

Elsass Fonden

Holmegårdsvej 28, 2920 Charlottenlund

CVR-nr. 10 18 33 83

Årsrapport 2025



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	17
Resultatopgørelse for moderfonden	17
Resultatopgørelse for koncernen	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Elsass Fonden for regnskabsåret 1. januar –31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og Fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og Fondens finansielle stilling.

Charlottenlund, den 8. april 2026

Direktion:

Philip Søren Thorsen
adm. direktør

Patricia Radnoti Behrend
fagdirektør

Bestyrelse:

Kirsten Annette Smedegaard
Andersen
formand

Thomas Sinkjær
næstformand

Henrik Hansen

Finn Hasselriis

Benedikte Klær

Karen Birgitte Moos Knudsen

Dorthe Mikkelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Elsass Fonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Elsass Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som Fonden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og Fondens aktiviteter og koncernens 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 Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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 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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og Fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 8. april 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Mona Blønd
statsaut. revisor
mne11697

Simon Blendstrup
statsaut. revisor
mne44060

Ledelsesberetning

Oplysninger om Fonden

Navn	Elsass Fonden
Adresse, postnr. by	Holmegårdsvej 28, 2920 Charlottenlund
CVR-nr.	10 18 33 83
Stiftet	12. december 1974
Hjemstedskommune	Gentofte
Regnskabsår	1. januar –31. december
Hjemmeside	www.elsassfonden.dk
E-mail	post@elsassfonden.dk
Telefon	39 65 85 00
Bestyrelse	Kirsten Annette Smedegaard Andersen, formand Thomas Sinkjær, næstformand Henrik Hansen Finn Hasselriis Benedikte Kiær Karen Birgitte Moos Knudsen Dorthe Mikkelsen
Direktion	Philip Søren Thorsen, adm. direktør Patricia Radnoti Behrend, fagdirektør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Nettoomsætning	4.128	4.159	4.358	7.354	7.308
Resultat af primær drift	-54.225	-49.849	-40.689	-40.595	-33.649
Resultat af finansielle poster	227.379	366.718	277.804	-270.374	418.270
Årets resultat	170.804	314.211	233.935	-298.388	382.455
Aktiver i alt					
Aktiver i alt	2.728.408	2.621.576	2.367.994	2.180.440	2.527.799
Egenkapital	2.478.235	2.449.457	2.206.889	2.077.740	2.438.610
Pengestrøm					
Pengestrøm fra drift	-26.368	-19.219	-11.105	-14.230	5.888
Pengestrøm til/fra investering	105.243	49.019	55.914	108.333	33.196
Pengestrøm fra finansiering	-64.013	-59.961	-46.678	-48.655	-28.747
Pengestrøm i alt	14.862	-30.161	-1.869	45.448	10.337
Heraf til investering i materielle aktiver	5.020	4.075	15.421	11.676	3.512
Nøgletal					
Solilitetsgrad	90,8%	93,4 %	93,2 %	95,3 %	96,5 %
Egenkapitalforrentning	6,93%	13,5 %	10,9 %	-13,2 %	16,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtids-					
beskæftigede	52	50	42	40	38

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Solilitetsgrad	Egenkapital ultimo/ Balancesum
Egenkapitalforrentning	Resultat efter skat/gennemsnitlig egenkapital(primo/ultimo)

Ledelsesberetning

Hvem er vi?

Elsass Fonden er en almennyttig erhvervsdrivende fond, der arbejder for at øge livskvaliteten for mennesker med diagnosen cerebral parese (CP). Det sker især gennem forskning, legatuddeling og en lang stribe aktivitetstilbud til mennesker med CP, pårørende og fagpersoner. Læs mere på www.elsassfonden.dk.

Fondens historie og formål

Ludvig og Sara Elsass Fond blev stiftet af frk. Helene Elsass, datter af Ludvig og Sara Elsass, i 1975 ved en gavedisposition bestående af rentebærende værdipapirer.

27. juni 1982 modtog Fonden en gave fra frk. Helene Elsass på nominelt 10.400 t.kr. 10 %obligationer, svarende til en kursværdi på ca. 5.836 t.kr. og den 19. maj 1995 en gave på 294.117 stk. B-aktier i Sophus Berendsen A/S til kurs 510, svarende til en kursværdi på 150.000 t.kr. Gaven er tillagt grundkapitalen.

I 2003 arvede Fonden 1.020.743 t.kr. fra frk. Helene Elsass.

I 2015 fusionerede Ludvig og Sara Elsass Fond med Fonden for Helene Elsass Centeret. Grundkapitalen blev ikke ændret i forbindelse med fusionen. Samtidig ændrede Fonden navn til Elsass Fonden.

Grundkapitalen i Elsass Fonden udgør 1.177.610 t.kr. pr. 31. december 2025.

Ifølge Fondens fundats skal renter og udbytte af Fondens formue efter afholdelse af alle med driften forbundne omkostninger anvendes til nedennævnte formål, idet det bemærkes, at rækkefølgen af grupperingerne A, B, C og D er udtryk for stifterens ønske med hensyn til prioritering af de enkelte formål:

- A. Støtte til primært spastisk lammede, cerebral parese (CP), men også til andre fysisk eller psykisk handicappede.
- B. Støtte til lægelig, pædagogisk, terapeutisk, social og anden forskning samt til praktisk gennemførelse af forskningsresultater med henblik på forbedring af handicappedes helbred og livsvilkår.
- C. Støtte til andre beslægtede foranstaltninger eller projekter, der tager sigte på eller kan være af betydning for spastisk lammede og andre handicappede.
- D. Støtte til dansk kunst og kultur, herunder eksempelvis støtte til kunstmuseer til anskaffelse af kunstværker, arrangering af udstillinger, nyindretninger og lignende, udgivelse af litterære og videnskabelige værker – sidstnævnte fortrinsvis inden for den humanistiske forskning. Endvidere – men i begrænset udstrækning – individuel støtte til kunstnere og til videnskabsmænd og -kvinder. I øvrigt kan støtte inden for denne kategori ydes til andre beslægtede formål efter bestyrelsens skøn, idet det dog stadig bør iagttages, at kategorien er subsidiær i forhold til de oven for under A, B og C nævnte.

Fondens aktiviteter

Fonden har en række aktiviteter, som er dels erhvervmæssige, dels almennyttige og flere i en kombination, der understøtter begge dele.

Erhvervmæssige aktiviteter i Fonden

Fondens erhvervmæssige aktiviteter består dels af udlejning af en ejendom og dels af aktiviteter i et datterselskab. Fondens udlejningsejendom er en ejendom i København med det formål at give mennesker med CP mulighed for at leje deres egen bolig i et miljø, der er særligt indrettet til dette. I ejendommene er tillige beboere uden CP, og der er enkelte erhvervslejemål.

Fonden erhvervede i 2022 en udlejningsejendom i Kolding med det formål at etablere en afdeling af Elsass Fonden vest for Storebælt i en del af ejendommen. Den resterende del af ejendomme er udlejningsejendom.

Udlejningsvirksomheden har omsat 4.128 t.kr. og givet et bruttoresultat på 2.001 t.kr., hvilket henset til deres formål anses som værende tilfredsstillende. Det skal tages i betragtning, at ejendommene ikke er belånt, hvorfor resultatet ikke er belastet af renteudgifter.

Ledelsesberetning

Elsass Invest ApS er investeringsselskab primært for Fondens alternative investeringer og herunder fonde, der investerer i private equity, private debt, infrastruktur etc.

Resultatet i Elsass Invest er et underskud på -6.367 t.kr. Udviklingen kan henføres til at afkastet på de alternative investeringer i 2025 er beskedent og således ligger væsentligt under 2024 niveauet, og dermed ikke dækker de finansielle omkostninger (interne renteudgifter), som selskabet har.

Almennyttige aktiviteter i Fonden

I september 2025 godkendte bestyrelsen fondens nye strategi – ”Livskvalitet for alle med CP - hele livet”.

Strategien fastsætter tre pejlemærker, som sigter mod at flere skal have adgang til tilbud i hele Danmark, der skal gives bedre muligheder for et selvstændigt liv og færre skal få komplikationer som følge af CP.

Pejlemærkerne udmøntes gennem fem strategiske mål:

- Danmark som centrum for international CP-forskning
- Trykke og sammenhængende livsovergange
- Forebyggelse af komplikationer og fald i funktionsevne
- Tilgængelige fællesskaber
- Viden om CP kendes og anvendes bredt i Danmark

Strategien er en kernestrategi for fonden, der som udgangspunkt ikke har en udløbsdato, men som kan justeres med tiden, når det skønnes relevant.

I forbindelse med den ny strategi blev det besluttet, at fonden pr. den 01.01.2026 ikke længere skulle have en forskningsafdeling. Fonden ville stadig bedrive forskning i et tæt samarbejde med forskellige forskningsenheder i Danmark og med et særligt tæt samarbejde med Københavns Universitet (KU), hvor fondens forskningschef har sin forskningsgruppe. Fondens tidligere forsknings- og udviklingsafdeling blev derfor pr. 01.01.2026 delt, således at forskerne blev overflyttet til Københavns Universitet under Jens Bo Nielsen, og udviklingsmedarbejderne blev overflyttet til Praksis- og Udviklingsafdelingen i Elsass Fonden.

Elsass Fonden søger med baggrund i egne aktiviteter og i tæt samarbejde med forskellige forskningsenheder, regioner, kommunale institutioner og fritidsklubber at omsætte viden til praksis i hverdagen hos mennesker med CP. Det er en løbende proces at bearbejde og innovere ny viden til løsninger, som kan videreformidles og anvendes i praksis både for mennesker med CP og fagfolk omkring dem.

Som led i den ny strategi blev det besluttet at øge medarbejderantallet i Praksis- og Udviklingsafdelingen i 2026 - særligt i Elsass Vest - med henblik på at familier og personer med CP får god adgang til tilbud både øst og vest for Storebælt.

Udgifterne til de almentnyttige aktiviteter i Fonden udgør 43.285 t.kr. i 2025 mod 41.357 t.kr. i 2024.

Udviklingen i koncernens resultat

Elsass Fonden har forskere, fysioterapeuter, ergoterapeuter, psykologer og idrætsfolk ansat, som forsker, driver projekter og gennemfører aktiviteter og forløb inden for fondens hovedformål.

Fondens omkostninger til denne del af driften, herunder personaleomkostninger, indgår som en del af fondens årlige uddelinger og udgjorde således en del af uddelingen på DKK 183 mio. i 2025.

Fondens nettoudgift til forskning og udvikling inkl. personale udgjorde DKK 40 mio. i 2025, hvoraf DKK 31,6 mio. udgjorde personaleomkostninger. Administrationsomkostningerne i fonden udgjorde DKK 11,6 mio.

Ledelsesberetning

Personaleomkostningerne i administrationen udgjorde DKK 7,2 mio. inkl. vederlaget til direktion og bestyrelse i 2025. Personaleomkostningerne til den erhvervsmæssige del af administrationen vedrørende udlejning udgjorde DKK 0,5 mio.

Resultat før finansielle poster udgør et underskud på 54.255 t.kr. mod underskud på 49.849 t.kr. i 2024. Forøgelsen i underskuddet skyldes alene en planlagt øget indsats på egne almennyttige aktiviteter og er som forventet.

De finansielle poster er i 2025 også positivt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder om end udviklingstrenden er mindre end 2024, særligt på de alternative investeringer jf. ovenfor. De nettofinansielle poster udgør en gevinst på 227.379 t.kr. mod 366.718 t.kr. i 2024. Ledelsen anser årets udvikling for tilfredsstillende.

Resultatet før skat udgør derfor et overskud på 173.124 t.kr. i 2025 mod et overskud på 316.869 t.kr. i 2024.

Årets uddelinger udgør 142.026 t.kr. og hertil kommer, at Fonden har afholdt udgifter på 43.285 t.kr. til egne forsknings- og udviklingsomkostninger.

Fondens egenkapital udgør 2.478.235 t.kr. pr. 31. december 2025.

Fondens resultat for 2025

Fondens regnskab udviser en samlet omsætning på 4.128 t.kr. og et resultat før skat på 173.124 t.kr. For en omtale af aktiviteterne og resultatet heraf henvises til omtalen ovenfor.

Finansielle risici

Koncernens finansielle aktiver, i alt 2.405.760 t.kr. består af børsnoterede aktier og obligationer samt andele i unoterede private equity investeringer.

De finansielle aktiver sammensætter sig således:

	mio. kr.
Likvide beholdninger	61
Kreditobligationer, børsnoterede	260
Aktier, børsnoterede	1.290
Alternative investeringer, unoterede	869
	<hr/>
	2.480

Elsass Fondens investeringer har til formål at tilvejebringe et finansielt afkast til at finansiere Fondens udlodninger og administration. Der er i Fondens investeringspolitik defineret en strategisk portefølje med tilhørende udsvingsrammer samt investeringsrammer for bl.a. rentefølsomhed, valutarisiko, enkeltaktiv og likviditet. Fonden er investeret i en bred portefølje af finansielle aktiver – såvel danske som udenlandske – med afsæt i Fondens politik for ansvarlige investeringer.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra regnskabsårets udløb og frem til regnskabsaflæggelsen ikke indtruffet væsentlige hændelser, der har forrykket Fondens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2026 et lidt større underskud før finansielle poster (koncernen) end i 2025. Forventningen til dette underskud skyldes, at fonden i 2025 vedtog en ny strategi, som vil medføre en forøgelse af fondens almennyttige aktiviteter på en række områder, hvilket vil medføre øgede omkostninger. Det samlede resultat for 2026 er afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, som ikke kan estimeres.

Bestyrelsens redegørelse for god fondsledelse

Komitéen for god Fondsledelse har opdateret deres anbefalinger for god Fondsledelse for 2025. Bestyrelsen har vedtaget regler for god fondsledelse og forholdt sig til alle Komitéens anbefalinger. Den lovpligtige redegørelse kan ses på Fondens hjemmeside: [link opdateres] <https://elsassfonden.dk/om-elsass-fonden/organisation/god-fondsledelse/>

Bestyrelsens arbejde

Elsass Fondens øverste ledelse udgøres af bestyrelsen, der består af syv medlemmer. I 2025 er der afholdt fem bestyrelsesmøder, og bestyrelsen har derover deltaget i en lang række møder i underudvalg, symposiums og med samarbejdspartnere. Bestyrelsen har nedsat en investeringskomite og et forskningsudvalg. Forskningsudvalget og formandskabet forbehandler udvalgte ansøgninger inden de forelægges for bestyrelsen. Derudover bevilliges en række ansøgninger af bilateralt af bestyrelsesformanden.

Arbejdet i bestyrelsen følger et årshjul, som blandt andet sikrer behandling af alle Fondens væsentligste aktiviteter. Årsrapport og uddelingsramme godkendes typisk i marts/april måned og i december godkendes budgettet og uddelingspolitik.

Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde herunder samarbejdet med direktionen.

Ledelsesberetning

Ledelsesforhold

Jacob Hübertz fratrådte som adm. direktør den 25. april 2025, hvorefter den faglige direktør Patricia de Liphay Behrend varetog den administrerende direktørs opgaver støttet af en ekstraordinær indsats fra formanden frem til årsskiftet. Direktionen udgøres fra 1. januar 2026 af adm. direktør Philip Thorsen og fagdirektør Patricia de Liphay Behrend. Som følge af direktørskiftet i 2025 har der i perioden været ekstra lønomkostninger, kapitalisering af løn til den fratrådte direktør og et tidsbegrænset tillæg til fondens formand i perioden fra april til december 2025 for en ekstraordinær indsats.

Fondens bestyrelse

Cand.oecon. Kirsten Smedegaard Andersen, formand (ikke uafhængigt medlem)

Kvinde, født 1958

Indtrådt i bestyrelsen 2011, formand siden 1. januar 2025

Ledelseshverv:

- ▶ Bodum Holding AG, Schweiz (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ K Alternativ Private Equity 2019 –2026 K/S (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ Teix22 Aps (direktør)
- ▶ Teix Partners Aps (næstformand og direktør)
- ▶ Peter Bodum A/S (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ The Scandinavian Golf Club (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ LD Fonde (bestyrelsesmedlem)
- ▶ Niels Bohr International Academy (Medlem af Directors' Advisory Council)

Professor Thomas Sinkjær, næstformand (uafhængigt medlem)

Mand, født 1958

Indtrådt i bestyrelsen i 2021, næstformand siden 1. januar 2025

Ledelseshverv:

- ▶ Professor i neurovidenskab og teknologi ved Aalborg Universitet
- ▶ Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab (Generalsekretær og præsidiemedlem)
- ▶ Bevicafonden og Bevica Innovation A/S (Bestyrelsesformand)
- ▶ Siemensfonden (Bestyrelsesformand)

Tidligere afdelingsdirektør i Danske Bank Henrik Hansen (ikke uafhængigt medlem)

Mand, født 1956

Indtrådt i bestyrelsen 2006

Ledelseshverv:

- ▶ CP Danmark (Medlem af hovedbestyrelsen)
- ▶ Hou Søsportcenter (Næstformand)
- ▶ 'Bofællesskabet Storkøbenhavn' (Næstformand)

Ledelsesberetning

Fhv. Advokat (H) Finn Hasselriis (ikke uafhængigt medlem)

Mand, født 1951

Indtrådt i bestyrelsen 1996

Ledelseshverv:

- ▶ Adax Holding ApS (Formand)
- ▶ Center Management ApS (Ejer og direktør)
- ▶ Phobos Holding A/S (Bestyrelsesmedlem)

Borgmester, Benedikte Kiær (ikke uafhængigt medlem)

Kvinde, født 1969

Indtrådt i bestyrelsen 2013

Ledelseshverv:

- ▶ Borgmester, Helsingør Kommune
- ▶ Fhv. socialminister
- ▶ Medlem af regionsrådet, Region Hovedstaden
- ▶ Det Sociale Netværk (Formand)
- ▶ Norfors (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ Wonderful Copenhagen (Næstformand)
- ▶ Medlem af Sundhedsråd Nordsjælland
- ▶ Formand for Sundhedskoordinations Forum Østdanmark
- ▶ Medlem af KL's Sundheds- og ældreudvalg

Ledelsesberetning

Professor, dr. med. Gitte Moos Knudsen (uafhængigt medlem)

Kvinde, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2015

Ledelseshverv:

- ▶ Professor i klinisk neurobiologi ved Københavns Universitet
- ▶ Ordførende professor i neurosøjlen ved Københavns Universitet
- ▶ Overlæge ved afdeling for hjerne- og nervesygdomme, Rigshospitalet
- ▶ Leder af Neurobiologisk Forskningsenhed, Rigshospitalet.
- ▶ European College of Neuropsychopharmacology (Past Præsident)
- ▶ Jeppe Juhl og hustru Ovita Juhls mindefond samt Sergey Brin Family Foundation (Rådgiver)
- ▶ Abbvie, Seaport Therapeutics, Pangea, Onsero samt Gilgamesh (Rådgiver)
- ▶ Warwara Larsens fond (Bestyrelsesmedlem)

Dorthe Mikkelsen (uafhængigt medlem)

Kvinde, født 1967

Indtrådt i bestyrelsen 2024

Ledelseshverv:

- ▶ Celvivo ApS (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ Københavns Universitet SUND (Advisory Board)
- ▶ IMCD, Holland (Bestyrelsesmedlem)
- ▶ Chugai Pharmaceutical Co., Ltd, Japan (Advisory Board)

Ledelsesberetning

Redegørelse for Fondens uddelingspolitik

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne. Der henvises til uddybende omtale på side 8. Fondens bestyrelse har på grundlag af fundatsen fastlagt en uddelingspolitik, der fastlægger de overordnede retningslinjer for uddelinger indenfor de følgende fire kategorier:

- A. Støtte til primært mennesker med cerebral parese (CP)
- B. Støtte til lægelig, pædagogisk, terapeutisk, social og anden forskning
- C. Støtte til andre beslægtede foranstaltninger eller projekter
- D. Støtte til dansk kunst og kultur.

Fondens uddelinger beslattes på fire årlige bestyrelsesmøder.

På Fondens årsmøde, der typisk afholdes i marts/april måned, fastsættes endvidere en uddelingsramme for det kommende år. For 2026 er uddelingsrammen fastsat til 300 mio. kr. Alle uddelinger rapporteres årligt til Erhvervsstyrelsen ved indsendelse af den bestyrelsesgodkendte legatarfortegnelse sammen med årsrapporten.

I 2025 uddelte Fonden i alt 142.026 t.kr til 1.450 ansøgere fordelt på nedenstående kategorier i henhold til fundatsen. Fonden har ikke tidligere uddelt så højt et beløb, som dermed også er noget højere end den tidligere rekord fra 2023 på 105 mio. kr.

I 2025 besluttede fonden bl.a. en uddeling på 77.385.319 kr. til Rigshospitalet som led i et langsigtet samarbejde, som forventes yderligere at støtte Rigshospitalets forskning væsentligt inden for CP i de kommende 10 år på CP-klinikken, som tidligere er etableret med støtte fra Elsass Fonden. Når Mary Elizabeths Hospital åbner i 2027, kan klinikken og forskningsenheden integreres og videreudvikles til Marys Center for Cerebral Parese (MCCP). Visionen er, at MCCP bliver en central del af den kliniske drift og forskning i et stærkt samarbejde mellem Elsass Fonden, Rigshospitalet og Københavns Universitet.

Målet er at sikre den bedste behandling og opfølgning for børn og unge med CP i hele Danmark – baseret på nyeste viden med nationale og internationale samarbejdspartnere. Rigshospitalet forpligter sig til at sikre, at CP-klinikken forbliver integreret i den kliniske drift på Mary Elizabeths Hospital i hele bevillingsperioden og derefter.

For at vise bredden i Elsass Fondens uddelinger nævnes nedenfor 10 andre større uddelinger (afrundet til nærmeste tusind kroner), som blev besluttet i 2025:

Region Nordjylland (formål b)

Ph.d.-projekt om sammenhæng ml. medicinske graviditetstilstande og iltmangel ved fødslen.
1.7 mio. kr.

Aalborg Universitet (formål b)

Afprøvning af teknologisk genkendelse af gangmønstre hos børn med CP (fx tågang)
1 mio. kr.

Karolinska Institutet (formål b)

Forskning i tidlige tegn på muskelaldring hos børn med CP
498.000 kr.

Danmarks Tekniske Universitet (formål b)

Udvikling af en kunstig intelligens-model til at konvertere tanker til tekst.
300.000 kr.

Fonden Hou Søsportscenter (formål c)

Etablering af en organisk rampe ved feriecenteret, der sikrer alle adgang til strand og vand.
7.8 mio. kr.

Ledelsesberetning

FC Storebælt (formål c)
Støtte til spillernes træning, udstyr og turneringsdeltagelse
300.000 kr.

Center for Formidling af Naturvidenskab og Moderne Teknologi (fond) (formål c)
Oplevelsescenter Experimentarium skal gøres mere tilgængelig og inkluderende.
300.000 kr.

Støtteforeningen for Danish Powerchair Football Nt (formål c)
Landsholdsdeltagelse ved EM i Italien.
150.000 kr.

Magiske Øjeblikke (formål c)
Trylleworkshops på 20 bosteder
100.000 kr.

CP Danmark (formål c)
Styrke den socialfaglige rådgivning i interesseorganisationen.
4.2 mio. kr.

Der blev meddelt 406 afslag til ansøgere i perioden.

Uddelingen af midler til ansøgere samt til egne forsknings- og udviklingsomkostninger sker i henhold til prioriteringen af de enkelte kategorier i fundatsen. Prioritering måles ikke år for år, men over en periode.

	Antal uddelinger	t.kr.
Kategori A	1.290	16.388
Kategori B	16	103.158
Kategori C	136	22.150
Kategori D	8	330

Kategori A prioriteres med de mange personlige uddelinger og de forholdsmæssigt færre afslag. Uddelingerne under kategori B er uforholdsmæssigt høje i 2025, da hele bevillingen til Rigshospitalet på 10 år tages i et enkelt regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse for moderfonden

Note	t.kr.	2025	2024
	Erhvervsmæssige aktiviteter		
	Huslejeindtægter	4.128	4.159
2	Omkostninger til drift af ejendomme inkl. personale	-2.127	-2.067
	Bruttoresultat	2.001	2.092
	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-1.312	-738
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-6.367	69.929
	Resultat af Fondens erhvervsmæssige aktiviteter	-5.678	71.283
	Ikke erhvervsmæssige, almennyttige aktiviteter		
2	Nettoudgifter til forskning og udvikling inkl. personale	-39.961	-39.247
	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-3.324	-2.480
	Resultat af ikke erhvervsmæssige, almennyttige aktiviteter	-43.285	-41.727
2	Fondens administrationsomkostninger inkl. personale	-11.424	-9.189
	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-141	-160
	Administrationsomkostninger	-11.565	-9.349
	Resultat før finansielle poster	-60.528	20.207
3	Finansielle indtægter	239.798	298.483
4	Finansielle omkostninger	-6.146	-1.821
	Resultat før skat	173.124	316.869
5	Skat af årets resultat	-2.320	-2.658
	Årets resultat	170.804	314.211

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse for koncernen

Note	t.kr.	2025	2024
	Nettoomsætning	4.128	4.159
	Eksterne omkostninger	-15.399	-15.898
	Bruttoresultat	-11.271	-11.739
2	Personaleomkostninger	-38.208	-34.732
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.776	-3.378
	Resultat før finansielle poster	-54.255	-49.849
3	Finansielle indtægter	233.442	368.651
4	Finansielle omkostninger	-6.063	-1.933
	Resultat før skat	173.124	316.869
5	Skat af årets resultat	-2.320	-2.658
	Årets resultat	170.804	314.211

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern				
	Grundkapital		Overført resultat		I alt
Egenkapital 1. januar 2024	1.177.610		1.029.279		2.206.889
Uddelinger, eksterne	0		-71.642		-71.642
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0		314.211		314.211
Egenkapital 1. januar 2025	1.177.610		1.271.848		2.449.458
Uddelinger, eksterne	0		-142.027		-142.027
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0		170.804		170.804
Egenkapital 31. december 2025	1.177.610		1.300.625		2.478.235

t.kr.	Moderfond				
	Grundkapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Henlagt til uddelingsramme	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2024	1.177.610	172.660	150.000	706.619	2.206.889
Uddelinger	0	0	-71.642	0	-71.642
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0	69.929	221.642	22.640	314.211
Egenkapital pr. 1. januar 2025	1.177.610	242.589	300.000	729.259	2.449.458
Uddelinger	0	0	-142.027	0	-142.027
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0	-6.367	142.027	35.144	170.804
Egenkapital 31. december 2025	1.177.610	236.222	300.000	764.403	2.478.235

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Moderfond	
		2025	2024	2025	2024
	Årets resultat før skat	173.124	316.869	173.124	316.869
11	Reguleringer	-223.527	-363.798	-223.463	-362.477
12	Ændring i driftskapital	476	-472	478	-855
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	-49.927	-47.401	-49.861	-46.463
	Renteindbetalinger og lignende	27.587	32.118	38.898	40.059
	Renteudbetalinger og lignende	-1.708	-1.278	-1.755	-1.166
	Selskabsskat	-2.320	-2.658	-2.320	-2.658
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-26.368	-19.219	-15.038	-10.228
	Køb af materielle aktiver	-5.020	-4.075	-5.020	-4.075
	Salg af materielle aktiver	0	0	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-435.217	-645.428	-308.446	-520.173
	Salg af finansielle anlægsaktiver	545.480	698.522	457.604	587.159
	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	-42.181	-23.276
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	105.243	49.019	101.957	39.635
	Betalte uddelinger	-63.978	-60.040	-63.978	-60.040
	Afvikling af deposita	-35	79	-35	79
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-64.013	-59.961	-64.013	-59.961
	Årets pengestrøm	14.862	-30.161	22.906	-30.554
	Likvider, primo	50.282	80.443	40.134	70.688
	Kursregulering af likvider	-4.390	0	-4.390	0
	Likvider, ultimo	60.754	50.282	58.650	40.134

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elsass Fonden for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsens skemakrav for moderfonden er tilpasset under hensyntagen til det retvisende billede for kunne vise de almenyttige aktiviteter i fonden.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderfonden Elsass Fonden og virksomheder, hvori moderfonden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når moderfonden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi moderfonden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderfondens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder 20 %50 %af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Huslejeindtægter

Huslejeindtægter periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen, hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Huslejeindtægter måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver m.v.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende koncernens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til IT, administration, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gebyrer vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Moderfondens opdeling af driften i Erhvervs-mæssige og ikke erhvervs-mæssige aktiviteter

Moderfondens resultatopgørelse er opdelt i erhvervs-mæssige aktiviteter, ikke-erhvervs-mæssige aktiviteter samt administrationsomkostninger for at vise den del af driften der går til at almennyttige aktiviteter i fonden fremfor at udøve disse via uddelinger

Erhvervs-mæssige aktiviteter

Omkostninger til drift af ejendomme omfatter omkostninger til drift og vedligeholdelse af bygninger og viceværtomkostninger.

I moderfondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Ikke erhvervs-mæssige, almennyttige aktiviteter

Ikke erhvervs-mæssig indkomst omfatter omkostninger til drift af Elsass Fondens egne projekter målrettet CP inkl. personaleomkostninger. Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til Fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter personaleomkostninger til Fondens administration, bestyrelseshonorarer, omkostninger til kontorhold m.v.

Skat af årets resultat

Fondens skattepligtige indkomst er opgjort efter skattelovgivningen for fonde.

Skattelovgivningen tillader almennyttige fonde skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at Fonden kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling. Den skattemæssige hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå.

Den udskudte skatteforpligtelse i Fonden indregnes ikke i årsregnskabet, idet det ikke anses for sandsynligt, at den kommer til beskatning som følge af, at det er Fondens hensigt at uddele/ anvende alle indtjente midler i overensstemmelse med Fondens formål. Sådanne uddelinger/ anvendelser er fradragsberettigede i Fondens skattepligtige indkomst og vil således medføre, at Fonden ikke vil ifalde skattepligt i fremtiden.

Skat i dattervirksomheder

Fondens datterselskab, Elsass Invest ApS er skattetransparent investeringsselskab. Beskatning vedr. dette selskab indregnes således i fonden.

Overskudsanvendelse

Fondens overskudsanvendelse viser, hvordan Fondens regnskabsmæssige resultat er disponeret med hensyn til uddelinger og overførsel til uddeling i kommende år.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40-75 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Modtaget udbytter fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moderfonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Elsass Fonden, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier, investeringsforeningsbeviser og obligationer samt unoterede aktier via private equity fonde. Værdipapirerne anses af ledelsen som anlægsbeholdning og indregnes til dagsværdi. For noterede værdipapirer, der handles i et aktivt marked, baseres dagsværdien på markedskurser på balancedagen. Unoterede andele i private equity fonde måles til estimeret dagsværdi på balancedagen med udgangspunkt i den seneste opgjorte NAV justeret for efterfølgende kapitalbevægelser. Dagsværdien (NAV) opgøres af de enkelte fondsforvaltere efter anerkendte værdiansættelsesmetoder. For øvrige værdipapirer, der ikke handles i et aktivt marked, fastsættes dagsværdien enten ud fra stillede priser fra uafhængige børsrådgivere eller anden anerkendt værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Henlagt til uddelingsramme

Uddelinger indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse af bevillingen. Henlæggelse til uddeling i det kommende år vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Bevilgede, ej udbetalte legater

Regnskabsposten indeholder legater, der juridisk er bevilget til navngivne legatmodtagere, men som endnu ikke er udbetalt.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto skatter.

Udskudt skat, Fonden

Den udskudte skatteforpligtelse i Fonden indregnes ikke i årsregnskabet, idet det ikke anses for sandsynligt, at den kommer til beskatning som følge af, at det er Fondens hensigt at uddele/ anvende alle indtjente midler i overensstemmelse med Fondens formål. Sådanne uddelinger/ anvendelser er fradragsberettigede i Fondens skattepligtige indkomst og vil således medføre, at Fonden ikke vil ifalde skattepligt i fremtiden. Den udskudte skatteforpligtelse oplyses note 5.

Udskudt skat, dattervirksomheder

Fondens datterselskab, Elsass Invest ApS er skattetransparent investeringselskab. Beskatning vedr. dette selskab indregnes således i fonden.

Øvrige gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

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

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og Fondens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens og Fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og Fondens resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens og Fondens grundkapital samt omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af uddelinger.

Likvider

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
2				
Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	33.693	30.283	33.663	30.253
Pensioner	3.895	3.599	3.895	3.599
Andre omkostninger til social sikring	620	850	620	850
	<u>38.208</u>	<u>34.732</u>	<u>38.178</u>	<u>34.702</u>
Personaleomkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i moderfonden i følgende poster:				
Omkostninger til drift af ejendomme (erhvervs-mæssige aktiviteter)			510	527
Nettoudgifter til forskning og udvikling (almennyttige aktiviteter)			29.556	27.885
Fondens administrationsomkostninger			8.112	6.290
			<u>38.178</u>	<u>34.702</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>52</u>	<u>51</u>	<u>52</u>	<u>51</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.776	4.361	4.776	4.361
Bestyrelse	2.425	2.375	2.425	2.375
I alt	<u>7.201</u>	<u>6.736</u>	<u>7.201</u>	<u>6.736</u>

Direktionen og bestyrelsen i Fonden modtager ikke vederlag fra Fondens datterselskaber. Vederlag til direktionen er indeholdt i administrationsbidrag. Bestyrelse og direktion modtager fast vederlag og er ikke omfattet af bonusordning eller andet incitamentsprogram. I vederlag til direktionen indgår løn og fratrædelsesgodtgørelse til fratrædende direktør.

t.kr.	2025	2024
Vederlag til direktion		
Adm. direktør I alt inkl. fratrædelsesgodtgørelse	3.379	3.196
Fagdirektør	1.397	1.165
I alt	<u>4.776</u>	<u>4.361</u>
Vederlag til bestyrelse (årligt honorar):		
Formand	500	500
Næstformand	375	375
Menigt medlem	250	250
Ekstraordinært vederlag		
Formand ekstraordinært vederlag som følge af øget indsats i perioden grundet direktørskifte	300	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
3	Finansielle indtægter			
Renteindtægter, værdipapirer	424	617	424	617
Aktieudbytte	25.398	28.359	25.398	25.801
Realiserede og urealiserede kursregulering af værdipapirer	205.855	336.849	200.899	258.424
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.346	10.922
Andre finansielle indtægter	1.765	2.826	1.731	2.719
	<u>233.442</u>	<u>368.651</u>	<u>239.798</u>	<u>298.483</u>
4	Finansielle omkostninger			
Renteudgifter, værdipapirer	300	162	300	162
Realiserede tab ved valuta m.v.	4.355	0	4.391	0
Andre finansielle omkostninger	1.408	1.771	1.455	1.659
	<u>6.063</u>	<u>1.933</u>	<u>6.146</u>	<u>1.821</u>
5	Skat af årets resultat			
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0	0	0
Udenlandske udbytteskatter	2.320	2.658	2.320	2.658
	<u>2.320</u>	<u>2.658</u>	<u>2.320</u>	<u>2.658</u>
Udskudt skatteforpligtelse vedrørende primært ejendomme, aktiebeholdninger og henlæggelse til senere uddelinger	<u>240.937</u>	<u>236.549</u>	<u>240.937</u>	<u>236.549</u>

Fonden har i den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for 2025 indregnet en hensættelse til senere uddeling. Den samlede hensættelse til senere uddeling udgør herefter 283 mio.kr. (2024: 370 mio.kr.).

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	253.044	20.630	1.125	274.799
Tilgang	0	5.020	0	5.020
Afgang	0	-5.780	0	-5.780
Overførsel fra andre poster	0	1.125	-1.125	0
Kostpris 31. december 2025	253.044	20.995	0	274.039
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	20.940	10.089	0	31.029
Afskrivninger	2.335	1.420	0	3.755
Nedskrivninger	0	1.021	0	1.021
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	-5.780	0	-5.780
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	23.275	6.750	0	30.025
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	229.769	14.245	0	244.014

t.kr.	Moderfond			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	253.044	20.630	1.125	274.799
Tilgang	0	5.020	0	5.020
Afgang	0	-5.780	0	-5.780
Overførsel fra andre poster	0	1.125	-1.125	0
Kostpris 31. december 2025	253.044	20.995	0	274.039
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	20.940	10.089	0	31.029
Afskrivninger	2.335	1.420	0	3.755
Nedskrivninger	0	1.021	0	1.021
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	-5.780	0	-5.780
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	23.275	6.750	0	30.025
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	229.769	14.245	0	244.014

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7	Kapitalandele i dattervirksomheder t.kr.	Moderfond
	Kostpris 1. januar 2025	253.582
	Afgang	0
	Kostpris 31. december 2025	253.582
	Værdiregulering 1. januar 2025	242.589
	Årets resultat	-6.367
	Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver	0
	Værdireguleringer 31. december 2025	236.222
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>489.804</u>

Hovedtal for Fondens dattervirksomheder pr. 31. december 2025:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
Elsass Invest ApS, Gentofte	100 %	<u>489.804</u>	<u>-6.367</u>

8	Finansielle aktiver, Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Koncern	Moderfond
	Kostpris 1. januar 2025	1.706.642	1.067.098
	Tilgang	435.217	308.446
	Afgang	-432.924	-381.147
	Kostpris 31. december 2025	1.708.935	994.397
	Værdireguleringer 1. januar 2025	616.999	487.211
	Værdireguleringer på solgte papirer	-112.556	-76.456
	Årets værdireguleringer	205.860	200.899
	Værdireguleringer 31. december 2025	710.303	611.654
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>2.419.238</u>	<u>1.606.051</u>

Dagsværdioplysninger

Virksomheden har følgende aktiver, der måles til dagsværdi:

	Koncern		Moderfond	
t.kr.	Børsnoterede værdipapirer	Alternative Investeringer	Børsnoterede værdipapirer	Alternative Investeringer
Dagsværdi, ultimo	1.548.960	870.278	1.489.156	116.898
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	191.823	14.037	188.819	12.080
Dagsværdiniveau	1	3	1	3

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier, investeringsforeningsbeviser og obligationer samt unoterede andele i private equity fonde og alternative investeringsfonde. Værdipapirerne anses af ledelsen som anlægsbeholdning.

Børsnoterede værdipapirer og obligationer måles til dagsværdi efter dagsværdihierarkiet niveau 1.

Dagsværdien for værdipapirer, der ikke følger dagsværdihierarkiet niveau 1 fastsættes i overensstemmelse med principperne nedenfor:

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Unoterede andele i private equity fonde og alternative investeringsfonde er fordelt på en lang række af alternative investeringsfonde, som er administreret af anerkendte fondsadministratorer. De unoterede værdipapirer værdiansættes til dagsværdi, baseret på den seneste Net Asset Value-rapport (NAV). Dagsværdien fastsættes af den enkelte fondsadministrator efter anerkendte værdiansættelsesretningslinjer og -principper.

Værdiansættelsen af unoterede værdipapirer er forbundet med en vis grad af usikkerhed.

De unoterede værdipapirer består af andele i private equity fonde (aktiebaseret) som ejer både unoterede og noterede virksomheder og alternative investeringsfonde (obligationsbaseret), som blandt andet består af infrastruktur fonde. De måles til estimeret dagsværdi på balancedagen med udgangspunkt i den seneste opgjorte NAV (Q3) justeret for kapitalbevægelser i Q4.

9 Grundkapital

Fondens grundkapital udgør 1.177.610 t.kr.

Grundkapitalen blev fastsat i forbindelse med Fondens registrering som erhvervsdrivende fond i 2012.

10 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Deposita og forudbetalt leje	1.568	0	1.568	0
Bevilgede, ej-udbetalte legater	244.261	123.880	120.381	83.623
Langfristede gældsforpligtelser i alt	245.829	123.880	121.949	83.623

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

t.kr.	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.367	-69.929
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver m.v.	4.777	3.378	4.777	3.378
Finansielle indtægter	-229.052	-368.651	-239.807	-298.483
Finansielle omkostninger	1.673	1.933	6.155	1.821
Øvrige reguleringer	-925	-458	-955	736
	-223.527	-363.798	-223.463	-362.477

12 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	519	183	519	-199
Ændring i gældsforpligtelser	-43	-655	-41	-656
	476	-472	478	-855

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
I forbindelse med koncernens unoterede investeringer er givet tilsagn om yderligere kapitalkald på i alt	257.198	310.916	0	0

14 Transaktioner med nærtstående parter

Elsass Fondens nærtstående parter omfatter dattervirksomheden Elsass Invest ApS samt bestyrelse og direktion. Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med de nærtstående parter.

Nærtstående part	Grundlag for nærtstående part	Indhold af transaktion	2025 t.kr.
Transaktioner med nærtstående parter			
Elsass Invest ApS	Dattervirksomhed	Modtaget honorar for administration	30
Elsass Invest ApS	Dattervirksomhed	Renteindtægt	11.346
Mellemværende med nærtstående parter			
Elsass Invest ApS	Dattervirksomhed	Udlån (forrentet)	325.725

Fonden har udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion. Ledelsesvederlaget er oplyst i note 2.

Interesseforbundne virksomheder

Elsass Fonden uddeler til virksomheder og fonde, hvor Elsass Fondens bestyrelsesmedlemmer kan sidde i bestyrelsen. I 2025 drejer det sig om følgende:

Der er vedtaget seks uddelinger på i alt 6.895.000 kr. i 2025 til CP Danmark. Bestyrelsesmedlem Henrik Hansen, som er medlem af CP Danmarks hovedbestyrelse, har ikke deltaget i beslutningen om uddelingerne. Der er vedtaget en uddeling på i alt 7.800.000 kr. i 2025 til Fonden Hou Søsportcenter. Bestyrelsesmedlem Henrik Hansen, som er næstformand for bestyrelsen i Fonden Hou Søsportcenter, har ikke deltaget i beslutningen om uddelingen.

Derudover kan der uddeles til forskerinstitutioner hvor bestyrelsens medlemmer kan være ansat, men ikke er en del af institutionens ledelse. Disse anses ikke for omfattet af interesseforbundne virksomheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Resultatdisponering

t.kr.	Moderfond	
	2025	2024
Til disposition		
Årets resultat	170.804	314.211

Er disponeret således:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-6.367	69.929
Henlagt til udelingsramme for det kommende år	142.027	221.642
Overført resultat	35.144	22.640
	170.804	314.211

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Philip Søren Thorsen

Adm. direktør

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: e71a7447-24ff-46f4-9db7-2269b53e57fe

IP: 62.242.xxx.xxx

2026-04-10 13:08:45 UTC



Benedikte Kiær

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: 80cbbaa1-2228-41b7-95c9-f193d43af729

IP: 185.81.xxx.xxx

2026-04-10 13:19:12 UTC



Kirsten Annette Smedegaard Andersen

Formand

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: bd6ec5fb-5b22-40f3-877d-38034399683e

IP: 80.197.xxx.xxx

2026-04-10 15:13:48 UTC



Patricia Radnoti Behrend

Faglig direktør

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: c16dc6b0-d3b9-4742-9cfb-7ef41aeb6455

IP: 93.165.xxx.xxx

2026-04-11 06:18:28 UTC



Henrik Hansen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: 501c3073-002e-47de-952e-41aec450d15f

IP: 2.108.xxx.xxx

2026-04-11 08:10:41 UTC



Finn Hasselriis

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: 0b46f877-c2a1-4356-a761-e3e9f725d3ee

IP: 2.130.xxx.xxx

2026-04-11 13:13:27 UTC



Penneo dokumentnøgle: 6XMHHP-WH5VW-FKO4G-BVEPD-8FCIH-IFKMM

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Dorthe Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: 8b61b85c-3fdd-4cc3-a8b9-4b42f820ed20

IP: 45.149.xxx.xxx

2026-04-12 05:36:42 UTC



Karen Birgitte Moos Knudsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: 96de280a-691e-40c4-abbb-100cb0d27361

IP: 130.226.xxx.xxx

2026-04-12 13:18:01 UTC



Thomas Sinkjær

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Elsass Fonden

Serienummer: 432719ac-c39b-42e9-917a-2fd76d60b65b

IP: 37.96.xxx.xxx

2026-04-12 15:03:44 UTC



Mona Blønd

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 455caa59-9cc6-4e11-8b43-bc09e5a5984d

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-04-12 16:15:07 UTC



Simon Kallesøe Blendstrup

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 46ff114a-28b6-4cc1-9180-768cae1d2ff7

IP: 37.96.xxx.xxx

2026-04-12 16:43:24 UTC



Penneo dokumentnøgle: 6XMHHP-WH5VW-FKO4G-BVEPD-8FCIH-IFKMM

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.