VV Private Equity Holding ApS	Gladsaxe	63.376	17,68%
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.

VELUX FONDEN har i april 2024 stiftet VV Ejendomme I/S i lige sameje med Villum 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 6 – 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 534,2 mio. (2024: DKK 748,8 mio.) inkl. tilsagn i associerede selskaber. Beløbet forfalder på anfordring.

Note 7 – Andre aktiver og forpligtelser

Heri indgår hovedstolen af valutaterminskontrakter, indgået med Fondens bankforbindelse, som udgør samlet USD 47,8 mio. (DKK 301,4 mio.) med en dagsværdi på DKK -2,1 mio. pr. 31. december 2025 (2024: USD 51,2 mio. svarende til DKK 341,1 mio., med en dagsværdi på DKK -24,0 mio.). Valutaterminskontrakterne løber frem til 21. januar 2026. Årets realiserede valutaterminskontrakter udgør DKK 6,5 mio. (2024: DKK 2,0 mio.) og er indregnet under henholdsvis "Andre finansielle poster" i resultatopgørelsen og " Realiserede kursgevinster og -tab på valutaterminskontrakter" på den bundne formue.

Note 8 – Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

	2025 (TDKK)
Inden for 1 år	274
Mellem 1 og 5 år	162
Efter 5 år	0
	<u>436</u>

Fonden hæfter solidarisk for interessentselskaber som ejes i lige sameje med Villum Fonden. Fonden har i 2025 påbegyndt en ombygning af Fondens ejendomme som ejes med Villum Fonden. Pr. 31. december 2025 udestår DKK 10.535 mio. af den samlede entreprisekontrakt.

Fonden har ikke øvrige eventualforpligtelser pr. 31. december 2025, udover de i note 6 omtale investeringstilsagn.

Noter

Note 9 – Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for VELUX 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.

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.

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

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.

Modtagne bevillinger

Overførsel fra Villum Fonden indregnes regnskabsmæssigt når bevillingen modtages.

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 som udgangspunkt til den bundne fondskapital. I regnskabsår med positiv skattepligtig indkomst hidrørende fra sådanne kursgevinster kan det besluttes, at disse helt eller delvist overføres til den frie formue.

Noter

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

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, inventargenstande 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

Børsnoterede aktier og investeringsbeviser indregnes til børskurs på balancedagen.

Obligationer og lignende 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.

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 beskætning 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 vi 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 "Bevillinger i året".

Administrationsomkostninger i forhold til bevillinger

Nøgletallet beregnes ved at dividere administrationsomkostninger med "Bevillinger i året".

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.”

Fredrik Jan Skoglund

Direktør

På vegne af: VELUX FONDEN

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

IP: 169.224.xxx.xxx

2026-03-03 14:55:13 UTC



Lykke Christence Kann Ogstrup Lunde

Forperson

På vegne af: VELUX FONDEN

Serienummer: b2e0da21-9308-4a6a-b0a9-4bd1e6493470

IP: 165.1.xxx.xxx

2026-03-03 20:55:08 UTC



Anne-Marie Mai

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: VELUX FONDEN

Serienummer: c575b412-e55c-4788-b420-3623a9cb6ae2

IP: 5.103.xxx.xxx

2026-03-04 16:07:50 UTC



Erik Michael Darre

Næstforperson

På vegne af: VELUX FONDEN

Serienummer: c657c7d1-a14a-4a90-ba36-cc74dad703e0

IP: 2.108.xxx.xxx

2026-03-04 16:36:38 UTC



Ane Skytte Leth Hendriksen

Direktør

På vegne af: VELUX FONDEN

Serienummer: 8b6c1d21-40ec-4432-88aa-fac2283798fc

IP: 169.224.xxx.xxx

2026-03-05 13:58:38 UTC



Lisbeth Knudsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: VELUX FONDEN

Serienummer: bc3d8a7d-c67a-4e29-969f-ef7c095b0853

IP: 83.94.xxx.xxx

2026-03-07 15:28:09 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.”

Hanne Strager

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: VELUX FONDEN

Serienummer: 8da1b4fc-d2e4-4365-97d6-3a898abda082

IP: 31.208.xxx.xxx

2026-03-07 16:31:33 UTC



Anders Stig Lauritsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

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

IP: 62.135.xxx.xxx

2026-03-07 19:12:23 UTC



Rikke Lund-Kühl

**PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231**

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET...

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

IP: 83.136.xxx.xxx

2026-03-09 07:25:23 UTC



Christian Gregersen

Dirigent

På vegne af: VELUX FONDEN

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

IP: 152.115.xxx.xxx

2026-03-09 08:04:38 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.