

---

# **VILLUM FONDEN**

## **Årsregnskab for 2019 (48. årsregnskab)**

---

CVR-nr. 44 72 05 15

Årsregnskabet er fremlagt  
og godkendt på Fondens  
årsmøde den 17/3 2020

Christian Gregersen



# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	
Fondsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Beretning	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	13

# Fondsoplysninger

<b>Fonden</b>	VILLUM FONDEN Sekretariatet Tobaksvejen 10 2860 Søborg  Hjemmeside: <a href="http://www.veluxfoundations.dk">www.veluxfoundations.dk</a>  CVR-nr.: 44 72 05 15 Stiftet: 21. december 1971 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Civilingeniør Jens V. Kann-Rasmussen, formand Fhv. administrerende direktør Steen Riisgaard, næstformand Partner Eva Zeuthen Bentsen Professor Anja Boisen Professor Christian Søndergaard Jensen Fhv. administrerende direktør Jørgen Tang-Jensen
<b>Direktion</b>	Direktør Lars Hansen
<b>Juridisk sekretær</b>	Advokat Christian Gregersen Horten Advokatpartnerselskab Philip Heymans Allé 7 2900 Hellerup
<b>Revisor</b>	Statsautoriseret revisor Gert Fisker Tomczyk og Statsautoriseret revisor René Otto Poulsen PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

(beløb i TDKK)	2019	2018	2017	2016	2015
<b>HOVEDTAL</b>					
Årets resultat	<u>1.157.664</u>	<u>1.309.258</u>	<u>1.228.731</u>	<u>1.244.348</u>	<u>1.115.963</u>
Bevillinger i alt	1.283.194	824.512	1.238.629	1.092.032	785.878
Overført til VELUX FONDEN	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>185.674</u>	<u>190.000</u>	<u>178.177</u>
<b>Årets øvrige bevillinger*</b>	1.083.194	624.512	1.052.995	902.032	607.701
Bortfald i året	<u>48.572</u>	<u>30.653</u>	<u>5.446</u>	<u>14.630</u>	<u>13.396</u>
<b>Bevillinger efter bortfald</b>	<u><u>1.034.622</u></u>	<u><u>594.147</u></u>	<u><u>1.047.509</u></u>	<u><u>887.402</u></u>	<u><u>594.305</u></u>
<b>NØGLETAL*</b>					
<b>Ansøgninger/bevillinger:</b>					
Modtagne	1.043	924	826	835	467
Imødekomne, Danmark	151	92	91	64	60
Imødekomne, Grønland og udland	<u>27</u>	<u>9</u>	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>22</u>
Imødekomne i alt	<u><u>178</u></u>	<u><u>101</u></u>	<u><u>112</u></u>	<u><u>85</u></u>	<u><u>82</u></u>
Ansøgt beløb ***	<u>4.844.471</u>	<u>9.294.749</u>	<u>6.233.849</u>	<u>19.047.065</u>	<u>3.282.600</u>
<b>Bevillinger:</b>					
Danmark	1.082.843	516.455	879.844	739.302	460.818
Grønland og udland	<u>200.351</u>	<u>108.057</u>	<u>173.111</u>	<u>162.730</u>	<u>146.883</u>
Imødekomne i alt	<u><u>1.283.194</u></u>	<u><u>624.512</u></u>	<u><u>1.052.955</u></u>	<u><u>902.032</u></u>	<u><u>607.701</u></u>
Gennemsnitlig størrelse	7.209	6.183	9.401	10.612	7.411
<b>Antal bevillinger:</b>					
ml. 0-1 mio.	42	5	10	9	6
ml. 1-10 mio.	114	89	79	62	68
over 10 mio.	22	7	23	14	8
<b>Sekretariatsomkostninger</b>					
Indirekte bevillingsomkostninger	22.724	20.920	19.479	19.272	14.041
Administrationsomkostninger	<u>37.071</u>	<u>34.753</u>	<u>34.857</u>	<u>32.873</u>	<u>31.618</u>
Sekretariatsomkostninger i alt	<u><u>59.795</u></u>	<u><u>55.673</u></u>	<u><u>54.336</u></u>	<u><u>52.145</u></u>	<u><u>45.659</u></u>
Indirekte bevillingsomkostninger i forhold til bevillinger**	2,1%	3,3%	1,9%	2,2%	2,4%
Administrationsomkostninger i forhold til bevillinger**	<u>3,4%</u>	<u>5,6%</u>	<u>3,3%</u>	<u>3,6%</u>	<u>5,1%</u>
Administrationsprocent**	<u><u>5,5%</u></u>	<u><u>8,9%</u></u>	<u><u>5,2%</u></u>	<u><u>5,8%</u></u>	<u><u>7,5%</u></u>
Sekretariatsomkostninger pr. bevilling	336	551	485	613	557

\* Nøgletal er beregnet ud fra Årets øvrige bevillinger

\*\* Nøgletallene er defineret under anvendt regnskabspraksis

\*\*\* I 2016 steg "Ansøgt beløb" væsentligt. Dette skyldtes, at VILLUM FONDEN modtog enkelte udenlandske ansøgninger indeholdende meget høje beløb. Hertil kommer, at igangsætningen af VILLUM Investigators-tiltaget målt i beløb har resulteret i en betragtelig stigning i ansøgninger fra og med 2016.

# 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 be- myndigelser til direktionen samt gældende lov. Fonden stræber efter god fondspraksis og god fondsledelse og forholder sig til Anbefalingerne for god Fondsledelse udarbejdet af Komitéen for god Fondsledelse.

## Uddelingsområder og fokus i 2019

Med sit brede, almennyttige sigte støtter fonden områderne forskning og formidling inden for teknisk vi- denskab 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 den fælles hjemmeside [www.veluxfoundations.dk](http://www.veluxfoundations.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 fun- datsen. 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 des- uden en betydelig beholdning af værdipapirer.

Fonden modtog i 2019 udbytte fra VKR Holding A/S på TDKK 900.640 og opnåede et resultat på TDKK 1.157.664. Bevillinger excl. overførsel til VELUX FONDEN udgjorde TDKK 1.083.194 (2018: TDKK 624.512). Fondens henlæggelser til senere anvendelse er i 2019 reduceret fra TDKK 705.986 i 2018 til TDKK 579.028.

## Formueforvaltning

Fondens formue er placeret i overensstemmelse med anbringelsesbekendtgørelsen og tilladelser fra Civil- styrelsen og forvaltes langsigtet og med middel risikoprofil. Fondens investeringspolitik og formueforvalt- ning er nærmere beskrevet på Fondens hjemmeside jf. ovenfor.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsregnskabet for 2019 for VILLUM FONDEN.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger samt fundatsens regnskabsbestemmelser.

Det er vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med god regnskabsskik for fonde, fondslovgivningens og fundatsens bestemmelser samt gældende forretningsorden, bemyndigelser og forretningsgangsbeskrivelser.

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

Søborg, den 17. marts 2020

## Direktion

Lars Hansen

## Bestyrelse

Jens V. Kann-Rasmussen  
(formand)

Steen Riisgaard  
(næstformand)

Eva Zeuthen Bentsen

Anja Boisen

Christian Søndergaard Jensen

Jørgen Tang-Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i VILLUM FONDEN og fondsmyndigheden

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 er aflagt i overensstemmelse med god regnskabsskik for fonde, lov om fonde og visse foreninger samt fundatsens regnskabsbestemmelser.

Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med fondslovgivningens og fundatsens bestemmelser samt gældende forretningsorden, bemyndigelser og forretningsgangsbeskrivelser.

Vi har revideret årsregnskabet for VILLUM FONDEN for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet aflægges efter lov om fonde og visse foreninger samt fundatsens regnskabsbestemmelser.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet*. Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 god regnskabsskik for fonde.

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, der opfylder god regnskabsskik for fonde efter lov om fonde og visse foreninger og fundatsens regnskabsbestemmelser. 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, med mindre ledelsen har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af årsregnskabet, er i overensstemmelse med fondslovgivningens og fundatsens bestemmelser samt gældende forretningsorden, bemyndigelser og forretningsgangsbeskrivelser.

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

Vi kommunikerer 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 17. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor

René Otto Poulsen  
statsautoriseret revisor

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for VILLUM FONDEN er aflagt i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger samt fundatsens regnskabsbestemmelser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, jf. dog nedenfor. 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.

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

### Resultatopgørelsen

#### *Udbytter*

Udbytter fra aktier og investeringsbeviser indregnes som indtægt ved modtagelsen.

#### *Renter*

Renter af bankindeståender og obligationer under såvel den bundne som den frie formue indregnes i resultatopgørelsen med periodisering.

#### *Kursreguleringer*

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer og kapitalandele 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 besluttes, 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.

Urealiserede kursgevinster 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, lokaleomkostninger, indirekte bevillingsomkostninger herunder sekretariatsomkostninger og lign.

# Anvendt regnskabspraksis

## ***Honorar, formueforvaltning***

Honorarer til formueforvaltning indeholder omkostninger til forvaltning af Fondens investeringer i henholdsvis den bundne og frie formue, herunder depotgebyrer, forvaltningshonorarer, IT og anden rådgivning og lign.

## ***Fondsskat***

Der påhviler ikke fonden betalbare skatteforpligtelser.

Der er ikke afsat udskudt skat vedrørende værdipapirer og hensættelser til senere uddeling, idet fondens investerings- og uddelingspolitik medfører, at skattetilsvaret søges elimineret.

## **Balancen**

### ***Grunde og bygninger***

Ejendomme indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af forbedringer og med fradrag af restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt og udgør 50 år henholdsvis 25 %.

Årets af- og nedskrivninger indregnes direkte i den bundne formue.

### ***Kapitalandele i associerede selskaber***

Kapitalandele i associerede selskaber indregnes til indre værdi på balancedagen.

### ***Værdipapirer***

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

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

Realaktiver indregnes til regnskabsmæssig indre værdi på balancedagen.

### ***Driftsmidler og inventar m.v.***

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

### ***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".

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *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.

### *Nøgletal*

Fondens mange uddelingsområder arbejder bevidst med forskellige filantropiske tilgange og har meget forskellig anvendelse af interne og eksterne ressourcer, alt afhængigt af den arbejds metode, 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 ”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”.

Fordelingen mellem administrationsomkostninger og indirekte bevillingsomkostninger rummer elementer af skøn.

#### Administrationsprocent

Nøgletallet beregnes ved at dividere de samlede sekretariatsomkostninger med ”Årets øvrige bevillinger”.

# Resultatopgørelse

	Note	2019 (TDKK)	2018 (TDKK)
Udbytte af aktier i VKR Holding A/S		900.640	900.640
Andre aktieudbytter og afkast fra investeringsforeninger		278.605	432.797
Renter af obligationer		64.715	67.394
Renter af bankindeståender m.v.		-6.916	-2.318
Kursgevinster og -tab på værdipapirer i den frie formue		<u>-19.585</u>	<u>-33.582</u>
<b>Indtægter i alt</b>		<b><u>1.217.459</u></b>	<b><u>1.364.931</u></b>
Administration og andre omkostninger	1,2,3	49.652	45.534
Bestyrelseshonorar	1	1.274	1.234
Juridisk sekretær		3.404	3.075
Revisor	3	860	865
Honorar, formueforvaltning	3	<u>4.605</u>	<u>4.965</u>
<b>Sekretariatsomkostninger i alt</b>		<b><u>59.795</u></b>	<b><u>55.673</u></b>
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>1.157.664</b>	<b>1.309.258</b>
Skat af årets resultat		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.157.664</u></b>	<b><u>1.309.258</u></b>
<i>Resultatdisponering:</i>			
Henlagt til senere anvendelse, primo		705.986	310.587
Overført skattepligtige kursavancer fra bunden formue		-	-
Årets resultat		<u>1.157.664</u>	<u>1.309.258</u>
<b>Til disposition</b>		<b><u>1.863.650</u></b>	<b><u>1.619.845</u></b>
<i>Der disponeres således:</i>			
Årets bevillinger (inklusiv overført til VELUX FONDEN)		1.283.194	824.512
Bortfaldne bevillinger		-48.572	-30.653
Henlagt til konsolidering		50.000	120.000
Henlagt til senere anvendelse		<u>579.028</u>	<u>705.986</u>
<b>Disponeret i alt</b>		<b><u>1.863.650</u></b>	<b><u>1.619.845</u></b>

## Balance 31. december

	Note	Bunden formue (TDKK)	Fri formue (TDKK)	2019 i alt (TDKK)	2018 i alt (TDKK)
<b>Aktiver</b>					
B-aktier i VKR Holding A/S	4	90.000		90.000	90.000
VELUX - samlingen	5	1		1	1
Ejendomme	6	33.414		33.414	26.800
Associerede selskaber og lign.	7	570.326		570.326	436.173
Investering i realaktiver	8	847.339		847.339	713.074
Aktier og lign.		2.835.488	379.599	3.215.087	2.578.658
Obligationer og lign.		2.924.391	2.959.230	5.883.621	5.969.302
Bankindestående		4.155	27.125	31.280	27.891
Påløbne renter			18.282	18.282	22.739
Mellemregning		99.685	-99.685	0	0
Andre aktiver	9	<u>3.700</u>	<u>150.849</u>	<u>154.549</u>	<u>86.841</u>
		<u>7.408.499</u>	<u>3.435.400</u>	<u>10.843.899</u>	<u>9.951.479</u>
<b>Passiver</b>					
Bevilgede, ikke udbetalte beløb			2.726.118	2.726.118	2.380.921
Skyldige omkostninger			8.985	8.985	14.543
Henlagt til senere anvendelse			579.028	579.028	705.986
Kursgevinst, ikke realiseret			121.269	121.269	0
Egenkapital	10	<u>7.408.499</u>		<u>7.408.499</u>	<u>6.850.029</u>
		<u>7.408.499</u>	<u>3.435.400</u>	<u>10.843.899</u>	<u>9.951.479</u>

## Noter

### Note 1 - Bestyrelseshonorarer

Foruden det faste bestyrelseshonorar modtager bestyrelsesmedlemmer honorar for deltagelse i arbejdsgrupper og komiteer. Bestyrelseshonorar ekskl. arbejdsgruppe- og komiteehonorar har i 2019 udgjort TDKK 1.274 (2018: TDKK 1.234). Det samlede honorar specificeres således:

	Bestyrel- seshonorar (TDKK)	Arbejdsgruppe- og komiteehonorar (TDKK)	I alt	2018
Jens V. Kann-Rasmussen (formand)*	-	-	-	-
Steen Riisgaard (næstformand)	334	60	394	334
Anja Boisen	200	95	295	295
Jørgen Tang-Jensen	200	37,5	237,5	-
Christian Søndergaard Jensen	200	89	289	260
Eva Zeuthen Bentsen	200	125	325	315
Bjarne Gråbæk Thomsen (fratrådt medlem)	40	223,5	263,5	445
Kristian H. Kann Rasmussen (observatør)	100	0	100	100
<b>I alt</b>	<b>1.274</b>	<b>630</b>	<b>1.904</b>	<b>1.749</b>

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

### Note 2 - Vederlag til direktionen

Direktionens samlede vederlag har i 2019 udgjort TDKK 3.934 (2018: TDKK 3.492), svarende til 1,3 fuldtidsstillinger (2018: 1,3), inkl. andel af vederlag til investeringsdirektør. Vederlaget er indeholdt i "Administration og andre omkostninger".

	2019 (TDKK)	2018 (TDKK)
<b>Note 3 - Honorar til revisor</b>		
Revision	334	277
Andre ydelser end revision	<u>526</u>	<u>588</u>
	<u>860</u>	<u>865</u>
Andre ydelser end revision indeholdt i "Honorar, formueforvaltning" og "administration og andre omkostninger"	169	189
Revision og andre ydelser indeholdt i supervisionsdelen af bevillinger	<u>672</u>	<u>761</u>
	<u>841</u>	<u>950</u>

### Note 4 - VKR Holding A/S

Fonden ejer B-aktier i VKR Holding A/S svarende til ca. 82 % af den samlede selskabskapital. Fondens andel af den regnskabsmæssig egenkapital i VKR Holding A/S udgør i henhold til senest aflagte årsregnskab pr. 31. december 2019 DKK 15.752 mio. (2018: DKK 13.855 mio.).

### Note 5 - 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.

## Noter

	2019 (TDKK)	2018 (TDKK)
<b>Note 6 – Ejendomme</b>		
<b>Domicilejendom, Tobaksvejen 10</b>		
Kostpris 1. januar	29.908	29.908
Tilgang året	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>29.908</u>	<u>29.908</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.108	-2.827
Årets afskrivninger	<u>-281</u>	<u>-281</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-3.389</u>	<u>-3.108</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>26.519</u>	<u>26.800</u>
<b>Museumsbygning, Maskinvej 4</b>		
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang året	7.000	0
Kostpris 31. december	<u>7.000</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	<u>-105</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-105</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.895</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi i al 31. december</b>	<b><u>33.414</u></b>	<b><u>26.800</u></b>

Ejendommene ejes i lige sameje med VELUX FONDEN.

### Note 7 - Associerede selskaber

Fonden ejer 50 % af A-anparterne med stemmeret (VELUX FONDEN ejer de resterende 50 %) og 70 % af B-anparterne (uden stemmeret) i VV Private Equity Holding ApS (VELUX FONDEN ejer de resterende 30 %). Selskabet har hjemsted på Tobaksvejen 10, 2860 Søborg. Selskabets samlede nominelle selskabskapital udgør DKK 40,9 mio. Regnskabsmæssigt resultat udgør for 2019 DKK 75,2 mio. (2018: DKK 57,8 mio.) og egenkapitalen pr. 31. december 2019 udgør DKK 662,9 mio. (2018: DKK 487,6 mio.). VILLUM FONDENS andel udgør i 2019 DKK 53 mio. henholdsvis DKK 467,5 mio. (2018: DKK 40,3 mio. henholdsvis DKK 340,0 mio.).

### Note 8 - Investering i realaktiver

Som led i Fondens formueforvaltning investeres der i reale aktiver (ejendomme, infrastruktur mv.), som typisk sker via kommanditselskaber o. lign. Fonden har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede kapitalandele for et beløb på yderligere DKK 831,9 mio. Beløbet forfalder på anfordring. Fonden har desuden stillet garanti mod sikkerhed for DKK 15,8 mio.kr. Der er ikke rejst krav under garantien.

### Note 9 – Andre aktiver

Heri indgår hovedstolen af valutaterminskontrakter, som samlet udgør USD 77,4 mio. (DKK 516,3 mio.) med en dagsværdi på DKK 5,1 mio. pr. 31. december 2019 (2018: USD 68,1 mio. DKK 443,3 mio., DKK 1,0 mio.). Valutaterminskontrakterne løber frem til 7. januar 2020 og 21. januar 2020.



## Noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	(TDKK)	(TDKK)
<b>Note 10 - Egenkapital</b>		
<i>Bunden formue</i>		
Saldo 1. januar	6.723.163	6.600.431
Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer, netto	10.612	2.547
Realiserede kursgevinster og -tab på aktier, netto	-2.957	5.059
Realiserede kursgevinster og -tab på realaktiver, netto	1.713	3.138
Realiserede kursgevinster og -tab på valutaterminskontrakter	-20.312	-7.731
Overført skattepligtige kursavancer til fri formue	0	0
Af- og nedskrivninger	-386	-281
Konsolidering	<u>50.000</u>	<u>120.000</u>
Saldo 31. december før urealiserede kursgevinster og -tab	<u>6.761.833</u>	<u>6.723.163</u>
Urealiserede kursgevinster og -tab, obligationer, netto	6.357	-16.776
Urealiserede kursgevinster og -tab, aktier, netto	563.193	82.868
Urealiserede kursgevinster og -tab realaktiver, netto	52.888	59.411
Urealiserede kursgevinster og -tab, valutaterminskontrakter	3.700	1.363
Urealiserede andre kursgevinster og -tab	<u>20.528</u>	<u>0</u>
Urealiserede kursgevinster og -tab, bundne fondsmidler	<u>646.666</u>	<u>126.866</u>
Saldo 31. december i alt	<u>7.408.499</u>	<u>6.850.029</u>