



Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR no. 33 96 35 56

Weidekampsgade 6
2300 Copenhagen S
Denmark

Phone +45 36 10 20 30

www.deloitte.dk

KR Fonden
Læderstræde 20
1201 København K
CVR-nr. 36 29 10 95
Business Registration No. 36 29 10 95

Årsrapport 2025
Annual report 2025

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Fondsoplysninger <i>Foundation details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2025 <i>Income statement for 2025</i>	14
Balance pr. 31.12.2025 <i>Balance sheet at 31.12.2025</i>	16
Noter <i>Notes</i>	18

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements

Fondsoplysninger**Fond**

KR Fonden
Læderstræde 20
1201 København K
CVR-nr.: 36 29 10 95
Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 22 52 55 90
Internet: www.krfnd.org
E-mail: info@krfnd.org

Bestyrelse

Katrine Krogh Andersen, formand
Astrid Kann-Rasmussen, næstformand
Maja Göpel
Per Espen Stoknes
Naomi Oreskes

Administrator

LXP Consulting

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde,
den 23. april 2026

Dirigent

Chairman of the Board of Directors' meeting

Katrine Krogh Andersen

Katrine Krogh Andersen (Jun 3, 2026 14:24:10 GMT+2)

Foundation details**Foundation**

KR Foundation
Læderstræde 20
1201 Copenhagen K
Business Registration No.: 36 29 10 95
Registered in: Copenhagen

Phone: +45 22 52 55 90
Internet: www.krfnd.org
E-mail: info@krfnd.org

Board of Directors

Katrine Krogh Andersen, Chair
Astrid Kann-Rasmussen, Vice-Chair
Maja Göpel
Per Espen Stoknes
Naomi Oreskes

Foundation administrator

LXP Consulting

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*The Board of Directors adopted the annual report
on 23 April 2026*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for KR Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger (fondsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 23. april 2026
Copenhagen, 23 April 2026

Direktion

Executive Board

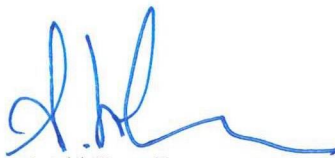
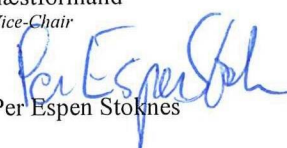

Brian Valbjørn Sørensen
administrerende direktør
Executive Director

Bestyrelse

Board of Directors


Katrine Krogh Andersen
Katrine Krogh Andersen (Jun 3, 2026 14:24:10 GMT+2)
Katrine Krogh Andersen
formand
Chair

Maja Göpel


Astrid Kann-Rasmussen
næstformand
Vice-Chair

Per Espen Stoknes


Naomi Oreskes

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of KR Foundation for the financial year 1 January to 31 December 2025.

The annual report is presented in accordance with the Danish Foundations Act (fondsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Foundation's financial position at 31 December 2025 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2025.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Board of Directors' meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i KR Fonden

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KR Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fonde og visse foreninger (fondsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger.

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger. 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 regnskabsprincippet om

Independent auditor's report

To the Board of Directors of KR Foundation

Opinion

We have audited the financial statements of KR Foundation for the financial year 1 January to 31 December 2025, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Foundations Act (fondsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Foundation's financial position on 31 December 2025 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2025 in accordance with the Danish Foundations Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of this auditor's report. We are independent of the Foundation in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Foundations Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Foundation's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

Independent auditor's report

preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Foundation or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Foundation's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Independent auditor's report

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events and conditions that may cast significant doubt on the Foundation's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Foundation to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required by relevant law and regulations.

**Den uafhængige revisors revisions-
påtegning**

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

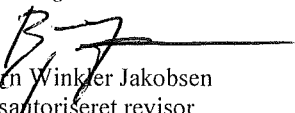
København, den 23. april 2026
Copenhagen, 23 April 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Business Registration No. 33 96 35 56



Bjørn Winkler Jakobsen

statsautoriseret revisor

State-authorized Public Accountant

MNE-nr.: mne32127

Identification no.: mne32127

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements in the relevant law and regulations. We did not identify any material misstatement in the management commentary.

Ledelsesberetning

KR Fonden er en almennyttig fond oprettet af Villum Fonden og efterkommere af civilingenør Villum Kann Rasmussen den 21. december 2014 og registreret med startdato den 1. januar 2015. Fonden arbejder inden for de rammer, som er udstukket i fundatsen, bestyrelsens forretningsorden og bemyndigelser til direktionen samt gældende lov. Fonden stræber efter god fondsledelse (jf. de danske anbefalinger herfor) og har tilsluttet sig "Principles of Good Practice" fra Philea – Philanthropy Europe Association. Yderligere oplysninger er tilgængelige på fondens hjemmeside www.krfdn.org.

Bevillinger

Fonden har i 2025 foretaget i alt 76 bevillinger til klima- og miljøformål i henhold til fundatsen.

Udvælgelse

Etablerede forretningsgange sikrer, at bevillingerne fra KR Fonden sker i overensstemmelse med fundatsen. Fonden vurderer løbende, om formålet med bevillingerne samt det aftalte ressourceforbrug bliver overholdt.

Dette gælder især for større bevillinger og for de bevillingsforløb, der strækker sig over flere år.

Økonomi og finans

Fondens indtægter i 2025 på i alt 153 mio.kr. består af overførsel til uddelingsformål fra Villum Fonden på 150 mio.kr., uddeling fra Oak Foundation på 89 t.kr. samt udbytter, renter og realiserede kursreguleringer på netto 2,9 mio.kr.

Management commentary

KR Foundation is a non-profit foundation established by Villum Foundation and the descendants of Villum Kann Rasmussen, MSc in Engineering, on 21 December 2014 and registered with a starting date of 1 January 2015. The Foundation works within the framework set out in the statutes, by the Board of Directors as well as mandates given to the Executive Director, and applicable law. The Foundation strives to observe the principles of good foundation practice (see the Danish recommendations on foundation governance) and concur with the "Principles of Good Practice" from the Philea – Philanthropy Europe Association. Additional information is available on the Foundation's website, www.krfdn.org.

Grants

In 2025, the Foundation awarded a total of 76 grants for climate and environmental purposes in accordance with the Foundation's statutes.

Selection

The established processes ensure that grants from the Foundation comply with the statutes. The Foundation regularly assesses whether the purposes of the grants as well as the agreed consumption of resources and budgets are complied with.

This applies, in particular, for large grants as well as grants that extend over several years.

Financial position

In 2025, the Foundation's total income of DKK 153 million consisted of a donation for further distribution from Villum Foundation of DKK 150 million, a grant from Oak Foundation of DKK 89 thousand as well as dividends, interest and realised net market value adjustments of DKK 2.9 million.

Ledelsesberetning***Management commentary***

Fondens formue er placeret efter fundatsens retningslinjer, herunder anbringelsesbekendtgørelsen, og forvaltes med fokus på sikkerhed, afkast, likviditet og bedst mulig sammenhæng med formålene i fondens fundats.

The Foundation's assets are placed in accordance with the statutes and the Executive Order on Placement of Foundation Assets and are managed to ensure the appropriate security of funds, returns, cash flow and best possible alignment with the objective of the statutes.

Fonden bevilligede i alt 141 mio.kr. i 2025.

In 2025, the Foundation granted a total of DKK 141 million.

KR Fonden har udledt 41,8 tons CO₂ på forretningsrejser med fly, hvortil der er købt carbon offset gennem Foundation myclimate.

KR Foundation has emitted 41.8 tons of CO₂ on business travel by air, for which carbon offsets have been purchased through the Foundation myclimate.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fonde og visse foreninger (fondsloven).

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Foundations Act (fondsloven).

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Foundation, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Foundation has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Foundation, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Realiserede kursgevinster og -tab samt urealiserede kurstab på værdipapirer, der tilhører de disponible aktiver, indregnes i resultatopgørelsen.

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

Kursregulering af værdipapirer, der tilhører de bundne aktiver, indregnes direkte på den bundne kapital.

Renteindtægter og kursregulering

Renter af værdipapirer indeholder tilgodehavende ikke-forfaldne renter opgjort efter periodiseringsprincippet.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Income statement items are accrued to comprise this financial year.

Realised capital gains and losses as well as unrealised capital losses on securities attributable to the available assets are recognised in the income statement.

Unrealised capital gains on securities under available assets with higher value than cost are not recognised in the income statement but are shown as a separate item in the balance sheet.

Market value adjustments of securities attributable to undistributable assets are recognised directly under undistributable capital.

Interest income and market value adjustments

Interest on securities comprises receivable interest not due under the accrual basis of accounting.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry, whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

Deferred tax has not been provided for in relation to securities and provisions for future distribution as the Foundation's investment and distribution policies stipulate that tax charges are eliminated.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and investments measured at fair value (quoted price) at the balance sheet date.

Property, plant and equipment

Leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler 3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Bevilgede uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår i den disponible kapital via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne 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.

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Leasehold improvements 3 years

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Current tax receivables and tax liabilities

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the balance sheet by the amount calculated based on the expected taxable income for the year adjusted for tax on prior years' taxable income. Tax receivables and tax liabilities are presented as set-off to the extent that there is a legal right of set-off and the items are expected settled net or simultaneously.

Grants

Grants distributed

In accordance with the objective of the Foundation, grants awarded and distributed at the balance sheet date will flow from the available capital by the distribution of profit for the year.

Grants payable

In accordance with the objective of the Foundation, grants adopted on the balance sheet date and announced to the recipient but not distributed at the balance sheet date will flow from the available capital by the distribution of profit for the year and be recognised as a liability.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Henlæggelser til senere anvendelse**

Uddelinger, der er besluttet på balancedagen, men ikke kundgjort overfor modtager, anses for at være henlagt til senere uddeling. Da fonden ikke er forpligtet overfor modtager på balancetidspunktet, indregnes uddelingerne som en særskilt post i den disponible kapital (under egenkapitalen).

Retained for future distribution

Grants decided upon at the balance sheet date but not announced to the recipient are considered retained for future distribution. As the Foundation holds no obligations to the recipient at the balance sheet date, the grants are recognised as a separate item under available capital (in equity).

Resultatopgørelse for 2025*Income statement for 2025*

	<u>Note</u>	<u>2025 DKK</u>	<u>2024 DKK'000</u>
Donation fra Villum Fonden <i>Donation from Villum Foundation</i>		150.000.000	175.000
Indtægter fra Oak Foundation <i>Income from Oak Foundation</i>		88.786	11.119
Renter af bankindestående <i>Interest on bank deposit</i>		371.485	730
Renter af obligationer <i>Interest on bonds</i>		415.150	962
Udbytter <i>Dividends</i>		1.263.062	595
Urealiseret kurstab <i>Unrealised capital losses</i>		0	0
Realiseret kursgevinst/-tab <i>Realised capital gains/losses</i>		<u>894.204</u>	<u>493</u>
Indtægter <i>Income</i>		<u>153.032.688</u>	<u>188.900</u>
Bestyrelseshonorar <i>Remuneration to the Board of Directors</i>		(1.220.000)	(1.290)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(12.785.636)	(14.765)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(0)	(8)
Gebyrer og forvaltning <i>Fees and administration</i>		(33.305)	(88)
Advokat <i>Legal fees</i>		(46.000)	(4)
Revision og assistance <i>Audit and assistance</i>		(97.500)	(100)
Carbon offset <i>Carbon offset</i>		<u>(8.380)</u>	<u>(9)</u>
Omkostninger <i>Expenses</i>		<u>(14.190.821)</u>	<u>(16.264)</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		138.841.867	172.636
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	1	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u><u>138.841.867</u></u>	<u><u>172.636</u></u>

Resultatopgørelse for 2025*Income statement for 2025*

	<u>Note</u>	<u>2025 DKK</u>	<u>2024 DKK'000</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Disponibel kapital, primo <i>Available capital, at the beginning of the year</i>		12.124.895	4.483
Tilbageførte uddelinger <i>Reversed grants</i>		176.597	791
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>138.841.867</u>	<u>172.636</u>
Til disposition <i>Amount available</i>		<u>151.143.359</u>	<u>177.910</u>
 Der disponeres således: <i>Distributed as follows:</i>			
Bevillinger i året <i>Grants during the year</i>		141.216.950	165.785
Henlagt til konsolidering <i>Provision for consolidation</i>		0	0
Overføres til disponibel kapital <i>Transferred to available capital</i>		<u>9.926.409</u>	<u>12.125</u>
Disponibelt resultat <i>Profit available for distribution</i>		<u>151.143.359</u>	<u>177.910</u>

Balance pr. 31.12.2025*Balance sheet at 31 December 2025*

	<u>Note</u>	<u>2025 DKK</u>	<u>2024 DKK'000</u>
Værdipapirer <i>Securities</i>	2, 3	8.706.715	8.614
Bankindeståender <i>Bank deposits</i>		4.689	4
Mellemregning med disponible midler <i>Balance with available capital</i>		<u>7.493</u>	<u>8</u>
Bundne aktiver <i>Undistributable assets</i>		<u>8.718.896</u>	<u>8.626</u>
 Værdipapirer <i>Securities</i>	 3	 90.113.729	 140.839
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	4	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	5	704.369	1.776
Bankindeståender <i>Bank deposits</i>		68.507.549	32.007
Mellemregning med bundne midler <i>Balance with undistributable capital</i>		<u>(7.493)</u>	<u>(8)</u>
Disponible aktiver <i>Available assets</i>		<u>159.318.155</u>	<u>174.614</u>
 Aktiver <i>Assets</i>		 <u><u>168.037.051</u></u>	 <u><u>183.239</u></u>

Balance pr. 31.12.2025*Balance sheet at 31 December 2025*

	<u>Note</u>	<u>2025 DKK</u>	<u>2024 DKK'000</u>
Bunden kapital	6	8.718.896	8.626
<i>Undistributable capital</i>			
Bunden kapital i alt		8.718.896	8.626
<i>Total undistributable capital</i>			
Disponibel kapital	7	9.926.409	12.125
<i>Available capital</i>			
Disponibel kapital i alt		9.926.409	12.125
<i>Total available capital</i>			
Egenkapital		18.645.305	20.751
<i>Equity</i>			
Forudbetalte tilskud		0	89
<i>Grants prepaid</i>			
Skyldige omkostninger		2.061.176	2.713
<i>Accrued expenses</i>			
Urealiserede kursreguleringer		9.828.458	11.353
<i>Unrealised market value adjustments</i>			
Skyldige uddelinger		137.502.111	148.334
<i>Grants payable</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		149.391.745	162.489
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Passiver		168.037.051	183.239
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			

Noter*Notes*

	2025 DKK	2024 DKK'000
1. Skat		
<i>1. Foundation income tax</i>		
Skat af årets indkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Tax on profit for the year</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
2. Bundne aktiver		
<i>2. Undistributable assets</i>		
Værdipapirer		
<i>Securities</i>		
Regnskabsmæssig værdi 01.01.	8.613.571	8.470
<i>Carrying amount at 1 January</i>		
Tilgang i året	0	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i året	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
Realiseret kursgevinst/-tab ved salg	0	0
<i>Realised capital gain/loss on sale</i>		
Urealiserede kursreguleringer	<u>93.144</u>	<u>143</u>
<i>Unrealised market value adjustments</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>8.706.715</u>	<u>8.614</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter*Notes*

	Nominel beholdning <i>Nominal security portfolio</i> DKK	Kursværdi <i>Market value</i> DKK
3. Værdipapirer		
<i>3. Securities</i>		
Bundne værdipapirer		
<i>Undistributable securities</i>		
Triodos Sustainable Bond Fund R DIS	43.080	8.706.715
Bundne værdipapirer i alt		8.706.715
<i>Total undistributable securities</i>		
 Disponible værdipapirer		
<i>Available securities</i>		
Triodos Microfinance Fund R DIS	132.665	28.605.792
Triodos II Food Transition Q	4.144	4.002.545
Merkur Andele	1.626.000	3.527.444
Triodos Renewables CAP	36.975	13.332.951
Triodos Pioneer Impact Fund R CAP	23.250	9.774.736
1% Nykredit (Totalkredit) 01jul2026	20.617.000	20.524.224
1% Nykredit (Totalkredit) 01jul2027	10.194.120	10.346.038
Disponible værdipapirer i alt		90.113.729
<i>Total available securities</i>		

Noter

Notes

	2025 DKK	2024 DKK'000
4. Indretning af lejede lokaler		
<i>4. Leasehold improvements</i>		
Kostpris primo	59.859	60
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	0
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	59.859	60
<i>Cost end of year</i>		
 Af- og nedskrivninger primo	(59.859)	(52)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(0)	(8)
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(59.859)	(60)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0
<i>Carrying amount end of year</i>		
 5. Andre tilgodehavender		
<i>5. Other receivables</i>		
Donation fra Villum Fonden	0	0
<i>Donation from Villum Foundation</i>		
Andre tilgodehavender	704.369	1.776
<i>Other receivables</i>		
Saldo 31.12.	704.369	1.776
<i>Balance at 31 December</i>		
 6. Bunden kapital		
<i>6. Undistributable capital</i>		
Saldo 01.01.	8.625.753	8.482
<i>Balance at 1 January</i>		
Kursregulering, værdipapirer	93.144	143
<i>Market value adjustments, securities</i>		
Årets konsolidering	0	0
<i>Consolidation for the year</i>		
Saldo 31.12.	8.718.896	8.626
<i>Balance at 31 December</i>		

Noter*Notes*

	2025 DKK	2024 DKK'000
7. Disponibel kapital		
<i>7. Available capital</i>		
Saldo 01.01. <i>Balance at 1 January</i>	12.124.895	4.483
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	138.841.867	172.636
Tilbageførte uddelinger <i>Reversed grants</i>	176.597	791
Årets bevillinger <i>Grants awarded for the year</i>	(141.216.950)	(165.785)
Saldo 31.12. <i>Balance at 31 December</i>	9.926.409	12.125

8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser*8. Unrecognised rental and lease commitments*

Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter frem til udløb, 35.167 kr.

Liabilities under rental or lease agreements until maturity, DKK 35,167.