

# Årsrapport 2025



William Demant Fonden  
CVR-nr. 11628141  
Kongebakken 9  
2765 Smørum, Danmark

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december 2025

Om William Demant Fonden	4
Gruppestruktur	5
Regnskabsberetning	6
God fondsledelse	8
Uddelingsaktiviteter	9
Bestyrelse	10
DR Koncerthuset vil fremhæve høresansens superkræfter	12
Celleterapi kan bane vej for nye muligheder for mennesker med høretab	14
Klassiske musikfællesskaber med voksende international rækkevidde	16
Naturvidenskabernes Hus vil fremme virkelighedsnær undervisning	18
Fonden styrker fortsat unges uddannelsesveje	20
Femårig satsning skal bringe dansk AI-lydforskning til nye højder	22
Regnskab	24
Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	26
Anvendt regnskabspraksis	28
Resultatopgørelse	30
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	34
Noter til årsrapport	35

## Fonden yder støtte til:

- Projekter, der har til formål at helbrede eller afhjælpe tunghørhed eller følgerne deraf.
- Fremme af erhvervmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale, uddannelsesmæssige og kunstneriske formål og navnlig med sigte på at bidrage til dansk ungdoms uddannelse.
- Medarbejdere, ledelse og rådgivere for Fonden eller de virksomheder, der måtte være tilknyttet Fonden, samt disses nærmeste familie.



# Om William Demant Fonden

I 1904 grundlagde Hans Demant høreapparatvirksomheden Oticon for at hjælpe sin hørehæmmede hustru, Camilla. Efter hans død i 1910 overtog sønnen, William Demant, virksomheden og viste sig hurtigt som en dygtig og fremsynet forretningsmand.

Frem til Anden Verdenskrig importerede Oticon høreapparater, som virksomheden også eksporterede til andre skandinaviske lande. Krigen ændrede dog forudsætningerne markant. Som svar på de nye udfordringer besluttede William Demant at etablere sin egen produktion af høreapparater. I 1950 åbnede den første danske fabrik, og allerede året efter vedtog den danske regering - som en af de første i verden - at tilbyde høreapparater til alle hørehæmmede gennem den offentlige sygesikring.

William Demant stod i spidsen for Oticon indtil 1968. Allerede fra slutningen af 1950'erne begyndte han gradvist at overlade mere ansvar til virksomhedens øvrige ledelse, og Oticon blev omdannet til et aktieselskab. I 1957 valgte William Demant at overdrage samtlige aktier i Oticon til Oticon Fonden, som i dag bærer navnet William Demant Fonden.

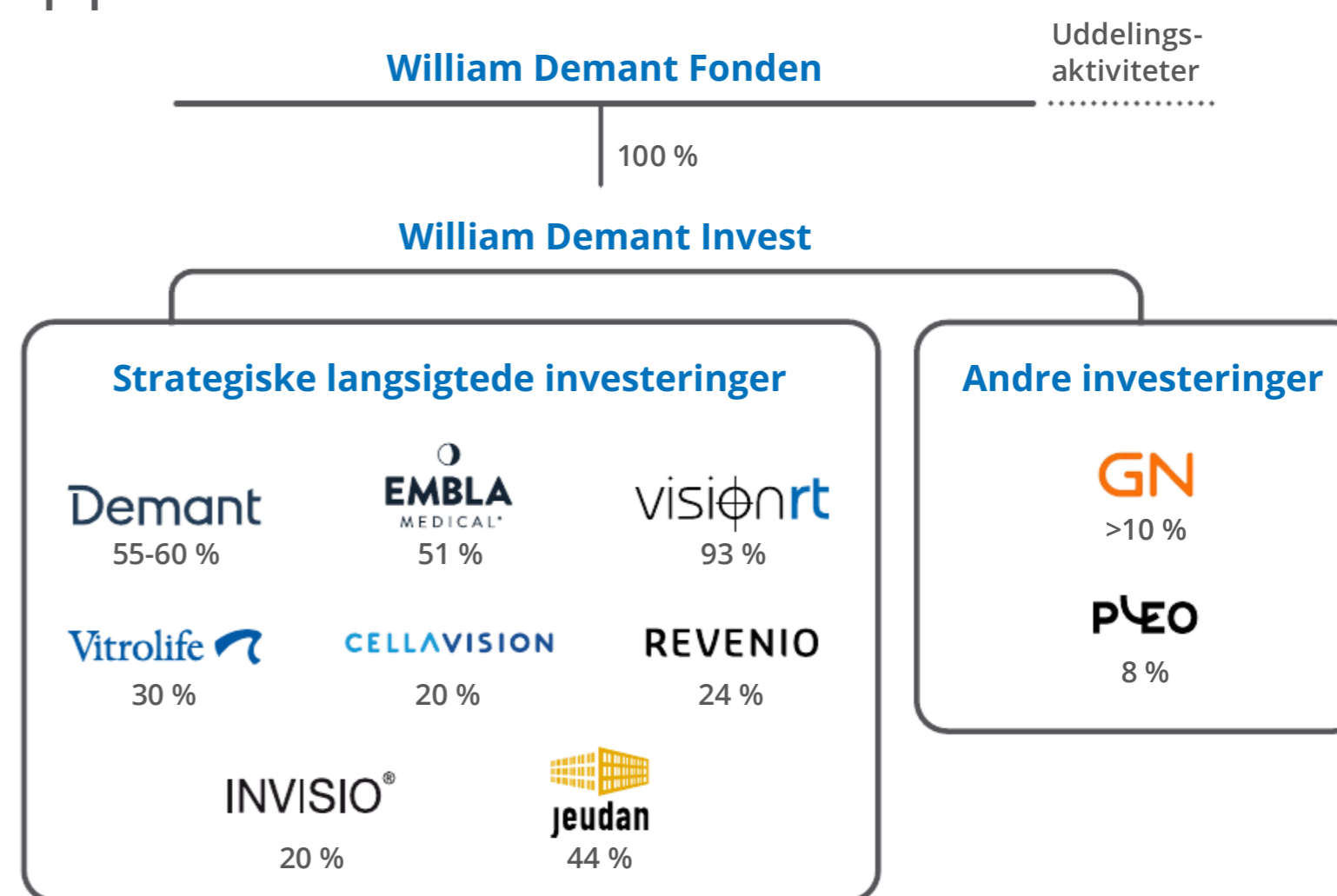
### Fondens formål

William Demant Fondens hovedformål er at sikre og videreudvikle Demant A/S. Dette sker gennem det 100 % ejede datterselskab William Demant Invest A/S, der også fungerer som holdingselskab for Fondens øvrige erhvervmæssige investeringer. En detaljeret gennemgang af de individuelle investeringer og Fondens strategi for formueplacering findes i William Demant Invests Annual Report.

Fonden skal samtidig kunne udøve væsentlig indflydelse på de virksomheder, som er tilknyttet den - eller måtte blive det - for at bevare og styrke kontinuiteten i disse virksomheder. Dette udelukker dog ikke, at Fonden eller dens virksomheder kan investere i andre selskaber, også uden at opnå betydelig indflydelse.

Endelig er det et centralt formål at bevare aktiemajoriteten i Demant, enten direkte eller indirekte. Hvis Fondsbestyrelsen vurderer, at en midlertidig fravigelse af denne aktiemajoritet er nødvendig for at sikre Demant-koncernens langsigtede udvikling - eksempelvis i forbindelse med virksomhedskøb, fusioner eller andre former for konsolidering - kan dette ske. I så fald skal Fonden fortsat bevare en væsentlig indflydelse i Demant eller, ved fusion eller aktieombytning, i det fortsættende selskab.

## Gruppestruktur



Koncernstrukturen er vist i ovenstående illustration og afspejler ejerandele pr. 23. marts 2026.

**William Demant Fonden**  
 Kongebakken 9  
 2765 Smørum  
 CVR-nr.: 11628141  
 Telefon: 3917 7100  
[www.williamdemantfonden.dk](http://www.williamdemantfonden.dk)  
[fonden@williamdemant.dk](mailto:fonden@williamdemant.dk)

**Regnskabsperiode**  
 1. januar - 31. december 2025

**Revision**  
 PricewaterhouseCoopers  
 Statsautoriseret  
 Revisionspartnerselskab  
 CVR-nr.: 33771231  
 Strandvejen 44  
 2900 Hellerup

# Regnskabsberetning

William Demant Fonden fungerer som moderfond for William Demant Fond-koncernen, og denne årsrapport omfatter alene moderfondens aktiviteter. Koncernregnskabet for Fondens erhvervsdrivende aktiviteter er udarbejdet i det 100 % ejede datterselskab William Demant Invest A/S.

## William Demant Fondens resultat

William Demant Fondens resultat udgjorde i 2025 DKK 99,2 mio. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 6,9 mio., mens netto finansielle poster beløb sig til DKK -1,5 mio.

Administrationsomkostninger udgjorde 5,5 % af de foretagne uddelinger, hvilket er 1,6 %-point højere end i 2024, og kan primært henføres til omkostninger til Fondens investering i en ny bevillingsadministrationsløsning.

Resultatet var DKK 105,8 mio. højere end sidste års resultat, hvilket primært skyldes, at der ikke blev solgt nogen aktier i 2024. Primære aktiver består af ejerskabet i William Demant Invest. William Demant Fonden foretog i 2025 2.830 uddelinger for et samlet beløb på DKK 124,4 mio., DKK 5,7 mio. bortfaldt, og Fonden modtog og behandlede i 2025 6.053 ansøgninger mod 5.648 i 2024.

En væsentlig del af William Demant Fondens uddelinger går til at støtte studerendes udlandsophold. I 2025 udgjorde antallet af disse mere end halvdelen af William Demant Fondens samlede uddelinger – ligesom de foregående år. Samlet blev der i 2025 uddelt DKK 22,9 mio. til studerende. Derudover bevilgede Fonden DKK 18,9 mio. til i alt 387 større og mindre musikprojekter.

Fonden forventer, at både aktivitetsniveau og resultat i 2026 vil ligge på samme niveau som i 2025, når der tages højde for kursudviklingen i forbindelse med salg af Demant-aktier. Ligeledes forventes uddelingerne i 2026 at være på niveau med 2025 – omkring DKK 120 mio. Den samlede uddelingsramme fremgår af balancen under egenkapital.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter bestyrelsens vurdering er der siden balancedagen ikke indtrådt forhold, som væsentligt ændrer grundlaget for vurderingen af årsrapporten.

Årsrapporterne  
er tilgængelige her:

<https://www.williamdemantfonden.dk/aarsrapport/2025>

<https://www.demantinvest.com/annual-report/2025>

# Nøgletalsoversigt

(DKK mio.)

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Fondens porteføljeafkast	107,6	0,0	230,9	168,4	193,5
Administrationsomkostninger	-6,9	-4,7	-4,8	-4,6	-4,4
Resultat af finansielle poster	-1,5	-1,9	-2,8	-0,6	-2,1
<b>Årets resultat</b>	<b>99,2</b>	<b>-6,6</b>	<b>226,1</b>	<b>163,8</b>	<b>189,1</b>
<b>Balancen pr. 31. december</b>					
Aktiver i alt	6.965,8	7.007,2	7.023,4	6.979,5	6.872,0
Skyldige uddelinger	162,2	166,4	172,1	151,4	169,3
<b>Egenkapital</b>	<b>6.707,2</b>	<b>6.726,6</b>	<b>6.851,3</b>	<b>6.758,6</b>	<b>6.702,4</b>
<b>Uddelingsaktiviteter</b>					
Årets uddelinger	124,4	120,1	135,1	112,0	124,1
Årets bortfaldne uddelinger	-5,8	-2,0	-1,7	-4,4	-4,1
Årets uddelinger, netto	118,6	118,1	133,4	107,6	120,0
<b>Omkostninger pr. uddelt krone</b>	<b>0,06</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	96,3 %	96,0 %	97,5 %	96,8 %	97,5 %
Administrationsomkostningers andel af årets resultat	7,0 %	-71,2 %	2,1 %	2,8 %	2,3 %

Omkostninger pr. uddelt krone er beregnet som: administrationsomkostninger/årets uddelinger, netto.

Soliditetsgrad er beregnet som: egenkapital/aktiver i alt.

Administrationsomkostningers andel af årets resultat er beregnet som: administrationsomkostninger/årets resultat.

# God fondsledelse

Pr. 1. januar 2025 er der gennemført en justering af Anbefalingerne for god Fondsledelse. I den forbindelse er der indført to nye anbefalinger, som fondsbestyrelsen har drøftet og forholdt sig til: anbefaling 2.2.3, der vedrører en tilføjelse til fondens årsrapport af eventuelle transaktioner, som fonden har indgået med interesseforbundne virksomheder, og anbefaling 2.3.6, der vedrører valget af både formand og næstformand til bestyrelsen for ét år ad gangen.

En detaljeret redegørelse af Fondens efterlevelse af Anbefalingerne for god Fondsledelse efter "følg eller forklar"-princippet findes på [www.williamdemantfonden.dk/about/corporate-governance](http://www.williamdemantfonden.dk/about/corporate-governance). Her kan den lovpligtige redegørelse om god fondsledelse inkl. de to nye anbefalinger, jf. årsregnskabslovens § 77 a, læses i sin fulde form.

I henhold til Anbefalingernes punkt 2.5 om udpegningsperiode anbefales det, at en bestyrelse fastsætter og offentliggør en aldersgrænse for sine medlemmer - enten i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside. William Demant Fonden har valgt at afvige fra denne anbefaling. I stedet foretages der løbende en evaluering af bestyrelsens samlede kompetencer for at sikre det bedst mulige match mellem medlemmernes kvalifikationer, den ønskede optimale bestyrelsessammensætning samt kontinuitet og indsigt i Fondens arbejde.

## Bestyrelse og administration

William Demant Fonden ledes af en bestyrelse bestående af fire til seks medlemmer (aktuelt fem). Bestyrelsen afholder mindst tre bestyrelsesmøder årligt, og medlemmerne vælges for to år ad gangen på Fondens årsmøde. Bestyrelsesarbejdet honoreres med et fast vederlag: Menige medlemmer modtager et årligt honorar på DKK 150.000, næstformanden modtager halvanden gang grundhonoraret og formanden tre gange. Den samme honorarstruktur gælder for William Demant Invest, dog med et grundhonorar på DKK 300.000.

Fonden har ingen direktion. Administrationen varetages i stedet af William Demant Invest og Demant i henhold til en administrationsaftale på armslængdevilkår. Det samlede honorar for denne administration udgjorde i 2025 DKK 3,8 mio.

William Demant Fonden har delegeret sine erhvervsinvesteringer til William Demant Invest A/S. Som udgangspunkt besidder Fondens bestyrelsesmedlemmer ikke insiderviden om de virksomheder, William Demant Invest A/S investerer i - hverken i deres rolle som medlemmer af Fondens bestyrelse eller som medlemmer af bestyrelsen i William Demant Invest A/S.

# Uddelingsaktiviteter

## Uddelingspolitik

Fonden har i de seneste år uddelt over DKK 120 mio. årligt inden for fundatsens tre hovedformål. Fordelingen for 2025 fremgår af grafen nedenfor. Donationerne disponeres på baggrund af årets resultat, og hele beløbet registreres i det år, hvor donationen vedtages - også selvom udbetalingen kan strække sig over flere år. I 2025 donerede William Demant Fonden i alt DKK 124,4 mio. til projekter inden for blandt andet forskning, uddannelse, kultur, omsorg samt til initiativer for koncernens medarbejdere. Læs mere om Fondens uddelingspolitik på [www.williamdemantfonden.dk/about](http://www.williamdemantfonden.dk/about).

## Audiologi og hørelse

Donationer i denne kategori går typisk til forskningsprojekter, der arbejder på at forebygge og afhjælpe høretab over hele verden, samt til initiativer, der oplyser befolkningen om høretab. Derudover støttes andre projekter, som falder inden for formålet. I 2025 blev der i alt doneret DKK 55,7 mio. til projekter, der arbejder med behandling og forebyggelse af høretab globalt, samt til uddannelses- og forskningsaktiviteter inden for sundhedssektoren.

I 2025 finansierede Fonden en række større forskningsprojekter inden for kerneområdet audiologi og hørelse, herunder tre ph.d.-stipendier. Stipendierne blev, som traditionen foreskriver, udvalgt blandt en række af de ansøgninger, der var

indsendt pr. 1. december 2024. At støtte institutioner og forskningsprojekter inden for audiologi er en central del af William Demant Fondens arbejde. I 2025 bevilgede Fonden DKK 18,5 mio. til audiologisk forskning ved førende universiteter i blandt andet Canada, USA, England og Østrig. Derudover blev DKK 23,7 mio. - inklusive to ph.d.-stipendier - tildelt danske universiteter. Hovedparten af de udenlandske projekter gennemføres i samarbejde med Eriksholm Research Centre.

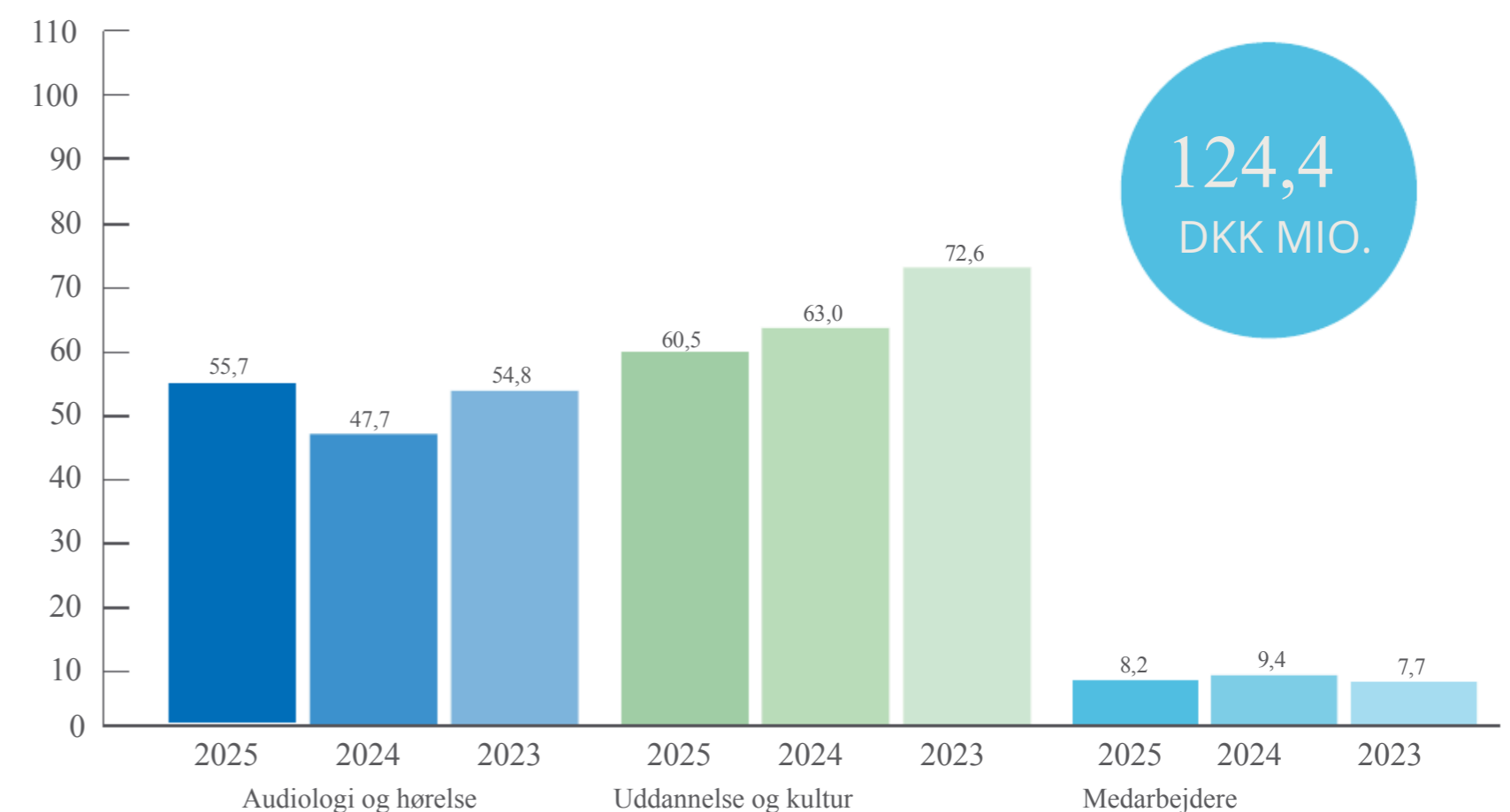
## Uddannelse og kultur

Donationer i denne kategori omfatter en bred vifte af kulturelle, sociale og uddannelsesmæssige formål. I 2025 gik DKK 22,9 mio. særligt til at støtte studerendes udlandsophold, mens musikprojekter - både store og små - modtog i alt DKK 18,9 mio. Totalt set bevilgede Fonden DKK 60,5 mio. til projekter inden for fundatsens andet hovedformål.

## Medarbejdere

De største donationer i denne kategori går til William Demants Uddannelseslegat, som giver børn af nuværende medarbejdere i Demant-koncernens danske selskaber mulighed for at modtage støtte under deres videregående, kompetencegivende uddannelse. I 2024 blev ordningen udvidet til også at omfatte håndværkeruddannelserne. I 2025 bevilgede Fonden i alt DKK 8,2 mio. til dette formål.

Fondens uddelinger (DKK mio.)



# Bestyrelse



**Lars Nørby Johansen**  
Formand (M)  
Født 1949

Lars Nørby Johansen er uddannet cand. phil. og begyndte sin karriere som adjunkt, senere lektor i statskundskab ved Odense Universitet. Efter en kort periode som underdirektør i hhv. Assurandørsocietetet og Baltica blev

han i 1998 administrerende direktør for Falcks Redningskorps og Falck Holding; fra 1995 som koncernchef, fra 2000 som koncernchef for Group 4 Falck og fra 2004 for Group 4 Securicor (G4S). Lars Nørby Johansen har været medlem af Demant A/S' bestyrelse 1998-2017, hvor han har fungeret som næstformand i perioden 2004-2007 og bestyrelsesformand i perioden 2008-2017.

- Medlem af bestyrelsen i perioden 1999 til 2007 og igen fra 2017
- Genvælt i 2025, på valg i 2027
- Særlige kompetencer inden for international virksomhedsledelse, herunder bestyrelseserfaring fra børsnoterede selskaber, corporate governance samt dybtgående kendskab til udfordringerne som

følge af globaliseringen og ikke mindst industripolitikken

- Anses som uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Aktionær i datterselskaber eller associerede selskaber: Ja\*
- Samlet honorar i William Demant Fonden og William Demant Invest i 2025: DKK 1.350.000

#### Øvrige ledelseshverv

Københavns Lufthavne A/S, formand  
Arp-Hansen Hotel Group A/S, næstformand  
Oluf Høst Museet, formand  
Kunstmuseet Trapholt, formand  
Kadeau ApS, bestyrelsesmedlem  
DMA International ApS, formand  
One Health Insurance Agency A/S, bestyrelsesmedlem  
William Demant Invest A/S, formand



**Niels B. Christiansen**  
Næstformand (M)  
Født 1966

Niels B. Christiansen er civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet (DTU) og har en MBA fra INSEAD

i Frankrig. Han var ansat som administrerende direktør for Danfoss i perioden 2008-2017 og har siden 2017 været ansat som CEO og koncerndirektør for LEGO A/S og siden 2025 CEO for LEGO Holding. Niels B. Christiansen har været medlem af Demant A/S' bestyrelse i perioden 2008-2025, siden 2017 som formand.

- Medlem af bestyrelsen fra 2019
- Genvælt i 2025, på valg i 2027
- Særlige kompetencer inden for international virksomhedsledelse, herunder bestyrelseserfaring fra børsnoterede selskaber, samt omfattende indsigt i industripolitik

- Anses som uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Aktionær i datterselskaber eller associerede selskaber: Ja\*
- Samlet honorar i William Demant Fonden, William Demant Invest og Demant i 2025: DKK 1.875.000

#### Øvrige ledelseshverv

Tetra Laval S.A., bestyrelsesmedlem  
K2 Fonden af 2023, bestyrelsesmedlem  
Coloplast A/S, bestyrelsesmedlem  
William Demant Invest A/S, bestyrelsesmedlem



**Thomas Hofman-Bang**  
Bestyrelsesmedlem (M)  
Født 1964

Thomas Hofman-Bang er uddannet HD(R) fra Handelshøjskolen i København (1987), cand.merc.aud. (1992) og statsautoriseret revisor (1994). Han begyndte sin karriere hos Ernst & Young, hvor han arbejdede 1983-1996. Herefter fulgte en periode i

Superfos, herunder i USA, med ansvar for forretningsudvikling og økonomiske forhold. I 2000 blev han CFO i NKT Holding og fra 2006 CEO. Han har desuden været CEO og senior partner i KPMG Danmark. Siden 2019 har han været CEO for Industriens Fond, hvor han arbejder med at styrke dansk erhvervslivs konkurrenceevne gennem projekter inden for bl.a. innovation og internationalisering.

- Medlem af bestyrelsen fra 2025
- På valg i 2027
- Særlige kompetencer inden for strategisk ledelse, forretningsudvikling, internationalisering og corporate governance

- Anses som uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Aktionær i datterselskaber eller associerede selskaber: Ja\*
- Samlet honorar i William Demant Fonden og William Demant Invest i 2025: DKK 337.000

#### Øvrige ledelseshverv

Tryg A/S, bestyrelsesmedlem (formand for revisionsudvalget og risikoudvalget)  
Ing. Valdemar Selmer Trane og hustru, Elisa Tranes Fond, formand  
Fonden CBS Academic Housing, formand  
Fonden Roskilde Festival, bestyrelsesmedlem  
Demant A/S, bestyrelsesmedlem  
William Demant Invest A/S, bestyrelsesmedlem



**Anna Cecilia Frelsen**  
Bestyrelsesmedlem (F)  
Født 1973

Anna Cecilia Frelsen er uddannet fra CBS i København og har en MBA fra IESE i Barcelona fra 2002. Anna har

en baggrund i medicinalindustrien, har arbejdet syv år som konsulent hos McKinsey & Company og siden som CEO for en startup under PeopleGroup. Siden 2013 har Anna været CEO for Maternity Foundation og ledet organisationens transition fra en mindre dansk NGO til en global spiller inden for mødre- og spædbørns sundhed. Herunder har hun drevet skaleringen af den digitale løsning, the Safe Delivery App, til undervisning af sundhedsarbejdere i 40 lande i Afrika og Asien.

- Medlem af bestyrelsen fra 2020
- Genvælt i 2024, på valg i 2026

- Særlige kompetencer inden for global sundhed, vækststrategi, digital sundhed og antropi
- Anses som uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Aktionær i datterselskaber eller associerede selskaber: Ja\*
- Samlet honorar i William Demant Fonden og William Demant Invest i 2025: DKK 450.000

#### Øvrige ledelseshverv

Center for Ledelse, bestyrelsesmedlem  
William Demant Invest A/S, bestyrelsesmedlem



**Tine Roed**  
Bestyrelsesmedlem (F)  
Født 1964

Tine Roed er uddannet cand.jur. fra Københavns Universitet. Hun indledte sin karriere i Finanstilsynet efterfulgt af en årrække som kontorchef i Finans Danmark. I perioden 2007-2019 var Tine Roed medlem af direktionen i Dansk Industri med ansvar for alle branchefællesskaber, herunder DI Digital, ligesom hun havde ansvaret for DI's politiske interessevaretagelse bl.a. i relation til sundhedsindustrien. Samtidig

var Tine Roed i Konkurrencerådet, Erhvervsfundsudvalget, Fondsrådet og Skatterådet m.m. Tine er i dag direktør for CBS Bestyrelsesuddannelserne samt sagkyndigt medlem af Landsskatteretten og Sø- og Handelsretten.

- Medlem af bestyrelsen fra 2021
- Genvælt i 2024, på valg i 2026
- Særlige kompetencer inden for regulering af virksomheder og fonde samt indsigt i politiske og sociale såvel som økonomiske forhold. Desuden stærke kompetencer og erfaring inden for strategisk ledelse og kommunikation
- Anses som uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Aktionær i datterselskaber eller associerede selskaber: Ja\*
- Samlet honorar i William Demant Fonden og William Demant Invest i 2025: DKK 600.000

#### Øvrige ledelseshverv

Kapitalforeningen Nykredit Alpha, formand  
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV, formand  
Investeringsforeningen Multi Manager Invest, formand  
La Maison Du Danemark, næstformand  
Investeringsforeningen Nykredit Invest m.m., bestyrelsesmedlem  
InvestIn SICAV-RAIF, bestyrelsesmedlem  
Nykredit Alpha SICAV-RAIF, bestyrelsesmedlem  
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite, bestyrelsesmedlem  
Investeringsforeningen Sparinvest, bestyrelsesmedlem  
William Demant Invest A/S, næstformand

"Lyd er en usynlig kraft, der former den måde, vi oplever verden på – den forbinder os med hinanden og vores omgivelser på måder, vi ofte tager for givet. Gennem En verden af lyd får børn og unge mulighed for at opdage hørelsen som en superkraft og forstå dens betydning for vores følelser, kreativitet og nysgerrighed."

Lars Nørby Johansen,  
bestyrelsesformand i  
William Demant Fonden

# DR Koncerthuset vil fremhæve høresansens superkræfter

**Projektet En verden af lyd inviterer til at udforske høresansens superkræfter** gennem leg, eksperimenter og læring. Projektet finansieres udelukkende af **William Demant Fonden og udvikles af DR Koncerthuset. Udstillingen forventes at få op imod 25.000 besøgende.**

Et treårigt partnerskab mellem DR Koncerthuset og William Demant Fonden er blevet realiseret gennem projektet En verden af lyd, som i udvalgte perioder over de kommende år vil være muligt at besøge hos DR Koncerthuset.

Lyduniverset kommer til at bestå af interaktive installationer, workshops og familievenlige aktiviteter. Målet er at vække nysgerrighed omkring lyd og give børn en forståelse af, hvor vigtig høresansen er - og hvor fascinerende lydens verden kan være.

"I William Demant Fonden er vi glade for og stolte over at støtte et projekt, der på smukkeste vis viser, at lyd ikke blot er noget, vi hører – men noget, vi lever i og med," siger Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand i William Demant Fonden. Han fortsætter:

"Lyd er en usynlig kraft, der former den måde, vi oplever verden på – den forbinder os med hinanden og vores omgivelser på måder, vi ofte tager for givet. Gennem En verden af lyd får børn og unge mulighed for at opdage

hørelsen som en superkraft og forstå dens betydning for vores følelser, kreativitet og nysgerrighed."

William Demant Fonden støtter projektet med næsten 1,7 millioner kroner.

## At forstå hørelsens betydning

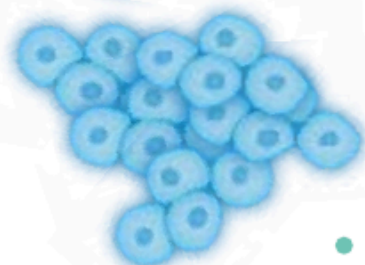
Projektet begyndte i uge 42 sidste år, hvor skolerne havde efterårsferie. Udstillingen byder blandt andet på lydbaseerede lege og eksperimenter, der inviterer til at mærke lyd med kroppen og udforske, hvordan sanserne arbejder sammen, når vi lytter.

"Med En verden af lyd ønsker vi at skabe et rum, hvor børn kan opleve lyd både som kunstform og som naturfænomen. For os handler det om at vække nysgerrigheden, stimulere fantasien og samtidig give en forståelse af hørelsen som en af vores vigtigste sanser," siger Nicolai Abrahamsen, leder af Talent, Børn og Unge i DR Koncerthuset.

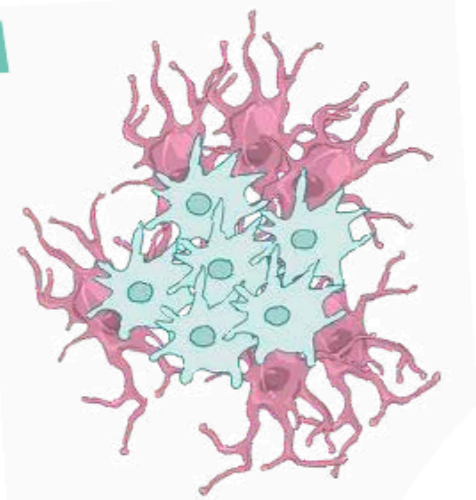


Udstillingen vil blandt andet tage de besøgende til fjerne egne af verden og med ind i forskellige dyrs habitater – alt fra elefantens, over pukkelhvalens til sneuglens. Et tværfagligt team vil udvikle særlige scenografer og lysætninger, der skal understøtte lydoplevelserne og fortællingerne, og det hele foregår i et område på over 1000 kvadratmeter.

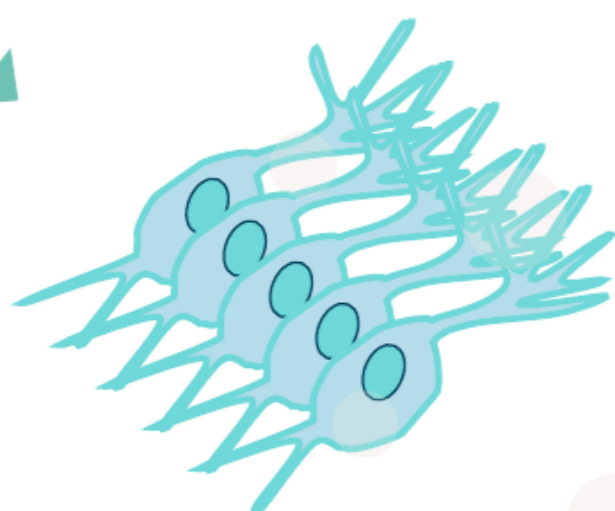
Det er især indskolings elever, efterskoler og familier med mindre børn, der er den tiltænkte målgruppe, og som med William Demant Fondens støtte får gratis adgang. Udstillingen åbnedes for alle i forbindelse med Kulturnatten i København.



Forstadier til hørenervceller



Hørenervceller



# Celleterapi kan bane vej for nye muligheder for mennesker med høretab

Et forskningsprojekt skal undersøge, om levende celler kan genoprette hørelsen hos mennesker med svær til meget svær hørenedsættelse.

Et langsigtet forskningssamarbejde med University of Cambridge som hovedansøger og en række internationale aktører og eksperter har med støtte fra blandt andre William Demant Fonden set dagens lys.

Projektet er på vej til at udforske en af høreområdets mest lovende og komplekse fremtidsteknologier: cellebaseret terapi til genskabelse af hørenerven.

Projektet bygger videre på flere års forskning, som har vist, at forstadier til hørenervceller - afledt fra humane stamceller i et laboratorium - kan overleve i det indre øre i dyreforsøg. Disse celler har potentialet til at forbedre hørelsen hos patienter med et cochlear-implantat, hvor signaloverførslen mellem implantat og hjernen er svækket på grund af en ikke fungerende hørenerve.

Et cochlear-implantat er et avanceret høreteknologisk hjælpemiddel til mennesker med svær til meget svær hørenedsættelse. I stedet for at forstærke lyd, som et almindeligt høreapparat gør, omdanner implantatet lyd til elektriske signaler, der sendes direkte til hørenerven via elektroder i det indre øre, dér hvor sansecellerne normalt opfatter lyd. På den måde kan implantatet delvist erstatte de beskadigede sanseceller og give brugeren mulighed for at opfatte lyd.

Det treårige program skal færdiggøre den non-kliniske datapakke, der på sigt kan bane vejen for at gå videre mod det første kliniske forsøg i mennesker.

## Lovende resultater

De tidligere års forskning har allerede dokumenteret centrale forudsætninger for en fremtidig celleterapi. Forskerne har blandt andet vist, at forstadier til hørenervceller kan overleve efter transplantation i det indre øre i dyremodeller. Samtidig har de udviklet en ny, mindre invasiv kirurgisk metode, som gør det muligt at placere det nødvendige materiale meget præcist i det menneskelige øre.

Derudover er der indsendt IP-ansøgninger på nye cellemarkører, der kan øge kvalitetssikringen af det kommende celleprodukt.

Samlet set udgør disse resultater et solidt udgangspunkt for projektets næste treårige fase.

## Samarbejde med medicinalvirksomhed

Projektet gennemføres i samarbejde med den amerikanske biotekvirksomhed Lineage Cell Therapeutics, der udvikler celleterapi. Lineage råder over specialiserede laboratorier og produktionsfaciliteter og har betydelig erfaring fra kliniske programmer inden for celleterapi, blandt andet øjensygdomme og rygmarvsskader. Virksomheden skal derfor stå for både videreudviklingen af celleproduktet og overførslen til en godkendt, regulatorisk compliant produktionsproces.

I den kommende fase vil projektteamet desuden indgå i dialog med de relevante regulatoriske myndigheder - enten i FDA i USA, EMA i Europa eller MHRA i Storbritannien - som led i arbejdet med at udforme den non-kliniske datapakke, som kan bane vej for et første klinisk forsøg på mennesker.

Arbejdet udføres i et bredt internationalt samarbejde i tæt partnerskab med blandt andre Hannover Medical School, Rigshospitalet, University of Cambridge og Danmarks Tekniske Universitet. Projektets samlede budget er på 87,5 millioner kroner.

# Klassiske musik-fællesskaber med voksende international rækkevidde

William Demant Fonden støtter kunst og kultur - især inden for musik. Således har Fonden i mange år støttet Sankt Annæ Pigeor samt Aarhus Kammermusikfestival. Begge initiativer er med til at udbrede kendskabet til den musiske verden - både i form af den klassiske kammermusik og kormusik i både traditionel og nytænkende opførelse.

## Sang og fællesskab

Sankt Annæ Pigeor har siden 1973 haft en mission om at skabe fællesskaber gennem musik på højeste kunstneriske niveau. Koret tilbyder således piger fra 6. til 9. klasse en unik musikalsk dannelse, hvor elever fra alle sociale baggrunde mødes og deler oplevelser og udvikling - både som sangere og mennesker. Korets vision er at positionere sig som en markant aktør inden for dansk og international kormusik. Gennem samarbejde med innovative komponister tilstræber koret at kombinere klassiske traditioner med nutidig udvikling i et fælles musikalsk miljø.

I 2025 bevilgede William Demant Fonden en million kroner til korets aktiviteter i perioden 2025-2027. Ifølge producent Rasmus Krøyer har pigeoret haft en stærk 2025-sæson med koncerter både i Danmark og i udlandet. Blandt højdepunkterne er samarbejdet med barokensemblet Concerto Copenhagen, hvor de sammen uropførte værket Prik i historien, opførte Vivaldis Gloria og gennemførte en turné i Italien. Han fortæller, at koret er særligt stolte af lige netop dette projekt:

”Det levendegjorde de vigtige værdier, vi arbejder efter: kunstnerisk skabelse på højt niveau, bevarelse af traditionen og dannelse af vores dygtige sangere - som, ud over at være en del af Sankt Annæ Pigeor, også er ganske almindelige skoleelever, hvor sangen spiller en afgørende rolle i deres hverdag. Derudover handler det om at knytte dansk musikliv sammen på tværs af generationer og institutioner og om at give vores sangere oplevelser for livet i et unikt fællesskab præget af faglighed, dannelse og mødet med publikum.”

## Lokalt aftryk

Parallelt med pigeorets udvikling mod større national og international rækkevidde arbejder Aarhus Kammermusikfestival med et tilsvarende udsyn, hvor både danske og udenlandske musikere deltager.

Hvert år i september bliver festivalen afholdt i Musikhuset Aarhus. Visionen er at præsentere klassisk kammermusik af høj, kunstnerisk kvalitet og skabe nye koncertformater og tværkunstneriske samarbejder mellem unge musikere og internationale topartister.

Festivalen nåede i 2025 et historisk højdepunkt, da der blev slået rekord i både publikumsdeltagelse og deltagelse af over 50 musikere i form af ensembler, kor, strygeorkester, band og solister. Tony Nguyen, stifter af festivalen, beskriver hvorledes festivalen i 2025 havde et særligt lokalt aftryk:

”Størstedelen af årets line-up var lokale musikere. Her □k vi startet en række nye samarbejder mellem musikere og ensembler, der aldrig har spillet sammen før. Netop skabelsen af nye forbindelser og et styrket klassisk musikmiljø i Aarhus er en af festivalens hovedvisioner.”

William Demant Fonden har bevilget 200.000 kroner til festivalen for årene 2025 og 2026.

En □erårig bevilling fra Fonden har haft en afgørende betydning for festivalens udvikling, fortæller Tony Nguyen:

”Støtten har gjort det muligt for os at arbejde mere langsigtet og har styrket sammenhængen i den kunstneriske vision. Rent praktisk har bevillingen givet et økonomisk fundament at stå på samt en større ro i forhold til at lave gode aftaler langt ud i fremtiden.”



## Et travlt 2026

Efter et år præget af kunstneriske højdepunkter og stærk lokal forankring ser både pigeoret og festivalen nu frem mod et aktivitetsrigt 2026, hvor Fondens □erårige støtte fortsat skaber rum for udvikling og nye samarbejder. Rasmus Krøyer fortæller, at pigeoret kigger ind i et travlt år:

”I foråret gennemfører vi et samarbejde med komponist og sanger Katinka Fogh Vindelev med koncerter på Glyptoteket og en efterfølgende turné til Frankrig og Tyskland. Desuden er koret efterspurgt til repræsentative engagementer i forbindelse med o□cielle begivenheder og internationale møder. Så med vores egne projekter og de mange henvendelser, koret får, bliver kalenderen hurtigt fuld!”

Tony Nguyen ser ligeledes frem mod festivalprogrammet i 2026 og de kunstneriske samarbejder, der skal præge året:

”I 2026 ser vi frem til at præsentere Den Danske Strygekvartet. Under hele festivalen medvirker kvartetten i mange forskellige konstellationer og kaster sig ud i både det klassiske repertoire og folkemusikken. Vi fortsætter vores samarbejde med aarhusianske kor, hvor det i 2026 bliver med det prisvindende kvindekor SORA, som består af 50 unge sangere. Vi ser også frem til at videreudvikle festivalens særlige koncepter med publikumsinteraktion, som år efter år er med til at gøre festivalen til noget særligt.”



“Siden vi modtog bevillingen fra William Demant Fonden i efteråret 2025, har vi primært brugt tiden på at udvikle det overordnede koncept for REACH og at indgå de første samarbejdsaftaler med blandt andre Green Power Denmark og Topsoe. Dette udviklingsarbejde har lagt et vigtigt fundament for projektets kommende faser.”

Rikke May Jensen  
Kommunikationschef

# Naturvidenskaberne Hus vil fremme virkelighedsnær undervisning

Naturvidenskabernes Hus (NVH) har i mere end 15 år arbejdet for særligt to dagsordner: at bygge bro mellem uddannelse og erhvervsliv og inspirere unge til at vælge en fremtid inden for naturvidenskab og teknologi. Visionen er et Danmark, hvor flere unge ser muligheder i STEM-fagene, og hvor undervisningen kobles tættere til virkelighedens udfordringer.



I 2025 kom NVH et skridt nærmere visionen om mere virkelighedsnær undervisning med projektet REACH – Real-world Education for Action, Careers, and Hope. Projektet skal over tre år udvikle og udbrede praksisnær undervisning i gymnasiet gennem samarbejde med virksomheder. Målet er både at styrke elevernes motivation og samtidig imødekomme det stigende samfundsbehov for at udvide arbejdsstyrken inden for naturvidenskab og teknologi.

William Demant Fonden støtter projektet med to millioner kroner fordelt over tre år.

Ifølge kommunikationschef, Rikke May Jensen, NVH, har projektet fået en solid start:

“Siden vi modtog bevillingen fra William Demant Fonden i efteråret 2025, har vi primært brugt tiden på at udvikle det overordnede koncept for REACH og at indgå de første samarbejdsaftaler med blandt andre Green Power Denmark og Topsoe. Dette udviklingsarbejde har lagt et vigtigt fundament for projektets kommende faser.”

Et vigtigt element i REACH er ifølge Rikke May Jensen, at virksomhedscasene bliver tilgængelige for gymnasier i hele landet via NVH's hjemmeside, så gymnasier med lang afstand til virksomhederne også kan arbejde med de virkelighedsnære cases. På den måde kan projektets aktiviteter nå ud til alle gymnasier, der ønsker at afprøve virkelighedsnær undervisning.

## Udvikling, afprøvning og national formidling

Ud over at udbrede eksisterende virksomhedscases vil REACH-projektet udvikle 3 nye temacases i samarbejde med mindst 6 virksomheder. Som kernerne i REACH består de af undervisningspakker, elevrettede film og webinarer med forskere eller virksomhedseksperter. De bygger på problembaseret læring og giver eleverne mulighed for at arbejde med virkelighedsnære udfordringer – fra bæredygtighed og medicinsk teknologi til lyd, vand og fødevarer.

Et andet overordnet mål i projektet er at klæde gymnasielærere godt på til at formidle undervisningen. Derfor udbyder REACH 3-4 kompetenceudviklingsforløb, som skal gøre underviserne fortrolige med materialerne og give dem redskaber til selv at skabe samarbejder med virksomheder.

Rikke May Jensen uddyber, at bevillingen fra William Demant Fonden spiller en helt central rolle i denne fase:

“Midlerne betyder, at vi i 2026 kan udvikle mindst to nye temacases, der styrker gymnasielærernes arbejde med praksisfaglighed og giver dem adgang til autentiske virksomhedscases. Samtidig udvider vi vores model for skole-virksomhedssamarbejde og tilbyder kurser, der klæder lærerne på til selv at skabe forløb – for eksempel med lokale virksomheder.”

I 2027 kulminerer projektet med national udbredelse, dokumentation af erfaringer og forankring af virksomhedsforløb som en integreret del af gymnasieundervisningen.

## Strategisk betydning

Bevillingen er med til at sikre, at REACH kan realiseres og gavne gymnasier i hele landet. NVH oplever allerede den strategiske betydning af projektet og ser optimistisk frem mod de kommende år.

“Vi ser frem til at nå ud til endnu flere gymnasielever og -lærere. Det er helt afgørende for at styrke den praksisfaglige undervisning på gymnasieniveau – og for at sikre, at endnu flere unge får øjnene op for de muligheder, der ligger i naturvidenskab og teknologi.”

# Fonden styrker fortsat unges uddannelsesveje

WILLIAM DEMANTS  
UDDANNELSESLEGAT

I en årrække har William Demant Fonden gjort det muligt for både erhvervsskoleelever og unge med tilknytning til Demant at styrke deres uddannelsesvej. Med fokus på international erfaring, faglig udvikling og målrettet støtte fortsætter Fonden med at hjælpe unge videre i deres uddannelsesforløb på en måde, der gør en konkret forskel i hverdagen.



## Studierejselegater giver erhvervsskoleelever nye muligheder

William Demant Fonden har i en årrække arbejdet målrettet for at styrke unges faglige udvikling gennem internationale erfaringer – ikke mindst inden for håndværksfagene og de øvrige erhvervsuddannelser.

For at understøtte dette etablerede Fonden i 2021 en ordning, hvor erhvervsskoleelever på landets erhvervs- og tekniske uddannelser kan søge et legat til studieophold i udlandet. Målet er at give eleverne mulighed for at udvide deres horisont, styrke deres faglige kunnen og opbygge værdifulde kompetencer i en globaliseret verden.

Legaterne er målrettet elever på egentlige erhvervsuddannelser, herunder håndværksfag og EUX-forløb. Opholdet skal være en integreret del af uddannelsen og kan finde sted i forbindelse med praktik eller efter endt uddannelse som en relevant, fagligt supplerende studierejse.

Et centralt element i ordningen er, at det er skolerne selv, der administrerer ordningen og udvælger legatmodtagerne. Fonden har stor tillid til, at uddannelsesinstitutionerne bedst kan vurdere, hvilke elever der vil få størst udbytte af et internationalt ophold. Eleverne skal have skilt sig ud på en positiv måde, blandt andet ved at have et pænt fagligt standpunkt og udvist stort socialt engagement. Den lokale forankring sikrer, at legaterne når ud til engagerede og motiverede unge, som både fagligt og personligt kan vokse gennem oplevelsen. Ordningen er bevidst fleksibel. Den giver skolerne mulighed for at tilpasse legaterne til deres uddannelsesforløb, praktikmuligheder og elevernes behov.

Fonden forventer at gennemføre en ny evaluering af ordningen om to år, hvor erfaringer og resultater igen vil blive vurderet i fællesskab.

## William Demants Uddannelseslegat – en intern ordning

Hvor studierejselegaterne støtter erhvervsskoleelevernes internationale udsyn, har William Demant Fonden i en årrække haft en intern ordning, der henvender sig til en anden gruppe unge mennesker. Med William Demants Uddannelseslegat ønsker Fonden at give unge med relation til Demant-koncernen et stærkt afsæt for deres videre uddannelsesvej.

Uddannelseslegatet er således målrettet unge mellem 16 og 26 år, der er begyndt på en videregående, kompetencegivende uddannelse – herunder også lærlinguddannelser. Legatet bliver uddelt to gange om året i henholdsvis februar og august. Da ordningen er intern, er det samtidig et krav, at ansøgerens forælder er – og har været ansat – i et dansk Demant-selskab i mindst to år.

Fonden har i 2025 bevilget i alt 7 millioner kroner til uddeling af Uddannelseslegatet i 2026.

Med William Demants Uddannelseslegat fortsætter Fonden sit mangeårige engagement i unge menneskers udvikling: Hvor studierejselegaterne giver erhvervsskoleelever mulighed for at udforske verden og styrke deres faglige identitet, giver Uddannelseslegatet unge med tilknytning til Demant en økonomisk håndsrækning, der giver dem større mulighed for at kunne fokusere på deres videregående uddannelse.

Tilsammen afspejler de to ordninger Fondens brede ambition: at skabe varige muligheder for unge – både fagligt og personligt og på tværs af uddannelsesveje.

”At modtage legatet fra William Demant Fonden har virkelig givet mig ekstra motivation og styrket min lyst til at fortsætte på studiet. Det betyder meget for mig, ikke kun økonomisk, men også fordi det føles som en stor anerkendelse af min indsats. Legatet viser, at nogen tror på mig og mine evner, og det giver mig lyst til at engagere mig endnu mere.”

Gustav Toft Borner, modtager af William Demants Uddannelseslegat.



# Femårig satsning skal bringe dansk AI-lydforskning til nye højder

Forskningscentret CASPR - Centre for Acoustic Signal Processing Research - på Aalborg Universitet modtager for tredje gang en bevilling fra William Demant Fonden for at forske i nye løsninger inden for AI og akustisk signalbehandling. Over fem år vil centret især fokusere på machine learning og kunstig intelligens for at udvikle helt nye algoritmer og metoder, der kan forbedre høreapparaters ydeevne.

## CASPR's tre forskningsspor (2026-2031)

**Unlimited Listening**  
Forskning i robuste AI-modeller, der kan håndtere komplekse og skiftende lyd-miljøer, så brugere kan føre samtaler under forhold med støj, mange talere eller rumklang. Fokus er på at udvikle metoder, der fungerer stabilt i virkelighedens lydscenarier.

**Beyond Audibility**  
Undersøgelser af, hvordan tale kan gøres lettere at forstå. Her arbejder centret med generative lydmodeller og sprogteknologi, der kan forbedre tydelighed og reducere lytteanstrengelsen uden at ændre talerens stemme eller betydningen af det sagte.

**Intention Awareness**  
Udvikling af teknikker, der kan identificere, hvilken taler brugeren ønsker at fokusere på. Sporene omfatter metoder til at udtrække den relevante stemme i samtaler med flere talere blandt andet ved hjælp af signaler som blikretning, hovedbevægelser eller akustiske mønstre.

### Fremtiden for CASPR er sikret

William Demant Fonden donerer over en femårig periode 14,75 millioner danske kroner ud af centrets samlede bevilling på 25,7 millioner danske kroner. Formålet er at undersøge, hvordan nye AI- og machine learning-metoder kan skabe mere robuste høreoplevelser i støj, gøre tale lettere at forstå med mindre anstrengelse og udvikle teknologier, der kan aflæse brugernes intentioner og fremhæve den stemme, der er vigtigst for dem.

Det er tredje gang, William Demant Fonden donerer midler til centret. Første gang var i 2016.

Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand for William Demant Fonden, fortæller hvorfor Fonden igen har valgt at støtte forskningscenteret:

“Vi har valgt at støtte CASPR for tredje gang, fordi centret igen og igen demonstrerer, hvordan avanceret AI og akustisk signalbehandling kan bryde grænserne for fremtidens høreteknologi. Deres forskning skaber ikke bare nye algoritmer, men reelle muligheder for mere robuste og forståelige høreoplevelser i virkelige lyd miljøer. CASPR leverer viden og løsninger, der kan få afgørende betydning for mennesker med høretab - og det er netop den slags langsigtet impact, vi ønsker at investere i.”

### Robuste høreoplevelser

Gennem centrets 10-årige levetid har fokus generelt været på at udvikle avancerede signalbehandlings- og AI-metoder, der kan forbedre forståelighed og lytteoplevelser for mennesker med høretab.

I denne bevillingsperiode skal centrets projekter mere specifikt dykke ned i, hvordan avancerede AI-metoder kan skabe mere robuste høreoplevelser i hverdagen ved at håndtere svære lyd miljøer, gøre tale lettere at forstå med mindre anstrengelse og automatisk fremhæve den stemme, brugeren ønsker at fokusere på.

Forskningsleder Jesper Jensen uddyber, hvorfor man netop har valgt at have dette fokus:

“AI er et område, som er i rivende udvikling, både i forhold til hardware-platforme, som tillader eksekvering af AI-algoritmer i små kropsbårne enheder (som fx høreapparater), i forhold til typer af sensorer, man kunne forestille sig at bygge ind i sådanne enheder, og i forhold til AI-metoder, som man kunne forestille sig at udvikle eller anvende. Vi mener simpelthen at være i stand til at løse problemer for høreapparatbrugeren, som hidtil har været umulige at løse.”

### Den samlede viden skal styrkes

Med den nye bevillingsperiode skal centret også arbejde mere systematisk med at omsætte forskningsresultaterne til metoder og modeller, der kan testes i realistiske lyd miljøer. Det omfatter blandt andet udvikling af prototyper, forskningsdemonstrationer og test miljøer, der gør det muligt at evaluere algoritmerne i situationer, som minder om dem, brugeren møder i deres hverdag.

Arbejdet skal samtidig styrke den samlede viden om, hvordan avanceret signalbehandling og kunstig intelligens kan anvendes i små, energibegrænsede enheder. Det er et område, hvor der stadig er behov for grundlæggende forskning, og hvor CASPR i den kommende periode får en central rolle i at skabe det videnskabelige grundlag for fremtidens høreteknologi.

# Regnskab

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for William Demant Fonden.

Årsrapporten pålægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Smørum, den 23. marts 2026

Bestyrelsen:

\_\_\_\_\_  
Lars Nørby Johansen (formand)

\_\_\_\_\_  
Niels B. Christiansen (næstformand)

\_\_\_\_\_  
Anna Cecilia Frellsen

\_\_\_\_\_  
Thomas Hofman-Bang

\_\_\_\_\_  
Tine Roed

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Konklusion

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for William Demant Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, 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 revisoreres 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabsloven.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab,

der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

Hellerup, den 23. marts 2026

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

---

Rasmus Friis Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE 28705

# Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for William Demant Fonden er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellemstore virksomheder).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fonden har valgt at fravige regnskabsskemaerne i årsregnskabsloven, idet Fonden anser sine aktiviteter som finansiel virksomhed, og derfor præsenteres porteføljeafkastet af investeringerne først i Fondens resultat og danner således Fondens bruttoresultat

William Demant Fonden pålægger ikke koncernregnskab i henhold til årsregnskabslovens § 111, stk. 3.

## 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 - f.eks. vedtagne uddelinger – indregnes i balancen, når Fonden som følge af tidligere begivenheder 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 pålægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens valutakurs. Tilgodehavender, gældsforpligtigelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

## Resultatopgørelsen

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

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til Fondens administration, herunder kontorholdsomkostninger, it-udgifter, småanskaffelser, honorarer mv. Administrationsomkostninger indregnes i den periode, som de vedrører.

## Skat

Årets skat består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat.

Henholdsvis aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Da Fondens skattepligtige indtægter løbende modregnes i årets uddelinger og hensættelser til fremtidige uddelinger, indregnes der ikke aktuel eller udskudt skat i årsrapporten.

## Balancen

Materielle anlægsaktiver  
Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

## Aktier i tilknyttede virksomheder

Aktier i Demant A/S og William Demant Invest A/S måles til kostpris.

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra datter-virksomheder, når aktionærernes ret til at modtage udbytte er godkendt, med fradrag af eventuelle nedskrivninger af kapitalandelene.

## Vedtagne uddelinger

Uddelinger betragtes som egenkapitalbevægelser og indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor uddelingen er godkendt af bestyrelsen og meddelt modtageren. Vedtagne men ikke udbetalte uddelinger indregnes som henholdsvis langfristede og kortfristede gældsforpligtelser.

## Kapital til rådighed (uddelingsrammen)

I overensstemmelse med Lov om erhvervsdrivende fonde er der etableret en hensættelse til uddelinger, benævnt mulig uddelingsramme, som muliggør, at bestyrelsen kan vedtage og udbetale uddelinger i løbet af regnskabsåret.

Bestyrelsen er ikke forpligtet til at anvende hensættelsen, men denne nedskrives løbende med vedtagne uddelinger.

Hvert år på Fondens årsmøde evaluerer bestyrelsen hensættelsens størrelse.

## Skyldige uddelinger

Skyldige uddelinger er beløb, som bestyrelsen har bevilget, og som modtageren senest på balancedagen har fået meddelelse om, og hvortil der ikke er knyttet særlige betingelser, der skal være opfyldt, inden udbetaling kan finde sted.

Skyldige uddelinger, der forventes udbetalt inden for et år, er i balancen anført som kortfristede gældsforpligtelser, mens skyldige uddelinger, der forventes udbetalt efter et år, er anført som langfristede gældsforpligtelser i balancen.

## Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedr. drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikkekontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme vedr. investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, herunder uddelingsaktiviteten samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld,

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Resultatopgørelse

(DKK mio.)	Note	2025	2024
Gevinst ved salg af aktier i Demant A/S		107,6	0,0
<b>Porteføljeafkast i alt</b>		<b>107,6</b>	<b>0,0</b>
Administrationsomkostninger	1	-6,9	-4,7
Finansielle omkostninger		-1,5	-1,9
<b>Fondens resultat</b>	2	<b>99,2</b>	<b>-6,6</b>

## Balance

Aktiver (DKK mio.)	Note	2025	2024
Kunst		1,5	1,5
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Aktier i Demant A/S	3	429,3	471,6
Aktier i William Demant Invest A/S	3	6.533,9	6.533,9
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.963,2</b>	<b>7.005,5</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>6.964,7</b>	<b>7.007,0</b>
Andre tilgodehavender		1,1	0,2
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.965,8</b>	<b>7.007,2</b>

## Balance

Passiver (DKK mio.)	Note	2025	2024
Grundkapital		1,0	1,0
Kapital, bunden		383,4	373,5
Kapital til sikring af strategiske formål		5.860,0	5.860,0
Kapital til rådighed (uddelingsrammen)		462,8	492,1
<b>Egenkapital</b>		<b>6.707,2</b>	<b>6.726,6</b>
Skyldige uddelinger	4	65,1	77,5
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>65,1</b>	<b>77,5</b>
Rentebærende gæld		96,4	114,2
Skyldige uddelinger		97,1	88,9
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>193,5</b>	<b>203,1</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>258,6</b>	<b>280,6</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.965,8</b>	<b>7.007,2</b>
Udskudt skat	5		
Transaktioner med nærtstående parter	6		

## Egenkapitalopgørelse

(DKK mio.)	2025	2024
<b>Grundkapital 31.12.</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Kapital bunden 01.01.	373,5	373,5
Årets disponering	9,9	0,0
<b>Kapital, bunden 31.12.</b>	<b>383,4</b>	<b>373,5</b>
Kapital henlagt til sikring af Fondens strategiske formål 01.01.	5.860,0	5.860,0
<b>Kapital henlagt til sikring af Fondens strategiske formål 31.12.</b>	<b>5.860,0</b>	<b>5.860,0</b>
Kapital til rådighed (uddelingsrammen) 01.01.	492,1	616,8
Årets uddelinger	-124,4	-120,1
Bortfaldne uddelinger	5,8	2,0
Årets disponering til kapital til rådighed	89,3	-6,6
<b>Kapital til rådighed (uddelingsrammen) 31.12.</b>	<b>462,8</b>	<b>492,1</b>
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>6.707,2</b>	<b>6.726,6</b>

## Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2025	2024
<b>Årets resultat</b>	99,2	-6,6
<b>Reguleringer:</b>		
Realiseret gevinst ved salg af aktier	-107,6	0,0
Ændring i andre udlån	-0,9	-0,1
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-9,3</b>	<b>-6,7</b>
Salg af aktier	149,9	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>149,9</b>	<b>0,0</b>
Årets uddelinger	-124,4	-120,1
Ændring i skyldige uddelinger	1,6	-3,7
Ændring i rentebærende gæld	-17,8	114,2
<b>Pengestrømme fra finansierings- og uddelingsaktivitet</b>	<b>-140,6</b>	<b>-9,6</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>0,0</b>	<b>-16,3</b>
Likvider 1. januar	0,0	16,3
<b>Likvider 31. december</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Noter til årsrapport

### Note 1 - Administrationsomkostninger

(DKK mio.)	2025	2024
Vederlag til bestyrelsen	1,2	1,1
Administrationsvederlag til William Demant Invest A/S og Demant A/S	3,8	3,1
Honorar til lovpligtig revision	0,1	0,1
Andre omkostninger	1,8	0,4
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>6,9</b>	<b>4,7</b>

Bestyrelsen har modtaget vederlag på DKK 3,5 millioner i 2025 fra andre koncernselskaber. William Demant Fonden har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

### Note 2 - Resultatdisponering

(DKK mio.)	2025	2024
Disponeret således:		
Overført til Kapital, bunden, jf. Fundatsens §10, 1	9,9	0,0
Årets disponering til kapital til rådighed (uddelingsrammen)	89,3	-6,6
<b>Disponeret i alt</b>	<b>99,2</b>	<b>-6,6</b>

### Note 3 - Kapitalinteresser

#### Aktier i Demant A/S

	Kostpris	
	Antal aktier	Værdi
Beholdning pr. 01.01.	6.360.749	471,6
Tilgang i året	0	0,0
Afgang i året	-571.255	-42,4
<b>Beholdning pr. 31.12.</b>	<b>5.789.494</b>	<b>429,2</b>

Fondens andel af aktiekapitalen i Demant A/S pr. 31.12.2025 2.8 %

Dagsværdien af aktier i Demant A/S udgør pr. 31.12.2025 DKK 1.245,9 mio.

#### Aktier i William Demant Invest A/S

(DKK mio.)

	2025	2024
Kostpris 01.01.	6.533,9	6.533,9
Kapitalforhøjelse	0,0	0,0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>6.533,9</b>	<b>6.533,9</b>

Ejerandel 100 % 100 %

#### Information om kapitalinteresser

Selskabsnavn	Ejerandel	Resultat (DKK mio.)	Egenkapital (DKK mio.)
Demant A/S, Egedal*	58.6 %	664	4.029
William Demant Invest A/S, Egedal*	100 %	-286	15.964
Embla Medical, Reykjavik, Island	51.3 %	531	5.691
Vision RT Ltd., London, UK	92.8 %	191	2.140
Vitrolife AB, Göteborg, Sverige	29.7 %	-3.461	5.451
INVISIO AB, Malmö, Sverige	20.3 %	151	810
Jeudan A/S, København, Danmark	44.4 %	1.000	13.095
GN Store Nord A/S, Ballerup, Danmark	>10 %	710	10.898

Komplet oversigt over kapitalinteresser fremgår af sektion 11 i årsrapporten for William Demant Invest A/S.

\*Tallene er fra moderselskabets regnskab for både Demant A/S og William Demant Invest A/S.

### Note 4 - Langfristede gældsforpligtigelser

Af de langfristede gældsforpligtigelser på DKK 65,1 mio. forfalder DKK 0,0 mio. efter 5 år.

### Note 5 - Udskudt skat

Skatteværdien af ikkeindregnet udskudt skat udgør DKK 29.0 mio. (DKK 27,1 mio. i 2024).

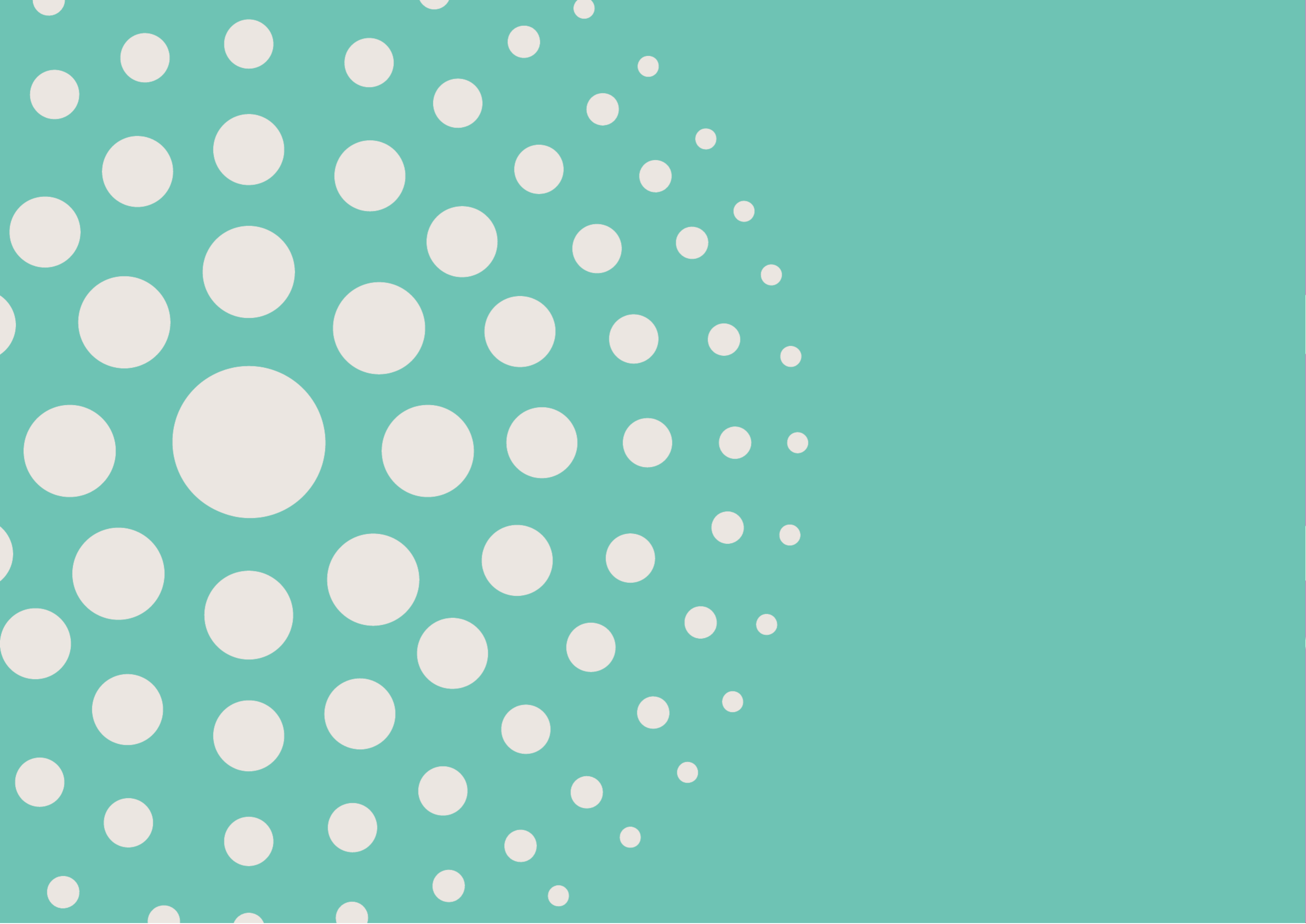
Den udskudte skat vedrører primært fremførbart kildeartsbegrænset tab på aktier samt ikkeaktiveret fremførbart underskud.

### Note 6 - Transaktioner med nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder

Fondens nærtstående parter omfatter Fondens bestyrelse samt datterselskabet William Demant Invest A/S og Demant A/S. □

William Demant Invest A/S har sammenfaldende bestyrelse med Fonden, og den løbende administration af Fonden forestås af William Demant Invest A/S og Demant A/S. □

Vederlag til bestyrelse samt administrationshonorar til William Demant Invest A/S og Demant A/S fremgår af note 1.



William Demant Fonden  
Kongebakken 9  
2765 Smørum  
CVR-nr.: 11628141  
Telefon: 3917 7100  
[www.williamdemantfonden.dk](http://www.williamdemantfonden.dk)  
[fonden@williamdemant.dk](mailto:fonden@williamdemant.dk)

Redaktion, design og produktion:  
William Demant Fonden

