

Fonden af 20. December

Industrivej Vest 43, 6600 Vejen

CVR-nr. 85 95 61 16

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på fondens regnskabs-
behandlende bestyrelsesmøde
den 13 / 3 2026

Thomas Borum
formand

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Generelle oplysninger	1
Ledelsens påtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsens beretning	5
Regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter til årsregnskabet	10
Bestyrelsens medlemmer	13
Uddelinger	14

Generelle oplysninger

Fonden af 20. December
Industrivej Vest 43
6600 Vejen

Stiftelsesdato: 30.12.1977
CVR-nr.: 85 95 61 16
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejen Kommune

Bestyrelse

Thomas Borum, formand
Sebastian Borum Olsen
Hjalte Borum
Jesper Dalsgaard
Michael Skovgaard

Tilknyttet virksomhed

Solar A/S
Industrivej Vest 43
6600 Vejen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Fonden af 20. December.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Vejen, den 13. marts 2026

Bestyrelse

Thomas Borum
formand

Sebastian Borum Olsen

Hjalte Borum

Jesper Dalsgaard

Michael Skovgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til bestyrelsen i Fonden af 20. December

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig

Den uafhængige revisors påtegning

fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.

* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.

* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Trekantområdet, den 13. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor
mne34169

Ledelsens beretning

Fondens primære formål er at medvirke til en fast, professionel og initiativrig ledelse af dattervirksomheden Solar A/S samt at støtte virksomhedens konsolidering og udvikling. Derudover yder fonden støtte til videnskabelige og humanitære formål.

Fonden er registreret i Erhvervsstyrelsen som en erhvervsdrivende fond.

I 2025 faldt fondens indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed i form af udloddede udbytter fra dattervirksomheden, fra DKK 37,5 mio. til DKK 18,8 mio. Samtidig faldt finansielle indtægter i form af udbytter, realiserede og urealiserede kursreguleringer af øvrige værdipapirer samt renter fra DKK 27,0 mio. til DKK 20,9 mio

Årets uddelinger har udgjort DKK 2.350.000.

For en nærmere bedømmelse af dattervirksomhedens resultat og aktivitet henvises til dennes hjemmeside og årsrapport.

Forventet udvikling

For indeværende år forventes der et reduceret udbytte fra dattervirksomheden og dermed reduceret indtægt og resultat ved uændrede omkostninger. Uddelingsrammen for indeværende år er fastsat til DKK 4.500.000.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter regnskabsårets slutning indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Anbefalinger for god fondsledelse

Fonden følger anbefalingerne for god fondsledelse på nær § 2.5.2, idet fonden ikke har fastlagt en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Den samlede redegørelse for god fondsledelse er placeret på fondens hjemmeside og kan tilgås på <http://www.fonden2012.dk/redegorelser>

Uddelingspolitik

Redegørelse for fondens uddelingspolitik er placeret på fondens hjemmeside og kan tilgås på <http://www.fonden2012.dk/redegorelser>

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i henhold til bestemmelserne i lov om erhvervsdrivende fonde. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Konsolidering

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, jf. årsregnskabslovens § 111. Koncernregnskab for Solar A/S fremgår af selskabets årsrapport.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, jf. årsregnskabslovens § 86 stk. 4. Pengestrømsopgørelse for Solar A/S fremgår af selskabets årsrapport.

Resultatopgørelsen

Som indtægt fra tilknyttet virksomhed indtægtsføres det i året udloddede udbytte til fonden.

Finansielle poster medtages i resultatopgørelsen med de i året tilskrevne og påløbne renter samt modtagne udbytter og realiserede og urealiserede værdireguleringer på øvrige finansielle anlægsaktiver.

Da investeringen i tilknyttet virksomhed er fondens driftsaktivitet, er skemakravene fraveget - og finansielle indtægter og -omkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen før eksterne omkostninger.

Skat

Fonden besidder så stor en andel af aktiekapitalen i dattervirksomheden, at udbytte herfra ikke er skattepligtig indkomst.

Der er ikke indregnet værdi af negativ udskudt skat, idet der er usikkerhed om tidspunktet for fondens udnyttelse af denne.

Uddelinger

Uddelingsramme for 2026 fastlægges som led i resultatdisponeringen.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed optages til anskaffelsesværdi inkl. omkostninger forbundet med købet eller lavere skønnet værdi på statustidspunktet.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver optages til anskaffelsesværdi inkl. omkostninger forbundet med købet med tillæg eller fradrag for urealiserede kursreguleringer på statustidspunktet.

Gældsposter

Samtlige gældsposter er i DKK og optaget til nominelle værdier inkl. de på statustidspunktet tilskrevne eller beregnede renter.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
		DKK	DKK
Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed			
Udbytte fra dattervirksomhed	1	18.765.300	37.530.600
Finansielle indtægter	2	20.877.972	26.961.541
Finansielle omkostninger		<u>-525.053</u>	<u>-503.618</u>
		39.118.219	63.988.523
Eksterne omkostninger		-245.059	-162.219
Personaleomkostninger	3	<u>-942.000</u>	<u>-785.000</u>
		37.931.160	63.041.304
Skat af årets resultat	4	<u>-821.326</u>	<u>-1.418.714</u>
Årets resultat		<u>37.109.834</u>	<u>61.622.590</u>

Resultatdisponering

Årets resultat	<u>37.109.834</u>	<u>61.622.590</u>
Til disposition	<u>37.109.834</u>	<u>61.622.590</u>

som af bestyrelsen foreslås disponeret således:

Overført til rådighedskapital	32.609.834	57.122.590
Overført til uddelingsramme	<u>4.500.000</u>	<u>4.500.000</u>
	<u>37.109.834</u>	<u>61.622.590</u>

Balance pr. 31. december

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2025</u> DKK	<u>2024</u> DKK
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	5	242.511.905	208.853.121
Øvrige finansielle anlægsaktiver	6	253.996.911	254.441.044
Finansielle anlægsaktiver		<u>496.508.816</u>	<u>463.294.165</u>
Anlægsaktiver		<u>496.508.816</u>	<u>463.294.165</u>
Likvide beholdninger		<u>4.557.354</u>	<u>2.961.868</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>4.557.354</u>	<u>2.961.868</u>
Aktiver i alt		<u>501.066.170</u>	<u>466.256.033</u>

Balance pr. 31. december

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2025</u> DKK	<u>2024</u> DKK
Grundkapital		5.000.000	5.000.000
Rådighedskapital	7	486.909.320	454.299.486
Uddelingsramme	8	<u>7.924.760</u>	<u>5.774.760</u>
Egenkapital i alt		<u>499.834.080</u>	<u>465.074.246</u>
Skyldig fondsskat		100.827	335.984
Anden gæld		<u>1.131.263</u>	<u>845.803</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.232.090</u>	<u>1.181.787</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.232.090</u>	<u>1.181.787</u>
Passiver i alt		<u>501.066.170</u>	<u>466.256.033</u>
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Noter til årsregnskabet

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed		
Solar A/S	<u>18.765.300</u>	<u>37.530.600</u>
2. Finansielle indtægter		
Udbytte af øvrige værdipapirer	4.501.788	4.327.524
Renteindtægter	110.957	301.268
Realiserede kursreguleringer øvrige finansielle anlægsaktiver	10.138.736	1.505.281
Urealiserede kursreguleringer øvrige finansielle anlægsaktiver	<u>6.126.491</u>	<u>20.827.468</u>
	<u>20.877.972</u>	<u>26.961.541</u>
3. Personaleomkostninger		
Løn og gager	942.000	785.000
Pensioner	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>942.000</u>	<u>785.000</u>
Samlet ledelsesvederlag udbetalt af fonden	<u>726.000</u>	<u>605.000</u>
Samlet ledelsesvederlag udbetalt af andre koncernselskaber	<u>555.000</u>	<u>450.000</u>
Antal ansatte	<u>0</u>	<u>0</u>
4. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	<u>821.326</u>	<u>1.418.714</u>
	<u>821.326</u>	<u>1.418.714</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
5. Kapitalandele i tilknyttet virksomhed		
Solar A/S		
Samlet anskaffelsessum 31. december	<u>242.511.905</u>	<u>208.853.121</u>
Kursværdi af aktier i tilknyttet virksomhed andrager	<u>288.303.288</u>	<u>374.680.490</u>
Nominal værdi A-aktier	90.000.000	90.000.000
Nominal værdi B-aktier	52.724.400	35.102.000
Ejerandel 31. december	17,8%	17,0%
Stemmeandel 31. december	59,2%	60,5%
Resultat TDKK	74.000	148.000
Egenkapital 31. december, TDKK	1.996.000	1.874.000

Solar A/S er dannet ved en fusion pr. 1. januar 2006 af Solar Holding A/S og Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni.

I forbindelse med fusionen tilkendegav fonden at den ville forpligte sig til:

at arbejde for at selskabets bestyrelse sammensættes under hensyntagen til "Anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark"

og har i det fortsættende selskabs vedtægter stemt for en vedtægtsformulering, således

at A- og B-aktier skal værdisættes ens ved et eventuelt salg af majoritet, og således at fonden ikke kan blokere for salg af virksomhed, såfremt mere end 90% af øvrig stemmeberettiget kapital stemmer for.

Noter til årsregnskabet

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
6. Øvrige finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	217.743.398	182.552.766
Tilgang i året	29.356.550	38.647.870
Afgang i året	-35.944.784	-3.457.238
	<u>211.155.164</u>	<u>217.743.398</u>
Kostpris 31. december		
Værdireguleringer 1. januar	36.697.646	15.870.179
Tilgang i året	6.144.101	20.827.467
Afgang i året	0	0
	<u>42.841.747</u>	<u>36.697.646</u>
Værdireguleringer 31. december		
Bogført værdi 31. december	<u>253.996.911</u>	<u>254.441.044</u>
7. Rådighedskapital		
Saldo 1. januar	454.299.486	397.176.896
Overskudsdisponering	32.609.834	57.122.590
	<u>486.909.320</u>	<u>454.299.486</u>
Saldo 31. december		
8. Uddelingsramme		
Saldo 1. januar	5.774.760	5.802.406
Anvendt af uddelingsramme i året	-2.350.000	-4.527.646
Overskudsdisponering	4.500.000	4.500.000
	<u>7.924.760</u>	<u>5.774.760</u>
Saldo 31. december		

9. Transaktioner med nærtstående parter og interesseforbundne virksomheder

Fonden af 20. December faktureres af Solar A/S for administrative ydelser på DKK 68.750 inkl. moms.

Andersen Partners Advokatpartnerselskab, der er interesseforbundet virksomhed i forhold til bestyrelsesmedlem Michael Skovgaard, har i året for juridisk rådgivning faktureret Fonden af 20. December DKK 70.513 inkl. moms.

Der har herudover i regnskabsåret ikke været andre transaktioner med nærtstående parter eller interesseforbundne virksomheder, end hvad der fremgår af note 1 og 3.

Bestyrelsens medlemmer

I overensstemmelse med lovgivningen samt anbefaling 2.3.4 og 2.4.1 i Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse kan oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

Thomas Borum (mand, født 1968)

Indtrådt i bestyrelsen 8.4.2011. Genvalgt 14.3.2025. Udløb af valgperiode 2028. Formand siden 2018.

Udpeget af efterkommere efter stifterne.

Har ikke andre bestyrelseshverv.

Er i henhold til Anbefalinger for god fondsledelse uafhængig.

Honorar i 2025 DKK 198.000.

Sebastian Borum Olsen (mand, født 1987)

Indtrådt i bestyrelsen 17.3.2023. Udløb af valgperiode 2026.

Udpeget af efterkommere efter stifterne.

Har ikke andre bestyrelseshverv.

Er i henhold til Anbefalinger for god fondsledelse uafhængig.

Honorar i 2025 DKK 132.000.

Hjalte Borum (mand, født 1989)

Indtrådt i bestyrelsen 15.3.2024. Udløb af valgperiode 2027.

Udpeget af efterkommere efter stifterne.

Har ikke andre bestyrelseshverv.

Er i henhold til Anbefalinger for god fondsledelse uafhængig.

Honorar i 2025 DKK 132.000.

Jesper Dalsgaard (mand, født 1968)

Indtrådt i bestyrelsen 10.10.2016. Genvalgt 17.3.2023. Udløb af valgperiode 2026.

Har kompetencer inden for ledelse samt strategi- og forretningsudvikling og erfaring med fondsledede virksomheder.

Medlem af bestyrelsen for Solar A/S siden 2017.

Er i henhold til Anbefalinger for god fondsledelse uafhængig.

Honorar i 2025 DKK 132.000 samt for bestyrelsesarbejde i dattervirksomheden DKK 555.000.

Michael Skovgaard (mand, født 1965)

Indtrådt i bestyrelsen 24.4.1998. Genvalgt 15.3.2024. Udløb af valgperiode 2027.

Har kompetencer inden for jura og juridisk rådgivning af virksomheder.

Bestyrelseshverv: Er formand for bestyrelsen i RM Group Holding A/S, A Tower ApS, Andersen Partners Advokatpartnerselskab, Nordmark Production A/S, Ravn Jensen Holding A/S samt relaterede selskaber samt medlem af bestyrelsen i Preco Holding ApS samt relaterede selskaber, Smurfit Kappa Danmark A/S, Sjølund A/S, Contrans A/S samt en række øvrige herunder relaterede selskaber.

Har været medlem af bestyrelsen mere end 12 år og er derfor i henhold til Anbefalinger for god fondsledelse ikke uafhængig.

Honorar i 2025 DKK 132.000.

Uddelinger

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
Uddelinger i året fordeler sig på kategorier som følger:		
Støtte til videnskabelig eller praktisk betonet forskning:	0	1.527.646
Sygdomsbekæmpelse, revalidering, genoptræning eller tilsvarende opgaver:	125.000	380.000
Støtte til kulturelle eller uddannelsesmæssige formål:	550.000	630.000
Hjælp i tilfælde af nødsituationer i Danmark eller udlandet:	275.000	400.000
Enkeltpersoner i nød eller med velfærdsbetingede behov:	<u>1.400.000</u>	<u>1.590.000</u>
	<u>2.350.000</u>	<u>4.527.646</u>