

Årsrapport Nordea-fonden 2025



Rapporten er godkendt på Nordea-fondens
årsmøde 26. februar 2026

Dirigent advokat, partner Lars Bunch,
Plesner Advokatpartnerselskab

Heerings Gaard
Overgaden neden Vandet 11
1414 København K
CVR-nr.: 13 50 43 93

**NORDEA
FONDEN**
Vi støtter gode liv



Indhold

Fondsoplysninger	3
------------------	---

Ledelsesberetning

2025 i Nordea-fonden	
Grundlaget for fondens virke	3
Uddelinger	5
Kommunikation	6
Formueforvaltning	7
Risici	
Risici	8
Omdømme	8
Formueforvaltning	9
Uddelinger	9
IT-sikkerhed	10
Omverden	10

Samfundsansvar	
Samfundsansvar	11
E: Environmental/Miljøforhold	12
S: Social/Sociale forhold	13
G: Governance/ Ledelsesmæssige forhold	14
Økonomiske forhold	16
Fondens bestyrelse og direktion	17

Regnskab

Årsregnskab	
Ledelsespåtegning	20
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	21
Regnskabsmæssige hovedtal	23
Resultatopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29



Fondsoplysninger

Erhvervsdrivende fond:	Nordea-fonden Heerings Gaard Overgaden neden Vandet 11 1414 København K
Telefon:	4060 3040
E-mail:	kontakt@nordeafonden.dk
Hjemmeside:	www.nordeafonden.dk
Stiftelsesdato:	17. august 1989
CVR-nr.:	13 50 43 93
Regnskabsår:	1. januar – 31. december
Hjemstedskommune:	København Kommune
Bestyrelse:	Jens Bjørn Andersen, forperson Karina Dahl Steffensen, næstforperson Torben Laustsen Mads Bøttger Rikke Würtz Søren Hald Noemi Katznelson
Direktion:	Henrik Lehmann Andersen, adm. direktør
Fondsmyndighed:	Erhvervsstyrelsen
Revision:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Grundlaget for fondens virke

Nordea-fonden er en erhvervsdrivende fond etableret i 1989 og underlagt lov om erhvervsdrivende fonde. Siden fonden blev stiftet og frem til og med 2025, er der uddelt 9,8 mia. kr. til almennyttige formål i hele landet.

Fonden har pr. 31. december 2025 en egenkapital på 21,5 mia. kr.

Generel information om Nordea-fonden findes på fondens hjemmeside www.nordeafonden.dk, der er fondens primære kommunikationskanal.

Fondens vedtægter udgør sammen med fondens værdier og mission det samlede grundlag for fondens virke.

Vedtægter: Fondens formål er, alt efter bestyrelsens frie skøn, at virke for almennyttige og velgørende formål (formålsbestemmelse § 4).

Værdier: Fondens værdier: Engagement, Respekt og Ordentlighed sætter retning for alle fondens handlinger.

Mission: Fondens mission er at støtte gode liv inden for sundhed, motion, natur og kultur.

Strategi: Med afsæt i ovenstående vedtægter, værdier og mission arbejder fonden med en samlet strategi, der rummer strategier for investeringer, uddelinger og kommunikation.

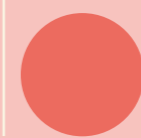
Strategierne opdateres hvert femte år, og bestyrelsen evaluerer årligt den samlede strategi. Den løbende fremdrift monitoreres kvartalsvis med henblik på at foretage eventuelle ændringer i tilknyttede handlingsplaner og pejlemærker.

Læs mere om fondens virke på hjemmesiden www.nordeafonden.dk/om-os.



Året der gik
i Nordea-fonden

2025



7.204 ansøgninger i alt

3.135
uddelinger

Nordea-fonden uddelte samlet

1.170 mio. kr.

Fokusområder

124 mio.
kr. til

Børn og unge godt på vej
19 projekter

265 mio.
kr. til

Ud i det fri
30 projekter

531 mio.
kr. til

Lyst til at deltage
40 projekter

69 mio.
kr. til

Liv i det lokale
1.758 projekter

Puljer

38 mio.
kr. til

Ung puls
65 projekter

100 mio.
kr. til

Renoveringspuljen
187 projekter

33 mio.
kr. til

Vores egn
53 projekter

10 mio.
kr. til

Vi synger sammen
983 projekter



Uddelinger

Fonden søgte også i 2025 at imødekomme aktuelle samfundsdagsordener og aktivere ansøgermiljøer både lokalt og nationalt. I alt blev der uddelt 1.170 mio. kr. til 3.135 projekter (før tilbageførsler), der fremmer gode liv inden for sundhed, motion, natur og kultur.

Strategiske fokusområder

Under fondens fire fokusområder uddeles støtte i Danmark, Grønland og på Færøerne. Under de tre fokusområder 'Børn og unge godt på vej', 'Lyst til at deltage' og 'Ud i det fri' blev der uddelt støtte for 920,3 mio. kr. til 89 projekter på typisk 1 mio. kr. og derover. Heraf uddelte fonden samlet 498,6 mio. kr. til 10 projekter på 25,0 mio. kr. og derover. Under fokusområdet 'Liv i det lokale' uddeles støtte på op til 0,2 mio. kr. til lokalt forankrede projekter, som fremmer gode liv gennem aktiviteter og fællesskaber. I 2025 blev der uddelt 68,7 mio. kr. til 1.758 støttemodtagere.

Fonden har gennem 2025 oplevet stor efterspørgsel under alle strategiske fokusområder og har støttet markant flere projekter på 25,0 mio. kr. og derover. I rådgivningen af ansøgere fylder renovering og omdannelse af byggeri til mødesteder og fællesskaber stadig mere, herunder til projekter, der tidligere er støttet af fonden særligt under fokusområdet 'Lyst til at deltage'.

Fondens indsats for øget bæredygtighed udfoldes i en model for ESG (Environmental, Social og Governance), hvor ansøger skal opstille specifikke, projektrelaterede målsætninger for E og S. Modellen er fuldt implementeret i projekter, der er støttet med mere end 10,0 mio. kr.

Puljer

Fonden afviklede tre puljer i 2025, hvor der kunne søges mellem 0,2 og 1,0 mio. kr og én pulje, hvor der kunne søges op til 15.000 kr. For en over-

sigt over fondens puljer se www.nordeafonden.dk/det-har-vi-stoettet.

I alt blev der uddelt 100 mio. kr. i 'Renoveringspuljen' til 187 projekter som understøttede renovering eller bevarelse af lokale mødesteder.

'Ung puls'-puljen havde til formål at imødekomme ungefællesskaber i idrætslivet og her blev der uddelt støtte til 65 projekter for i alt 38,0 mio. kr. Puljen havde et særligt fokus på ungeinddragelse, ligesom det var et kriterie for at kunne søge puljen, at de unge blev inddraget som aktive medskabere af projektets aktiviteter.

'Vores egn'-puljen var rettet mod Lolland og Guldborgsund Kommuner og her blev der uddelt 33,4 mio. kr. til 53 projekter. 'Vores egn' blev understøttet af en forudgående, borgerinddragende proces i de to kommuner, herunder stormøder, workshops og medudvikling af kriterier.

'Vi synger sammen'-puljen var målrettet fællessang og der blev i alt uddelt 10,0 mio. kr. til 983 projekter.

For en samlet fortegnelse over fondens uddelinger i 2025 henvises til fondens hjemmeside nordeafonden.dk/om-os/oekonomi/uddelinger samt [note 18](#).

Opfølgning på støttede projekter

Fonden havde i 2025 fortsat fokus på at videreudvikle og fastholde sin indsats for at følge støttede projekter. Antallet af igangværende projekter i porteføljen er som følge af et øget uddelingsomfang steget. Porteføljen rummer desuden et øget antal bygge- og anlægsprojekter og justeringer i fondens metodik for opfølgning og rådgivning af støttemodtagere tilpasses løbende i takt med ændringer i sammensætningen af igangværende projekter. Fondens indsats for at fremme bæredygtighed i støttede



projekter er understøttet af en model for ESG, der anvendes i dialogen med ansøgere. Denne er blevet videreudviklet til arbejdet med målsætninger for S i projektopfølgningen, særligt i projekter > 10 mio. kr.

Som et led i opfølgningen på støttede projekter, har fonden afviklet to netværksmøder i henholdsvis Nyborg og Horsens med fokus på social ansvarlighed – herunder inddraget faglige eksperter og erfaringer fra støttemodtagernes egen praksis.

Fokus i 2026

Fonden vil fortsat identificere og støtte en række større projekter med mere end 25,0 mio. kr. pr. projekt med krav til den miljømæssige og sociale bæredygtighed, og i 2026 have et særligt fokus på udvikling af projektspecifikke målsætninger for den ledelsesmæssige bæredygtighed (G). Desuden vil der være fokus på at støtte mange lokalt forankrede ansøgere over hele landet gennem fokusområdet 'Liv i det lokale' og afvikling af tre strategisk orienterede puljer med uddelinger på op til 1,0 mio. kr.

Fonden vil med støtte og projektopfølgning fortsat fremme løsninger, der reducerer støttede aktiviteter klimaftryk og fremmer hensyn til miljømæssige forhold. Ligeledes vil fonden med sin støtte fremme, at flere bliver hørt og har mulighed for at deltage.

Fonden forventer at uddele 900 mio. kr. i 2026 og vil medio 2026 igangsætte udviklingen af uddelingsstrategien 2027-2031 med inddragelse af interessenter som led i processen. Uddelingsstrategien har som sigte, at skabe værdi i overensstemmelse med fondens formål, og er drevet af og afspejler efterspørgsel og tendenser i samfundet.

Kommunikation

Kommunikationsstrategien er opdateret og forlænget i starten af 2025 og er således gældende frem til udgangen af 2026.

I foråret 2025 gennemførte fonden sin biårige ansøger- og interessentanalyse. På baggrund af indsigterne besluttede fonden at prioritere følgende kommunikationsindsatser i 2025 og 2026:

1. Flere værktøjer til at åbne dialoger med alle typer af ansøgere og støttemodtagere.
2. Fortsætte formidling af fondens arbejde med henblik på transparens, der styrker legitimitet, og dermed tillid til fonden.
3. Videndeling i formater, der er relevante i interessenters egen optik. Særligt fokus på at gøre bæredygtighedstiltag/ESG tilgængeligt for alle målgrupper.

Det højere uddelingsniveau i 2025, herunder flere puljer, har forudsat en effektiv kommunikationsindsats. Det

har også medført, at fonden er blandt de tre mest kendte fonde i befolkningen ifølge en Epinion-undersøgelse fra maj.

Der er gennemført over 30 netværks- og videndelingsarrangementer både i fondens lokaler i Heerings Gaard og ude i landet, herunder i forbindelse med deltagelse i DGI Landsstævnet og flere folkemøder.

Særligt den sociale bæredygtighed har i 2025 fyldt i kommunikationsindsatsen. Både til inspiration og vejledning af ansøgere og støttemodtagere.

Fokus 2026

Der vil i 2026 fortsat være fokus på kampagner og kommunikation af puljer, videndeling og netværksdannelse samt deltagelse ved flere folkemøder rundt om i landet.

Medio 2026 igangsættes udviklingen af kommunikationsstrategien 2027-2031 med inddragelse af interessenter som led i processen.



Formueforvaltning

Investeringsstrategien sætter mål og rammer for forvaltning af Nordea-fondens formue.

Målet er at skabe et markedsafast, der sikrer et stabilt økonomisk grundlag for fondens virke og mission om at støtte gode liv gennem uddelinger. Fondens administration har ansvar for eksekvering af strategien for investeringer, hvilket sker i tæt samarbejde med investeringsudvalget, der er nedsat af bestyrelsen og aktuelt består af tre medlemmer af bestyrelsen.

Rammerne består af principper for formueforvaltningen, etiske retningslinjer og krav til investeringernes sammensætning og likviditetsberedskabet. Fonden er transparent om formueforvaltningen, og dette fremgår her www.nordeafonden.dk/om-os/oekonomi/investeringer.

Den gældende investeringsstrategi dækker perioden 2024-2028. I strategien indgår øget transparens på hjemmesiden om investeringsstrategien, herunder hvad der investeres i. Målet om flere formålsrettede investeringer er forfulgt, men det har vist sig vanskeligere end forventet. Der er alene gennemført én formålsrettet investering i en dansk kapitalfond, der investerer i virksomheder med fokus på social inklusion.

Fokus på en gradvis spredning af investeringsrisikoen er fastholdt, og der er således investeret i en række unoterede kapitalfonde, obligationer og yderligere investering i fondens eksisterende forvaltere af globale aktier.

Kursen på aktier i Nordea Bank Abp er steget markant i 2025 og formueandelen er derfor øget. I lyset af strategien om gradvis spredning af investerings-

risikoen er beholdningen af aktier i NBAbp derfor i mindre omfang reduceret og proventuet er investeret i andre aktiver.

Fokus i 2026

Investeringsstrategien indebærer en gradvis spredning af investeringsrisikoen og i lyset af kursstigningen på aktier i Nordea Bank Abp i 2025 og bankens fortsatte aktietilbagekøb i 2026 forventes en yderligere mindre reduktion af formueandelen af aktier i Nordea Bank Abp i 2026.

Fokus i 2026 vil derfor være på at gennemgå den gældende investeringsstrategi, herunder at styrke investeringsprocesserne, mod at kunne håndtere flere investeringer som følge af geninvestering af proventuet. Ligeledes vil der fortsat være fokus på at gennemføre flere formålsrettede investeringer.

Nordea-fonden har historisk været en betydelig, langsigtet investor i Nordea Bank Abp. Dette ændres ikke i 2026 eller i årene derefter.



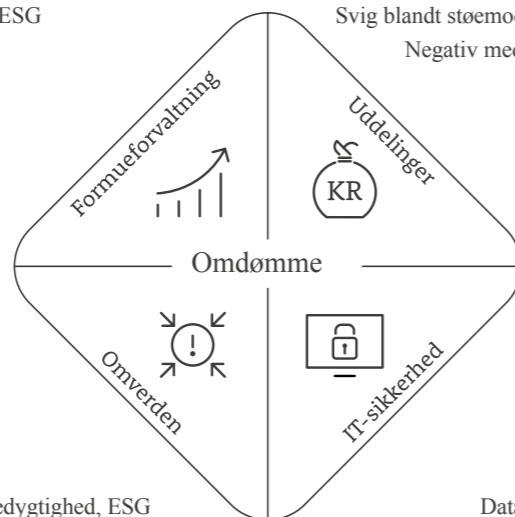
Risici

De væsentligste risici for Nordea-fondens drift og omdømme kan indeholdes i fire overordnede

områder: formueforvaltning, uddelinger, IT-sikkerhed samt omverden.

- A°ast og realiseret indtægt
- Likviditet
- Etik/ESG
- Skat

- Justeringer/tilbageførelser
- Divers projektportefølje
- Svig blandt stømodtagere
- Negativ medieomtale



- Bæredygtighed, ESG
- Sektoradfærd
- Fonde og medier
- Politik og lovgivning

- Datasikkerhed
- Cyberangreb/Robusthed
- Fysisk IT-sikkerhed
- Beredskab og dokumentation

Risici – omdømme

Fonden ønsker at være transparent om sine arbejdsmetoder. Det udmøntes bl.a. i, at fondens strategier, arbejdsmetoder og information om uddelinger og investeringer er tilgængelige på fondens hjemmeside for potentielle ansøgere og andre interessenter. De største risici i 2025 var følgende:

- utilstrækkelige bæredygtigheds-hensyn og etik i investeringsporteføljen, hvilket har forårsaget dialoger med forvaltere og i nogle tilfælde omlægninger.
- utilstrækkelig opmærksomhed på, at støttede projekter kan blive genstand for en polariseret samfundsdebat og dermed måske udløse en ikke konstruktiv opmærksomhed fra medier.

Fonden har modtaget to indberetninger til whistleblowerordningen vedrørende forhold hos støttemodtagere. Begge henvendelser er håndteret i

henhold til interne retningslinjer og ekstern juridisk bistand, og der blev ikke fundet grundlag for at foretage sig yderligere fra fondens side. Fonden har ikke modtaget indberetninger i whistleblowerordningen rettet mod forhold i fonden.

Fokus i 2026

Omverdenens tillid og accept er en forudsætning for, at fonden kan udleve sit almennyttige formål. Det forventes, at omverdenen i 2026 har en fortsat stigende interesse for fondens ageren i samfundet, og hvordan den udfylder sin rolle, herunder evnen til at eksekvere på ønsket om at bidrage til en mere bæredygtig samfundsudvikling. Derfor vil fonden fortsætte sin indsats for at udvise transparens om arbejdsmetoder, inddrage interessenter samt formidle tiltag inden for investeringer, uddelinger og egen organisation.



Risici – formueforvaltning

Det bærende i risikostyringen er, at risikoen for tab på aktiverne afdækkes ved løbende og gradvist at sprede risikoen på flere typer af investeringer og søge at sikre, at den realiserede indtægt fra investeringerne er stabil. Hertil at sikre, at likviditetsberedskabet og de etiske retningslinjer er overholdt, samt at fondens investeringer overholder god skattemæssig praksis.

Dette sker ved, at gennemgangen af potentielle investeringer følger en struktureret proces, og at der er en løbende monitorering og rapportering i forhold til performance og overholdelse af såvel etiske som øvrige retningslinjer for investeringer.

Dette er styrket i 2025, blandt andet ved, at ovennævnte er indarbejdet i investeringsudvalgets årshjul og dermed har styrket overvågningen af de aktuelle investeringer. Som følge heraf er samarbejdet med en forvalter med aktiv forvaltning ophørt og provenuet er

geninvesteret i en aktieforvalter med en mere passiv tilgang og lavere investeringsomkostninger.

Der har ved den eksterne screening i forhold til fondens etiske retningslinjer i 2025 ikke været konstateret overtrædelser

Fokus i 2026

I lyset af den øgede beholdning af investeringsaktiver udover aktier i Nordea Bank Abp og den fortsatte gradvise spredning af investeringsrisikoen, er der i 2026 fokus på at arbejde mod en styrket og mere struktureret proces for udvælgelse af forvaltere og investeringsmuligheder. Der vil herudover blive afsøgt muligheder for et styrket grundlag for vurdering af forholdet mellem forventet afkast og investeringsrisiko på investeringsporteføljen.

Risici – uddelinger

Fondens uddelinger er rettet mod at støtte projekter, som fremmer gode liv gennem aktiviteter og fællesskaber. De primære risici knyttet hertil har gennem 2025 omfattet følgende områder: minimering af justeringer/tilbageførsler i støttede projekter, øget diversitet i projektporteføljen, identifikation af muligt svig blandt støttemodtagere og monitorering af medieomtale.

Fonden har en fuldt systemunderstøttet, digitaliseret sagsbehandlingsproces, hvorved konsistent datahåndtering, overholdelse af fondens retningslinjer og minimering af fejl og risiko for svig sikres i relationen til alle støttemodtagere.

Med baggrund i det stigende uddelingsniveau er den hidtidige stikprøvevise uddelingsrevision af 40 støttede projekter gennemført af ekstern revision i 2025 suppleret med en tilsvarende intern kontrol. Revisionen og kontrollen gennemføres med henblik på at minimere risikoen for

svig blandt støttemodtagere og sikre, at uddelingerne er anvendt i overensstemmelse med forudsætningerne for uddelingen, og at der foreligger dokumentation for dette. Den udvidede stikprøvevise eksterne uddelingsrevision og interne kontrol gav i 2025 ikke anledning til væsentlige bemærkninger og vil fortsætte fremadrettet.

Fokus i 2026

I 2026 vil der fortsat være fokus på overvågningen af risici knyttet til uddelingerne. Med et forventet fortsat højt uddelingsomfang øges antallet af større uddelinger bl.a. til bygge- og anlægsprojekter, hvor fonden stiller øgede krav til bæredygtighed. Samtidig har fonden et ønske om endnu flere mindre uddelinger i hele landet, hvilket medfører samarbejde med flere og i mange tilfælde uerfarne støttemodtagere, der søges hjulpet med øget digital rådgivning i form af guides og digital formidling. Fondens øgede stikprøvevise uddelingsrevision fastholdes i 2026.



Risici – IT-sikkerhed

Fonden arbejder løbende med at optimere digitale løsninger og IT, som på et sikkert grundlag kan bidrage til effektive processer for ansøgere og systemunderstøttet rådgivning for fondens medarbejdere. Indsamling og brug af data er reguleret af fondens politik for dataetik, som kan findes på nordeafonden.dk/om-os/saadan-arbejder-vi/politik-for-dataetik. Fonden monitorerer aktuelt følgende risici knyttet til IT-sikkerhed: robusthed over for cyberangreb, datasikkerhed, fysisk IT-sikkerhed, IT-beredskab og dokumentation.

Der er i løbet af året udført restore test af fondens sagsstyringssystem og interne IT-setup, opsat geofencing, samt gennemført test af IT-beredskabsplan og simulerede phishingangreb blandt fondens medarbejdere. Der er ligeledes i 2025 gennemført en grundig forundersøgelse og udbudsproces med ekstern bistand vedr. fon-

dens sagsstyringssystem, som står for udskiftning i det nye år. Det forventes at det nye system er implementeret medio 2026.

Fokus i 2026

I 2026 vil fonden yderligere styrke IT-sikkerheden gennem relevante tiltag, som kan øge sikkerhedsovervågningen blandt fondens leverandører og den interne governance på IT-området. Det nye sagsstyringssystem vil styrke fondens IT-sikkerhed på en række parametre, samt befordre flere automatiserede handlinger relateret til bl.a. opfølgning på økonomi, rapportering og governance. Ultimo 2026 gentages ekstern uafhængig vurdering af fondens IT-sikkerhed.

Risici – omverden

Resultaterne fra forårets ansøger- og interessentanalyse viste en bred enighed om, at fonden skaber værdi for samfundet og som samarbejdspartner, ligesom 9 ud af 10 mener, at fonden lever op til sin mission. Det er oplevelsen, at fonden skaber høj værdi for samfundet – både i bredden og i forhold til vigtige samfundsudfordringer.

Desuden fremgår, at 8 ud af 10 ansøgere oplever, at fonden er en attraktiv samarbejdspartner. Ansøgere bakker op om, at fonden stiller krav til og arbejder med ESG. Men ESG er fortsat et svært område for både ansøgere fra store som små organisationer, og ønsket om styrket viden inden for S (Social) er størst.

Fonden har fokus på at øge bæredygtighed i alle dens strategiske dimensioner. Det er i 2025 bl.a. udmøntet i fortsat transparens om valgte arbejdsmetoder.

Fokus i 2026

Der vil i 2026 være fokus på at implementere flere indsigter fra interessent- og ansøgeranalysen samt tiltag, hvor input fra ansøgermiljøer opsamles, således at fonden på bedste vis kan udvikle arbejdsmetoder. Konkret betyder det, at fonden vil deltage i flere folkemøder og fællesmøder med foreninger. Der vil også blive lagt vægt på formidling af viden og værktøjer om G (governance/ledelsesforhold) i ESG samt historier om, hvilken forskel udvalgte projekter har bidraget med.



Samfundsansvar

Nordea-fonden er bevidst om sit samfundsansvar og ønsker gennem sit virke og hjulpet af en række politikker at drive en fond, hvor der med afsæt i værdier og god ledelse sikres et kontinuerligt fokus på miljø, menneskeret-tigheder, antikorrupsion, sociale forhold og medarbejderforhold.

Fonden benytter ESG som ledelsesværktøj til at udfolde sit engagement for øget fokus på bæredygtighed i samfundsudviklingen. ESG udfoldes i praksis på tre planer: investeringer, uddelinger og i egen organisation.

Redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a og § 99d

I forhold til Årsregnskabslovens § 99a omfatter gennemgangen nedenfor fondens ikke-finansielle redegørelse for samfundsansvar, herunder arbejdet med ESG.

Forretningsmodellen i Nordea-fonden er via afastet af formuen at støtte projekter, der fremmer gode liv gennem aktiviteter og fællesskaber.

Optimal gennemførelse af forretningsmodellen forudsætter, at der sikres et løbende afast af fondens formue gennem investeringer, der stabilt understøtter fondens uddelinger.

Forretningsmodellen understøttes af en række politikker for samfundsansvar, som f.eks. omfatter at efterleve anbefalingerne for god fondsledelse, etiske retningslinjer for investeringer, herunder overholdelse af skattekodeks for ansvarlig skattebetaling og bæredygtighedsguide til støttemodtagere. Fonden er siden 2020 deltager i UN Global Compact og er derfor i hele sin forretningsførelse forpligtet på de 10 principper inden for klima og

miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt antikorrupsion.

De væsentligste risici i forhold til klima og miljø, medarbejderforhold, antikorrupsion og bestikkelse ses i forbindelse med fondens formueforvaltning, uddelinger, IT-sikkerhed og omdømme.

De væsentligste risici i forhold til manglende overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder er relateret til fondens formueforvaltning gennem de virksomheder, som fonden investerer i. Risiciene er bl.a. håndteret ved, at alle politikker er overholdt, at forvalterne og virksomhederne er forpligtede på UN Global Compact, og at der gennemføres uafhængig screening af alle børsnoterede virksomheder, som fonden investerer i. Screeningen viser, at der i 2025 ikke har været konstateret brud på hverken

menneske- eller arbejdstagerrettigheder. Fondens adfærdscodeks for medarbejdere og bestyrelse guider disse til en adfærd, der befordrer antikorrupsion, ligesom den uafhængige screening af virksomheder, som fonden har investeringer i, ikke i 2025 har afdækket korrupsion. Adfærdscodekset har endvidere fokus på habilitet og guider både bestyrelsen og medarbejdere i forhold til at undgå interessekonflikter. Endelig har fondens whistleblowerordninger og den revisionsmæssige stikprøvekontrol af støttede projekter ikke afdækket kritiske forhold i 2025.

Fondens ledelse har i gennemførelsen af forretningsmodellen fokus på sociale forhold, herunder medarbejderudvikling og trivsel med henblik på at fastholde en stærk værdibaseret virksomhedskultur, som sikrer optimal løsning af opgaverne.



Virksomhedskulturen tager afsæt i – både internt og eksternt – at styrke fællesskaber og respektfulde, professionelle relationer er et godt udgangspunkt for at skabe gode liv.

Redegørelse for politik for dataetik, jf. ÅRL §99d

Fonden har i overensstemmelse med ÅRL § 99d udarbejdet en politik for dataetik, der hviler på fondens værdier og evalueres årligt i bestyrelsen. Politikken kan findes på fondens hjemmeside www.nordeafonden.dk/politik-for-dataetik-2025.

E: Environmental/ Miljøforhold

Miljøpåvirkning

Fondens egen CO2e-udledning:

Fonden har siden 2021 rapporteret om egne CO2e-udledninger for at understøtte indsatsen for øget bæredygtighed. Fonden ejer ikke egne køretøjer og har derfor ikke udledninger under Scope 1. I opgørelsen indgår fondens udledninger fra indkøbt el, vand og varme (Scope 2) samt fra medarbejdernes og bestyrelsens arbejdsrelaterede transport i bil og fly (Scope 3). I 2024 implementerede fonden fuld affaldssortering med en løbende måling af affaldsmængderne til genanvendelse eller bioforgasning.

I 2025 udgjorde fondens CO2e-udledninger 29,57 tons, hvilket er et fald i forhold til 2024, hvor udledninger udgjorde 35,60 tons.

På trods af et stigende aktivitetsniveau, primært som følge af en udvidelse af medarbejderstaben og en forøgelse af uddelingsniveauet, har fonden bestræbt sig på at begrænse udledninger fra transport. Dette er opnået ved at reducere antallet af flyrejser og i højere grad anvende togtransport samt andre mere bæredygtige alternativer.

Stigningen inden for Energi & processer kan primært tilskrives et øget for-

brug af fjernvarme i 2025, hvilket til dels kan henføres til et øget kontoreal.

Fonden opgør ligeledes den samlede indirekte udledning af CO2e fra sine investeringer i selskaber og investeringsfonde. I 2025 viser opgørelsen en samlet udledning på 96.951 tons. Baseret på formuen ultimo 2025 svarer det til 4.088 tons (5.937 tons ultimo 2024) pr. investeret mia. kr. Faldet kan henføres til en omlægning fra en forvalter med stor udledning til en forvalter med lavere udledning og en stigende formue. Nordea-fondens etiske retningslinjer for investeringer indebærer en ambition om at foretage investeringer i selskaber, som bidrager positivt til at fremskynde transitionen til et lavemissions samfund og at opfylde Parisaftalens mål.

CO2e-udledning fra investeringsaktiver

Udledningerne er baseret på oplysninger i de senest offentliggjorte årsrapporter og klimarapportering og baseres på forvaltere og selskaber i balancen pr. 31. december 2025.

Opgørelsen dækker 100,0 pct. (99,4 pct. ultimo 2024) af fondens formue. I opgørelsen indgår selskabernes opgjorte udledninger i forhold til Scope 1, 2 og 3.

Oversigt over Nordea-fondens CO2e-udledninger

Tons CO2e	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Energi & processer	20,96	12,85	12,40	13,57	15,04	16,25	16,95
Transport	8,53	22,75	10,48	13,17	9,30	10,09	17,12
Affald og genbrug	0,08	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	29,57	35,60	22,88	26,74	24,34	26,34	34,07

Noter til tabellen:

Beregningerne er gennemført ved hjælp af Klimakompasset.dk (Erhvervsstyrelsen) med anvendelse af opstillede standardforudsætninger.

For energi og processer baseres opgørelsen i de enkelte år på opgørelsesperioden, f.eks. 01.09.2024 til 31.08.2025 for 2025. Opgørelsen omfatter alene fondens egne lokaler.

Emissionerne er for alle år opgjort med emissionsfaktorår 2022, hvilket har medført ændringer i forhold til de tidligere rapporterede udledninger for 2019-2023. Hermed kan udviklingen sammenlignes bedre mellem de enkelte år.

I 2024 er gennemført fuld affaldssortering til genanvendelse eller bioforgasning. Affaldsmængden måles løbende. Det er ikke været muligt at beregne sammenligningstal for 2023 og tidligere.



S: Social/Sociale forhold

Fondens ledelse har kontinuerligt fokus på sociale forhold, medarbejderudvikling og -trivsel med henblik på at fastholde en virksomhedskultur, der er i fuld overensstemmelse med fondens værdier og optimal for løsning af opgaverne.

Ved udgangen af 2025 udgjorde fondens medarbejderstab 37 personer (30 FTE), herunder seks studentermedhjælpere og en virksomhedspraktikant fra Settlementet Vesterbro. Det er Nordea-fondens politik, at der på alle niveauer i organisationen tilstræbes diversitet i bl.a. køn under hensyntagen til altid at have en medarbejderstab, der repræsenterer optimale kompetencer for opgaveløsningen.

Nøgletal for bestyrelsen og administrationen er gengivet til højre.

I 2025 har fonden øget indsatsen for fastholdelse af et godt arbejdsmiljø. Arbejdsmiljøgruppen er blevet udvidet med fire medarbejdervalgte arbejdsmiljørepræsentanter, der repræsenterer fondens fire afdelinger. Arbejdsmiljøgruppen har afholdt 5 møder og opdateret fondens APV. Arbejdsmiljøgruppen har fondens direktør som forperson. Som

et led i opkvalificeringen af arbejdsmiljøgruppen er der gennemført et eksternt faciliteret to-dages kursus med henblik på styrkelse af arbejdsmiljøgruppens kompetencer i den løbende indsats for fastholdelse af et godt arbejdsmiljø.

Ledelsen lægger vægt på udvikling af de interne samarbejdsrelationer og kompetenceopbygning via efteruddannelse. Der er f.eks. afviklet et kursus for hele organisationen i brug af kunstig intelligens og Copilot, samt

gennemført en almennyttigheds- og habilitetsworkshop med ekstern juridisk bistand. Ligeledes er der gennemført førstehjælpskursus for alle fondens medarbejdere.

Nøgletal for administrationen	2025	2024	2023	2022	2021
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE)	30	27	26	22	19
Kønsdiversitet (kvinders andel af FTE), pct.	58,7%	54,9%	57,5%	60,9%	60,3%
Antal medlemmer i bestyrelsen*	7	7	8	8	8
Andel af det underrepræsenterede køn, pct.*	42,9%	42,9%	37,5%	37,5%	37,5%
Antal medlemmer i øvrige ledelseslag, som består af direktionen (ledelsesniveau 1) og ledergruppen (ledelsesniveau 2).*	5	5	5	5	5
Andel af det underrepræsenterede køn (ledelsesniveau 1 og ledelsesniveau 2), pct.* "	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%
Lønforstel mellem køn (mænd i . kvinder)** (Gange)	1,0	1,0	1,1	1,4	1,5
Medarbejderomsætningshastighed, pct.	6,7%	7,3%	7,8%	4,5%	5,2%
Sygefravær, Dage/FTE	4,1	4,3	4,8	3,5	3,8
CEO-løn i forhold til medianlønnen (Gange)	3,7	3,5	3,3	3,4	2,9

Noter til tabellen:

FTE er betegnelsen for "Full-time equivalent" (FTE er beregnet ud fra antal fastansatte, dvs. uden studenter).

Da fonden har få ansatte, kan der i de enkelte år ske væsentlige ændringer som følge af f.eks. en fratrædelse. Fondens vil fortsat i 2026 søge at øge diversiteten og fastholde et lavt sygefravær.

* Antal af medlemmer i hhv. bestyrelsen, og øvrige ledelseslag (bestående af direktionen og ledergruppen) pr. 31.12. i det pågældende år.

Der er i alle årene en ligelig kønsfordeling, jf. Erhvervsstyrelsens definition i forhold til en fordeling på 40/60 pct. i forhold til det underrepræsenterede køn, og der opstilles derfor ikke måltal eller årstal.

** Forskellen i medianlønnen mellem mænd og kvinder kan alene henføres til forskelle i arbejdsfunktioner, da der ikke er forskel i lønnen for samme arbejdsfunktion for mænd og kvinder.



Der gennemføres kulturmåling blandt alle medarbejdere hvert andet år, senest i efteråret 2024. Målingen viste en overordnet tilfredshedsscore på 4,17 på en skala fra 1-5, hvor 5,0 er bedst. Kulturmålingen i 2022 viste en overordnet tilfredshedsscore på 4,10. Der vil blive gennemført en ny måling i efteråret 2026.

For at styrke medarbejdernes råderum og fleksibilitet er der mulighed for seniorordning, deltid, tilkøb af ekstra ferie og hjemmearbejde under hensyntagen til fastholdelse af en stærk virksomhedskultur og et godt arbejdsfællesskab baseret på fondens værdier. Fondens medarbejderhåndbog er opdateret bl.a. med tilføjelser vedr. retningslinjer for on-boarding af praktikanter i jobtræningsforløb, tydeliggørelse af arbejdsmiljøorganisationens rolle og mulighed for pendlerkort.

Der gennemføres årligt en lang række trivselsfremmende aktiviteter, herunder motion/meditation i arbejdstiden, massageordning, vegetarisk frokostordning samt en årligt gentaget Værdiuge med motiverende aktiviteter og oplæg med udgangspunkt i en af fondens tre værdier.

Sundhed, sikkerhed og trivsel for medarbejderne udgør væsentlige risici og er afgørende for fondens evne til at motivere og fastholde engagerede

medarbejdere. I det daglige arbejde gives gode muligheder for selvledelse, der befordres af en tydelig retning og et strategisk fokus. Der er i 2025 ikke konstateret arbejdsulykker.

Ved ansættelse af nye medarbejdere gennemføres systematisk onboarding ligesom der tilbydes exitsamtaler med afgangende medarbejdere.

Kønsfordeling i ledelsen

På balancedagen har fonden en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen svarende til en fordeling indenfor intervallet 40/60 pct. af henholdsvis kvinder og mænd. Bestyrelsen bestod ultimo 2025 af syv medlemmer, heraf tre kvinder. Bestyrelsen er selvsupplerende og består alene af medlemmer udpeget af bestyrelsen.

Nordea-fonden har både en bestyrelse (øverste ledelsesorgan) og en direktion.

Det øvrige ledelseslag består derfor af direktionen og personer med personaleansvar (ledergruppen), som refererer til direktionen. På balancedagen består det øvrige ledelseslag af to kvinder og tre mænd. Fonden har en politik om at øge andelen af det underrepræsenterede køn, hvis der ikke er en ligelig kønsfordeling i det øvrige ledelseslag.

G: Governance/ Ledelsesmæssige forhold

Redegørelse for god fondsledelse, jf. lovpligtig redegørelse ÅRL §77 a Nordea-fonden arbejder målrettet med anbefalingerne for god fondsledelse og har god forretningsførelse og høj transparens som målsætning. Fonden følger samtlige anbefalinger fra Komitéen for God Fondsledelse. Tilgangen til anbefalingerne for god fondsledelse ved udgangen af 2025 kan findes på fondens hjemmeside www.nordeafonden.dk/god-fondsledelse-i-nordea-fonden-2025.

Investeringer

Formueforvaltningen sker under anvendelse af systematiske processer og god governance, med vægt på uafhængighed og habilitet. Ved indgåelse af aftaler om formueforvaltning følges fondens generelle principper for valg af leverandører, hvorved flere forvaltere undersøges og vurderes, inden den bedst kvalificerede forvalter vælges. Efterfølgende opdateres forvalterne løbende om eventuelle ændringer i fondens etiske retningslinjer for investeringer. Endelig monitoreres alle valgte forvaltere løbende på deres performance, overholdelse af såvel fondens etiske som øvrige retningslinjer for investeringer.

Der er i 2025 ikke konstateret overtrædelse af de etiske retningslinjer for investeringer.

Udmøntningen af investeringsstrategien afrapporteres løbende til bestyrelsen. Rapporteringen omfatter bl.a. overholdelse af likviditetsberedskabet, status på investeringsrammer samt de opnåede økonomiske resultater og indgår i den kvartalsvise økonomiinformation til bestyrelsen med efterfølgende orientering på alle bestyrelsesmøder. Hertil kommer en fast månedlig afastrapportering.

Uddelinger

Redegørelse for uddelingspolitik, jf. lovpligtig redegørelse ÅRL §77 b Fondens uddelinger besluttet på en række årlige bestyrelsesmøder og udmøntes herefter i henhold til vedtægten, bestyrelsens beslutning og de i forretningsordenen fastsatte rammer – herunder konkrete rammer for administrative udmøntninger af mindre uddelinger under fast definerede vilkår.

Alle ansøgninger modtages og behandles i fondens administration, så det sikres, at disse er i overensstemmelse med fondens formål og inden for rammerne af uddelingsstrategien. Bestyrelsen beslutter såvel



konkrete uddelinger som administrative rammer for uddelinger og sikrer dermed, at fondens midler anvendes forsvarligt i overensstemmelse med fondens formål og inden for rammerne af uddelingsstrategien.

Redegørelse for Nordea-fondens uddelingspolitik kan findes på fondens hjemmeside www.nordeafonden.dk/om-os/oekonomi/oekonomiske-noegletal/lovpligtige-redegoerelser.

Alle uddelinger rapporteres årligt til Erhvervsstyrelsen ved indsendelse af den bestyrelsesgodkendte legatarfortegnelse sammen med årsrapporten.

Organisation

Fonden har i 2025 gennemført opdateringer af forretningsorden og forretningsgange, ligesom IT-platforme og IT-sikkerheden er blevet styrket.

Bestyrelsen har evalueret fondens uddelingsstrategi i oktober 2025 og ultimo året gennemført en eksternt faciliteret bestyrelsesevaluering, som bl.a. indebar en intern kompetenceevaluering og successionsplan. Nye medlemmer til fondens bestyrelse rekrutteres på grundlag af detaljerede kompetenceprofiler og med bistand fra eksternt rekrutteringsfirma. Der

gennemføres systematisk onboarding af nye bestyrelsesmedlemmer.

Fonden har et adfærdskodeks for medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer, som ud over forhold om antikorruption og bestikkelse, gaver og deltagelse i arrangementer også omfatter et eksplicit kodeks for kollegial adfærd.

Hensigten med adfærdskodekset er at beskytte fonden, bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere mod risikoen for utilbørlig interessevaretagelse, ligesom det skal sikre, at alle bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere alene handler i fondens interesse. Fonden vil også fremadrettet arbejde for at forhindre korruption og bestikkelse, herunder overvåge og yderligere synliggøre fondens whistleblowerordninger.

Sociale klausuler og overholdelse af en række miljø- og klimamæssige krav er standard i fondens aftaler med leverandører af varer, håndværks- og serviceydelser, og alle leverandører er bekendt med og forventes at leve op til fondens værdier og adfærdskodeks. Blandt fondens leverandører er der i 2025 ikke konstateret brud på klausuler eller aftaler.

Fokus i 2026 - Samfundsansvar

I 2025 var det forventet, at en ny lovpligtig bæredygtighedsrapportering (CSRD) for fondens formueforvaltning ville blive indført. Et omnibusdirektiv fra EU i foråret 2025 medførte, at Nordea-fonden ikke er omfattet. Dette og ændringer i det globale fokus på bæredygtighed har medført, at der ved indgangen til 2026 er udfordringer ved at opnå valide data for virksomheders arbejde mod øget bæredygtighed, og dermed er monitoreringen af fondens etiske retningslinjer for investeringer udfordret. På denne baggrund er fondens etiske retningslinjer tilpasset.

Fonden ønsker stadig at fremme bæredygtig adfærd og har derfor i 2025 gennemført en CSRD-gennemgang med udgangspunkt i fondens arbejde i forhold til uddelinger, investeringer og fondens egen organisation. Når konklusioner og anbefalinger foreligger i starten af 2026, indarbejdes disse i fondens tiltag for at fremme bæredygtighed inden for de tre områder E, S og G.

Ligeledes vil der fortsat blive arbejdet målrettet for at fastholde høj medarbejdertilfredshed, herunder gennemføre halvårslige spotmålinger. Der vil uændret, på baggrund af resulta-

terne af kulturmåling 2024, frem mod næste kulturmåling i 2026 blive arbejdet for at opfylde målsætninger og indsatser identificeret i fællesskab af fondens medarbejdere.



Økonomiske forhold

Udvikling i året

Nordea-fondens økonomiske forhold var i 2025 præget af især to forhold. For det første et højt aktivitetsniveau på uddelingsområdet, hvor fonden samlet set uddelte 1.170 mio. kr. før tilbageførsler, det største uddelingsniveau i fondens historie. For det andet oversteg afastet af den investerede kapital markant forventningerne, hvor det samlede afast inkl. urealiserede gevinster for året beløb sig til 7.643 mio. kr.

Årets resultat i 2025 udgjorde 7.581 mio. kr. mod 517 mio. kr. i 2024. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 41,5 pct. Afastet i form af kursreguleringer og udbytte på fondens klart største formueaktiv Nordea Bank Abp (NBAbp) udgjorde 7.482 mio. kr. i 2025.

Ultimo 2025 ejede fonden 4,1 pct. af aktiekapitalen i NBAbp, og dagsværdien af fondens aktiebeholdning i banken udgjorde 16.812 mio. kr.

Resultatet for 2025 ekskl. urealiserede kursreguleringer udgjorde 2.565 mio. kr. mod 1.273 mio. kr. i 2024. Egenkapitalen er ved udgangen af 2025 steget til 21.457 mio. kr. mod 15.036 mio. kr. ved udgangen af 2024.

De samlede omkostninger inkl. af- og nedskrivninger udgjorde 69 mio. kr. i 2025 mod 65 mio. kr. i 2024. Stigningen kan henføres til dels pris- og lønudviklingen på fondens omkostninger og dels til en styrkelse af fondens uddelingsindsats gennem udvidelse af medarbejderstaben i efteråret 2024 med fuld omkostningseffekt i regnskabet for 2025.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Fonden har i 2025 haft et resultat på 7.581 mio. kr. (mod forventet 1.007 mio. kr.), realiserede nettoindtægter på 2.629 mio. kr. (1.128 mio. kr.) og uddelt 1.170 mio. kr. før tilbageførsler (900 mio. kr.). Afastet på fondens største formueaktiv, NBAbp, har oversteget fondens afastforventninger, hvilket er årsagen til, at fondens resultat overstiger resultatforventningerne. Fondens har over flere omgange nedbragt beholdningen af aktier i NBAbp gennem salg af 14.400.000 aktier i løbet af 2025. Salget er den primære årsag til, at fonden mere end lever op til resultatforventninger for de realiserede nettoindtægter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke fondens finansielle stilling.

Særlige risici

Fonden blev stiftet i 1989 med indskud af aktier i sparekassen SDS ved omdannelsen til et aktieselskab. Fondens har siden da haft en stor andel af formuen investeret i banken, som i dag er fusioneret ind i den finske bank NBAbp. Nordea-fonden har herudover investeringer i aktier, obligationer og uoterede aktiver i form af f.eks. infrastruktur- og private equityfonde. Fondens klart største risiko på resultatet er kursudsving på NBAbp og udbyttebetalingen fra banken. Investeringsstrategien indebærer en gradvis spredning af risikoen, og der er således ultimo 2025 investeret 6.405 mio. kr. i andre aktiver end NBAbp, der ultimo 2025 udgør 71 pct. af den investerede formue. Urealiserede kursreguleringer på aktier indregnes ikke i fondens skattepligtige indkomst, som væsentligst udgøres af udbytter på aktier, særligt NBAbp. Fondens har derfor kunne fastholde et

stabilt uddelingsniveau. Der sker derfor ikke afdækning af kursrisikoen.

Forventninger for 2026

I 2026 forventer fonden, med udgangspunkt i det godkendte budget, at opnå realiserede indtægter på 1.213 mio. kr. og et resultat på 1.229 mio. kr. Derudover forventes et uddelingsniveau på 900 mio. kr.

Investeringsstrategien er langsigtet og med afastforventninger svarende til Rådet for afastforventninger. Den geopolitiske situation, herunder usikkerhed om renteniveau medfører også i 2026 en betydelig usikkerhed om udviklingen på de finansielle markeder og dermed på resultatet af investeringsvirksomheden og fondens resultat. Derudover knytter der sig usikkerhed til, at NBAbp i 2026 gennemfører den forventede udbyttebetaling.

Fonden har jf. reglerne i fondsbeskatningslovgivningen om fradrag for hensættelser til senere uddeling opbygget en skattemæssig uddelingsforpligtelse til uddeling inden for en femårig periode.



Fondens bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Bestyrelsens næstformand Louise Gade udtrådte af bestyrelsen på årsmødet i 2025.

Bestyrelsesmedlemmerne Jens Bjørn Andersen og Karina Dahl Steffensen blev genudpeget for yderligere to år. Genudpegnings af Jens Bjørn Andersen medførte fravigelse af 12-årsreglen, med begrundelse i kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet og medlemmets erfaring og kompetence.

Rikke Würtz blev nyudpeget til bestyrelsen for to år.

Valgperioden for de udpegede bestyrelsesmedlemmer udløber således i 2027.

Bestyrelsen konstituerede sig med Jens Bjørn Andersen som formand og Karina Dahl Steffensen som næstformand.

Bestyrelsen i 2025 bestod således af syv medlemmer.

Der er i 2025 afholdt fem bestyrelsesmøder, et strategiseminar og et årsmøde. Bestyrelsens deltagelse i møder er 100 pct.

Direktion

Direktionen i fonden udgøres af adm. direktør Henrik Lehmann Andersen, som har varetaget stillingen siden 2013.

Bestyrelse



Jens Bjørn Andersen

Formand, professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1966

Bestyrelseshonorar (2025): 514.156 kr.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 08.02.2013. Senest valgt til bestyrelsen i 2025. Udløb af aktuel valgperiode i 2027.

Medlemmet anses som afhængigt.

Særlige kompetencer

Generel international ledelse, transport, logistik, supply chain management, opkøb og integration af virksomheder, strategi og change management. Digitalisering, ESG-udvikling og implementering, investering. Kapitalmarkeder, finansiel styring, organisationsudvikling.

Formand for bestyrelserne

Nordea-fonden, Tietgenfonden og STARK Group A/S.

Medlem af bestyrelserne

Børnecancerfonden, Team Danmark, repræsentantskabet i Danmarks Nationalbank og UNICEF Danmark, ISS, Aescolab, AIMMS B.V.



Karina Dahl Steffensen

Næstformand, dekan, professor

Professor, ph.d., cand.med. | Født 1972

Bestyrelseshonorar (2025): 320.865 kr. Investeringsudvalg, honorar (2025): 80.348 kr. Samlet honorar (2025): 401.213 kr.

Ansættelsesforhold

Aalborg Universitet, Det sundhedsvidenskabelige fakultet.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 25.02.2021. Senest valgt til bestyrelsen i 2025. Udløb af aktuel valgperiode i 2027.

Medlemmet anses som uafhængigt.

Særlige kompetencer

Generel ledelse, strategisk ledelse, forskningsledelse, forskning, sundhedsfaglige forhold, kommunikation, forbedringsledelse, bruger/patientinddragelse.

Medlem af bestyrelserne

Nordea-fonden, Tietgenfonden og Steno Diabetes Center Nordjylland.

Medlem af

Nordea-fondens investeringsudvalg.



Bestyrelse



Torben Laustsen

Direktør

Bankuddannet | Født 1959

Bestyrelshonorar (2025): 204.888 kr.
Investeringsudvalg, honorar (2025): 160.696 kr.
Samlet honorar (2025): 365.584 kr.

Ansættelsesforhold
Selvstændig.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 14.04.2016.
Senest valgt til bestyrelsen i 2024.
Udløb af aktuel valgperiode i 2026.

Medlemmet anses som uafhængigt.

Særlige kompetencer
Strategi, ledelse, kommunikation, branding, forandringsledelse, forretningsudvikling, innovation og iværksætteri.

Forperson for bestyrelserne
Danbolig, Levitate Technology, Hansen og Søgart, og Restaurant Varna.

Næstforperson for bestyrelsen
Fonden for Entreprenørskab.
Medlem af bestyrelserne
Nordea-fonden og Tietgenfonden.

Medlem af
Nordea-fondens investeringsudvalg
(forperson).



Mads Bøtger

Adm. direktør

Cand.merc.fil. | Født 1974

Bestyrelshonorar (2025): 204.888 kr.
Investeringsudvalg, honorar (2025): 80.348 kr.
Samlet honorar (2025): 285.236 kr.

Ansættelsesforhold
Dragsholm Slot.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 22.02.2018.
Senest valgt til bestyrelsen i 2024.
Udløb af aktuel valgperiode i 2026.

Medlemmet anses som uafhængigt.

Særlige kompetencer
Ledelse, konceptudvikling, oplevelsesøkonomi, kulturhistorie, politisk og økonomisk analyse, geografisk og demografisk analyse, finansiering og investering, risk management, strategisk udvikling, salg og marketing, branding og gastronomi.

Forperson for bestyrelsen
Poul Johansen Fonden af 1992.

Medlem af bestyrelserne
Nordea-fonden, Tietgenfonden, Dragsholm Slot/
Brdr. Price, Byens Hotel, PJM Automations og
Sjællandske Medier.

Medlem af
Nordea-fondens investeringsudvalg.



Noemi Katznelson

Professor og leder af Center for
Ungdomsforskning

Professor, ph.d, cand.mag. | Født 1968

Bestyrelshonorar (2025): 204.888 kr.

Ansættelsesforhold
Aalborg Universitet, Center for
Ungdomsforskning.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.02.2024.
Udløb af aktuel valgperiode i 2026.

Særlige kompetencer
Generel forskningsviden om unge og særligt
inden for ungdomskultur, trivsel, mistrivsel,
uddannelse, motivation, overgang til
ungdomsuddannelser, uddannelsesvalg,
erhvervsuddannelser og udsatte unge.
Omfattende erfaring med projektledelse,
styring, evaluering, formidling osv.

Medlem af bestyrelserne
Nordea-fonden, Tietgenfonden,
VIA University College.



Søren Hald

Skovrider

Cand. silv. | Født 1966

Bestyrelshonorar (2025): 204.888 kr

Ansættelsesforhold
Ministeriet for Grøn Trepert,
Naturstyrelsen Søhøjlandet

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.02.2024.
Udløb af aktuel valgperiode i 2026.

Særlige kompetencer
Generel ledelse, offentlig forvaltning,
natur og naturbevarelse, friluftsliv,
naturgenopretning, natur- og
klimaprojekter, arealforvaltning.

Medlem af bestyrelserne
Nordea-fonden, Tietgenfonden og
Komitéen til bevarelse af Mindesmærker
på Himmelbjerget.



Rikke Würtz

Kommunaldirektør

Cand.merc.sol. | Født 1975

Bestyrelshonorar (2025): 170.740 kr.

Ansættelsesforhold

Kommunaldirektør i Morsø Kommune.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 27.02.2025
Udløb af aktuel valgperiode i 2027.

Medlemmet anses som uafhængigt.

Særlige kompetencer

Strategi, ledelse, forandrings- og udviklingsledelse, demokrati, politik, kommunale forhold, forhold i den offentlige sektor, offentlig/privat, civilsamfund, samfundsforhold, sammenhængskraft, kommunikation, formidling og økonomi.

Medlem af bestyrelserne

Nordea-fonden, Tietgenfonden.

Direktion



Henrik Lehmann Andersen

Adm. direktør

Cand.agro., IMD AHPL, IMD HPB, INSEAD
EMP. | Født 1965

Ansættelsesforhold

Nordea-fonden (siden 2013).

Særlige kompetencer

Generel topledelse i mindre organisationer, herunder fonde, oplevelsesøkonomi, forskning og konsulentvirksomhed. Bestyrelsesarbejde, herunder også formands- og næstformandshverv i brancheorganisationer og foreningsliv.

Forperson for bestyrelsen

Fondenes Videnscenter.

Medlem af bestyrelserne

Odense Live Fonden, Bryd Tavsheden, Vicechair Nomination and Governance Committee, Philea (den europæiske organisation for filantropiske fonde).



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Nordea-fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for fondens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, 26. februar 2026

Direktion

Henrik Lehmann Andersen, adm. direktør

Bestyrelsen

Jens Bjørn Andersen, forperson

Torben Laustsen

Noemi Katznelson

Rikke Würtz

Karina Dahl Steffensen næstforperson

Mads Bøttger

Søren Hald



Den uafængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Nordea-fonden

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea-fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Dan-

mark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet“. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 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 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 regnskabsbrugerne 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.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisions-

bevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer 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 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.

København, 26. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
Statsautoriseret revisor, mne34495

Simon Blendstrup
Statsautoriseret revisor, mne44060



Regnskabsmæssige hoved- og nøgletal

T. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat før finansielle poster	-62.003	-58.084	-52.748	-53.683	-41.118
Resultat af realiserede finansielle poster	2.626.770	1.331.348	1.286.503	799.011	1.116.746
Resultat af urealiserede finansielle poster	5.015.753	-756.358	1.206.209	-1.180.475	5.018.857
Årets resultat	7.580.520	516.906	2.439.964	-435.147	6.094.485
Årets resultat (ekskl. urealiserede kursreguleringer)	2.564.767	1.273.264	1.233.755	745.328	1.075.628
Aktiver i alt	23.759.546	16.819.043	16.859.859	15.034.995	15.947.021
Materielle anlægsaktiver	170.983	172.335	140.126	169.025	181.596
Investeringer i materielle anlægsaktiver	808	539	1.998	1.876	2.578
Egenkapital	21.456.901	15.036.105	15.452.576	13.943.347	14.858.411
Gennemsnitligt antal medarbejdere	32	30	27	23	20
Uddelinger (Antal)	3.135	3.685	3.396	2.706	2.379
Uddelinger ¹	1.170.306	996.015	913.221	478.695	338.706
Tilbageførsler ²	-10.582	-28.905	-10.776	-10.433	-17.456
Uddelinger netto	1.159.724	967.110	902.445	468.262	321.250
Omkostning pr. uddelt krone ³	0,06 kr.	0,06 kr.	0,06 kr.	0,10 kr.	0,12 kr.
Solidsgrad ⁴	90%	89%	92%	93%	93%
Egenkapitalens forrentning ⁵	41,5%	3,4%	16,6%	-3,0%	50,9%

- Årets uddelinger er en regnskabsmæssig opgørelse af fondens uddelinger. Ved udarbejdelsen af selvangivelsen opgøres ligeledes interne uddelinger, jf. fondsbeskatningslovgivningen, hvor en del af driftsomkostningerne, der direkte relaterer sig til fondens vedtægtsbestemte uddelingsformål (fx videndelingsaktiviteter), henregnes som interne uddelinger og dermed medregnes i opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Der er således forskel på den regnskabs- og skattemæssige opgørelse af fondens uddelinger.
- Fonden har tilbageført uddelinger for 10,6 mio. kr., da visse projekter ikke har kunnet realiseres eller kun er realiseret delvist. Det tilbageførte beløb vil blive genuddelt.
- Omkostning pr. uddelt krone er beregnet som:
(Projektomk., administrationsomk. fratrukket adm.bidrag fra Tietgenfonden, beregnede egne huslejeomk. 3.559 t. kr. (2024: 3.357 t. kr.), personaleomkostninger samt afskrivninger) / Uddelinger.
- Solidsgrad beregnes som: Egenkapital*100 / samlede aktiver.
- Egenkapitalens forrentning (ROE) beregnes som: Årets resultat*100 / Gennemsnitlig egenkapital over året.



Resultatopgørelse

T. kr.	Note	2025	2024
Lejeindtægter, ejendom		4.744	4.781
Andre indtægter		1.939	1.766
Indtægter i alt	2	6.683	6.547
Projektkostninger		-7.645	-7.740
Driftsomkostninger, ejendom	2	-4.871	-5.242
Administrationsomkostninger	3	-19.696	-18.894
Personaleomkostninger	4	-34.314	-30.692
Af- og nedskrivning af ejendom og driftsmidler	10	-2.160	-2.063
Resultat før finansielle poster		-62.003	-58.084
Aktieudbytte		1.254.215	1.061.515
Finansielle indtægter, realiserede	5	1.454.573	328.104
Finansielle omkostninger, realiserede	6	-82.018	-58.271
Realiserede finansielle poster		2.626.770	1.331.348
Positive kursreguleringer af finansielle anlægsaktiver og andre værdipapirer	7	5.217.371	223.881
Negative kursreguleringer af finansielle anlægsaktiver og andre værdipapirer	8	-201.618	-980.239
Urealiserede finansielle poster		5.015.753	-756.358
Resultat før skat		7.580.520	516.906
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat	9	7.580.520	516.906

Forslag til resultatdisponeringen fremgår af note 9.



Balance pr. 31. december

Aktiver

T. kr.	Note	2025	2024
Grunde og bygninger	12	169.381	170.351
Driftsmateriel og inventar		1.602	1.984
Materielle anlægsaktiver	10	170.983	172.335
Aktier i Nordea Bank Abp		16.812.236	12.016.682
Kapitalandele i associerede virksomheder		166.769	165.295
Andre værdipapirer og kapitalandele		885.486	648.493
Finansielle anlægsaktiver	11, 12	17.864.491	12.830.470
Anlægsaktiver		18.035.474	13.002.805
Andre tilgodehavender		56.951	14.679
Periodeafgrænsningsposter	13	1.126	7.345
Tilgodehavender		58.077	22.024
Andre værdipapirer	12	5.353.057	3.159.524
Andre værdipapirer		5.353.057	3.159.524
Likvide beholdninger	12	312.938	634.690
Omsætningsaktiver		5.724.072	3.816.238
Aktiver		23.759.546	16.819.043



Balance pr. 31. december

Passiver

T. kr.	Note	2025	2024
Grundkapital		650.000	650.000
Overkursfond		1.300.000	1.300.000
Reserve for opskrivning		39.357	39.951
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		44.789	43.315
Frie reserver		17.622.755	11.652.839
Uddelingsramme		1.800.000	1.350.000
Egenkapital		21.456.901	15.036.105
Betingede uddelinger	14	276.260	283.695
Hensatte forpligtelser		276.260	283.695
Skyldige uddelinger		975.698	692.291
Langfristede gældsforpligtelser	15	975.698	692.291
Skyldige uddelinger		1.043.186	798.617
Anden gæld		7.501	8.335
Kortfristede gældsforpligtelser		1.050.687	806.952
Passiver		23.759.546	16.819.043
Eventualforpligtelser	16		
Nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder	17		



Egenkapitalopgørelse

T. kr.	Grundkapital	Overkursfond	Reserve for opskrivning	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Frie reserver	Uddelingsramme	Egenkapital i alt
Saldo 01.01.2025	650.000	1.300.000	39.951	43.315	11.652.839	1.350.000	15.036.105
Overført fra resultatdisponering	0	0	0	1.474	5.969.322	1.609.724	7.580.520
Årets uddelinger	0	0	0	0	0	-1.159.724	-1.159.724
Årets afskrivning af opskrivning ejendom	0	0	-594	0	594	0	0
Saldo 31.12.2025	650.000	1.300.000	39.357	44.789	17.622.755	1.800.000	21.456.901



Pengestrømsopgørelse

T. kr.	Note	2025	2024
Årets resultat		7.580.520	516.906
Reguleringer:			
Kursgevinster ved salg af finansielle anlægsaktiver		-1.313.824	-16.249
Kurstab og -gevinster ved salg af andre værdipapirer		1.628	-185.659
Urealiserede kurstab og -gevinster finansielle anlægsaktiver		-5.117.520	896.640
Urealiserede kurstab og -gevinster andre værdipapirer		101.768	-140.282
Ændring af tilgodehavender		-36.053	-443
Ændring af anden gæld		-834	1.663
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver		0	-54
Afskrivninger driftsmidler, installationer og ejendom		2.160	2.063
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.217.845	1.074.585
Køb af anlægsaktiver	10	-808	-539
Salg af anlægsaktiver	10	0	54
Køb af aktier mv.		-1.951.900	-1.510.853
Køb af obligationer		-1.177.303	0
Udtrækning af obligationer		169.644	162.747
Salg af værdipapirer		2.274.102	1.351.357
Køb af kapitalandele		-214.149	-270.509
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-900.414	-267.743
Årets uddelinger	18	-1.159.724	-967.110
Ændring betingede uddelinger		-7.435	222.775
Ændring skyldige uddelinger		527.976	151.217
Pengestrømme fra uddelingsaktivitet		-639.183	-593.118
Årets pengestrømme		-321.752	213.724
Likviditet 1. januar		634.690	420.966
Likviditet 31. december		312.938	634.690



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (store virksomheder) samt tilpasninger som følge af fondens særlige karakter.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (t. kr.). Afrundinger kan medføre, at summer ikke altid kan afstemmes.

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 aflægges, og som be- eller aftræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Hovedtal og nøgletal

Hovedtal og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger samt de, som efter fondens forhold er nødvendige.

Nøgletallene er beregnet som følger:

- Gennemsnitligt antal medarbejdere er opgjort ud fra fondens samlede ATP-bidrag divideret med et års samlet ATP-bidrag for en fuldtidsansat.
- Omkostninger pr. uddelt krone: (projektomkostninger, administration (fratrasket administrationsbidraget fra Tietgenfonden), beregnede interne huslejeomkostninger, bestyrelseshonorar, løn og personaleomkostninger samt afskrivninger) / uddelinger.

- Soliditetsgrad: Egenkapital *100 / samlede aktiver.
- Egenkapitalens forrentning (ROE): Årets resultat *100 / gennemsnitlig egenkapital over året.

Resultatopgørelsen

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

Lejeindtægter, ejendom

Lejeindtægter, ejendom omfatter lejeindtægter ved delvis udlejning af fondens domicilejendom Heerings Gaard.

Andre indtægter

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra ejendommen og administrationsbidrag.

Projektomkostninger

Projektomkostninger omfatter fondens omkostninger til projektstyring mv. af

større uddelingsforløb, herunder eksterne honorarer.

Driftsomkostninger, ejendom

Driftsomkostninger, ejendom omfatter omkostninger, der afholdes til fondens domicil samt for at opnå lejeindtægter, herunder løbende driftsomkostninger, moderniserings- og vedligeholdelsesomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til fondens administration, herunder kontorholdsomkostninger, IT-udgifter, småanskaffelser, honorarer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondens personale samt honorar til bestyrelsen.

Af- og nedskrivning af ejendom og driftsmidler

Afskrivningsgrundlaget for fondens bygninger er den beregnede dagsværdi



med fradrag af den forventede restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurderet levetid på 75 år. Der nedskrives, hvis dagsværdien vurderes varigt lavere end den indregnede værdi.

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid, som udgør 3–5 år afhængigt af aktivtype. Der foretages nedskrivning, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Nedskrivninger tilbageføres, når grundlaget ikke længere er til stede.

Aktieudbyte

Aktieudbyte indtægtsføres i det år, hvor udbyttet modtages.

Øvrige finansielle poster

Øvrige finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, gebyrer, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Balancen

Anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til dagsværdi efter ÅRL § 41. Ejendommens dagsværdi baseres på vurderinger af uafhængige ejendomsmæglere/valuerer. Periodiciteten fastlægges i forhold til væsentlige ændringer i markedsforholdene og/eller ejendommen. Senest er dagsværdien opgjort i 2024 baseret på et gennemsnit af to uafhængige vurderinger.

Regulering af dagsværdi føres direkte på egenkapitalen.

Afskrivningsgrundlaget for fondens bygninger er den beregnede dagsværdi med fradrag af den forventede restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurderet levetid på 75 år.

Der afskrives ikke på grunde.

Varmeanlæg og øvrige installationer afskrives over en vurderet levetid på 10 år.

Andre materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Inventar afskrives lineært over en vurderet levetid på 5 år. IT-udstyr afskrives lineært over en vurderet levetid på 3 år.

Der foretages ikke afskrivning på kunst.

Omkostninger til udvikling af software og lignende udgiftsføres i det år, omkostningen afholdes.

Materielle aktiver, der har en begrænset brugstid, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er det tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives i givet fald til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Finansielle aktiver

Klassificeringen af de finansielle aktiver som henholdsvis anlægs- og omsætningsaktiver følger af klassificeringen i den af bestyrelsen godkendte investeringsstrategi, herunder likviditetsberedskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Ved første indregning måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi. Kapitalandele i associerede

virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af unoterede værdipapirer (private equity-investeringer, venture-investeringer, investeringer i infrastruktur, ejendomsinvesteringer og andre unoterede investeringsforeningsandele og kapitalandele). Unoterede værdipapirer indregnes ved anskaffelsen til kostpris frem til første rapportering om værdi. Herefter fastsættes dagsværdien individuelt med udgangspunkt i foreliggende rapportering om investeringernes dagsværdier suppleret med indhentede oplysninger om prisudviklingen siden senest modtagne rapportering frem til balancedagen.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer består af børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeninger, der måles til dagsværdi på balancedagen (noteret pris på et aktivt marked). Se også under afsnittet Dagsværdi. Børsnoterede værdipapirer indregnes på handelsdatoen.

Fonden ejer ikke aktiverne direkte, men gennem kapitalfonde eller fund-of-funds (kapitalfonde, der investerer i kapitalfonde), der forvaltes af eksterne kapitalforvaltere. Værdiansættelsen er derfor i væsentligt omfang baseret på rapportering fra kapitalforval-



terne. Værdiansættelsen i kapitalfondene indeholder skøn, men alle fondens kapitalforvaltere anvender anerkendte internationale regnskabsstandarder for værdiansættelsen. F.eks. anvender fondens tre infrastrukturfonde forvaltet af Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) regnskabsstandarden IFRS (EU) og med overholdelse af Årsregnskabslovgivningen i Danmark. Den skønnede dagsværdi i kapitalfondene baseres på anerkendte metoder og med anvendelse af afastkrav, forudsætninger om terminalværdi og likviditet baseret på sammenlignelige investeringer. Fonden modtager som en del af forvalteraftalen revisionspåtegnede årsrapporter fra alle kapitalfondene.

Se også under afsnittet Dagsværdi.

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte

omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer

Børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeninger måles til dagsværdi på balancedagen (noteret pris på et aktivt reguleret marked). Se også under afsnittet Dagsværdi.

Egenkapital

Grundkapital

Grundkapital omfatter den vedtægtsbestemte grundkapital, som blev indskudt i forbindelse med fondens stiftelse, mens overkurs opstået i forbindelse med indskud af aktiver på fondens stiftelsestidspunkt indgår i overkursfond.

Reserve for opskrivning

Fondens reserve for opskrivning indeholder opskrivninger af ejendommen, der fremkommer ved den årlige fastsættelse af ejendommens dagsværdi.

Reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Uddelinger

Uddelingsramme

I overensstemmelse med Lov om erhvervsdrivende fonde er der etableret en hensættelse til uddelinger,

benævnt uddelingsramme. Størrelsen af uddelingsrammen fastlægges med udgangspunkt i det budgetterede uddelingsniveau tillagt 50 pct. for at give bestyrelsen et råderum til at kunne vedtage og foretage yderligere uddelinger i løbet af regnskabsåret. Bestyrelsen er ikke forpligtet til at udnytte uddelingsrammen, som nedskrives løbende med de vedtagne uddelinger. Hvert år på fondens årsmøde evaluerer bestyrelsen uddelingsrammens størrelse.

Vedtagne uddelinger

Uddelinger betragtes som resultatdisponering og indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor uddelingerne er godkendt af bestyrelsen og meddelt modtagerne. Vedtagne, men ikke udbetalte, uddelinger indregnes som langfristede henholdsvis kortfristede gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser.

Betingede uddelinger

Uddelinger, hvor bestyrelsen på statusdagen har forpligtet sig til at foretage uddeling, men hvortil der er knyttet særlige betingelser, som ikke er endeligt opfyldt på balancedagen, indregnes under posten hensatte forpligtelser.

Skyldige uddelinger

Skyldige uddelinger udgør de beløb, som bestyrelsen har bevilget, og som modtagerne 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 indenfor 1 år fra balancedagen, er i balancen anført som kortfristede gældsforpligtelser, mens skyldige uddelinger, der forventes udbetalt udover 1 år fra balancedagen, er anført som langfristede gældsforpligtelser i balancen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Skat og udskudt skat

Fondens skattepligtige indkomst er opgjort efter fondsbeskatningsloven.

Fondsbeskatningsloven giver mulighed for at foretage fradrag for uddelinger og hensættelser til alment velgørende eller på anden måde almennyttige formål i overensstemmelse med fondens vedtægt.



Fonden kan altså reducere en eventuel skattepligtig indkomst til nul ved enten at uddele eller hensætte. En hensættelse skal dog i sin helhed være uddelt inden for en højst 5-årig periode efter hensættelsesåret, og der påhviler derfor fonden en skattemæssig uddelingsforpligtelse, når der foretages hensættelser til senere uddeling.

Eventuelle hensættelser til senere uddeling indregnes ikke regnskabsmæssigt, idet det anses for usandsynligt, at hensættelserne kommer til beskatning, da det er fondens hensigt, jf. fondsbeskatningslovens § 5, stk. 1 og stk. 4, fortsat vedvarende at uddele mindst 80 pct. af sine indtjente midler i overensstemmelse med fondens formål.

Under den nordiske dobbeltbeskatningsoverenskomst er der indgået bilaterale aftaler mellem de danske skattemyndigheder og skattemyndighederne i Finland, Norge og Sverige, hvorved fonden fritages for beskatning af udbytte fra selskaber i de respektive lande, forudsat at fonden over løbende femårsperioder uddeler mindst 80 pct. af den skattepligtige indkomst til almennyttige og velgørende formål samt ikke betaler skat i Danmark. Aftalerne er tidsbegrænsede, men kan søges fornyet typisk for en femårig periode.

Fondens aktiebeholdning beskattes i dag efter realisationsprincippet, der betyder, at de løbende urealiserede kursreguleringer på f.eks. aktierne i Nordea Bank Abp ikke medregnes til den skattepligtige indkomst, men først beskattes ved en afståelse af aktierne. Der afsættes ikke udskudt skat af aktierne som følge af, at kursreguleringer, når de realiseres, indgår i den skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst forventes at være 0 i årene fremover pga. fradragsretten for uddelinger og eventuelle skattemæssige hensættelser til senere uddeling inden for en 5-årig periode, jf. fondsbeskatningslovens fradragsret for uddelinger og hensættelser til uddelinger.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Driftsaktiviteter omfatter således tillige renter og udbytter.

Pengestrømme vedrørende 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, herunder anskaffelse af finansielt leaseede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, herunder uddelingsaktiviteten samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte. Likvider omfatter likvide beholdninger.

Likvider omfatter fondens bankkonti, der alle er anfordringskonti uden binding.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1

Noterede priser. Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2

Observerbare input. Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3

Ikke-observerbare input – skøn. Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn, der foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.



2. Andre indtægter og ejendommens drift

Andre indtægter består af lejeindtægter fra ejendommen på 4.744 t. kr. (4.781 t. kr. i 2024) samt modtaget administrationsbidrag fra Tietgenfonden på 1.939 t. kr. (1.766 t. kr. i 2024) jf. indgået administrationsaftale.

Ejendommens driftsresultat

T. kr.	2025	2024
Lejeindtægter	4.744	4.781
Ejendommens driftsomkostninger	-3.361	-3.339
Modernisering af ejendommen	-1.510	-1.903
Resultat før afskrivninger	-127	-461
Af- og nedskrivninger (netto)	-1.875	-1.700
Ejendommens driftsresultat	-2.002	-2.161

3. Administrationsomkostninger

Fonden har de sidste år oplevet et stigende aktivitets- og uddelingsniveau, hvilket også har medført en stigning i antallet af ansatte i fonden. Det stigende antal ansatte i fonden har medført en generel stigning i administrationsomkostningerne. Derudover har der i 2025 været et fortsat fokus på at styrke såvel fondens it-anvendelse som arbejdet med data. Dette har bl.a. medført

en forundersøgelse og tilbudsindhentning på et nyt sagsstyringssystem til håndtering af fondens arbejde med ansøgninger og uddelinger. Stigningen i antal ansatte og forøgelsen af it-udviklingsomkostningerne er den primære årsag til, at fondens administrationsomkostninger er steget fra 18,9 mio. kr. i 2024 til 19,7 mio. kr. i 2025.

Specifikation af honorar til årsmødevalgt revisor

T. kr.	2025	2024
Samlet honorar til EY	752	714
Specifikation:		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	244	209
Udvidelse af revisionen vedr. uddelinger	453	347
Revisionsydelser i alt	697	556
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	20	20
Andre ydelser	35	138
Honorar i alt	752	714



4. Personalemkostninger

T. kr.	2025	2024
Bestyrelshonorar	2.204	2.252
Løn og honorar	27.835	24.667
Pension	3.977	3.520
Andre omkostninger til social sikring	298	253
Personalemkostninger	34.314	30.692
Gennemsnitligt antal bestyrelsesmedlemmer	7	7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	32	30

Løn og honorar

Nordea-fonden anvender ikke resultatafhængig aflønning af medarbejdere. Medarbejdere kan oppebære individuelt aftalte bonusser i forbindelse med ekstraordinære arbejdsindsatser.

Bestyrelsens og direktionens årlige vederlag

Honoraret for forpersonen var i 2025 på 514 t. kr. (2024: 499 t. kr.), næstforperson 344 t. kr. (334 t. kr.), samt øvrige medlemmer 205 t. kr. (199 t. kr.). I bestyrelses- og direktionsoversigten i ledelsesberetningen på side 17-19 er det samlede honorar/vederlag for 2025 med underspecifikationer anført på personniveau for bestyrelsen.

Fondens investeringsudvalg består af tre medlemmer fra bestyrelsen. Investeringsudvalget modtager et honorar for arbejdet i udvalget, hvor forpersonen for udvalget modtog 161 t. kr. (156 t. kr.), mens de øvrige medlemmer modtog 80 t. kr. (78 t. kr.).

Direktionen modtog et samlet vederlag på 3.346 t. kr. (3.108 t. kr.).

Der påhviler ikke fonden pensionsforpligtelser i forhold til bestyrelse og direktion, og bestyrelsen og direktionen modtager ikke resultatafhængig løn.

Ud over ovennævnte ledelsesvederlag har der ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

5. Finansielle indtægter, realiserede

T. kr.	2025	2024
Renter af obligationer og bankindeståender	51.040	61.961
Porteføljegebyrer inkl. refusioner i form af kick-backs (indtægt)	4.935	5.932
Kursgevinster	1.398.598	260.211
Finansielle indtægter, realiserede	1.454.573	328.104

6. Finansielle omkostninger, realiserede

T. kr.	2025	2024
Kurstab	-82.018	-58.271
Finansielle omkostninger, realiserede	-82.018	-58.271



7. Positive kursreguleringer af finansielle anlægsaktiver og andre værdipapirer

T. kr.	2025	2024
Kursregulering, aktier Nordea Bank Abp	5.093.202	0
Kursregulering, øvrige børsnoterede aktier	49.961	169.393
Kursregulering, obligationer	9.641	11.012
Kursregulering, kapitalandele	64.567	43.476
Finansielle indtægter, urealiserede	5.217.371	223.881

8. Negative kursreguleringer af finansielle anlægsaktiver og andre værdipapirer

T. kr.	2025	2024
Kursregulering, aktier Nordea Bank Abp	0	-922.378
Kursregulering, øvrige børsnoterede aktier	-158.881	-39.517
Kursregulering, obligationer	-2.488	-606
Kursregulering, kapitalandele	-40.249	-17.738
Finansielle omkostninger, urealiserede	-201.618	-980.239

9. Forslag til resultatdisponering

T. kr.	2025	2024
Årets resultat	7.580.520	516.906
Fordeles således:		
Forøgelse af uddelingsramme	1.609.724	1.042.110
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.474	14.732
Frie reserver	5.969.322	-539.936
Resultatdisponering i alt	7.580.520	516.906



10. Materielle anlægsaktiver

T. kr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris 01.01.2025	152.541	7.862
Tilgang	808	0
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.2025	153.349	7.862
Opskrivninger 01.01.2025	39.951	0
Årets opskrivninger	0	0
Årets afskrivninger	-594	0
Opskrivninger 31.12.2025	39.357	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2025	22.141	5.878
Årets afskrivninger	1.184	382
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2025	23.325	6.260
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	169.381	1.602
Regnskabsmæssig værdi ekskl. opskrivninger	130.024	

Grunde og ejendomme består af fondens ejendom Heerings Gaard, der dels tjener som fondens domicil og dels udlejes til eksterne parter. Ejendommen er beliggende på Christianshavn.

Opgørelse af dagsværdi for ejendommen
Dagsværdien af ejendommen er opgjort på baggrund af gennemsnittet af to indhentede ejendomsmæglervurderinger ultimo 2024. Ejendommen måles således til en dagsværdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdihierarkiets niveau 3. Der er ikke sket væsentlige ændringer i grundlaget for vurderingerne.

Centrale forudsætninger for den opgjorte dagsværdi

	2025	2024
Normaliseret driftsafast, mio. kr.	7,0	7,0
Vægtet afastkrav, pct.	4,09	4,09

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af ejendommen udgør 169,4 mio. kr. pr. 31. december 2025. Den opgjorte dagsværdi er et skøn foretaget af ledelsen på baggrund af vurderinger fra to uafhængige ejendomsmæglere indhentet i slutningen af 2024 reguleret for tilgang og afskrivninger i 2025. I ejendomsmæglervurderingerne er afastkravet en central forudsætning, og

følsomheden på dagsværdien i forhold til afastkravet kan illustreres ved, at ved en stigning i afastprocenten på 0,25 pct. point vil dagsværdien falde med 9,8 mio. kr. Et fald i afastprocenten med tilsvarende 0,25 pct. point vil medføre en stigning i dagsværdien på 11,1 mio. kr.



11. Finansielle anlægsaktiver

T. kr.	Aktier Nordea Bank Abp	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Anskaffelsværdi 01.01.2025	3.180.335	121.980	589.298
Tilgang	0	0	215.476
Afgang	-297.647	0	-1.328
Anskaffelsværdi 31.12.2025	2.882.688	121.980	803.446
Værdireguleringer 01.01.2025	8.836.347	43.315	59.195
Årets værdireguleringer	5.093.201	1.474	22.845
Værdireguleringer 31.12.2025	13.929.548	44.789	82.040
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025	16.812.236	166.769	885.486

139.462.764 aktier i Nordea Bank Abp udgør 94 pct. af de finansielle anlægsaktiver. Kapitalandele i associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele er specificeret nedenfor samt til højre.

Andre værdipapirer og kapitalandele udgøres af investeringer i bl.a. private equity og infrastruktur.

- | | |
|--|---|
| • 2150 Urban Tech Sustainability Fund I SCSP | • CoreCapital fund I K/S |
| • Antin Infrastructure Partners Fund V K/S | • Den Sociale Kapitalfond Invest II K/S |
| • Axcel VII K/S | • Dansk Vækstkapital III K/S |
| • Axcel Elevate I K/S | • Glentra Fund I K/S |
| • Capidea Kapital III K/S | • Heartcore Capital Fund V K/S |
| • Capidea Kapital IV K/S | • PSV Hafnium Fund I K/S |
| • Copenhagen Infrastructure III K/S | • The Footprint Fund I K/S |
| • Copenhagen Infrastructure IV K/S | • Unconventional Ventures Fund II K/S |
| • Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S | |

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi med løbende værdiregulering over resultatopgørelsen. Værdiansættelsen til dagsværdi pr. 31. december 2025 baseres på et estimat, der tager udgangspunkt i senest aflagte kvartalsrapportering pr. 30. september 2025, idet de endelige årsrapporter ikke forelægger på tidspunktet for fondens regnskabsafslæggelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter fondens investering i TG Partners VI P/S Holding, der investerer i ejendomme med blandet benyttelse, som fastsættes til dagsværdi.

Investering	Hjemsted	Ejerandel (i pct.)	Egenkapital (i t. kr.)	Årsresultat (i t. kr.)	Årsrapport
TG Partners VI P/S Holding	Lyngby-Taarbæk	27	619.530	44.297	2024



12. Oversigt over investeringsaktiver

T. kr.	Niveau 1 Noterede priser*		Niveau 2 Observerbare input*		Niveau 3 Ikke observerbare input - skøn*		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kapitalandele i Nordea Bank Abp	16.812.236	12.016.682					16.812.236	12.016.682
Kapitalandele i associerede virksomheder**					166.769	165.295	166.769	165.295
Unoterede kapitalandele								
Private equity og venture fonde					445.094	270.209	445.094	270.209
Infrastruktur, alternativer					440.392	378.284	440.392	378.284
Finansielle anlægsaktiver	16.812.236	12.016.682	0	0	1.052.255	813.788	17.864.491	12.830.470
Materielle anlægsaktiver, domicilejendom					169.381	170.351	169.381	170.351
Kapitalandele gennem investeringsforeninger	3.266.001	1.664.949					3.266.001	1.664.949
Børsnoterede aktier	0	416.607					0	416.607
Børsnoterede obligationer	2.087.056	1.077.969					2.087.056	1.077.969
Øvrige omsætningsaktiver, likvide beholdninger	312.938	634.690					312.938	634.690
Investeringsaktiver, i alt***	22.478.231	15.810.897	0	0	1.221.636	984.139	23.699.867	16.795.036

* Investeringsaktiver er indregnet til dagsværdi, jf. Note 1. Alle investeringsaktiver er kategoriseret efter et dagsværdihierarki: Niveau 1 "Noterede priser", Niveau 2 "Observerbare input" og Niveau 3 "Ikke-observerbare input - skøn". Definitionen af de tre niveauer fremgår ligeledes af Note 1.

** Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter en fond med fokus på ejendomme med blandet benyttelse, som måles til indre værdi.

*** Fondens aktiver indeholder udover investeringsaktiver tillige driftsmidler og inventar for 1,6 mio. kr. (2,0 mio. kr. i 2024) og tilgodehavender for 58,1 mio. kr. (22,0 mio. kr. i 2024).



13. Periodeafgrænsningsposter

T. kr.	2025	2024
Forudbetalte forsikringspræmier	0	261
Forudbetalt kapitalkald investeringer	0	4.981
Øvrige forudbetalte omkostninger	1.126	2.103
Periodeafgrænsningsposter	1.126	7.345

14. Betingede uddelinger

T. kr.	2025	2024
Betingede uddelinger med forventet forfald <1 år	10	29.745
Betingede uddelinger med forventet forfald >1 år	276.250	253.950
Betingede uddelinger	276.260	283.695

Posten består af uddelinger, hvor fonden på statusdagen har forpligtet sig til at foretage uddeling, men hvor der er betingelser for udmøntning af uddelingen, der endnu ikke

er endegyldigt opfyldt på balancedagen. Dette kan f.eks. være myndighedstilsagn på et projekt.

15. Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser på 975.698 t. kr. (2024: 692.291 t. kr.) forfalder 6.279 t. kr. (2024: 1.201 t. kr.) efter 5 år.

16. Eventualforpligtelser

T. kr.	Afgivet tilsagn	Heraf udestående tilsagn
Copenhagen Infrastructure III K/S	200.000	40.777
Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S (15 mio. USD)	95.291	31.073
Copenhagen Infrastructure IV K/S (27 mio. EUR)	201.660	57.872
Capidea Kapital III K/S	75.000	15.189
Capidea Kapital IV K/S	100.000	36.705
2150 Urban Tech Sustainability Fund I SCSP (10 mio. EUR)	74.689	11.761
Dansk Vækstkapital III K/S	150.000	55.369
CoreCapital fund I K/S	100.000	77.295
Antin Infrastructure Partners Fund V K/S (25 mio. EUR)	186.723	121.540
Axcel VII K/S (20 mio. EUR)	149.378	68.308
Heartcore Capital Fund V K/S	75.000	43.049
Glentra Fund I K/S (25 mio. EUR)	186.723	85.640
Den Sociale Kapitalfond Invest II K/S	60.000	52.376
The Footprint Fund I K/S	50.000	31.844
Axcel Elevate I K/S (10 mio. EUR)	74.689	74.689
PSV Hafnium Fund I K/S	40.000	33.511
Unconventional Ventures Fund II K/S	30.000	30.000
Udestående tilsagn 31.12.2025	1.849.153	866.998

Derudover har fonden kontraktmæssige forpligtelser til en række leverandører for tilsammen 1.843 t. kr. pr. 31. december 2025.

Eventuelle skattemæssige hensættelser til senere uddeling indregnes ikke regnskabsmæssigt, idet

det anses for usandsynligt, at de skattemæssige hensættelser kommer til beskatning, da det er fondens hensigt, jf. fondsbeskatningslovens § 5, stk. 1 og stk. 4, fortsat vedvarende at uddele mindst 80 pct. af sine indtjente midler i overensstemmelse med fondens formål.



17. Nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder

Nærtstående parter

Fondens nærtstående parter omfatter fondens bestyrelse og direktør samt Tietgenfonden (C/O Heerings Gaard, Overgaden Neden Vandet 11, 1414 København K), som har sammenfaldende bestyrelse med fonden. Derudover anses fondens associerede virksomhed, jf. note 11, som fondens nærtstående part.

Transaktioner med nærtstående parter

Vederlag til bestyrelse og direktør fremgår af note 4. Der har ikke været andre transaktioner med fondens bestyrelse eller direktør end de i note 4 anførte vederlag.

Fonden forestår administrationen af Tietgenfonden og modtager herfor et årligt administrationsbidrag. Administrationsbidraget fra Tietgenfonden fremgår af note 2. Pr. 31. december 2025 har fonden et tilgodehavende hos Tietgenfonden på 2.615 t.kr., der indgår i regnskabsposten andre tilgodehavender.

Den associerede virksomhed er et investeringselskab, hvorigennem fonden investerer i ejendomme. Der har ikke fundet transaktioner sted med den associerede virksomhed i 2025.

Interesseforbundne virksomheder

Det anbefales i "Anbefalingerne for god fondsledelse 2025", at eventuelle transaktioner med interesseforbundne virksomheder oplyses i en note til årsrapporten. Definitionen af interesseforbundne virksomheder fremgår af denne anbefaling.

Fonden har i regnskabsåret 2025 haft følgende væsentlige transaktioner med interesseforbundne virksomheder:

Fonden har i regnskabsåret administreret Tietgenfonden og har for denne administration modtaget en betaling jf. den indgåede administrationsaftale på 1.939 t.kr. eksklusive moms. Nordea-fonden og Tietgenfonden har sammenfaldende bestyrelser.

Fonden har i regnskabsåret uddelt 53.939 t.kr. til en offentlig institution, som et medlem af fondens bestyrelse deltager i ledelsen af.

Fonden har i regnskabsåret købt mediedydelser for samlet set 134 t.kr. af en virksomhed, som et medlem af fondens bestyrelse deltager i ledelsen af.

Fonden har i regnskabsåret betalt et medlemskab på 275 t.kr. til en interesseorganisation, som fondens direktion deltager i ledelsen af.

18. Årets uddelinger

Fokusområder og puljer	Antal		Beløb t. kr.	
	2025	2024	2025	2024
Børn og unge godt på vej	19	22	123.578	434.068
Ud i det fri	30	21	265.313	226.242
Lyst til at deltage	40	28	531.388	165.838
Liv i det lokale	1.758	1.461	68.716	55.996
Fokusområder i alt	1.847	1.532	988.995	882.144
Legater til studieophold	0	1.167	0	10.000
Her gror vi-puljen	0	102	0	62.385
Vores egn	53	0	33.351	0
Renoveringspuljen	187	0	99.944	0
Naturens mødesteder (fokusområde: Ud i det fri)	0	41	0	31.482
Ung puls-puljen (fokusområde: Børn og unge godt på vej)	65	0	38.016	0
Børnehavepuljen (fokusområde: Liv i det lokale)	0	843	0	10.004
Vi synger sammen (fokusområde: Liv i det lokale)	983	0	10.000	0
Puljer i alt	1.288	2.153	181.311	113.871
Uddelt i alt**	3.135	3.685	1.170.306	996.015
Tilbageførsler	-150	-101	-10.582	-28.905
Uddelt netto*	2.985	3.584	1.159.724	967.110

* Fonden skal efter vedtægterne uddele til almennyttige og velgørende formål.

Den aktuelle uddelingsstrategi er gældende for perioden 2022-2026. Heri er der fastsat en række fokusområder, der vil danne rammerne for fondens uddelinger i perioden.

** Fonden har i perioden 1. januar til 31. januar 2026 uddelt 8,1 mio. kr. til 149 projekter indenfor fokusområdet "Liv i det lokale", hvor det tilsvarende tal for januar 2025 var 6,0 mio. kr. til 107 projekter indenfor samme fokusområde. Derudover er ikke foretaget uddelinger i januar måned.

Nordea-fonden
Heerings Gaard
Overgaden neden Vandet 11
1414 København K