BIKUBENFONDEN

# UNGE PÅ KANTEN

# AKTUEL SCENE- OG BILLEDKUNST

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

Bikubenfondens årsrapport

# 2021

CVR.NR.: 40 44 45 21

# Indhold


| | |
|---|---|
| Virksomhedsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2021 | 49 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2021 | 50 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021 | 52 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021 | 53 |
| Koncernens noter | 55 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021 | 62 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021 | 63 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021 | 65 |
| Modervirksomhedens noter | 66 |
| Anvendt regnskabspraksis | 73 |


Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bikubenfonden

Lygten 39

2400 København NV

CVR-nr.: 40444521

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Niels Smedegaard, formand
Thomas Peider Hofman-Bang, næstformand
Mads Roke Clausen
Marie Nipper
Dorrit Vanglo
Louise Gade

## Direktion

Søren Kaare-Andersen, adm. dir.
Sine Egede Eskesen, direktør
Mette Bache Marcus, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Bikubenfonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

København, den 27.04.2022

## Direktion

**Søren Kaare-Andersen**
adm. dir.

**Sine Egede Eskesen**
direktør

**Mette Bache Marcus**
direktør

## Bestyrelse

**Niels Smedegaard**
formand

**Thomas Peider Hofman-Bang**
næstformand

**Mads Roke Clausen**

**Marie Nipper**

**Dorrit Vanglo**

**Louise Gade**

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til bestyrelsen i Bikubenfonden**

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bikubenfonden for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og fonden aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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". Vi er uafhængige af koncernen og 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.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og fondens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.

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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

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

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

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

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

København, den 27.04.2022

**Deloitte**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

**Lars Kronow**
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19708

**Ole Ørnstrup**
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26769

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

**Hovedaktivitet**

**Indholdsfortegnelse**


- Året der gik
- Bevillinger i 2021
- Bikubenfondens aktiver
- Økonomi og nøgletal
- Fondens interne økonomi
- Økonomiske hoved- og nøgletal
- Fondens baggrund
- Bestyrelse, direktion og sekretariat
- Værdigrundlag
- Redegørelse for god fondsledelse


**ÅRET DER GIK**

**I 2021 bragte vi i Bikubenfonden vores viden, kompetencer og netværk i spil som aktiv udviklingspartner i både nye og eksisterende samarbejder. Desuden arbejdede vi for at sætte både unge på kanten og billed- og scenekunst på den politiske dagsorden.**

I Bikubenfonden arbejder vi for at nyskabe muligheder for unge på kanten og med at bistå professionelle kunstnere og kunstinstitutioner med at gå nye veje og realisere deres potentiale. De seneste år har vi på begge vores fokusområder i stigende grad arbejdet hen imod en mere aktiv rolle som fond, hvor vi har sat os selv i spil som udviklingspartner.

Som en del af Hjem til Alle alliancen har vi de seneste fem år på socialområdet arbejdet med at advokere for at samtænke bolig- og socialpolitik. Det arbejde viste sig i 2021 at bære frugt med regeringens boligaftale. Vi fortsatte også vores arbejde med at styrke anbragte unges overgang til voksenlivet gennem innovationsprocessen Min Vej Hjem og Policy Lab. Og så igangsatte vi et strategisk partnerskab, som i 2022 skal komme med et indspil til Reformkommissionen, der skal sikre at næste generation af reformer på job og uddannelsesområdet skabes sammen med unge og på tværs af sektorer.

På kunstområdet arbejdede vi videre med at styrke danske scene- og billedkunstinstitutioners rammer i vores udviklingsforløb Task Force. Vi udviklede også et partnerskabsprogram, hvor vi sammen med udvalgte kunstinstitutioner vil indgå længerevarende strategiske samarbejder. Desuden udvidede vi vores arbejde med at styrke den politiske samtale og bevidsthed om kunstens betydning gennem filmserien Kunsten har ordet, hvor politiske ledere møder kunstnere bag et kunstværk på Christiansborg til en snak om værkets og kunstens betydning.

En stor del af vores aktiviteter i 2021 har desuden været præget af vores køb af en bygning på Thoravej 29. Her har vi arbejdet med at udforske, hvordan fysiske rammer og et community af samarbejdspartnere, bedst muligt kan understøtte vores mission om at nyskabe muligheder på social- og kunstområdet.

**Thoravej 29**

Med et ønske om at etablere et nyt sted med fokus på samarbejde, udvikling og innovation inden for social- og kunstområdet solgte vi i efteråret 2020 Otto Mønsteds Gade 5. Den 1. marts 2021 købte vi en ældre bygning på Thoravej 29 i Københavns Nordvestkvarter. Kvarteret er et interessant udviklingsområde både for nye ejendomsprojekter og for kunstneriske og sociale formål.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

Med hjælp fra Arkitektforeningen tilrettelagde vi en arkitektkonkurrence om at ombygge bygningen. Processen sikrede, at udvalgte unge arkitekter blev sat sammen med erfarne entreprenører og ingeniører i tre teams. Hver især skulle de byde ind med et projekt, der på én gang var arkitektonisk nyskabende, bygbart, bæredygtigt og holdt sig inden for en fast pris.

Et arkitektfagligt bedømmelsesudvalg vurderede de tre teams' forslag, og i efteråret udvalgte vi et team bestående af Pihlmann Architects, entreprenørvirksomheden Hoffmann A/S og ABC Rådgivende Ingeniører til at stå for ombygningen af Thoravej 29. Centralt for vores valg var, at teamet prioriterer et genkendeligt udtryk i lokalområdet og bæredygtighed højt. Ombygningen foretages ud fra et princip om, at bygningen så vidt muligt skal genanvende sig selv.

Udover at arbejde med ombygningen af de fysiske rammer har vi også i samarbejde med Dansk Design Center og Nordic Development Corporation arbejdet med at udvikle fundamentet for et community på Thoravej 29. Ambitionen er at skabe et sted, hvor vi sammen med aktører og eksperter på både social- og kunstområdet skal have arbejdsplads, mødes, dele viden og arbejde sammen om at nyskabe muligheder for unge på kanten og aktuel scene- og billedkunst. Foreløbig har vi lavet aftale med Art Hub Copenhagen og Hjem til Alle alliancen samt kunstbutikken Skitse, som vi åbnede i 2019, om at flytte med til Thoravej 29. For at blive klogere på, hvad der er behov for på vores to fokusområder, inviterede vi eksisterende og potentielle partnere ind i udviklingsrummet gennem workshops – et arbejde som vi vil fortsætte med i 2022.

I slutningen af 2021 valgte vi at tage det første skridt mod at etablere os i Københavns Nordvestkvarter og opsagde vores lejemål på Otto Mønsteds Gade 5 for at flytte til et midlertidigt lejemål i bygningen Enigheden på Lygten 39. Flytningen giver os både mulighed for at være tæt på det lokalmiljø, vi skal bo i og lære det at kende og samtidig være tæt på Thoravej 29.

**Tætte samarbejder skærper nytænkning og skaber værdi**
Vi har de seneste år gået mere aktivt ind i nye samarbejder som udviklingspartner, fordi vi tror på, at det er den bedste vej til at skabe systemiske forandringer for unge på kanten og skabe den bedst mulige udvikling for såvel kunstnere, som kunstinstitutioner.

Som udviklingspartner tager vi filantropiske virkemidler og arbejdsmåder, der rækker ud over det rent økonomiske i brug. Vi agerer sparringspartner og faglig ressource. Vi yder rådgivning f.eks. i forhold til at strukturere udviklingsprocesser, spotte muligheder og potentialer. Vi samarbejder med eksterne eksperter for at kvalificere viden og kompetencer. Og vi faciliterer desuden møder og workshops for vores samarbejdspartnere.

På begge vores fokusområder ser vi, at det tætte samarbejde, kan skabe værdi på flere parametre for vores partnere. Vi har erfaret, at vi kan være med til at kvalificere, skærpe og forstærke de nyskabende elementer i de indsatser, som vores samarbejdspartnere udvikler og realiserer. At vi, ved at være tæt på processen, kan være med til at identificere synergimuligheder mellem vores samarbejdspartnere og andre aktører på feltet. Og ikke mindst, at samarbejdet kan øge chancerne for, at vores samarbejdspartnere fastholder et højt ambitionsniveau og strategisk udsyn over længere tid. Erfaringerne bliver dermed løftestang for organisatorisk læring, professionalisering og ændrede arbejdsformer.

Med købet af Thoravej 29 har vi fået en unik mulighed for at tænke de fysiske rammer ind i vores filantropiske virke. Med knap 6400 kvadratmeter og fire etager rummer bygningen utallige muligheder. Eksempelvis får vi på kunstområdet mulighed for at understøtte den kunstneriske udvikling med atelier, værksteder og scenerum, som der i høj grad er brug for på den danske kunstscene. Desuden får vi på såvel kunst- som på socialområdet mulighed for at stille faciliteter til udvikling og samarbejder på tværs af aktører til rådighed.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Strategiske partnerskaber for kunstinstitutioner blev udviklet**
Med formålet om at styrke udvalgte scene- og billedkunstinstitutioner fortsatte vi på kunstområdet i 2021 med at opbygge udviklingsforløbet Task Force, som vi sammen med Nordisk Kulturfond igangsatte i 2020 som et pilotforløb.

Task Force blev oprindeligt sat i gang som en reaktion på mønstre, vi sammen med Nordisk Kulturfond så gå igen; at kunstinstitutioner er drevet med store kunstneriske ambitioner og faglighed, men ofte med for lidt tid og økonomi. Som følge af det har institutionerne først og fremmest fokus på overlevelse frem for strategisk udvikling. Med de skræddersyede Task Force-forløb ønsker vi at skabe rammer, der bl.a. kan sikre institutionerne kunstnerisk udvikling, en langsigtet strategi og økonomisk bæredygtighed. I 2021 afsluttede vi de to pilotforløb med scenekunstinstitutionerne HAUT og Fix & Foxy og inviterede de to billedkunstinstitutioner ARIEL - Feminismer i det Æstetiske samt Statens Museum for Kunst med særligt fokus på SMK Fridays ind i nye forløb.

Gennem vores arbejde med Task Force har vi set et behov for at fortsætte det strategiske samarbejde med nogle af institutionerne, hvis de skal realisere de ambitioner, de udvikler i Task Force.

De længerevarende udviklingsforløb har vist sig at være en meningsfuld arbejdsmetode, fordi de har potentiale til at styrke kunstinstitutionerne på længere sigt. Derfor lancerer vi fra 2022 både Task Force og Strategiske Partnerskaber som faste programmer. I 2022 fortsætter vi samarbejdet med Fix & Foxy og indgår dermed vores første strategiske partnerskab. Med forankringen af disse faste programmer vil vi fortsætte med at understøtte kunstinstitutioners muligheder for at nyskabe sig selv og realisere deres potentiale og dermed forfølge vores ambition om at gøre København til et internationalt centrum for scene- og billedkunst.

Med Udstillingsprisen Vision arbejder vi også med at udvikle kunstinstitutioner ved at skabe rum for, at de kan nytænke udstillinger med kunsten i centrum. Hvert år inviterer vi museer, kunsthaller og andre udstillingsaktører til at deltage i konkurrencen om at få realiseret en visionær udstillingsidé, der tager afsæt i billedkunsten og har nutidig relevans. På den måde ønsker vi at kigge fremad og præmiere et visionært forslag i stedet for en overstået succes.

I 2021 åbnede tre udstillinger, som tidligere har vundet Udstillingsprisen Vision. Soil. Sickness. Society. på Kunsthal Rønnebæksholm (2020), Go Extreme på Kunsthal Aarhus (2019) og Work it out! på KUNSTEN i Aalborg (2018). Sidstnævnte fik massiv medieomtale både nationalt og internationalt pga. billedkunstner Jens Haanings værk Take the Money and Run. I 2021 vandt Copenhagen Contemporary Udstillingsprisen Vision med udstillingen Yet, it Moves!, som vi ser frem til at følge udviklingen af.

**Art Hub Copenhagen skal være internationalt kunstnerisk samlingspunkt**
Med en vision om at styrke den danske billedkunstscene og betingelserne for kunstnerisk udvikling og produktion i Danmark startede vi i 2018 Art Hub Copenhagen. Baggrunden var en større undersøgelse af billedkunstens rammer i Danmark, som vi i fonden igangsatte. Undersøgelsen skulle afdække de udfordringer, der omgiver det danske billedkunstfelt og de potentialer, der er for at udvikle det. Rapporten anbefalede bl.a. et fysisk samlingspunkt med potentiale til tværfaglige samarbejder og pegede samtidig på nødvendigheden af at styrke internationale relationer. I 2018 blev foreningen Art Hub Copenhagen opstartet, der blev nedsat en bestyrelse, og Bikubenfonden bevilgede fra 2019-2021 26 mio. kroner til etablering og udvikling af institutionen.

I dag er Art Hub Copenhagen en selvstændig forening. Siden 2019 har foreningen, på trods af flere perioder med nedlukninger grundet Covid-19 pandemien, vist sit potentiale som en faciliterende, eksperimenterende og netværksskabende kunstinstitution i København. I løbet af de første tre år har det konkret betydet at Art Hub Copenhagen har testet nye formater og samarbejdskonstellationer samt afholdt mange aktiviteter for kunstnere

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

og øvrige aktører. Den 1. juni 2021 tiltrådte Jacob Fabricius og Lars Bang Larsen som nyt direktørteam med en vision om at styrke organisationen yderligere som et internationalt samlingspunkt for kunstnerisk forskning, udvikling og produktion. Det nye direktørteams rolle bliver ligeledes fremadrettet at konsolidere organisationen, der bl.a. indebærer at flytte ind på Thoravej 29. I 2021 forlængede vi vores bevilling til Art Hub Copenhagen frem til 2024 med 29 mio. kroner og ser frem til det fortsatte samarbejde om at styrke Art Hub Copenhagen som internationalt kunstnerisk samlingspunkt.

**Samtalen om kunstens betydning skal styrkes på politisk niveau**
På kunstområdet har vi de seneste år arbejdet for at styrke den politiske bevidsthed og samtale om kunstens betydning på både kommunalt og nationalpolitisk niveau. Vi tror på, at det er nødvendigt, hvis vi skal sikre kunstneres og kunstinstitutioners mulighed for at realisere deres potentiale, da det er i staten og kommunerne, at rammerne for kunstnere og kunstinstitutioner bliver sat.

I sommeren 2021 tog vi et nyt skridt i arbejdet for at styrke den politiske samtale om kunsten, da vi lancerede filmserien Kunsten har ordet. Serien bestod af en række korte film, hvor 9 politiske ledere mødte 9 kunstnere for at tale om den kunst, der omgiver dem på Christiansborg. Med serien ønskede vi at øge bevidstheden om kunstens betydning og invitere politikere til at tage del i samtalen om, hvilke oplevelser mødet med kunsten giver os. Filmserien blev lanceret i forbindelse med Folkemødet 2021, hvor vi på hovedscenen havde inviteret politisk ordfører Mai Villadsen, Enhedslisten, politisk leder Franciska Rosenkilde, Alternativet og daværende partiformand Kristian Thulesen Dahl, Dansk Folkeparti, til at fortælle om betydningen af et selvvalgt værk.

I 2021 fortsatte vi også vores arbejde med at undersøge kunstens betydning i samarbejde med udvalgte kommuner og rådgivningsvirksomheden Seismonaut. Undersøgelserne blev påbegyndt i 2020 med undersøgelsen af billedkunstens betydning udført i de tre testkommuner, Odense, Aalborg og Vejle. Gennem en kvalitativ metode undersøgte vi, hvad billedkunst betyder for dem, som oplever den. Undersøgelsen viste, at billedkunst kan stimulere følelser, tanker, kreativitet og dannelse og bl.a. udfordre vores opfattelse af verden.

For at styrke grundlaget for undersøgelsen og udbrede metoden etablerede vi i 2021 samarbejde med Ishøj, Bornholm, Esbjerg, Århus, Holstebro og Viborg kommuner om at undersøge billedkunstens betydning. Sideløbende fortsatte vi samarbejdet med de tre testkommuner om en ny undersøgelse af scenekunstens betydning med udgangspunkt i en lignende kvalitativ metode. Begge undersøgelser blev lanceret i foråret 2022, hvor vi sammen med de enkelte kommuner siden har arbejdet med at bidrage til, at undersøgelsernes indsigter deles i kommunernes kulturudvalg og er med til at løfte samtalen om kunstens betydning lokalt og nationalt.

Ved Charlottenborg Kaffeklub arbejder vi sammen med Charlottenborg Kunsthal om at sætte kunsten i et kulturpolitisk perspektiv. Ved kaffeklubberne mødes den politiske verden med kunstmiljøet til en kop kaffe og en åben og konstruktiv samtale om visionerne for fremtidens kulturpolitik og kunstneriske dannelse. I 2021 afholdt vi to kaffeklubber: I foråret satte vi fokus på kunst i medierne og kunstnernes stemme, og i efteråret inviterede vi i forbindelse med kommunalvalget til en kaffeklub, hvor kunstvisionerne for fremtidens kommunalpolitik var på dagsordenen. Vi ser frem til at arbejde videre med Charlottenborg Kunsthal om at invitere til flere kaffeklubber i 2022.

**Kunstsalon Vision - Videndeling og dialog i kunstmiljøet**
På kunstområdet arbejder vi også med at sikre videndeling og dialog i kunstmiljøet. Det gør vi gennem Kunstsalon Vision, hvor publikum kan opleve klassiske debatter, kunstnerinterviews og salonformater, hvor kunstnere tager styringen. Her sætter vi i samarbejde med kunstnere og kunstinstitutioner kunsten i et samfundsmæssigt perspektiv, skaber faglig debat og giver indblik i nyskabende kunstnerisk praksis.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

I 2021 afholdt vi ni ud af 12 planlagte kunstsaloner, hvor en blev aflyst og en anden udsat grundet corona. Ved salonerne satte vi bl.a. fokus på kunst og ekstremsport på Kunsthal Aarhus og kunstner-personaers ageren i en realpolitisk virkelighed på Statens Museum for Kunst. I 2022 vil vi fortsætte arbejdet med at sikre kunstfaglig videndeling og dialog og byder bl.a. på kunstsaloner, hvor emner som afrofuturisme og repræsentation samt krop, køn og feminisme udfoldes.

**Fem års arbejde i Hjem til Alle alliancen førte til vigtig boligaftale**
På socialområdet arbejder vi for at skabe systemiske forandringer for unge på kanten ved at generere ny viden, teste nye løsninger, mobilisere aktører og sætte dagsordener. I regi af Hjem til Alle alliancen arbejder vi for at stoppe hjemløshed blandt unge. Det har vi gjort siden 2016, hvor vi var med til at etablere Hjem til Alle alliancen som en alliance mellem 19 partnere. Igennem de seneste fem år har vi advokeret for, at der er behov for at reformere det eksisterende hjemløsesystem, fordi en række strukturelle forhold fastholder problemet.

I 2021 så vi for alvor, hvordan samarbejdet i alliancen bar frugt, da regeringen i efteråret sammen med en række partier indgik boligaftalen Flere billige boliger og en vej ud af hjemløshed. Aftalen er et nybrud på hjemløseområdet, fordi bolig- og socialpolitik for første gang tænkes sammen og udbreder Housing-First tilgangen, hvor fast bolig og sociale indsatser går hånd i hånd. Netop det har vi i Hjem til Alle alliancen været fortaler for. Det er centralt, hvis vi skal lykkes med at stoppe langvarig hjemløshed.

I slutningen af 2021 sagde vi farvel til direktør for Hjem til Alle alliancen Vibe Klarup, som tog sin afsked for at begynde som generalsekretær i Amnesty International Danmark. Vibe Klarup har bl.a. siden alliancens start stået i spidsen for at sætte alliancens mål på den politiske dagsorden, og hun efterlader sig en alliance, der står stærkt. En ekstern evaluering af alliancens første fem år foretaget af PLUSS peger på, at alliancen er lykkedes godt med skabe nationalpolitisk opmærksomhed og muligheder for, at der kan ske mere systemiske forandringer på hjemløseområdet. Desuden fremhæver evalueringen også, at alliancen fremstår som et stærkt netværk præget af et konstruktivt samarbejde, og at alliancen har etableret sig som et sted, hvor det er afgørende for centrale aktører på feltet at være med.

Alliancen vil i den kommende tid arbejde for, at den politiske aftale om at stoppe hjemløshed i landets 98 kommuner omsættes til praksis. Det arbejde ser vi frem til i samarbejde med alliancens nye direktør Kira West og resten af alliancen at tage fat på i 2022.

I 2021 valgte vi også at forlænge vores samarbejde med Røde Kors, som er partner i Hjem til Alle alliancen, om indsatsen Hjem til Dig. Hjem til Dig blev igangsat i 2018 som et treårigt eksperiment, der skulle undersøge, hvordan civilsamfundets ressourcer kan aktiveres på nye måder ved at få frivillige til at åbne deres hjem for unge hjemløse. Erfaringerne fra pilotfasen tyder på, at frivillige værter kan hjælpe unge videre, men at det kan være svært at rekruttere værtsfamilier. Desuden er der behov for at ændre fokus fra at tilbyde de unge en værtsfamilie til at tilbyde dem støtte til at finde en bolig med udgangspunkt i eksisterende permanente boligløsninger.

Med en treårig bevilling på 4,1 mio. kroner forlængede vi samarbejdet mhp. at videreudvikle næste fase af Hjem Til Dig. Her skal Røde Kors og vi f.eks. teste den nye frivilligrolle boligmentor, som kan støtte den unge i at navigere i mulighederne for stabile boligløsninger. Vi vil også undersøge, hvad vi kan gøre for, at flere personer i den unges eksisterende netværk har lyst til at lade de unge flytte ind i en kortere periode.

**Policy Labs anbefalinger var afspejlet i aftalen 'Børnene først'**
I 2021 fortsatte vi arbejdet med innovationsprocessen Min Vej Hjem og Policy Lab, som vi igangsatte i 2020. Begge har til formål at styrke anbragte unges overgang fra anbringelse til voksenlivet – både i de unges møde

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

med systemet i kommunerne, men også på nationalpolitisk plan.

I Min Vej Hjem arbejdede vi sammen med Dansk Design Center og Horsens og Nordfyns kommuner videre med at understøtte de to kommuners udvikling af den kommunale praksis på området. Begge kommuner testede deres nytænkende koncepter sammen med de unge. Med hver deres tilgange vil kommunerne gøre op med et mindset og en kultur i sagsbehandlingen, der har et problemorienteret fokus på de unge. I stedet vil de tage afsæt i de unges drømme, styrker og motivation for at støtte dem bedst. Sammen med kommunerne arbejdede vi tæt sammen om at gøre deres koncepter endnu mere skarpe og ambitiøse. I 2022 fortsætter vi samarbejdet, hvor vi bl.a. skal blive klogere på, hvordan koncepterne i praksis kan implementeres i kommunerne.

Sideløbende fortsatte vi i Policy Lab sammen med Dansk Socialrådgiverforening, Socialpædagogerne, Børns Vilkår, De Anbragtes Vilkår samt Foreningen af Døgn- og Dagtilbud arbejdet med at udvikle politiske anbefalinger rettet mod unge i overgangen mellem anbringelse og voksenlivet. Vi udformede en række anbefalinger til, hvordan anbringelsesområdet kan løftes. Blandt andet opfordrede vi til at ændre hele tænkningen på anbringelsesområdet radikalt. I foråret 2021 kom den politiske aftale Børnene Først i stand, og her var det positivt at se, at der var blevet lyttet til visionerne og anbefalingerne fra Policy Lab.

I Policy Lab tog vi også et første skridt sammen med Kraka Advisory til at vurdere, hvilken investering det vil kræve, hvis vi skal sikre anbragte unge i overgangen til eget hjem. Analysen blev lanceret i efteråret på en konference med deltagelse af socialminister Astrid Krag samt Folketingets socialordførere, embedsmænd og topledere på socialområdet. Den viste, at det ville kræve en årlig offentlig investering på cirka 1 mia. kroner at støtte anbragte unge i overgangen, men at investeringen vil være tjent hjem efter cirka 20 år.

Vi tror på, at en investering i anbragtes overgang til voksenlivet ikke kun gavner de unge, men også samfundet. Derfor fortsætter vi i Policy Lab i 2022 med at bidrage med nye analyser om mulige økonomiske modeller og ved at styrke dialogen med nye aktører for at sikre de anbragtes stemme i debatten såvel som i forhandlingerne om deres fremtid.

**Samarbejde med Stemmer fra Blokken blev opskaleret, og et strategisk partnerskab tog form**
I 2019 udvalgte og igangsatte vi tre koncepter på vores spor Unge på kanten uden job og uddannelse. Alle arbejder på forskellig vis med at styrke unges livsmestring og sende dem i retning af job og uddannelse over en femårig periode. Et af koncepterne er organisationen Turning Tables' Stemmer fra Blokken, der er ungedrevne kulturlaboratorier i Brøndby og Roskilde. I 2021 opskalerede vi samarbejdet omkring Stemmer fra Blokken med yderligere 1,5 mio. kroner om året i de næste fire år, idet Turning Tables fik mulighed for at indgå et samarbejde med Københavns Kommune og ECCA Family Foundation fra Singapore om etablering af et kulturlaboratorium i kapellet på Assistens Kirkegård på Nørrebro. I kapellet kan unge fra alle tre kulturlaboratorier på tværs skabe oplevelser for folk uden for deres boligområder gennem deres kunst- og kulturproduktion. Samtidig giver udvidelsen af Stemmer fra Blokken en mulighed for at styrke Turning Tables' relationer til andre organisationer i nærområdet og dermed danne grobund for nye strategiske samarbejder til gavn for de unge.

Det var også med fokus på unge uden job og uddannelse, at vi i 2021 indgik et strategisk partnerskab med Akademiet for Social Innovation, Socialt Udviklingscenter, Copenhagen Dome og Tuborgfondet. I partnerskabet skal vi i 2022 arbejde sammen om et indspil til Reformkommissionen, der er nedsat for at komme med anbefalinger til regeringen. Anbefalingerne skal bl.a. adressere, hvordan vi løser problemet med de knap 50.000 unge mellem 15-24 år, der står uden job og uddannelse.

Vi tror på, at det er afgørende, at de unges stemme høres, hvis vi skal lykkes med at skabe løsninger, der sætter ind de rigtige steder. Med partnerskabet ønsker vi at sikre, at den næste generation af reformer skabes sammen

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

med unge og på tværs af sektorer. Derfor var det også glædeligt, at Elevorganisationen for unge på FGU Modstrøm i begyndelsen af 2022 indtrådte i partnerskabet. Partnerskabet markerer også begyndelsen for os med at arbejde strategisk med systemforandring målrettet unge på kanten uden job og uddannelse. Det vil vi fremover fokusere yderligere på at skærpe og udvikle.

**Natur til et godt liv-Laboratoriet: Fra udviklingsindsats til fast program**
Sammen med Skovskolen på Københavns Universitet har vi siden 2019 arbejdet på udviklingsprojektet Natur til et godt liv – Laboratoriet. Baggrunden for indsatsen var, at vi i vores naturområde Svanninge Bjerge på Sydfyn har arbejdet med natursociale indsatser og fået øjnene op for naturens potentiale i arbejdet med udsatte unge, men også erfaret at det forskningsmæssigt var et uudforsket område. I Natur til et godt liv – Laboratoriet satte vi os sammen med Skovskolen og seks partnere for at afprøve og udvikle metoder og nye veje til at fremme livsmestringen hos unge på kanten ved at inddrage forløb i naturen.

Det treårige udviklingsprojekt blev afsluttet med en konference i efteråret i Svanninge Bjerge for aktører og samarbejdspartnere fra kommuner, NGO'er og andre interesserede. Her fremlagde Center for Ungdomsforskning resultaterne af deres evaluering af laboratoriets arbejde. Evalueringen peger overordnet på, at udsatte unge får udbytte af mødet med naturen ved at de åbner og stimulerer sanserne og skaber unikke rum for udvikling, fællesskaber, samtale og refleksion. Samtidig viser evalueringen, at de unges naturmøder skal rammesættes med indhold, som relaterer sig til den sociale indsats for ikke at slå fejl og for at sikre, at naturen bliver tilgængelig og meningsfuld for de unge.

Fra 2022 vil Natur til et godt liv – Laboratoriet være forankret som en fast del af vores aktiviteter i Svanninge Bjerge. Her skal vi fortsætte med at udvikle og afholde natursociale forløb i naturen med nye og eksisterende partnere og ikke mindst de unge.

**Gennemlysning af fondens investeringer skærpede fokus på bæredygtighed**
Der har gennem de seneste år været et stigende fokus på klima og bæredygtighed i vores samfund. Det fokus ligger for os som en naturlig del af at bedrive filantropi, og som fond har vi igennem mange år været opmærksomme på at agere hensigtsmæssigt og bæredygtigt i forhold til både miljø og klima, sociale forhold og selskabsledelse. Vores indsatser på både kunst og socialområdet har i sig selv et iboende formål om at skabe et bæredygtigt samfund, hvor både menneskeligt og kunstnerisk potentiale kan udfolde sig, og i Svanninge Bjerge har vi omlagt skoven til vildskov med formålet om at højne biodiversiteten. I vores investeringer tager vi afsæt i de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, FNs Global Compact og øvrige vedtagne internationale konventioner med Danmarks tiltrædelse. Det betyder bl.a., at vi, når vi investerer, tager hensyn til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, og at vores investeringer ikke omfatter kontroversielle våben- eller tobaksproduktion.

Men for at kunne agere endnu mere ansvarligt og være transparente om, hvordan vi agerer, så vi i 2021, at tiden var kommet til at skabe et bedre overblik over vores investeringer i et bæredygtigt perspektiv og at gå mere systematisk til værks i forhold til at skabe forbedringer. Pr. 30. april 2021 fik vi derfor lavet en gennemlysning af vores investeringsportefølje, som gav os et indblik i, hvordan vores portefølje var sammensat ud fra en bæredygtig vinkel. Formålet med analysen var at bruge den som grundlag for en strategisk drøftelse af, hvordan vores investeringsporteføljes bæredygtighed skal afspejles fremover samt hvilke tiltag, der evt. skal foretages for at nå dertil.

Analysen, der blev udført af Curo Capital, viste, at vores portefølje ud fra en bæredygtighedsvinkel placerede sig meget tæt op ad benchmark og dermed lå midt på bæredygtighedsskalaen. Desuden viste analysen, at der ud fra et generelt synspunkt ikke var nogen problematiske beholdninger i vores portefølje som kontroversielle våben

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

som f.eks. atomvåben eller biologiske og kemiske våben.

Da vi ønsker at investere mere bæredygtigt i fremtiden, valgte vi at agere på analysen og gik i dialog med alle vores forvaltere om deres bæredygtighedspolitikker. Det var positivt at se, at de alle på forskellig vis valgte at handle konstruktivt på dialogen og dels tilføjede nye bæredygtige strategier, dels fjernede nogle af de mindst bæredygtige strategier. Desuden valgte vi at investere i den globale aktiefond Baillie Gifford Positive Change, som har specifikt fokus på impact inden for klima og sociale forhold.

Vi sluttede 2021 af med at få lavet endnu en gennemlysning af vores portefølje pr. 31. december 2021, og den viser en generel forbedring i vores forvalteres placering på bæredygtighedsskalaen - primært inden for klima. Forbedringen tilskrives af Curo Capital de dialoger og tiltag, vi tog efter den første analyse, herunder særligt vores investering i Baillie Gifford Positive Change.

I 2022 vil vi arbejde videre med at øge vores fokus på bæredygtighed i vores investeringer sammen med vores forvaltere og også tage det næste skridt mod at tænke bæredygtighed aktivt ind i hele koncernen, dvs. ikke kun i Bikubenfonden, men også i vores datterselskaber. I samarbejde med konsulentvirksomheden Beierholm går vi i foråret 2022 i gang med en kortlægning af vores ageren i forhold til bæredygtighed, så vi ud fra den kan tage stilling til, hvor der er potentiale til forbedringer, og hvordan sådanne initiativer kan prioriteres og implementeres.

**Langsigtet investeringsstrategi resulterede i historisk højt afkast**
Siden 2004 har vi haft en langsigtet investeringsstrategi og konsekvent øget vores investeringer i Private Equity og Private Dept fonde, så vores beholdning i dag i overvejende grad består af unoterede papirer. Vi har bl.a. anlagt en langsigtet strategi, fordi vi har erfaret, at vi med strategien kan opnå et relativt højere afkast, end det ville være muligt ved en mere traditionel investeringsstrategi. Desuden er den langsigtede tilgang med til at sikre os en mere stabil udvikling i vores afkast og spiller dermed godt sammen med vores bevillinger, der ofte strækker sig over flere år.

Strategien har, på trods af at COVID-19 pandemien de seneste år har presset det økonomiske marked, vist sit potentiale og sin robusthed. I 2021 opnåede vi et historisk højt samlet investeringsresultat på 412,0 mio. kroner og et nettoresultat på 400,6 mio. kroner. Disse resultater har i 2021 givet os et råderum til at holde et højt bevillingsniveau på 119,0 mio. kroner før bortfald af bevillinger. Det høje investeringsresultat i 2021 betyder, at vi hæver bevillingsrammen fra 150 mio. kroner til 225 mio. kroner.

**Finansdirektør takkede af, og ny direktion blev tegnet**
Efter 20 års virke i Bikubenfonden fratrådte finansdirektør Henning Skovlund Pedersen sin stilling i april 2021. Han har i sin tid i fonden skabt markante resultater og været med til at bygge det fundament, Bikubenfonden står på i dag. Blandt andet gennem udviklingen af en moderne finansstyring samt erhvervelsen og aktivt medejerskab af virksomheden Enkotec A/S. I forbindelse med Henning Skovlund Pedersens fratrædelse indgik vi samarbejde med fondsmæglerselskabet Secure Spektrum, som siden har haft rådgivningsmandatet, mens vi træffer de endelige beslutninger om og eksekverer investeringer. Henning Skovlund Pedersen er siden sin fratrædelse som finansdirektør fortsat på nedsat tid som særlig rådgiver i fonden. Han bidrager dels til udviklingen af bygningen på Thoravej 29, dels som ansvarlig for den naturfaglige udvikling af Svanninge Bjerge.

Med købet af Thoravej 29 og udviklingen af et community for aktører på social- og kunstområdet så vi i 2021, at tiden var moden for en ny organisering af Bikubenfonden. I forbindelse med Henning Skovlund Pedersens fratrædelse udvidede vi fondens direktion, og chef for socialområdet Sine Egede Eskesen og chef for kunstområdet Mette Marcus indtrådte i direktionen sammen med adm. direktør Søren Kaare-Andersen. Sine

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

Egede Eskesen og Mette Marcus har igennem ni år været med til at drive udviklingen med at flytte Bikubenfonden fra en klassisk ansøgerdrevet fond til i dag at være en katalytisk fond drevet af stærke samarbejder. Vi ser frem til i 2022 at fortsætte arbejdet med at videreudvikle Bikubenfonden i denne retning, hvor udviklingen af Thoravej 29 står centralt.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Bevillingsoversigt

## KUNST

### SCENEKUNST

| | | |
|---|---|---|
| HAUT x UP Pop Up Residency | HAUT | 107.500 |
| Ny ledelse på Grob | Teater Grob | 145.000 |
| Udvikling af Partnerskabsmodel | Fondsformål | 350.000 |
| Research Scenekunstområdet | Fondsformål | 150.000 |
| **I alt Scenekunst** | | **752.500** |

### BILLEDKUNST

| | | |
|---|---|---|
| Art Hub Copenhagen – Udstilling på Thoravej | Art Hub Copenhagen | 300.000 |
| Art Hub Copenhagen – administration 2021 | Art Hub Copenhagen | 287.000 |
| Art Hub Copenhagen – udvikling og drift 2022-2024 | Art Hub Copenhagen | 29.000.000 |
| **I alt Billedkunst** | | **29.587.000** |

### ANSØGNINGSRUNDER

| | | |
|---|---|---|
| Alt det usagte | Forsorgsmuseet, Svendborg Museum | 79.000 |
| ADA (Art and Datalogy) Fase 1 | Diakron | 300.000 |
| BLOOM & FF 360° – Fysisk forestilling og digital platform for videokunst | Kristján Ingimarsson Company | 300.000 |
| Bodyscaping af Nana Francisca Schottländer | Københavns Internationale Teater | 250.000 |
| Close Encounters#4 – THE RIGHT TO DANCE | Dansehallerne | 250.000 |
| Dangerous When Wet | Mette Woller | 150.000 |
| Echoes | SHIVR | 200.000 |
| FURIER | Husets Teater | 300.000 |
| HVORDAN HAR DU DET? – En performativ debriefing | Sir Grand Lear | 150.000 |
| HØST | Recoil Performance | 200.000 |
| Ligvariationer | Jakobe Performing Arts | 300.000 |
| Maria Projektet | Vesterbro Sogn | 275.000 |
| O's historie | Husets Teater | 300.000 |
| Pilotprojekt for TURBO GEN: THE BIG SHOW – Poetic Justice | Dansehallerne | 279.800 |
| SALONMONSTRUM | Toaster v/Husets Teater | 300.000 |
| Softer Digital Futures | Softer | 50.000 |
| Surrealismens genkomst | Den Frie Udstillingsbygning | 100.000 |
| Temporary Truth – pro tempore.art x Thorvaldsens Museum | pro tempore.art | 72.000 |
| The Human Imagination Game | Wunderland | 300.000 |
| Udstillingen GÅ på Sophienholm Kunsthal | Sophienholm | 100.000 |
| Udvikling af analyseværktøj til kvalificering af partnerskaber mellem kulturliv og erhvervsliv | Fonden Roskilde Festival | 300.000 |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| Udvikling af XISTENS | Teater Grob | 108.000 |
| Udviklingsindsats for unge kunstnere med fokus på mentoring, videnproduktion og international eksponering | CHART | 150.000 |
| UKK Udviklingsprojekt 2021-22 | UKK – Unge Kunstnere og Kunstformidlere | 300.000 |
| UKK Udviklingsprojekt 2021-22 – Del 2 | UKK – Unge Kunstnere og Kunstformidlere | 300.000 |
| Undressings (Shriller) | DANSEatelier | 150.000 |
| Verden er i dig | Medicinsk Museion | 108.000 |
| W.O.M.B. (Worth Of My Body) | Connexions | 300.000 |
| **I alt Ansøgningsrunder** | | **5.971.800** |

**COVID-19 STØTTE TIL KUNST**

| | | |
|---|---|---|
| Projekt Glemmebogen | Off Off/Produktion | 94.000 |
| Program for Bora Bora Residency Centre 2018-22 | Bora Bora | 150.000 |
| The Sound of Art | Ny Carlsberg Glyptotek | 283.500 |
| **I alt COVID-19 støtte til kunst** | | **527.500** |

**UDVIKLINGSINDSATSER**

| | | |
|---|---|---|
| Evaluering af Udviklingsplatformen for Scenekunst 2022 | Udviklingsplatformen for Scenekunst | 150.000 |
| Partnerskab Fix&Foxy og Bikubenfonden 2022-2025 | Fix&Foxy | 10.356.000 |
| SKITSE formidlingsindsats 2021 | Fondsformål | 275.000 |
| Task Force program 2022-2023 | Fondsformål | 3.400.000 |
| **I alt Udviklingsindsatser** | | **14.181.000** |

**ANDET KUNST**

| | | |
|---|---|---|
| Bikubenfondens kunstområde 2021 | Fondsformål | 5.500.000 |
| **I alt Andet kunst** | | **5.500.000** |

**I ALT KUNST** **56.519.800**

## SOCIAL

**UNGE UDEN JOB OG UDDANNELSE**

| | | |
|---|---|---|
| Akademiet for talent i Grønland | Next Step | 800.000 |
| Impact Arena | Impact Insider | 300.000 |
| KBH+ og forlængelse pga. Corona | AskovFonden | 3.426.500 |
| Partnerskab om unge uden job og uddannelse: Ungeinvolvering, analyse, interessevaretagelse og kommunikation | Fondsformål | 1.204.000 |
| Stemmer fra blokken – Kulturlaboratorium i København | Turning Tables Denmark | 1.500.000 |
| **I alt Unge uden job og uddannelse** | | **7.230.500** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| **HJEMLØSHED** | | |
| Hjem til Alle, september 2023 til september 2025 | Hjem til Alle | 8.600.000 |
| Hjem til dig 2.0 | Røde Kors | 4.167.748 |
| Huslejeomkostninger HTA-sekretariatet 2022 | Hjem til Alle | 737.000 |
| Kollegiemodellen - ny støttemodel | AskovFonden | 1.870.000 |
| **I alt Hjemløshed** | | **15.374.748** |
| **UNGE I OVERGANGEN FRA ANBRINGELSE TIL EGET HJEM** | | |
| Analyse og rådgivning vedr. kommunesamarbejder: Udvikling og afprøvning | Fondsformål | 250.000 |
| Kommunikationsindsats Min vej hjem: Kommunikation | Fondsformål | 28.750 |
| Litteraturstudie fra VIVE: Review af eksisterende indsatser for unge anbragte i overgangen til voksenlivet | Fondsformål | 200.000 |
| Lær for Livet og overgang til ungdomsuddannelse: Pilotfase | Lær for Livet | 1.798.000 |
| Min vej hjem korrektion for forkert lukket sag: Udvikling | Fondsformål | 164.750 |
| Min vej hjem – modning og implementering: Afprøvning | Fondsformål | 15.000.000 |
| Policy Lab: Analyse af anbragte unge i overgangen til voksenlivet og udvikling af økonomiske modeller | Fondsformål | 2.000.000 |
| **I alt Unge i overgangen fra anbringelse til eget hjem** | | **19.441.500** |
| **NATUR TIL ET GODT LIV** | | |
| NTGL LAB – Eksterne partnere: Udvikling og afprøvning | Fondsformål | 800.000 |
| NTGL Lab – Skovskolen 2022-2024 (1/3) | Skovskolen, Københavns Universitet | 1.660.000 |
| NTGL Lab – Svanninge Bjerge: Udvikling & drift | Fondsformål | 3.340.000 |
| **I alt Natur til et godt liv** | | **5.800.000** |
| **TVÆRGÅENDE OPGAVER / INDSATSER** | | |
| Akademiet for Social Innovation coronaforlængelse | Akademiet for Social Innovation | 499.000 |
| UNLEASH Grønland | UNLEASH | 300.000 |
| **I alt Tværgående opgaver/ indsatser** | | **799.000** |
| **ANDET SOCIAL** | | |
| Interne ressourcer Social | Fondsformål | 3.700.000 |
| Rekruttering af direktør | Hjem til Alle alliancen | 250.000 |
| Løn til ejendomsinspektør Bikubenfondens Kollegie: Kollegieindsats målrettet unge i eller på kanten af hjemløshed | Fondsformål | 300.000 |
| **I alt Andet social** | | **4.250.000** |
| **I ALT SOCIAL** | | **52.895.748** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## ANDRE FORMÅL

**ANDRE FORMÅL BIKUBENFONDEN**

| | | |
|---|---|---|
| Academic Guest House | Fondsformål | 3.300.000 |
| Kronprinsparrets Priser 2022 | Fondsformål | 4.000.000 |
| Udvikling af Community | Fondsformål | 1.205.000 |
| Interne ressourcer Svanninge Bjerge | Fondsformål | 1.093.000 |
| **I alt Andet Bikubenfonden** | | **9.598.000** |

**I ALT ANDRE FORMÅL** **9.598.000**

**I ALT 2021** **119.013.548**

Bevillingsprocent: 15,2%
Afslagsrate: 84,8%

Bikubenfondens måde at arbejde på er baseret på længerevarende indsatser og få egentlige ansøgningsrunder og derfor modtager vi forholdsvis få ansøgninger. I 2021 modtog vi 466 ansøgninger gennem vores digitale ansøgningssystem, hvoraf 395 fik afslag. Der er givet i alt 71 tilsagn

**BIKUBENFONDENS AKTIVER**

Bikubenfonden er en erhvervsdrivende fond. Vi ejer en række aktiver, som vi driver med forskellige mål for øje: aktiver til investeringsmæssig disposition og aktiver til fondsformål.

Vores aktiver til fondsformål består af Svanninge Bjerge, der er et unikt skovområde, som vi primært benytter til aktiviteter på det sociale område. Herudover ejer vi tre kollegier med det hovedformål at tilbyde studerende en god base under deres studier og desuden med indsatsen 'Bo-Sammen' allokerer 10 % af lejlighederne på to af vores kollegier til unge på kanten.

Til investeringsmæssig disposition har vi 2,0 mia. kr. placeret i noterede obligationer og aktier, investeringer i unoterede Private Equity og Private Debt fonde samt et direkte ejerskab af virksomheden Enkotec A/S.

Overskuddet af den indtjening, vores aktiver generer, danner grundlaget for vores uddelinger til aktuel scene- og billedkunst og udsatte unge på kanten af samfundet.

I vores investeringer tager vi afsæt i de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, FNs Global Compact og øvrige vedtagne internationale konventioner med Danmarks tiltrædelse. Det betyder bl.a., at vi, når vi investerer, tager hensyn til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, og at vores investeringer ikke omfatter kontroversielle våben- eller tobaksproduktion. I 2022 har vi besluttet tage det næste skridt mod, at bæredygtighed tænkes mere aktivt ind i hele koncernen. Her går vi i gang med en kortlægning af vores ageren i forhold til bæredygtighed, så vi ud fra den kan tage stilling til, hvor der er potentiale til

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

forbedringer, og hvordan sådanne initiativer kan prioriteres og implementeres.

**Svanninge Bjerge og Høbbet**
På Sydfyn ligger naturområdet Svanninge Bjerge, herunder også landbruget Høbbet. Tilsammen udgør de et 600 ha stort område, som ejes og forvaltes af Bikubenfonden.

De største og centrale dele af området erhvervede vi i 2005-2006 med det formål at bevare og udvikle områdets unikke natur og landskab med henblik på at opnå de bedst mulige betingelser for områdets dyre- og planteliv – til glæde for nuværende og kommende generationer. I 2020 var det således 15 år siden, at visionen for Svanninge Bjerge blev præsenteret for offentligheden. I årenes løb har vi udvidet og overtaget mindre arealer, senest i sidste del af 2021, hvor vi erhvervede en ejendom på ca. 5 ha nær Svanninge Bjerge Forskningsstation. Hele området forvalter vi med fokus på at få størst mulig variation i naturen. Området er tilgængeligt for alle, der har lyst til at nyde naturens mangfoldighed og opleve det kuperede istidslandskab med fine udsigter over øhav og fastland. Svanninge Bjerge er udflugtsmål for mange tusinde mennesker årligt og blev i 2018 sammen med naboområdet Svanninge Bakker udpeget til Danmarks Naturkanon. I 2021 oplevede vi ligesom i 2020, at Svanninge Bjerge var meget velbesøgt, og området anvendes i høj grad af både det organiserede friluftsliv og naturinteresserede. For mange har skoven været et åndehul under COVID-19 pandemien.

**Brug af naturen til sociale formål**
I årenes løb har vi haft et voksende fokus på naturens potentiale i forhold til unge på kanten i indsatsen Natur til et godt liv. I 2019 igangsatte vi initiativet Natur til et godt liv – Laboratoriet som en treårig indsats (2019-2021), hvor vi sammen med Skovskolen (Københavns Universitet), Center for Ungdomsforskning (Aalbor g Universitet) og en række partnerorganisationer og kommuner har udviklet metoder og undersøger, hvordan naturen kan integreres i behandlings- og læringsforløb med det formål at øge unges livsmestring. Laboratoriets mål var at udvikle feltet inden for naturintegreret socialt arbejde, og samtidig skulle selve laboratoriet udvikles. I 2021 besluttede vi at etablere og forankre laboratoriet som en permanent indsats i Svanninge Bjerge, og de seneste tre års udviklingsarbejde blev afsluttet med to konferencer i Svanninge Bjerge, hvor resultaterne af Center for Ungdomsforsknings evaluering af laboratoriets arbejde blev fremlagt.

**Vildskov og biodiversitet i Svanninge Bjerge**
I 2016 startede vi en udfasning af skovdriften for at omlægge Svanninge Bjerge til vildskov, og denne udfasning blev afsluttet i 2020. I den mellemliggende periode har vi arbejdet på at opbryde den ensartethed, der følger med en forstligt drevet skov. Resultatet bliver med tiden et afvekslende skov- og naturområde, der rummer store åbne vidder, unge såvel som gamle blandede bevoksninger med flere etager i form af buske og træer af forskellig alder, masser af vådområder og vigtigst af alt: gode forudsætninger for en rig variation af liv.

Målet er til stadighed at højne biodiversiteten i samspil med de aktiviteter, der foregår i området. Siden 2007 har Welsh Black kvæg græsset i området, og i 2021 blev deres græsning suppleret med heste af racen Dülmener. Hestene er robuste og vant til at finde deres føde selv, idet de er hentet på Lüneburger Heide, hvor de lever i semi-vilde flokke. Hestene skal med deres græsning og slid på landskabet være med til at fremme den biologiske mangfoldighed i Svanninge Bjerge. De udsatte dyr i Svanninge Bjerge er under dagligt tilsyn samt årlige tilsyn fra Dyrenes Beskyttelse.

Det står klart, at der stadig er enkelte lokaliteter i Svanninge Bjerge, hvor der skal og vil blive foretaget yderligere større og mindre greb for at fremme den biologiske mangfoldighed, og genopretningen af et større vådområde, Røjlemaen, blev påbegyndt i 2021. Vi forventer, at det er nødvendigt med en foranderlig forvaltning i årene, der kommer, indtil de ønskede strukturer og variationen i området har udviklet sig.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

Med vildskoven ønsker vi at bidrage til udviklingen af en vildere natur med større biodiversitet i Danmark og på den måde støtte op om både de nationale målsætninger og de internationale FN-mål om standsning i tilbagegang af arter.

**Svanninge Bjerge Forskningsstation**
Vi stiller Forskningsstationen i Svanninge Bjerge til rådighed for forskere og studerende fra Syddansk Universitet. De bruger bl.a. stationen i forbindelse med feltbiologiske og undervisningsmæssige aktiviteter, hvor fx udviklingen i biodiversitet følges. Syddansk Universitet lejer sig ind på Forskningsstationen, der er indrettet med auditorium, laboratorier og overnatningsfaciliteter.

**Bikubenfondens kollegier**
Bikubenfonden har gennem en årrække uddelt midler til Kollegiefonden Bikuben, som har anvendt disse midler til opførelse og drift af vores tre kollegier i henholdsvis Odense, Aalborg og København.
Kollegiefonden Bikuben blev stiftet i 2001 med det formål at tilbyde studerende i de gamle danske universitetsbyer adgang til tidssvarende boligforhold. I maj 2004 stod Bikuben Kollegiet i Odense færdigt. Det rummer 88 moderne lejligheder i forskellig størrelse og diverse fællesfaciliteter. I 2006 kunne Kollegiefonden Bikuben byde 115 unge studerende velkommen på Bikuben Kollegiet i Ørestad. Og i 2008 blev Bikuben Kollegiet i Aalborg med i alt 64 boliger indviet.

I 2019 fusionerede Bikubenfonden og Kollegiefonden Bikuben ind i en ny fond under navnet Bikubenfonden med det formål at opnå en mere smidig drift og i sidste ende sikre større uddelinger til vores almennyttige formål.

Det er vigtigt for os, at kollegierne drives bæredygtigt. Vi vælger løsninger, der er energieffektive og har lang levetid. Derfor har kollegierne f.eks. intelligente lyssystemer, der slukker automatisk. Desuden får alle kollegier strøm fra havvindmøller, som er med til at reducere $CO_2$ udslippet.

På kollegierne har vi også fokus på vores strategi på socialområdet med at stoppe hjemløshed blandt unge i Danmark. Med indsatsen 'Bo-Sammen' allokerer vi 10 % af lejlighederne på vores kollegier i København og Odense til unge på kanten, for at støtte dem i at lykkes med at indgå i stærke fællesskaber, få job og uddannelse og egen bolig. På den måde kan vi være med til at skabe en kultur med gensidighed, fælles engagement og inklusion og understøtte et godt udgangspunkt for et bæredygtigt samfund. Indsatsen sker som led i Bikubenfondens målsætning om at stoppe hjemløshed blandt unge.

De første fire års erfaringer med modellen har vist, at Bo-Sammen har virket godt på kollegiet i Odense, som i praksis er 1-værelseslejligheder uden fællesfaciliteter og en fælleskabsorienteret hverdag. I København er hverdagen baseret på fælleskøkkener og et stærkt socialt fællesskab, og her har mange af de unge, der kommer fra hjemløshed, følt sig meget anderledes. Derfor har en del af de unge svært ved at trives på kollegiet. Fordi vi fortsat tror på potentialet i at gøre kollegiets hverdagsfællesskab til en ressource for de hjemløse unge, har vi i 2021 indgået et to-årigt samarbejde med AskovFonden om at udvikle og afprøve en ny og fællesskabsorienteret støttemodel til kollegiet i København. Lykkes vi med at gøre kollegiets hverdagsfællesskab i København til en ressource for de hjemløse unge, håber vi at indsatsen kan inspirere andre indsatser, som forsøger at integrere unge på kanten i de brede ungefællesskaber - eksempelvis uddannelser eller fritidstilbud.

På vores kollegie i København igangsatte vi i 2020 i en modernisering af kollegiets lyskunst. Værket Knowledge er skabt af Viera Collaro i forbindelse med opførelsen af kollegiet i 2006.

**Thoravej 29**
Den 1. marts 2021 erhvervede vi en ældre bygning på Thoravej 29 i Københavns Nordvestkvarter med det formål

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

at skabe et sted, hvor vi sammen med aktører og eksperter på social- og kunstområdet kan arbejde sammen om at nyskabe muligheder for unge på kanten og aktuel scene- og billedkunst. Bygningen rummer med sine ca. 6400 kvadratmeter og fire etager mange gode muligheder for at tænke bygningen ind i vores fremtidige filantropiske virke.

I 2021 udvalgte vi det team, der skal stå for ombygningen. Det bliver et arkitektteam bestående af Pihlmann Architects, entreprenørvirksomheden Hoffmann A/S og ABC Rådgivende Ingeniører. Ombygningen vil vægte et genkendeligt udtryk i lokalområdet og bæredygtighed højt. Løsningen er tænkt ud fra et princip om, at bygningen skal genanvende sig selv og forventes at opnå en såkaldt DGNB guld certificering. Vi forventer at kunne flytte ind på Thoravej 29 ultimo 2023. Thoravej 29 er ejet af vores datterselskab Høbbet A/S.

**Academic Guest House**
Bikubenfoundation New York Inc. er etableret af Bikubenfonden. Den amerikanske fond blev etableret i 2003 og to år senere købte fonden en ejendom på 1300 m2 med henblik på at etablere et kollegium for danske studerende, som studerer i New York. Academic Guest House åbnede 1. januar 2008. Huset ligger på Manhattans Upper West Side tæt på Central Park og har plads til 22 studerende fordelt på 12 lejligheder. For at kunne søge om optagelse i Academic Guest House skal man som dansk studerende eller forsker have en formel aftale med en af New Yorks uddannelsesinstitutioner eller med private undervisere, der tilbyder master classes.

På grund af de omstændigheder og restriktioner, der som følge af COVID 19 har præget det meste af 2021, har vi periodevis nedsat kapaciteten i forhold til antal studerende i bygningen. Vi foretager løbende vurderinger af, hvordan og i hvilket omfang, vi kan huse studerende i Academic Guest House, og når vi optager studerende, er det med forbehold for, at uddannelsesinstitutioner i New York er åbne.

**Enkotec**
Enkotec A/S er en virksomhed, der ejes af Bikubenfonden. Siden 2006, hvor Bikubenfonden overtog ejerskabet som en del af sin investeringsportefølje, er virksomhedens udbytte gået til Bikubenfondens filantropiske arbejde.

Virksomheden er verdens førende leverandør af maskiner til produktion af præcisionssøm. I mere end 40 år har Enkotec A/S udviklet og forfinet maskiner, der kan masseproducere præcisionssøm til byggeindustrien. De maskiner, Enkotec har på markedet, er udviklet, så sømmene kan fremstilles i meget store mængder, så stykprisen holdes nede samtidig med, at kvaliteten er i top. Desuden har maskinerne et lavere elforbrug og er mindre støjende og forurenende end konkurrerende produkter på markedet. Samtidig er maskinerne udviklet med en særlig teknik, så de ikke har brug for smøremidler, som andre lignende maskiner, hvilket er hensigtsmæssigt i forhold til miljøet. Enkotec A/S har generelt fokus på miljøet og anvender 100% grøn energi. Derudover er der indført emballage- og papirsortering og primært økologiske produkter i kantinen.

Enkotec A/S har desuden i de seneste år arbejdet med videreudvikling af det såkaldte IoT-koncept. På baggrund af data fra maskinerne kan man forudse bl.a. vedligeholdelsesbehov. Herved kan kunden få den service, der sikrer den bedste drift, samt undgå at der bruges tid, hvor maskinen står stille. Dermed opnås en mere effektiv produktion – hvor end i verden maskinen befinder sig. Det indebærer også en udvikling af en ny kundemodel med mulighed for leasing af maskinerne.

Enkotec A/S er fokuseret på, at leverandører lever op til høje krav både kvalitetsmæssigt og på et samfundsmæssigt plan. Derfor er alle leverandører underlagt Enkotec A/S Supplier Code of Conduct som er i overensstemmelser med FNs Supplier Code of Conduct.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

***Enkotecs udvikling***
Enkotec A/S startede som et ph.d.-udviklingsprojekt i 1981 på NKTs sømvarefabrik i Middelfart. I 1986 blev Enkotec A/S etableret som selvstændig virksomhed og flyttede til Skanderborg, hvor hovedsædet også ligger i dag. Bikubenfonden har siden købet af virksomheden holdt fast i, at produktionen skulle blive i Danmark, og det er lykkedes at få virksomheden til at vokse til firdobbelt størrelse siden overtagelsen.

I dag har Enkotec A/S gennemsnitligt 63 ansatte og sidder på ca. to tredjedele af verdensmarkedet for maskiner til produktion af højkvalitetssøm. Ud over hovedsædet i Skanderborg har virksomheden eget kontor i USA og tre agentkontorer, der er spredt globalt og dækker verdensmarkedet. Det står mere end 800 af deres sømproduktionsmaskiner i over 50 lande verden over.

**ØKONOMI OG NØGLETAL**
Bikubenfondens finansielle strategi er det økonomiske fundament under vores filantropiske arbejde. Den skal sikre, at vi opnår det størst mulige afkast i forhold til den fastlagte risikoprofil. Trods Corona pandemiens forsatte påvirkning af verdenssamfundet blev 2021 et generelt godt investeringsår for investorer som valgte at tage investeringsrisiko, og således igen et godt investeringsår for Bikubenfonden, som i 2021 opnåede sit bedste investeringsresultat nogensinde.

Den finansielle værdiskabelse nåede op på 412,0 mio. kr. og moderfondens nettoresultat blev på 384,8 mio. kr.

På såvel uddelings- som investeringssiden lægger Bikubenfonden i stadig stigende grad vægt på det langsigtede perspektiv. Vores investeringspolitik er kontinuerlig, hvor det lange seje træk er præget af kvalitet og modstandskraft.

Samtidig med at den finansielle strategi har det langsigtede fokus, tager vi likviditetsrisici og volatilitetsrisici for på den måde at opnå et merafkast i forhold til de mere risikofrie investeringer. Det kan vi gøre, fordi der i uddelingsstrategien ikke er noget krav om pludselige og uventede uddelinger; men mere stabile uddelinger over tid. Til gengæld er uddelingsstrategien kapitalkrævende.

I de senere år har vi forladt de typer af obligationer – især stats- og realkreditobligationer- der ikke bidrager med mere end et marginalt, måske negativt afkast. Fonden vælger aktivklasser, der formodes at have et højt og moderat stabilt afkast. Vi har naturligvis fokus på, at forvaltningen af midler udføres professionelt, betryggende og omkostningseffektivt.

Vi investerer i såvel noterede som unoterede aktier og obligationer, ejendomme, industri samt i Private Equity fonde og Private Debt fonde og bruger kun afledte finansielle instrumenter i beskedent omfang.

**Langsigtet investeringstilgang**
Når vi investerer, har vi en langsigtet horisont og lader os ikke påvirke væsentligt af kortvarige kursudsving. Investeringerne spredes både geografisk og på brancher for at begrænse investeringsrisikoen. I de senere år er politisk stabilitet og disruption to afgørende forhold, som vi vægter højere end tidligere. Investeringerne sker ud fra finansielle, nationaløkonomiske samt statistiske studier over længere tid – geografisk såvel som sektormæssigt. Hertil kommer effektstudier af performance fra forskellige investeringsformer.

Hovedparten af vores investeringer finder sted uden for Danmark. Det sker i Nordeuropa, den økonomisk udviklede del af Central- og Sydeuropa og USA. Øvrige OECD-lande, Emerging Markets, Brasilien, Indien, Kina og Asien udgør kun en mindre del af vores investeringer. Vi har i 1. kvartal 2022 afviklet vores meget begrænsede investeringer i Rusland.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Dynamisk investeringstilgang**
Vores investeringstilgang er basalt set makroøkonomisk med en international tilgang. Vi er en del af det omgivende samfund og lever af og med de muligheder, dette giver. Derfor søger vi så vidt muligt at tilpasse investeringerne efter de økonomiske forudsætninger. I de senere år har der været en fuldstændig tilpasning til og erkendelse af, at lavrentesamfundet er en realitet. De manglende muligheder på statsobligationsmarkedet og markeder tæt herpå, herunder realkreditmarkedet, har givet anledning til, at investeringer i disse aktivtyper er blevet markant nedbragt. Udviklingen i inflationen og obligationsrenterne har indtil videre bekræftet denne position.

Strategien er ikke risikofri, særligt ikke på kort og mellemlang sigt, men alternativet er et afkast i nærheden af nul eller lavere. Strategien med en substantiel del placeret i fonde har vist sig at være anvendelig i både opgangsår og nedgangsår. Dette skal også ses i det lys, at vi for at opfylde Bikubenfondens fondsformål har behov for betydelige absolutte afkast. Således er strategien målt på langt sigt den mindst risikable, givet at formålet er at sikre opretholdelsen af Bikubenfondens aktivitetsniveau.

**Samarbejdspartnere**
Investeringerne udfører vi dels selv og dels i samarbejde med banker, børsmæglere, Private Market-huse og via mandater til større forvaltere. Når vi udvælger samarbejdspartnere, lægger vi vægt på stabile og langvarige forhold, hvor en stærk historisk performance og en organisation præget af stabilitet samt nytænkning i forhold til en omskiftelig verden vejer tungt. Vi bruger meget tid på udvælgelse af samarbejdspartnere og på at have en løbende dialog med dem. Bikubenfonden er en relativ lille investor, der må optræde agilt og med behændighed for at sikre sig en bid af attraktive investeringer i de store huse ude i verden. At komme med i attraktive investeringer er ingen selvfølge. Der må løbende arbejdes med relationship management og studier af hårde statistiske opgørelser og metoder. Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S er finansiel rådgiver for Bikubenfonden, men de taktiske og strategiske investeringsbeslutninger træffes af Bikubenfondens ledelse.

**Højere absolutte afkast**
Som en væsentlig investeringsaktivitet har vi siden 2004 investeret i Private Equity fonde. På koncernniveau er Bikubenfonden nu med i 23 fonde, der dækker både private Equity, ejendomme og Debt. Denne investeringsaktivitet er vi gået ind i for at kunne investere i mindre og mellemstore virksomheder, der ikke er børsnoterede, og hvor der er god vækst og indtjening. Det passer desuden godt sammen med den børsnoterede aktiebeholdning, der primært er placeret i Blue Chip virksomheder. Blue Chip virksomhederne er karakteriseret ved større markedsudsving og en konjunktur, der i nogen grad er faseforskudt i forhold til Private Equity virksomhederne.

Studier viser meget overbevisende, at nettoafkastene fra Private Equity-investeringerne har været substantielt større, end hvad der har gjort sig gældende for børsnoterede aktier. Denne udvikling er der intet, der tyder på, vil ændre sig.

På obligationssiden har vi over de seneste år bevæget os markant mod papirer med et kreditelement tilknyttet. Dette har vi gjort for at komme fri af den traditionelle beholdning af stats- og realkreditobligationer, der ud fra et afkastmæssigt synspunkt er uinteressante for os.

Inden for de seneste år har udenlandske Debt fonde overtaget en del af de dårligst performende obligationers plads på vores investeringsside.

**Særligt om Private Equity og Private Debt fonde**
Når vi afgiver investeringstilsagn til Private Equity og Private Debt fonde forpligter det i en lang årrække fremover

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

– typisk 5-10-12 år. Derfor er vores politik, at de Private Equity fonde og Private Debt fonde, vi vælger, skal have en historie, der viser, at de er i stand til på en overbevisende måde at forvalte større midler over en længere periode, herunder over en konjunkturcyklus. I en tid med disruption skal også dette element med i betragtningen, inden en investering foretages. De skal desuden kunne vise en kvalitet i deres nvesteringsaktivitet, som giver relativ god sandsynlighed for en generel god performance, samt at de har deres ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) i orden. Desuden vægtes ledelsesmæssig erfaring, kontinuitet og fornyelse højt.

Ved at følge fondene systematisk og vedholdende opnår vi en unik viden om, hvilke fonde vi vil investere i næste gang.

I Bikubenfonden investerer vi i én til fire nye fonde hvert år. Intervallet afhænger af tilbagebetalingshastigheden fra de eksisterende investeringer. På den måde får vi et nogenlunde konstant kapitalbindingsniveau. Samtidig reduceres 'vintagerisikoen' – dvs. risikoen for at et enkelt år viser sig at være meget uheldigt rent investerings- og prismæssigt.

Hidtil har Bikubenfondens investeringsaktivitet været foretaget i generelle fonde – dvs. fonde med en branchemæssig spredning, hvor der er investeret bredt i mellemstore virksomheder. Vi har ikke ekspertise i fonde, der investerer i særlige sektorer, der fx er geografisk koncentrerede eller har venturekarakter. For at få den rette spredning og dermed også risikospredning kræver sådanne investeringsaktiviteter et langt større investeringsomfang end det Bikubenfonden har størrelse til.

**Investeringer med ansvarlighed**
Vores investeringsprofil indeholder en bred formuesammensætning bestående af noterede og unoterede aktier, noterede og unoterede obligationer, Private Equity samt Private Debt.

Vi kan på investeringsområdet – i lyset af fondens størrelse – ikke drive direkte aktivt ejerskab, undtagen i Enkotec A/S, som Bikubenfonden er eneejer af. Men vi kan optræde som ansvarlig investor ved at sørge for, at de forvaltere og fonde, vi benytter os af, både har klare politikker for deres samfundsmæssige rolle, at de lever op til dette i praksis og udvikler sig i takt med det stigende fokus på området.

Vores arbejde med ansvarlige investeringer tager afsæt i de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, FNs Global Compact-principper og alle vedtagne internationale konventioner med Danmarks tiltrædelse. Det betyder, at vi tager hensyn til blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, når vi investerer, samt at vores investeringer ikke omfatter kontroversielle våben- eller tobaksproduktion. Ved nye investeringer og afgivelse af investeringstilsagn gennemgås relevante forhold vedrørende miljø, klima, sociale forhold og god selskabsledelse. Over investeringsperioden er samarbejdspartnerne forpligtede til løbende at iagttage disse forhold.

I 2021 fik vi foretaget to bæredygtighedsanalyser af vores investeringsportefølje af Curo Capital. Analyserne blev foretaget med fokus på to områder for at få et grundigt og nuanceret overblik over den likvide porteføljes bæredygtighed. I den ene del af analysen så Curo Capital på selskabernes ESG-risiko, dvs. i hvor høj grad et selskabs økonomiske værdi kan påvirkes negativt af faktorer inden for Environment (miljø), Social (sociale forhold) og Governance (ledelsesforhold). Denne analyse fokuserede på, hvilke politikker og strategier virksomheden har sat op for ESG, og forholdt sig udelukkende til de risici, som kan påvirke den økonomiske værdi af virksomheden betydeligt. Derudover blev porteføljernes kontroversielle beholdninger også analyseret. I den anden del af analysen vurderede Curo Capital selskaberne i et større perspektiv, nemlig i hvilket omfang de bidrager til samfundet omkring sig, både gennem deres opførsel men også gennem de produkter og services de

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

bringer til samfundet.

Den første gennemlysning af vores investeringsportefølje blev lavet pr. 30. april 2021 og blev foretaget med det formål at give os et overordnet indblik i, hvordan den på tidspunktet nuværende portefølje var sammensat ud fra en bæredygtig vinkel. Desuden skulle analysen også bruges som grundlag for en intern strategisk drøftelse om, hvordan porteføljens bæredygtighed skulle afspejles fremover, samt hvilke tiltag der skulle foretages for at nå dertil.

Analysen viste, at vores portefølje ud fra en bæredygtighedsvinkel placerede sig meget tæt op ad benchmark og dermed lå midt på bæredygtighedsskalaen. På baggrund af analysen og med et ønske om at forbedre bæredygtigheden i porteføljen endnu mere, indledte vi dialoger med vores forvaltere. Dialogerne medførte en række ændringer i forvalternes bæredygtige strategier, hvor mere bæredygtige strategier blev tilføjet og mindre bæredygtige fjernet. Desuden valgte vi at investere i den globale aktiefond Baillie Gifford Positive Change.

Pr. 31. december 2021 fik vi foretaget endnu en analyse, hvor formålet var at få et overblik over udviklingen i bæredygtighed i vores portefølje fra første til anden analyse samt at få anbefalinger til konkrete tiltag. Her så vi en generel forbedring i vores forvalteres placering på bæredygtighedsskalaen - primært inden for klima. Forbedringen blev af Curo Capital tilskrevet de dialoger og tiltag, vi tog efter den første analyse, herunder særligt vores investering i Baillie Gifford Positive Change, der har fokus på impact.

Målet for vores arbejde med ansvarlige investeringer er at skabe værdi for Bikubenfonden ud fra en antagelse om, at de selskaber, der agerer langsigtet ansvarligt og bæredygtigt, må forventes at klare sig bedst. Det betyder samtidig, at der vil være investeringstyper og potentielle samarbejdspartnere, der vil være udelukket fra vores investeringsunivers.

Bikubenfonden vil ved fremtidige investeringer følge pensionskassernes Tax Code of Conduct for at leve op til rollen som samfundsansvarlig aktør, der ikke hensynsløst skatteoptimerer for at opnå større gevinst. Gevinsten opnås ved gode og sunde investeringer, der genererer et godt afkast.

I forbindelse med afgivelse af nye investeringstilsagn vil vi også fortsat sikre os, at der foreligger en klar og implementerbar plan for, hvordan nye investeringer bliver gennemgået i forhold til ESG. Når investeringen er foretaget, skal det sikres, at der årligt følges op på ESG mål for at sikre fremskridt år for år. Opfølgningen vil være såvel kvalitativ som kvantitativ. Målet er ikke nødvendigvis at investere i de virksomheder, der er længst fremme på ESG området, men at sikre at der sker en årlig forbedring i ESG-performance målt på en række parametre, såsom f.eks. CO2 emission, affaldshåndtering og anvendelse af genanvendelige materialer. Bikubenfonden kan som investor ikke selv foretage sådanne målinger, men kan og vil stille krav til de investeringsfonde vi investerer i. Disse krav bliver primært stillet og gennemgået i Due Diligence processen, da der her reelt kan vælges fra og til. Efterfølgende påses det, om investeringsfondene lever op til de ex ante opstillede forudsætninger.

**Forvaltning**
Forvaltningen af midler sker gennem eksterne forvaltere og via egne ressourcer. I nedenstående figur er fordelingen skitseret. Vi har samarbejdet med tre danske og fire udenlandske Private Equity firmaer m.v., to udenlandske Private Debt firmaer, to danske investeringsselskaber samt to danske mere traditionelle forvaltere.

I nedenstående figur er de enkelte elementer opdelt efter forvaltningsform. Vi arbejder med en forholdsvis enkel form, der i praksis over en længere årrække har vist sig at give gode resultater.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Forvaltning og samarbejdspartnere**

| Globale mandater | Private Equity / Debt / Ejendomme<br>Late Stage fonde | Private Equity / Debt / Ejendomme<br>Aktive fonde | Direkte investering |
|---|---|---|---|
| Danske Capital, løbende<br>SEB Asset Management, løbende | Amber Trust II, 2004<br>LD Equity 1, 2006<br>Triton II, 2006<br>Triton III, 2009<br>Polaris III, 2011<br>Axcel IV, 2011<br>Partners Group Direct 2012<br>Core Bolig IV, 2014 | Triton IV, 2013<br>Hamilton Lane Co III & IV, 2015, 2019<br>Partners Group Direct 2016, 2019<br>Triton Smaller-Mid Cap Fund I & II, 2018, 2021<br>Hamilton Lane Strat. Opp. 2017,2019<br>Triton V, 2019<br>Triton Debt II, 2018<br>Partners Group Debt 2018, 2019<br>Polaris V, 2020<br>Hamilton Lane Secondary Fund V, 2021<br>LGT Crown Impact AIF, A/S, (januar 2022) | Enkotec A/S, 2006 (ejerandel 100,0 %)<br>NCI A/S, 2008 (ejerandel 18,2 %)<br>Kreditobligationer, løbende direkte køb via Accunia, |

**Nye fonde**

Med den udvikling der er i de enkelte fonde, hvor flere af de ældre fonde langsomt bliver tømt, er det vigtigt ikke at vente for længe med nye investeringer. Dette er centralt for at undgå, at der opstår "huller" i porteføljen, dvs. at undgå en fremtidig periode med for svag aktivitet af indtægtsgenererende karakter, hvis der ikke kontinuerligt investeres.

Ud over at der ikke må opstå huller, skal der også være plads i porteføljen for at undgå, at Bikubenfonden kommer i likviditetsvanskeligheder.

I 2020 afgav Bikubenfonden primært grundet Corona situationen ingen commitments.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

I januar 2021 blev der afgivet commitment til Hamilton Lane Secondary Fund V og Triton Smaller-Mid Cap II. og i december blev der afgivet tilsagn til LGT Sustainablity PE.

**Den finansielle værdiskabelse i 2021**
Den finansielle værdiskabelse er et resultat af idéer og strategier, der har været anvendt i en årrække. Det har været vigtigt med det langsigtede fokus, der er præget af disciplin og agilitet i forhold til de muligheder, der opstår rent markedsmæssigt. Afkastene i 2021 er således ikke båret af investeringer, vi har gjort i 2021, men i høj grad de investeringsmæssige beslutninger, vi har foretaget over de sidste mange år.

Bikubenfonden opnåede et samlet investeringsresultat på 412,0 mio. kr. i 2021. Dette svarer til et afkast på 24,7 % (beregnet på baggrund af den finansielle værdi 1. januar 2021) mod et afkast på 8,1% svarende til 137,2 mio. kr. i 2020. I dette resultat indgår noterede papirer, Private Equity, Private Debt samt Enkotec A/S, hvor Bikubenfonden har en ejerandel på 100 %.

Den finansielle værdiskabelse i 2021 har således været usædvanlig stærkt gavnet af gunstige finansielle markeder og en solid langsigtet investeringsstrategi. Med markedsafkastenes niveau må det vurderes, at der til dels er taget forskud på fremtidige afkast, og Bikubenfonden vurderer, at fondens fremadrettede langsigtede afkast vil ligge på et lavere niveau omkring 150-200 mio.kr. Svarende til 7-10% p.a.

| FINANSIEL VÆRDISKABELSE I 2021 | | AFKAST 24,7% | | |
|---|---|---|---|---|
| **Aktiv** | **Resultat mio. kr.** | **Andel resultat** | **Andel værdi** | **Værdi mio. kr.** |
| Noterede | 43,5 | 11% | 19% | 399 |
| Enkotec A/S *) | 62,5 | 15% | 23% | 480 |
| Private Equity m.v. | 306,0 | 74% | 57% | 1.170 |
| **I alt** | **412,0** | **100%** | **100%** | **2.049** |

*) Beregnet NAV

**Udvikling af fondsstyringen: Finansiel virksomhed og uddelinger sammentænkes**
Som første formål i Bikubenfondens vedtægter står "At udøve finansiel virksomhed gennem investeringer i aktier eller andre kapitalandele og konvertible obligationer i erhvervsdrivende virksomhed af enhver art".

Det er derfor en forpligtelse for fonden at udøve denne finansielle virksomhed på bedst mulig måde. Det stigende pres, der er for at øge bevillingsniveauet og samtidig længden af bevillingerne kombineret med 0-rentesamfundet og de lidt lavere vækstudsigter fremover, har ført til, at Bikubenfonden nu anvender et styringsværktøj, der integrerer den dagsaktuelle økonomi med fremtidens. Dette styringsværktøj kombinerer vi med fondens uddelings – og andre forpligtigelser.

Bikubenfonden har nu et niveau på 19 % af sine investeringsaktiver placeret i noterede papirer og 81 % placeret i unoterede papirer, hvor Private Equity, Private Debt og Enkotec A/S er de vigtigste aktiver. De unoterede papirer er langsigtede investeringer i 5-12 år eller længere. De giver derimod et afkast på 3-5 % over det noterede marked. Håndteringen af denne store mængde fremtidige indtægter og forpligtelser skal sættes op mod vores uddelinger, der kræver forudbestemte udbetalinger, hvoraf nogle strækker sig over flere år. Derfor har det været nødvendigt at udvikle en model til håndteringen af dette flerdimensionelle rum, hvor ikke mindst tiden

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

spiller en central rolle, da det er vigtigt, at fonden til enhver tid kan leve op til sine uddelingsmæssige og andre forpligtelser.

De modeller der udgør grundlaget for myndighedernes styring af banker og andre finansielle institutioner har været en vigtig inspirationskilde til opbygningen af vores nye styringsværktøj, som Bikubenfondens bestyrelse ved godkendelse af investeringsrammerne vil anvende fremover.

**FONDENS INTERNE ØKONOMI**
Nedenfor refereres til moderfondens økonomi:

I 2021 opnåede fonden et resultat på 384,8 mio. kr. mod 112,4 mio. kr. året før. Af resultatet blev der bevilget 110,3 mio. kr. til fondsformål mod 82,3 mio. kr. året før. Driftsresultatet i moderfonden var i 2021 på -20,6 mio. kr. mod 31,4 mio. kr. i 2020, hvilket er lavere, men på niveau med tidligere års driftsresultater. Det forbedrede driftsresultat i 2020 skyldtes ejendomssalget af Otto Mønsteds Gade 5.

Der var i 2021 gennemsnitligt 28 fuldtidsansatte i fonden. I forbindelse med en række uddelinger arbejder fondens egne medarbejdere aktivt med at udvikle og drive projekterne, hvorfor omkostningerne hertil henføres til de pågældende bevillinger. Medarbejdere, der beskæftiger sig med fondens egne indsatser inden for social- og kunstområdet, Svanninge Bjerge – herunder indsatser i regi af Natur til et godt liv samt i vores arbejde på kollegierne med vores indsats med unge på kanten, udgjorde gennemsnitligt 14 fuldtidsansatte i 2021. Netto var der således i 2021 beskæftiget 14 fuldtidsmedarbejdere. (Medarbejdere målt ved FTE.) Det er en del af fondens strategi, at der skal administreres med henblik på at få størst mulig værdi for de anvendte ressourcer.

Indtægterne, der er beskrevet ovenfor, stammer fra investeringsafkast og overskud fra industrivirksomheden Enkotec A/S.

Fonden har pr. 31. december 2021 en balance på 2.253,0 mio. kr. mod 1.953,4 mio. kr. året før. Egenkapitalen udgjorde 1.778,8 mio. kr. mod 1.504,0 mio. kr. året før.

Af moderfondens aktiver er 1.726,4 mio. kr. finansielle anlægsaktiver og 354,9 mio. kr. er materielle anlægsaktiver. Det er de finansielle anlægsaktiver, der er grundlaget for fondens fremtidige indtjeningskraft.

**Datterselskaber og ejendomme**
Bikubenfonden ejer 100 % af industrivirksomheden Enkotec A/S, der har hovedsæde i Skanderborg og udvikler og producerer højkvalitetsmaskiner til fremstilling af præcisionssøm til byggeindustrien på globalt plan. Selskabet er verdensledende på området.

Virksomheden har en balance på 151,3 mio. kr. og en egenkapital på 85,6 mio. kr. Resultatet i 2021 udgjorde 62,7 mio. kr. mod 27,5 mio. kr. i 2020. Der er gennemsnitligt 58 ansatte i virksomheden.

Siden 2013 har Bikubenfonden ejet Høbbet A/S, der har to primære aktivitetsområder; landbrug og ejendomme, herunder bl.a. en forskningsstation med tilhørende værelser og kontorfaciliteter. Landbruget Høbbet er på 110 ha. og ligger i tilknytning til fondens naturområde Svanninge Bjerge. Forskningsstationen blev taget i brug i 2016 og er på kommercielle vilkår udlejet til Syddansk Universitet på en langtidskontrakt. Universitetet bruger forskningsstationen til deres biologiske forskning, ligesom de også anvender faciliteterne til ledelseskonferencer m.v.

Høbbet A/S har en balance på 142,4 mio. kr. og en egenkapital på 58 mio. kr.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

BIFI A/S er et 100 % ejet datterselskab oprettet i 2017. Selskabet driver alle fondens investeringer i udenlandske Private Equity huse. Resultatet i 2021 udgjorde 229,2 mio. kr. mod 44,9 mio. kr. året før. Balancen var på 698,4 mio. kr. mod 560,7 mio. kr. året før.

Fonden har siden 2013 ejet ejendommen Otto Mønsteds Gade 3-5, København V som domicilejendom. Denne ejendom blev i 2020 solgt til Pensionskassen P+. I 2021 købte fonden en domicilejendom på Thoravej 29, som skal ombygges, inden den kan tages i brug. Ombygningen forventes at være færdig ultimo 2023.

I 2019 stiftede fonden selskabet SKITSE ApS. Selskabets aktivitet er salg af skitser, som formidler billedkunstneriske arbejdsprocesser hen imod færdige værker gennem salg af materialetests, og indgår som en del af fondens satsning på kunstområdet. I januar 2021 blev selskabet lukket og dets aktiviteter lagt over i Bikubenfonden.

**Uddelinger 2021**
Årets uddelinger i form af bevillinger er på 110,3 mio. kr. Der er ultimo 2021 henlagt 225 mio. kr. til senere uddelinger mod 150 mio.kr. i 2020.

**ØKONOMISKE HOVED- OG NØGLETAL, mio. kr.**
De økonomiske hoved- og nøgletal for 2017-2018 er tilpasset for Bikubenfonden og Kollegiefonden Bikuben, som havde de to fonde været fusioneret i denne periode.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Hoved- og nøgletal 2021 (mio. kr.)

| FONDENS HOVEDTAL | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Årets resultat | 384,8 | 112,4 | 201,5 | 66,1 | 148,9 |
| Finansielle poster | 405,4 | 81,0 | 217,2 | 83,8 | 164,0 |
| Årets driftsresultat | -20,6 | 31,4 | -15,7 | -17,7 | -15,1 |
| Egenkapital | 1.778,8 | 1.504,0 | 1.474,9 | 1.390,4 | 1.396,7 |
| Balancesum | 2.253,0 | 1.953,4 | 1.927,8 | 1.827,3 | 1.815,4 |
| Antal medarbejdere | 28 | 26 | 27 | 26 | 28 |
| heraf vedrørende projekter og andre fonde | 14 | 14 | 15 | 14 | 16 |
| **KONCERNENS HOVEDTAL** | | | | | |
| Årets resultat | 400,6 | 121,9 | 206,2 | 75,6 | 154,7 |
| Årets driftsresultat | 37,0 | 56,4 | 20,8 | 24,5 | 34,0 |
| Årets resultat af finansielle poster | 363,4 | 65,7 | 184,9 | 50,8 | 121,1 |
| Egenkapital excl. minoritetsinteresser | 1.778,8 | 1.504,0 | 1.474,9 | 1.390,4 | 1.396,7 |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | 88,0 | 74,9 | 66,8 | 66,0 | 58,9 |
| Balancesum | 2.381,4 | 2.095,6 | 2.038,9 | 1.928,2 | 1.916,5 |
| Heraf aktivposter disponeret til fondsformål | 68,1 | 68,1 | 70,4 | 70,1 | 69,7 |
| **KONCERNENS NØGLETAL** | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | 42,9% | 7,8 % | 13,8 % | 5,2 % | 10,7 % |
| Egenkapitalens forrentning excl. aktiver disponeret til fondsformål | 46,3% | 8,2 % | 14,4 % | 5,5 % | 11,2 % |
| Soliditetsgrad | 78,4% | 75,3 % | 75,6 % | 75,5 % | 76,0 % |
| Bevillinger i % af egenkapitalen | 5,9% | 5,2 % | 7,6 % | 5,0 % | 7,8 % |
| Bevillinger i % af egenkapital excl. aktiver disponeret til fondsformål | 6,1% | 5,4 % | 8,0 % | 5,3 % | 8,2 % |
| Bevillinger i % af årets resultat | 27,5% | 67,5 % | 56,8 % | 96,6 % | 73,6 % |
| Antal medarbejdere | 91 | 85 | 86 | 82 | 79 |
| **FONDSFORMÅL** | | | | | |
| Bevillinger til sociale formål, mio. kr. | 52,9 | 42,4 | 58,0 | 30,0 | 48,2 |
| Bevillinger til kunst, mio. kr. | 56,5 | 36,1 | 55,1 | 43,9 | 64,4 |
| Bevillinger til andre formål, mio. kr. | 9,6 | 11,4 | 6,1 | 2,3 | 3,2 |
| Tilbageførte bevillinger, mio. kr. | -8,7 | -7,6 | -2,0 | -3,2 | -2,0 |
| | **110,3** | **82,3** | **117,2** | **73,0** | **113,8** |
| Hensættelse til senere uddeling, mio. kr. | 225 | 150 | 150,0 | 150,0 | 120,0 |
| Bevillinger til sociale formål, antal | 24 | 38 | 26 | 47 | 46 |
| Bevillinger til kunst, antal | 43 | 55 | 47 | 41 | 47 |
| Bevillinger til andre formål, antal | 4 | 5 | 3 | 2 | 2 |
| | **71** | **98** | **76** | **90** | **95** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Nøgletallene er defineret og beregnet således:**

# Nøgletallene er defineret og beregnet således:

| NØGLETAL: | BEREGNINGSFORMEL: | NØGLETALLET UDTRYKKER: |
|---|---|---|
| Omkostninger i % af egenkapital = | Fondens generelle omkostninger x 100 / Fondens egenkapital | Fondens omkostninger i % af egenkapitalen |
| Omkostninger i % af bevillinger, total = | Fondens generelle omkostninger x 100 / Bevilllinger, total | Fondens omkostninger i % af de totale bevillinger |
| Egenkapitalens forrentning, koncern (%) = | Årets resultat x 100 / Koncernens gennemsnitlige egenkapital | Koncernens forrentning af egenkapitalen |
| Egenkapitalens forrentning, koncern, ekskl. aktiver disponeret til fondsformål (%) = | Årets resultat x 100 / Koncernens gennemsnitlige egenkapital ekskl. aktiver disponeret til fondsformål | Koncernens forrentning af den kapital, som den har til rådighed til investeringsformål |
| Soliditetsgrad (%) = | Koncernens egenkapital ultimo x 100 / Koncernens samlede aktiver | Koncernens finansielle styrke |
| Bevillinger i % af koncernens egenkapital = | Bevillinger x 100 / Koncernens egenkapital ultimo | Hvor stor en del af koncernens egenkapital, der bevilges i året |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## BAGGRUND

### Historisk baggrund

Bikubenfonden har sine historiske rødder i sparekassebevægelsens idégrundlag, idet fonden udspringer fra Sparekassen Bikuben.

Den selvejende institution Sparekassen Bikuben blev stiftet i 1857. Bikuben var den første sparekasse, der både drev pengeinstitut og forsørgelseskasse. Den blev stiftet på et socialt motiv som en reaktion på samfundets behov for øget velfærd til den voksende arbejderklasse i København. Bikubenfonden uddeler i dag midler fra fondens afkast og formue primært til kunstneriske og sociale formål ud fra sparekassens grundtanker om samfundsengagement, nytænkning og hjælp til selvhjælp.

I tidens løb er der sket sammenlægninger, fusioner, overtagelse af anden pengeinstitutvirksomhed mv., som har ændret Sparekassen Bikubens forhold og ejerskab. Mindre almennyttige fonde er udsprunget af disse aktiviteter og senere sammenlagt med andre lignende fonde. I 2010 blev Bikuben Fonden af 1989 sammenlagt med søsterfonden BG Fonden i en fond under navnet Bikubenfonden, der var en erhvervsdrivende fond. Bikubenfonden stiftede i 2001 Kollegiefonden Bikuben med det formål at bygge kollegier til unge under uddannelse, og siden 2016 har vi udlejet en del af kollegieboligerne til hjemløse unge. I 2019 fusionerede Bikubenfonden med Kollegiefonden Bikuben i den nystiftede erhvervsdrivende fond Bikubenfonden.

### Fondens midler

Bikubenfondens kapital stammer oprindeligt fra Sparekassen Bikubens overgang til Sparekasse Aktieselskab i 1989. Fondens kapital investeres bredt ud fra et ønske om at skabe så stort et afkast som muligt, der kan benyttes til fondens almennyttige formål. Der investeres således i selskaber, aktier og obligationer samt kreditobligationer med skyldig hensyntagen til fondens risikoprofil. Det er fondsmæglerselskabet Secure Spectrum, der er finansiel rådgiver for fonden.

Bikubenfondens største investeringer er i virksomheder via Private Equity investeringer. Investeringsvirksomhed i børsnoterede værdipapirer er p.t. outsourcet til to eksterne porteføljeforvaltere, nemlig Danske Capital og SEB Asset Management i to enslydende mandater.

Herudover ejer Bikubenfonden Enkotec A/S. Virksomheden, der er beliggende i Skanderborg, er verdensledende i udvikling og produktion af maskiner til fremstilling af præcisionssøm til byggeindustrien på globalt plan.

Koncernregnskabet omfatter Bikubenfondens aktiviteter og aktiviteter i Enkotec A/S, BIFI A/S og Høbbet A/S. Høbbet A/S driver og udvikler bl.a. ejendommene Thoravej 29 i Københavns Nordvestkvarter og Forskningsstationen i Bikubenfondens naturområde Svanninge Bjerge samt landbruget omkring Svanninge Bjerge.

### Formål

Ifølge Bikubenfondens vedtægter har fonden følgende formål:

- at udøve finansiel virksomhed gennem investeringer i aktiver eller andre kapitalandele og konvertible obligationer i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art.
- at yde tilskud, lån eller på anden måde at fremme driften af danske håndværksvirksomheder og mindre industrivirksomheder og derved medvirke ved etablering af nye virksomheder inden for håndværk og mindre industri samt at bidrage til udviklingsprojekter inden for sådanne virksomheder.
- at virke til gavn for almennyttige og velgørende formål efter bestyrelsens frie skøn, herunder formål, som det ville have været naturligt for Bikuben ifølge sparekassens historie og egenart at støtte.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Hovedaktiviteter**
Bikubenfondens filantropiske arbejde foregår i Danmark og til dels Grønland. Fonden arbejder med at skabe nye muligheder for unge på kanten af samfundet og bistår kunstnere og kulturinstitutioner med at gå nye veje. På det sociale område har fonden særligt fokus på unge i aldersgruppen 13-30 år med komplekse sociale problemer. På kunstområdet har fonden særligt fokus på scenekunst og billedkunst. Fonden uddeler hvert år Udstillingsprisen Vision, som går til at realisere visionære udstillingsformater på billedkunstområdet. Bikubenfonden afholder også en række saloner, der sætter fokus på tendenser og udvikling inden for scenekunst og billedkunst.

Desuden hædrer Bikubenfonden ekstraordinære indsatser inden for kultur og socialt arbejde via Kronprinsparrets Priser.

Bikubenfonden ejer og driver naturområdet Svanninge Bjerge, hvor blandt andet fondens natursociale indsats Natur til et godt liv har sit afsæt.

Bikubenfonden har gennem en årrække uddelt midler til Bikuben Foundation New York, Inc og det nu tidligere Kollegiefonden Bikuben. Disse midler er anvendt til opførelse og drift af tre kollegier i Danmark, nemlig i Odense, Aalborg og København samt Academic Guest House i New York.

**BESTYRELSE OG SEKRETARIAT**
**Bikubenfondens bestyrelse**
Bestyrelsen består af seks medlemmer, der vælges af bestyrelsen ved simpelt flertal for to år ad gangen. Medlemmer af bestyrelsen kan genvælges fem gange, hvorved bestyrelsesmedlemmer kan vælges i en periode på op til 12 år i alt. Medlemmerne af bestyrelsen vælger selv deres formand og kan vælge en næstformand. Bestyrelsesmedlemmer kan vælges til og med det år, hvori de fylder 69 og skal afgå som bestyrelsesmedlem senest den 1. maj i det år i hvilket, de fylder 70 år.

Når nye bestyrelsesmedlemmer skal udvælges, bliver der sat en grundig rekrutteringsproces i gang, ofte med uvildig ekstern assistance. Udvælgelsen tager udgangspunkt i, at der skal være de fornødne kompetencer i bestyrelsen inden for ledelse, investering, erhvervsdrift, kunst og sociale forhold.

Bestyrelsen arbejder ud fra principperne om god fondsledelse og varetager den overordnede ledelse af fonden. Bestyrelsen godkender strategier for såvel fonds- som investeringsvirksomheden. Den udarbejder rammerne for direktionens virke og kontrollerer, at disse overholdes, ligesom den virker som sparringspartner for direktionen. Bestyrelsen foretager en årlig evaluering af sit arbejde.

Bikubenfondens bestyrelse har i 2021 afholdt ni bestyrelsesmøder, herunder et strategimøde. Formandskabet har afholdt formøder med direktionen forud for bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsesmedlemmer modtager for det løbende bestyrelsesarbejde et fast grundhonorar på 200.000 kr. årligt. Formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden to gange grundhonoraret. Ingen bestyrelsesmedlemmer modtager herudover fra Bikubenfonden ekstra honorar.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

Bestyrelsens medlemmer i 2021:

**Niels Smedegaard**
- Bestyrelsesformand
- Født den 22. juni 1962
- Køn: mand
- Indtrådt i bestyrelsen den 19. september 2013
- Genvalgt i 2021 og kan herefter genvælges én gang
- Er på valg i 2023

Ejer bestyrelsesmedlemmet aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder? Nej.

Er medlemmet udpeget af myndighed/tilskudsyder m.v.? Nej.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

*Særlige kompetencer*
International operationel og strategisk ledelse, strategiudvikling, finansiel styring og planlægning, opkøb og integration af virksomheder, forandringsledelse. Bestyrelseserfaring fra danske og internationale selskaber samt brancheorganisationer.

Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv:
- Molslinjen (bestyrelsesformand)
- ISS (bestyrelsesformand)
- Abacus Medicine (bestyrelsesformand)
- Falck (bestyrelsesformand)
- Frederiksberg Fonden
- UKP&I
- TT Club
- DSV
- Nikolai og Felix Fonden
- Bestyrelsesforeningen

**Thomas Hofman-Bang**
- Næstformand
- CEO i Industriens Fond
- Født den 24. marts 1964
- Køn: mand
- Indtrådt i Bikubenfondens bestyrelse den 20. juni 2012
- Genvalgt i 2020 og kan herefter genvælges en gang
- Er på valg i 2022

Ejer bestyrelsesmedlemmet aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder? Nej.

Er medlemmet udpeget af myndighed/tilskudsyder m.v.? Nej.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

*Særlige kompetencer*
Operationel og strategisk ledelse, børsnoterede internationale koncerner, strategiudvikling, finans, investering, risikostyring, stor bestyrelseserfaring i industri- og finansvirksomheder og fonde.

Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv:
- Fonden CBS Academic Housing (bestyrelsesformand)
- K Alternativ Private Equity 2019, 2020 & 2021 K/S (bestyrelsesformand)
- Foreningen Roskilde Festivalen

**Mads Roke Clausen**
- Direktør i Landsorganisationen for sociale tilbud (LOS)
- Født den 2. juni 1968
- Køn: mand
- Indtrådt i bestyrelsen den 5. april 2018
- Genvalgt i 2020 og kan herefter genvælges fire gange
- Er på valg i 2022

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja

*Særlige kompetencer*
Strategiudvikling og forandringsledelse, viden om sociale investeringer, indblik i den frivillige sociale sektor, internationalt netværk vedr. social finance og impact.

Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv:
- Liljeborgfonden
- Medlem af det rådgivende udvalg for Den sociale investeringsfond

**Louise Gade**
- Executive Vice President, HR, CSR & Communication, Salling Group
- Født den 15. juni 1972
- Køn: kvinde
- Indtrådt i Bikubenfondens bestyrelse i september 2014
- Genvalgt i 2020 og kan herefter genvælges to gange
- Er på valg i 2022

Ejer bestyrelsesmedlemmet aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder? Nej.

Er medlemmet udpeget af myndighed/tilskudsyder m.v.? Nej.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

*Særlige kompetencer*
Strategi, ledelse, politik, kommunikation, kommunale forhold, sociale forhold.

Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv:

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

- Nordea Fonden (næstformand)
- Tietgen Fonden (næstformand)
- Hedeselskabet (medlem af repræsentantskabet)
- Medlem af Rådet for samfundsansvar og verdensmål
- Formand for komitéen for sundhed integreret i sociale indsatser

**Marie Nipper**
- Direktør, Copenhagen Contemporary
- Født den 29. juli 1979
- Køn: kvinde
- Indtrådt i bestyrelsen den 5. april 2018
- Genvalgt i 2020 og kan herefter genvælges fire gange
- Er på valg i 2022

Ejer bestyrelsesmedlemmet aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder? Nej.

Er medlemmet udpeget af myndighed/tilskudsyder m.v.? Nej.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja

*Særlige kompetencer*
Ledelse i kulturinstitutioner, nationalt og internationalt kulturelt netværk, samtidskunst og nytænkning på kunstområdet, strategiudvikling.

Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv:
- Copenhagen Phil
- HAUT (forperson)

**Dorrit Vanglo**
- Direktør, LD Fonde
- Født den 25. oktober 1956
- Køn: kvinde
- Indtrådt i Bikubenfondens bestyrelse den 1. maj 2019
- Genvalgt i 2021 og kan herefter genvælges to gange
- Er på valg i 2023

Ejer bestyrelsesmedlemmet aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder? Nej.

Er medlemmet udpeget af myndighed/tilskudsyder m.v.? Nej.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

*Særlige kompetencer*
Ledelse, strategi, kapitalforvaltning og risikostyring, corporate governance og god fondsledelse.

Bestyrelseserfaring fra børsnoteret og unoterede selskaber, ejerledede, fondsejede og offentligt ejede

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

virksomheder.

Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv:
- Kapitalforeningen LD (formand)
- EKF – Danmarks Eksportkredit (næstformand) og EKF A/S (næstformand)
- Hedeselskabet og Dalgas Group A/S (næstformand og formand for Risiko- og Revisionsudvalget)
- Investeringskomiteen for The Velux Foundation
- Medlem af Komitéen for god Fondsledelse
- Medlem af regeringens kommission om tilbagetrækning og nedslidning

**Bikubenfondens direktion**
Bikubenfondens direktion består af administrerende direktør Søren Kaare-Andersen, direktør Mette Marcus og direktør Sine Egede Eskesen. Søren Kaare-Andersen modtager et årligt vederlag på 2.392.504 kr. og Mette Marcus og Sine Egede Eskesen modtager hver et årligt vederlag på 1.250.000 kr.

Bikubenfonden har i 2021 beskæftiget gennemsnitligt 28 fuldtidsansatte medarbejdere, heraf 14 medarbejdere tilknyttet projekter, Bikubenfoundation New York Inc. eller Høbbet A/S og BIFI A/S, og gennemsnitligt 69 ansatte i Enkotec A/S.

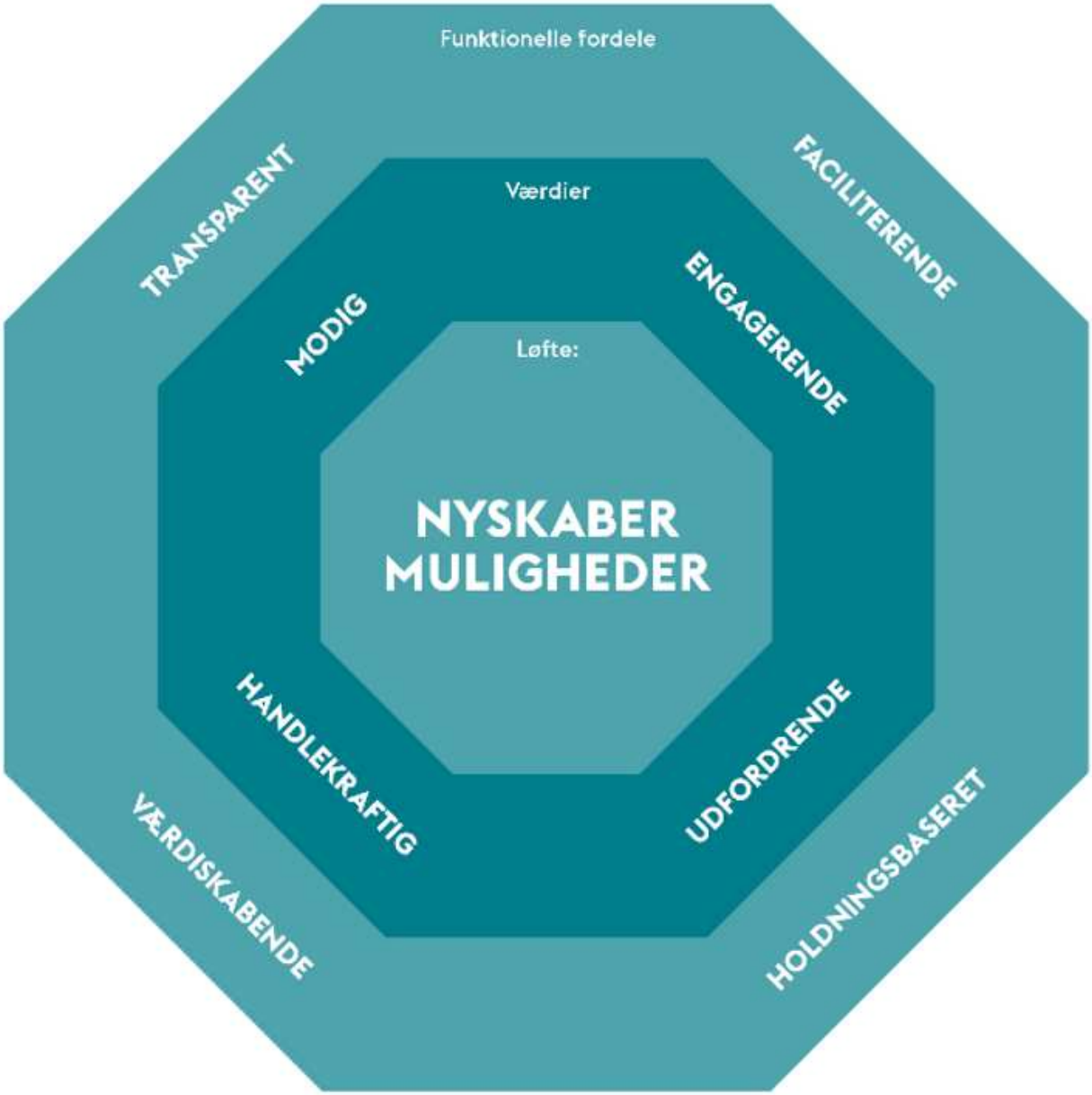
Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**ORGANISATIONSDIAGRAM FOR SEKRETARIATET**

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**VÆRDIGRUNDLAG**
I Bikubenfonden arbejder vi for at nyskabe muligheder for unge på kanten og aktuel kunst.

Vi bestræber os på at være modige, engagerende, udfordrende og handlekraftige – både i forhold til vores hverdag i organisationen og i den løbende dialog med vores omverden. Som fond agerer vi transparente, faciliterende, holdningsbaserede og værdiskabende.




**Whistleblowerpolitik for Bikubenfonden koncernen**
I Bikubenfonden ønsker vi en åben og transparent virksomhedskultur, hvor alle kan stå frit frem og indberette mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder, som enten vores medarbejdere, ledelse, bestyrelse, kunder, bevillingsmodtagere, samarbejdspartnere eller øvrige interessenter måtte opleve. Derfor udrullede vi i 2020 et whistleblowersystem, som kan bidrage til den ønskede kultur.

Der har i 2021 ikke været nogen indberetninger.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**REDEGØRELSE FOR GOD FONDSLEDELSE**

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside https://godfondsledelse.dk.

Bikubenfonden følger alle anbefalinger.

| ANBEFALING | | BIKUBENFONDEN FØLGER |
|---|---|---|
| 1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold. | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 14.1, at: "Eventuelle udtalelser på fondens vegne til presse og andre medier afgives af formanden, medmindre andet i det enkelte tilfælde er besluttet af bestyrelsen. Ved kommunikation med offentligheden skal det tilstræbes at imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold."<br><br>Forretningsordenen er tilgængelig på Bikubenfondens hjemmeside: http://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse<br><br>På hjemmesiden skriver fonden:<br><br>Nøgleordene for vores kommunikation er at skabe debat, kendskab og transparens. Vi vil gerne dele den viden og de erfaringer, vi får gennem vores arbejde. Derfor kommunikerer vi åbent om vores arbejde, så vores samarbejdspartnere – og omverden i det hele taget – kan få indsigt i fondens aktiviteter. Vi deltager aktivt i debatarrangementer og møder. Blandt andet arrangerer vi Kunstsalon VISION, der sætter emner inden for scenekunst og billedkunst til debat.<br><br>http://www.bikubenfonden.dk/om-bikubenfonden<br><br>Bikubenfonden fik i 2016 vedtaget en ny kommunikationsstrategi, som er offentligt tilgængelig.<br><br>https://www.bikubenfonden.dk/strategi |
| 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten. | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 3.3, at:<br><br>"Bestyrelsen tilstræber at afholde mindst fire møder årligt, herunder minimum ét møde, hvor bestyrelsen forholder sig til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik samt godkendelse af fondens årsregnskab."<br><br>Bikubenfonden fik i 2016 godkendt en ny uddelingsstrategi, som er offentligt tilgængelig på fondens hjemmeside.<br><br>https://www.bikubenfonden.dk/strategi |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt. | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §4, at fonden har til formål:<br><br>"at udøve finansiel virksomhed gennem investeringer i aktier eller andre kapitalandele og konvertible obligationer i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art"<br><br>Jf. Bikubenfondens forretningsorden pkt. 5.3, skal hvert bestyrelsesmøde bl.a. indeholde:<br><br>"gennemgang af fondens økonomiske stilling i den forløbne periode, herunder likviditet, investeringer, finansielle forhold m.v.",<br><br>"gennemgang af perioderegnskaber udfærdiget siden sidste bestyrelsesmøde, redegørelse for eventuelle budgetafvigelser samt estimat for den resterende del af året" og<br><br>"fondens uddelinger" |
| 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet. | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 3.1 og 5.1, at:<br><br>"Formanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne. Et bestyrelsesmedlem, direktøren eller revisor kan kræve, at bestyrelsen indkaldes."<br><br>"Formanden indkalder skriftligt til bestyrelsesmøderne. Indkaldelsen, dagsordenen og eventuelt materiale vedrørende de enkelte punkter skal så vidt muligt være bestyrelsesmedlemmerne i hænde senest syv dage før mødets afholdelse. Varslet kan afkortes af formanden, når særlige forhold gør det nødvendigt." |
| 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandserhvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 2.3, at:<br><br>"Formanden for bestyrelsen varetager ikke udover formandshvervet særlige driftsopgaver for fonden. Hvis formanden helt undtagelsesvis anmodes om at udføre særlige opgaver for fonden, skal dette ske ved en særskilt bestyrelsesbeslutning, der indeholder forholdsregler til sikring af, at bestyrelsen bevarer den overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der skal herunder sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden og den øvrige bestyrelse." |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion. | | |
| 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen. | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 11.1 og 11.4, at:<br><br>"(...) Bestyrelsen skal sikre, at de nødvendige forudsætninger for at varetage sine ledelsesopgaver er til stede i form af finansielle og kompetencemæssige ressourcer. Bestyrelsen skal endvidere sørge for en forsvarlig organisation af fondens virksomhed i overensstemmelse med vedtægten og sikre tilstedeværelsen af det nødvendige grundlag for revision."<br><br>"Bestyrelsen evaluerer jævnligt sit arbejde og formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater i henhold til en af bestyrelsen nærmere fastlagt evalueringsprocedure. Resultatet af evalueringen drøftes i bestyrelsen." |
| 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen. | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 1.4, at:<br><br>"Bestyrelsen skal sikre en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen, og bestyrelsen skal løbende vurdere og fastlægge, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen." |
| 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og | | **Fonden følger:**<br><br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 1.4, og 1.5 at:<br><br>"Bestyrelsen skal sikre en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen, og bestyrelsen skal løbende vurdere og fastlægge, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen."<br><br>"Forud for udpegning af bestyrelsesmedlemmer udsender bestyrelsesformanden en beskrivelse af de opstillede kandidaters baggrund og kvalifikationer."<br><br>Det fremgår af fondens hjemmeside, at: |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| uddelingserfaring, alder og køn. | | "Når nye bestyrelsesmedlemmer skal udvælges, bliver der sat en grundig rekrutteringsproces i gang med uvildig ekstern assistance. Udvælgelsen af nye bestyrelsesmedlemmer tager udgangspunkt i, at der skal være de fornødne kompetencer i bestyrelsen inden for ledelse, investering, erhvervsdrift, kunst og sociale forhold.<br><br>https://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse |
| 2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:<br><br>• den pågældendes navn og stilling,<br><br>• den pågældendes alder og køn,<br><br>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,<br><br>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,<br><br>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,<br><br>• hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder, | | **Fonden følger:**<br><br>Bestyrelsen præsenteres i årsberetning og på fondens hjemmeside med samtlige anbefalede oplysninger:<br><br>http://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og<br>• om medlemmet anses for uafhængigt. | | |
| 2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab. | | **Fonden følger:**<br>Der er ingen sammenfald mellem medlemmer af Bikubenfondens bestyrelse og bestyrelser eller direktioner i fondens dattervirksomheder Enkotec A/S, BIFI A/S og Høbbet A/S. |
| 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af:<br>• op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,<br>• mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller<br>• ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige, og så fremdeles.<br>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:<br>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en | | **Fonden følger:**<br>Samtlige medlemmer af fondens bestyrelse er uafhængige i henhold til nærværende definition. |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,<br><br>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,<br><br>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,<br><br>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,<br><br>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,<br><br>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,<br><br>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller | | |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| • er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden. | | |
| 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år. | | **Fonden følger:**<br>Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §6, at:<br>"Medlemmer af bestyrelsen vælges af bestyrelsen ved simpelt flertal for 2 år ad gangen. (...) Alle medlemmer kan højst genvælges fem gange." |
| 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside. | | **Fonden følger:**<br>Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §6, at:<br>"Bestyrelsesmedlemmer kan vælges til og med det år, hvori de fylder 69 år, og skal afgå senest den 1. maj det år i hvilket, de fylder 70 år." |
| 2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen. | | **Fonden følger:**<br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 11.4, at:<br>"Bestyrelsen evaluerer jævnligt sit arbejde og formandens og de individuelle medlemmers bidrag og resultater i henhold til en af bestyrelsen nærmere fastlagt evalueringsprocedure. Resultatet af evalueringen drøftes i bestyrelsen." |
| 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier. | | **Fonden følger:**<br>Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden pkt. 10.4, at:<br>"Bestyrelsen vil løbende føre kontrol med og årligt evaluere direktionens arbejde og resultater ud fra de retningslinjer, som bestyrelsen fastsætter i forbindelse med ansættelsen." |
| 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast | | **Fonden følger:**<br>Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §7, at:<br>"Det enkelte bestyrelsesmedlem kan modtage et honorar fastsat af bestyrelsen. Honoraret må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang." |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet. | | Herudover fremgår det af fondens hjemmeside, at:<br><br>"Bikubenfondens bestyrelsesmedlemmer modtager for det løbende bestyrelsesarbejde et fast grundhonorar på 200.000 kr. Formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden to gange grundhonoraret. Ingen bestyrelsesmedlemmer modtager herudover ekstra honorar."<br><br>http://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse |
| 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte. | | **Fonden følger:**<br><br>Omfanget af vederlag fremgår af årsregnskabet. |

**Redegørelse for uddelingspolitik**
Der henvises til beskrivelsen i tidligere afsnit omkring uddelinger og bevillinger.

**Begivenheder efter balancedagen**
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| **Bruttofortjeneste/-tab** | 1 | **107.013** | **118.929** |
| Personaleomkostninger | 2 | (62.183) | (53.886) |
| Af- og nedskrivninger | 3 | (7.803) | (8.628) |
| **Driftsresultat** | | **37.027** | **56.415** |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 45.524 | 30.300 |
| Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver | 4 | 319.859 | 83.296 |
| Andre finansielle indtægter | | 4.860 | 1.348 |
| Andre finansielle omkostninger | 5 | (6.869) | (49.191) |
| **Resultat før skat** | | **400.401** | **122.168** |
| Skat af årets resultat | 6 | 180 | (270) |
| **Årets resultat** | 7 | **400.581** | **121.898** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| Goodwill | | 4.979 | 6.812 |
| **Immaterielle aktiver** | 8 | **4.979** | **6.812** |
| | | | |
| Grunde og bygninger | | 438.151 | 354.565 |
| Investeringsejendomme | | 68.140 | 68.140 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 852 | 292 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 2.980 | 3.840 |
| Biologiske aktiver | | 2.524 | 2.325 |
| **Materielle aktiver** | 9 | **512.647** | **429.162** |
| | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 252.779 | 215.347 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 1.408.068 | 1.279.050 |
| Andre tilgodehavender | | 9.782 | 7.192 |
| **Finansielle aktiver** | 10 | **1.670.629** | **1.501.589** |
| | | | |
| **Anlægsaktiver** | | **2.188.255** | **1.937.563** |
| | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 29.952 | 22.597 |
| Varer under fremstilling | | 4.751 | 3.964 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 8.073 | 16.723 |
| **Varebeholdninger** | | **42.776** | **43.284** |
| | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 26.627 | 20.226 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 59 | 78 |
| Andre tilgodehavender | | 8.708 | 72.606 |
| Tilgodehavende skat | | 0 | 30 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 3.266 | 1.431 |
| **Tilgodehavender** | | **38.660** | **94.371** |
| | | | |
| **Likvide beholdninger** | | **111.734** | **20.360** |
| | | | |
| **Omsætningsaktiver** | | **193.170** | **158.015** |
| | | | |
| **Aktiver** | | **2.381.425** | **2.095.578** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## Passiver

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| Virksomhedskapital | | 573.236 | 573.236 |
| Henlagt til uddelinger | 12 | 225.000 | 150.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 980.545 | 780.754 |
| **Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere** | | **1.778.781** | **1.503.990** |
| **Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser** | | **87.988** | **74.941** |
| **Egenkapital** | | **1.866.769** | **1.578.931** |
| Udskudt skat | 13 | 199 | 838 |
| Andre hensatte forpligtelser | 14 | 48.655 | 44.968 |
| **Hensatte forpligtelser** | | **48.854** | **45.806** |
| Ansvarlig lånekapital | | 100 | 100 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 170.466 | 176.201 |
| Anden gæld | | 2.503 | 4.671 |
| **Langfristede gældsforpligtelser** | 15 | **173.069** | **180.972** |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser | 15 | 5.940 | 5.916 |
| Bankgæld | | 7.952 | 56.123 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 19.952 | 6.904 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 21.172 | 9.968 |
| Skyldig skat | | 40 | 0 |
| Anden gæld | 16 | 236.020 | 208.271 |
| Periodeafgrænsningsposter | 17 | 1.657 | 2.687 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** | | **292.733** | **289.869** |
| **Gældsforpligtelser** | | **465.802** | **470.841** |
| **Passiver** | | **2.381.425** | **2.095.578** |
| Dagsværdioplysninger | 19 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 20 | | |
| Eventualaktiver | 21 | | |
| Eventualforpligtelser | 22 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 23 | | |
| Dattervirksomheder | 24 | | |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

| | Virksomheds-kapital t.kr. | Henlagt til uddelinger t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | Egenkapital tilhørende modervirksom-hedens kapitalejere t.kr. | Egenkapital til hørende minoritets-interesser t.kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| Egenkapital primo | 573.236 | 150.000 | 780.754 | 1.503.990 | 74.941 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.776) |
| Ordinære uddelinger | 0 | (110.275) | 0 | (110.275) | 0 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | 308 | 308 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 185.275 | 199.483 | 384.758 | 15.823 |
| **Egenkapital ultimo** | **573.236** | **225.000** | **980.545** | **1.778.781** | **87.988** |

| | I alt t.kr. |
|---|---|
| Egenkapital primo | 1.578.931 |
| Udbetalt ordinært udbytte | (2.776) |
| Ordinære uddelinger | (110.275) |
| Valutakursreguleringer | 308 |
| Årets resultat | 400.581 |
| **Egenkapital ultimo** | **1.866.769** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| Driftsresultat | | 37.027 | 56.415 |
| Af- og nedskrivninger | | 7.803 | 8.628 |
| Andre hensatte forpligtelser | | 3.687 | 2.256 |
| Ændringer i arbejdskapital | 18 | 102.040 | (71.795) |
| Gevinst salg af ejendommen Otto Mønsteds Gade 5/fusion | | 0 | (47.207) |
| Ordinære uddelinger | | (110.275) | (82.312) |
| **Pengestrømme vedrørende primær drift** | | **40.282** | **(134.015)** |
| | | | |
| Modtagne finansielle indtægter | | 25.102 | 31.364 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (5.304) | (8.580) |
| Refunderet/(betalt) skat | | (10) | (82) |
| **Pengestrømme vedrørende drift** | | **60.070** | **(111.313)** |
| | | | |
| Køb mv. af materielle aktiver | | (89.331) | (1.841) |
| Salg af materielle aktiver | | 78 | 120.065 |
| Køb af finansielle aktiver | | (240.789) | (173.140) |
| Salg af finansielle aktiver | | 407.125 | 155.629 |
| Modtagne udbytter | | 8.092 | 6.744 |
| **Pengestrømme vedrørende investeringer** | | **85.175** | **107.457** |
| | | | |
| **Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering** | | **145.245** | **(3.856)** |
| | | | |
| Afdrag på lån mv. | | (2.955) | (47.046) |
| Udbetalt udbytte | | (2.745) | (2.346) |
| **Pengestrømme vedrørende finansiering** | | **(5.700)** | **(49.392)** |
| | | | |
| **Ændring i likvider** | | **139.545** | **(53.248)** |
| | | | |
| Likvider primo | | (35.763) | 17.485 |
| **Likvider ultimo** | | **103.782** | **(35.763)** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

| | | |
|---|---|---|
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | |
| Likvide beholdninger | 111.734 | 20.360 |
| Kortfristet gæld til banker | (7.952) | (56.123) |
| **Likvider ultimo** | **103.782** | **(35.763)** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Koncernens noter

## 1 Bruttofortjeneste/-tab

I bruttofortjenesten for 2020 var indeholdt en gevinst på 47,2 mio.kr. vedrørende salg af ejendommen Otto Mønsteds Gade 5.

## 2 Personaleomkostninger

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Gager og lønninger | 57.576 | 49.649 |
| Pensioner | 3.962 | 3.607 |
| Andre omkostninger til social sikring | 579 | 570 |
| Andre personaleomkostninger | 66 | 60 |
| | **62.183** | **53.886** |

| | | |
|---|---|---|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 91 | 85 |

| | Ledelses-<br>vederlag<br>2021<br>t.kr. | Ledelses-<br>vederlag<br>2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Direktion | 4.163 | 2.393 |
| Bestyrelse | 1.800 | 1.800 |
| | **5.963** | **4.193** |

Direktionens lønninger fordeler sig som følger:

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Søren Kaare-Andersen, adm. dir. | 2.393 | 2.393 |
| Sine Egede Eskesen, direktør | 885 | 0 |
| Mette Bache Marcus, direktør | 885 | 0 |
| | **4.163** | **2.393** |

Fondens direktion er pr. 15. april 2021 udvidet med to nye direktører.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 3 Af- og nedskrivninger

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Afskrivninger på immaterielle aktiver | 1.833 | 1.833 |
| Afskrivninger på materielle aktiver | 5.973 | 6.833 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (3) | (38) |
| | **7.803** | **8.628** |

## 4 Indtægter af andre finansielle aktiver

**Kursreguleringer af værdipapirer**

For koncernens investeringer i private equity-fonde foretages der løbende indregning af værdistigningerne i disse fonde, baseret på en model for løbende måling af værditilvæksten af investeringerne i den enkelte fond baseret på almindeligt anerkendte principper (EVCA-guidelines).

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Renteindtægter | 6.123 | 4.464 |
| Udbytte | 16.380 | 18.526 |
| Dagsværdireguleringer | 270.578 | 60.176 |
| Valutakursreguleringer | 22.010 | 0 |
| Realiserede kursgevinster | 4.768 | 130 |
| | **319.859** | **83.296** |

## 5 Andre finansielle omkostninger

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder | 1 | 0 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 4.113 | 7.403 |
| Valutakursreguleringer | 1.564 | 40.611 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 1.191 | 1.177 |
| | **6.869** | **49.191** |

## 6 Skat af årets resultat

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Aktuel skat | 387 | 460 |
| Ændring af udskudt skat | (567) | (190) |
| | **(180)** | **270** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 7 Forslag til resultatdisponering

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Henlagt til fremtidige uddelinger | 185.275 | 82.312 |
| Overført resultat | 199.483 | 29.061 |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 15.823 | 10.525 |
| | **400.581** | **121.898** |

## 8 Immaterielle aktiver

| | Goodwill<br>t.kr. |
|---|---|
| Kostpris primo | 52.582 |
| **Kostpris ultimo** | **52.582** |
| Af- og nedskrivninger primo | (45.770) |
| Årets afskrivninger | (1.833) |
| **Af- og nedskrivninger ultimo** | **(47.603)** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **4.979** |

## 9 Materielle aktiver

| | Grunde og bygninger<br>t.kr. | Investerings-ejendomme<br>t.kr. | Produktions-anlæg og maskiner<br>t.kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>t.kr. | Biologiske aktiver<br>t.kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| Kostpris primo | 403.588 | 68.140 | 10.013 | 11.681 | 1.205 |
| Tilgange | 88.175 | 0 | 658 | 501 | 0 |
| Afgange | 0 | 0 | 0 | (130) | 0 |
| **Kostpris ultimo** | **491.763** | **68.140** | **10.671** | **12.052** | **1.205** |
| Opskrivninger primo | 16.604 | 0 | 0 | 0 | 1.120 |
| Årets opskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 199 |
| **Opskrivninger ultimo** | **16.604** | **0** | **0** | **0** | **1.319** |
| Af- og nedskrivninger primo | (65.627) | 0 | (9.721) | (7.841) | 0 |
| Årets afskrivninger | (4.589) | 0 | (98) | (1.286) | 0 |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 0 | 0 | 55 | 0 |
| **Af- og nedskrivninger ultimo** | **(70.216)** | **0** | **(9.819)** | **(9.072)** | **0** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **438.151** | **68.140** | **852** | **2.980** | **2.524** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 10 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr. | Andre værdipapirer og kapital-andele t.kr. | Andre tilgode-havender t.kr. |
|---|---|---|---|
| Kostpris primo | 114.941 | 460.504 | 7.192 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | 592 |
| Tilgange | 0 | 238.791 | 1.998 |
| Afgange | 0 | (407.125) | 0 |
| **Kostpris ultimo** | **114.941** | **292.170** | **9.782** |
| Opskrivninger primo | 100.406 | 818.546 | 0 |
| Andel af årets resultat | 45.524 | 0 | 0 |
| Udbytte | (8.092) | 0 | 0 |
| Årets opskrivninger | 0 | 297.352 | 0 |
| **Opskrivninger ultimo** | **137.838** | **1.115.898** | **0** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **252.779** | **1.408.068** | **9.782** |

**Dagsværdi af investeringer i private equity fonde**
Dagsværdi af investeringerne i private equity fonde er baseret på fondenes værdiansættelse af investeringer i porteføljevirksomheder opgjort på baggrund af rapporteringer fra de enkelte fonde – primært på baggrund af 31.12.2021 rapporteringer.

Værdiansættelsen af private equity fonde-investeringerne til dagsværdi er behæftet med en vis usikkerhed, idet værdierne af porteføljevirksomhederne ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare til denne værdiansættelse.

De økonomiske udsigter er præget af en vis usikkerhed, men fonden forventer, at det kommende års udvikling i private equity fonde-investeringer stadig vil have en positiv trend.

| Associerede virksomheder | Hjemsted | Ejerandel % |
|---|---|---|
| Core Bolig IV Kommanditaktieselskab | København | 22,6 |

## 11 Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

## 12 Henlagt til uddelinger
Henlæggelser til senere uddelinger andrager 225.000 t.kr.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 13 Udskudt skat

| Bevægelser i året | 2021<br>t.kr. |
|---|---|
| Primo | 838 |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (567) |
| Indregnet direkte på egenkapitalen | (72) |
| **Ultimo** | **199** |

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

## 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til planlagt vedligeholdelse på moderfondens kollegier. Hensætelsen beregnes på baggrund af kollegiernes bruttoareal.

## 15 Langfristede forpligtelser

| | Forfald inden for 12 måneder 2021<br>t.kr. | Forfald inden for 12 måneder 2020<br>t.kr. | Forfald efter 12 måneder 2021<br>t.kr. | Restgæld efter 5 år 2021<br>t.kr. |
|---|---|---|---|---|
| Ansvarlig lånekapital | 0 | 0 | 100 | 100 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 5.940 | 5.916 | 170.466 | 152.966 |
| Anden gæld | 0 | 0 | 2.503 | 27 |
| | **5.940** | **5.916** | **173.069** | **153.093** |

## 16 Anden gæld (kortfristet)

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Moms og afgifter | 59 | 370 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 9.278 | 7.737 |
| Feriepengeforpligtelser | 1.984 | 1.811 |
| Skyldige renter | 9 | 10 |
| Anden gæld i øvrigt | 224.690 | 198.343 |
| | **236.020** | **208.271** |

Anden gæld består hovedsageligt af skyldige bevillinger på 201.173 t.kr. (31.12.2020: 184.280 t.kr.)

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt forpagtningsafgift vedrørende skoven.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 18 Ændring i arbejdskapital

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Ændring i varebeholdninger | 510 | (9.954) |
| Ændring i tilgodehavender | 55.483 | (60.945) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 46.047 | (896) |
| | **102.040** | **(71.795)** |

## 19 Dagsværdioplysninger

| | Biologikske aktiver<br>t.kr. | Andre værdipapirer og kapital-andele<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Dagsværdi ultimo | 2.524 | 1.408.068 |
| Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | 199 | 270.578 |

## 20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb udgør 6.015 t.kr.

## 21 Eventualaktiver

Fonden har ét eventualaktiv, "Promissory Notes", udstedt af Bikubenfoundation New York, Inc. Denne "Promissory Note" er udstedt i USD og vil kun tilflyde Bikubenfonden i forbindelse med et evt. salg af aktiverne i Bikubenfoundation New York Inc.

Værdi af Promissory Note udstedt 3. november 2017 pr. balancedagen udgør 125.836 t.kr.

Fonden har herudover et eventualaktiv bestående af en tilskuds- og samarbejdsaftale med Det Danske Kulturinstitut vedrørende købet af en legatbolig. I tilfælde af salg af boligen tilfalder salgsprovenuet fonden.

## 22 Eventualforpligtelser

I forbindelse med koncernens investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 621.481 t.kr. (31.12.2020: 625.248 t.kr. )

Der er pr. 29. januar 2020 ydet kreditfacilitet til Den Sociale Kapitalfond Accelerator ApS på 5.000 t.kr. Rådighedsperioden udløber den 29. januar 2025. Der er trukket 500 t.kr. på lånet pr. balancedagen.

## 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 411.577 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der stillet sikkerhed i værdipapirdepot med en samlet kursværdi på 289.253 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev, nom. 8.050 t.kr. i ejendomme.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 24 Dattervirksomheder

| | Hjemsted | Ejerandel % |
|---|---|---|
| ENKOTEC A/S | Skanderborg | 100 |
| Høbbet A/S | Svanninge Bjerge, Faaborg | 100 |
| Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6 | København | 65,2 |
| BIFI A/S | København | 100 |
| SKITSE ApS | København | 100 |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| **Bruttofortjeneste/-tab** | 1 | **(1.768)** | **50.451** |
| Personaleomkostninger | 2 | (15.135) | (14.480) |
| Af- og nedskrivninger | 3 | (3.666) | (4.601) |
| **Driftsresultat** | | **(20.569)** | **31.370** |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4 | 318.463 | 88.900 |
| Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver | 5 | 88.016 | 22.990 |
| Andre finansielle indtægter | 6 | 3.642 | 1.483 |
| Andre finansielle omkostninger | 7 | (4.794) | (32.337) |
| **Årets resultat** | 8 | **384.758** | **112.406** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| Grunde og bygninger | | 286.081 | 289.479 |
| Investeringsejendomme | | 68.140 | 68.140 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 664 | 888 |
| **Materielle aktiver** | 9 | **354.885** | **358.507** |
| | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 977.930 | 663.213 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 738.730 | 722.032 |
| Andre tilgodehavender | | 9.782 | 7.099 |
| **Finansielle aktiver** | 10 | **1.726.442** | **1.392.344** |
| | | | |
| **Anlægsaktiver** | | **2.081.327** | **1.750.851** |
| | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 62 | 0 |
| **Varebeholdninger** | | **62** | **0** |
| | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 95.761 | 129.402 |
| Andre tilgodehavender | | 4.989 | 69.979 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 1.270 | 848 |
| **Tilgodehavender** | | **102.020** | **200.229** |
| | | | |
| **Likvide beholdninger** | | **69.569** | **2.311** |
| | | | |
| **Omsætningsaktiver** | | **171.651** | **202.540** |
| | | | |
| **Aktiver** | | **2.252.978** | **1.953.391** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## Passiver

| | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| Virksomhedskapital | | 573.236 | 573.236 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 507.040 | 218.473 |
| Henlagt til uddelinger | 12 | 225.000 | 150.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 473.505 | 562.281 |
| **Egenkapital** | | **1.778.781** | **1.503.990** |
| | | | |
| Andre hensatte forpligtelser | 13 | 46.679 | 43.827 |
| **Hensatte forpligtelser** | | **46.679** | **43.827** |
| | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 141.269 | 145.653 |
| Anden gæld | | 0 | 1.426 |
| **Langfristede gældsforpligtelser** | 14 | **141.269** | **147.079** |
| | | | |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser | 14 | 4.585 | 4.567 |
| Bankgæld | | 6.160 | 56.050 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 56.061 | 0 |
| Anden gæld | 15 | 217.786 | 196.103 |
| Periodeafgrænsningsposter | 16 | 1.657 | 1.775 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** | | **286.249** | **258.495** |
| | | | |
| **Gældsforpligtelser** | | **427.518** | **405.574** |
| | | | |
| **Passiver** | | **2.252.978** | **1.953.391** |
| | | | |
| Dagsværdioplysninger | 17 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 18 | | |
| Eventualaktiver | 19 | | |
| Eventualforpligtelser | 20 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 21 | | |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 22 | | |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

| | Virksomheds-kapital t.kr. | Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode t.kr. | Henlagt til uddelinger t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | I alt t.kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| Egenkapital primo | 573.236 | 218.473 | 150.000 | 562.281 | 1.503.990 |
| Ordinære uddelinger | 0 | 0 | (110.275) | 0 | (110.275) |
| Valutakursreguleringer | 0 | 308 | 0 | 0 | 308 |
| Årets resultat | 0 | 288.259 | 185.275 | (88.776) | 384.758 |
| **Egenkapital ultimo** | **573.236** | **507.040** | **225.000** | **473.505** | **1.778.781** |

Årets uddelinger fordeler sig på hovedkategorier som følger:

| | t.kr. |
|---|---|
| Sociale formål | **52.896** |
| Kunst | **56.520** |
| Andre formål | **9.598** |
| | **119.014** |
| Tilbageførsel af uddelinger foretaget tidligere år | **(8.739)** |
| **I alt** | **110.275** |

For nærmere specifikation henvises til liste over årets uddelinger, der kan findes på fondens hjemmeside, www.bikubenfonden.dk.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Modervirksomhedens noter

### 1 Bruttofortjeneste/-tab

Posten indeholder indtægter og omkostninger vedrørende Fondenes Hus, fondens kollegier, samt andre eksterne omkostninger. I bruttofortjenesten for 2020 var indeholdt en gevinst på 47,2 mio.kr. vedrørende salg af ejendommen Otto Mønsteds Gade 5.

### 2 Personaleomkostninger

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Gager og lønninger | 12.950 | 12.396 |
| Pensioner | 1.869 | 1.804 |
| Andre omkostninger til social sikring | 268 | 221 |
| Andre personaleomkostninger | 48 | 59 |
| | **15.135** | **14.480** |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 14 | 12 |

| | Ledelses-<br>vederlag<br>2021<br>t.kr. | Ledelses-<br>vederlag<br>2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Direktion | 4.163 | 2.393 |
| Bestyrelse | 1.800 | 1.800 |
| | **5.963** | **4.193** |

Direktionens lønninger fordeler sig som følger:

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Søren Kaare-Andersen, adm. dir. | 2.393 | 2.393 |
| Sine Egede Eskesen, direktør | 885 | 0 |
| Mette Bache Marcus, direktør | 885 | 0 |
| | **4.163** | **2.393** |

Fondens direktion er pr. 15. april 2021 udvidet med to nye direktører.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

### Personaleomkostninger før fordeling af løn

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Gager og lønninger | 21.249 | 19.811 |
| Pensioner | 1.869 | 1.804 |
| Andre omkostninger til social sikring | 268 | 221 |
| Andre personaleomkostninger | 49 | 59 |
| | **23.434** | **21.895** |
| Heraf fordelt til bevillinger mm. | 8.298 | 7.415 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 28 | 26 |

Gager, lønninger, pensioner og andre sociale omkostninger udgør i 2021 23.434 t.kr. Heraf er der fratrukket 8.299 t.kr vedrørende bevillinger til fondsformål og derved er en del af fondens uddelinger. De resterende 15.135 t.kr., som er angivet øverst i denne note, er de administrative lønomkostninger i Bikubenfonden.

Disse fratrukne lønomkostninger til projekter og andre fonde/selskaber berører henholdsvis i gennemsnit 14 ansatte i 2021. Tages der højde herfor er antal ansatte 28 i 2021.

**Bestyrelsens årlige vederlag i moderfonden**
Formand: 600 t.kr.
Næstformand: 400 t.kr.
Øvrige bestyrelsesmedlemmer: 200 t.kr.

### 3 Af- og nedskrivninger

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Afskrivninger på materielle aktiver | 3.664 | 4.601 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | 2 | 0 |
| | **3.666** | **4.601** |

### 4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

**Kursreguleringer af værdipapirer**
Via datterselskabet BIFI A/S foretager fonden en del af deres investeringer i private Equity-fonde foretages . Den løbende indregning af værdistigninger i disse fonde er baseret på en model for løbende måling af værditilvæksten af investeringerne i den enkelte fond baseret på almindeligt anerkendte principper (EVCA-guidelines).

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 5 Indtægter af andre finansielle aktiver

**Kursreguleringer af værdipapirer**

For koncernens investeringer i private equity-fonde foretages der løbende indregning af værdistigningerne i disse fonde, baseret på en model for løbende måling af værditilvæksten af investeringerne i den enkelte fond baseret på almindeligt anerkendte principper (EVCA-guidelines).

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Renteindtægter | 6.123 | 4.465 |
| Udbytte | 16.380 | 18.525 |
| Dagsværdireguleringer | 53.247 | 0 |
| Valutakursreguleringer | 7.498 | 0 |
| Realiserede kursgevinster | 4.768 | 0 |
| | **88.016** | **22.990** |

## 6 Andre finansielle indtægter

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 534 | 769 |
| Renteindtægter i øvrigt | 1.278 | 714 |
| Valutakursreguleringer | 1.830 | 0 |
| | **3.642** | **1.483** |

## 7 Andre finansielle omkostninger

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 61 | 0 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 3.592 | 6.659 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 10.214 |
| Dagsværdireguleringer | 0 | 14.851 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 1.141 | 613 |
| | **4.794** | **32.337** |

**Kursreguleringer af værdipapirer**

For fondens investeringer i private equity-fonde foretages der løbende indregning af værdistigningerne i disse fonde, baseret på en model for løbende måling af værditilvæksten af investeringerne i den enkelte fond baseret på almindeligt anerkendte principper (EVCA-guidelines).

## 8 Forslag til resultatdisponering

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Henlagt til fremtidige uddelinger | 185.275 | 82.312 |
| Overført resultat | 199.483 | 30.094 |
| | **384.758** | **112.406** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 9 Materielle aktiver

| | Grunde og bygninger t.kr. | Investerings-ejendomme t.kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. |
|---|---|---|---|
| Kostpris primo | 336.805 | 68.140 | 2.494 |
| Tilgange | 0 | 0 | 68 |
| Afgange | 0 | 0 | (76) |
| **Kostpris ultimo** | **336.805** | **68.140** | **2.486** |
| Af- og nedskrivninger primo | (47.326) | 0 | (1.606) |
| Årets afskrivninger | (3.398) | 0 | (266) |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 0 | 50 |
| **Af- og nedskrivninger ultimo** | **(50.724)** | **0** | **(1.822)** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **286.081** | **68.140** | **664** |

I posten andre investeringsaktiver indgår Svanninge Bjerge, skove med 68.140 t.kr.

## 10 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr. | Andre værdipapirer og kapital-andele t.kr. | Andre tilgode-havender t.kr. |
|---|---|---|---|
| Kostpris primo | 444.595 | 64.301 | 7.099 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | 592 |
| Tilgange | 26.295 | 88.359 | 2.091 |
| Afgange | 0 | (137.171) | 0 |
| **Kostpris ultimo** | **470.890** | **15.489** | **9.782** |
| Opskrivninger primo | 218.618 | 657.731 | 0 |
| Valutakursreguleringer | 308 | 0 | 0 |
| Afskrivninger på goodwill | (1.833) | 0 | 0 |
| Andel af årets resultat | 320.151 | 0 | 0 |
| Udbytte | (30.204) | 0 | 0 |
| Årets opskrivninger | 0 | 65.510 | 0 |
| **Opskrivninger ultimo** | **507.040** | **723.241** | **0** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **977.930** | **738.730** | **9.782** |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

**Dagsværdi af investeringer i private equity fonde**
Dagsværdi af investeringerne i private equity fonde er baseret på fondenes værdiansættelse af investeringer i porteføljevirksomheder opgjort på baggrund af rapporteringer fra de enkelte fonde – primært på baggrund af 31.12.2021 rapporteringer.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

Værdiansættelsen af private equity fonde-investeringerne til dagsværdi er behæftet med en vis usikkerhed, idet værdierne af porteføljevirksomhederne ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare til denne værdiansættelse.

De økonomiske udsigter er præget af en vis usikkerhed, men fonden forventer, at det kommende års udvikling i private equity fonde-investeringer stadig vil have en positiv trend.

| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Hjemsted | Retsform |
|---|---|---|
| ENKOTEC A/S | Skanderborg | 100 |
| Høbbet A/S | Svanninge Bjerge, Faaborg | 100 |
| BIFI A/S | København | 100 |
| Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6 | København | 65,2 |
| SKITSE ApS | København | 100 |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

## 12 Henlagt til uddelinger

Henlæggelser til senere uddelinger andrager 225.000 t.kr.

## 13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til planlagt vedligeholdelse på fondens kollegier. Hensætelsen beregnes på baggrund af kollegiernes bruttoareal.

## 14 Langfristede forpligtelser

| | Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr. | Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr. | Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr. | Restgæld efter 5 år 2021 t.kr. |
|---|---|---|---|---|
| Gæld til realkreditinstitutter | 4.585 | 4.567 | 141.269 | 129.182 |
| | **4.585** | **4.567** | **141.269** | **129.182** |

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 15 Anden gæld (kortfristet)

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Moms og afgifter | 59 | 218 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 658 | 1.896 |
| Feriepengeforpligtelser | 927 | 1.062 |
| Anden gæld i øvrigt | 216.142 | 192.927 |
| | **217.786** | **196.103** |

Anden gæld består hovedsageligt af skyldige bevillinger på 201.173 t.kr. (31.12.2020: 184.280 t.kr.)

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt forpagtningsafgift vedrørende skoven.

## 17 Dagsværdioplysninger

| | Andre værdipapirer og kapital-andele<br>t.kr. | Investerings-ejendomme<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Dagsværdi ultimo | 738.730 | 68.140 |
| Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | 53.247 | 0 |

## 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

| | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---|---|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | **3.122** | **0** |

Huslejekontrakten kan tidligst opsiges pr. 30. september 2023.

## 19 Eventualaktiver

Fonden har ét eventualaktiv, "Promissory Notes", udstedt af Bikubenfoundation New York, Inc. Denne "Promissory Notes" er udstedt i USD og vil kun tilflyde Bikubenfonden i forbindelse med et evt. salg af aktiverne i Bikubenfoundation New York, Inc.

Værdi af Promissory Note udstedt 3. november 2017 udgør 125.836 t.kr.

Fonden har herudover et eventualaktiv bestående af en tilskuds- og samarbejdsaftale med Det Danske Kulturinstitut vedrørende købet af en legatbolig. I tilfælde af salg af boligen tilfalder salgsprovenuet fonden.

## 20 Eventualforpligtelser

I forbindelse med fondens investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 287.072 t.kr. (31.12.2020: 356.851 t.kr.)

Der er pr. 29. januar 2020 ydet kreditfacilitet til Den Sociale Kapitalfond Accelerator ApS på 5.000 t.kr. Rådighedsperioden udløber den 29. januar 2025. Der er trukket 500 t.kr. på lånet pr. balancedagen.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 286.081 t.kr.

Bikubenfonden har stillet solidariske selvskyldnerkautioner for datterselskaberne ENKOTEC A/S og Høbbet A/S' mellemværender med Realkredit Danmark med en samlet restgæld på 30.552 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der stillet sikkerhed i værdipapirdepot med en samlet kursværdi på 289.253 t.kr.

## 22 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

**Bestyrelse** (se mere udførlig information i ledelsesberetningen)
Bestyrelsesformand Niels Smedegaard
Næstformand Thomas Hofman-Bang
Mads Roke Clausen
Louise Gade
Marie Nipper
Dorrit Vanglo

**Direktion**
Søren Kaare-Andersen, adm. dir.
Sine Egede Eskesen, direktør
Mette Bache Marcus, direktør

Der har ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelsen og direktionen.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

# Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

### Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter Bikubenfonden og de (tilknyttede) virksomheder, som kontrolleres af moder-virksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydel-se. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmeret-tighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksom-heder.

### Konsolideringsprincipper
Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

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

### Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af direkte og indirekte investeringer i udenlandske aktier anvender fonden sikrings-instrumenter.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingel-serne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultat-opgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingel-serne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultat-opgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingel-serne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transakti-oner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regn-skabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstru-menter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

## Resultatopgørelsen

**Bruttofortjeneste eller –tab**
Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**
Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når leve¬ring og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

**Andre driftsindtægter**
Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**
Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, småaktiver, reklame m.v. under 50.000 kr.

**Personaleomkostninger**
Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og ned-skrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enklte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsakti-ver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Andre finansielle indtægter**
Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, ren-teindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevin-ster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtæg-ter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**
Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til til-knyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**
Det er hensigten at uddele alle finansielle indtægter m.v. i overensstemmelse med fondens formål.

**Bevillinger**
Bestyrelsen foretager årligt uddelinger i overensstemmelse med fondsloven og Bikubenfondens vedtægter. Uddelinger foretages teknisk via bevillinger. En bevilling er udtryk for en bestyrelsesvedtaget uddeling. Denne finder efterfølgende sted, når kriterierne herfor er opfyldt. En bevilling kan således resultere i ud-deling over flere år, og der kan, såfremt kriterierne for bevillingen ikke længere er til stede, ske en tilbage-førsel af bevillingen eller dele heraf.

Bevillinger er en resultatdisponering, der medtages i årsrapporten.

## Balancen

**Goodwill**
Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

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

**Materielle aktiver**
Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foreta-ges lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Der foretages afskrivninger på driftsbygningen og aktiverede forbedringer i skoven. Der afskrives ikke på selve købet af skovarealet.

| | |
|---|---|
| Bygninger | 25-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |
| Andre investeringsaktiver - skov, driftsbygning og forbedringer af skovareal | 5-30 år |

Aktiver med en kostpris under 50.000 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Investeringsejendomme**
Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

**Biologiske aktiver**
Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr og planter, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles de biologiske aktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som aktiverne vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.
I resultatopgørelsen indregnes fondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ good-will og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**
Kapitalandele i Private Equity fonde måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer afhængigt af Private Equity fondenes hjemsted, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38. Værdiregulering af Private Equity fonde indregnes i resultatopgørelsen.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

I Private Equity fonde opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af fondenes porteføljeselskaber, jf. nedenstående.

Børsnoterede porteføljeselskaber måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs. Dog optages udtrukne obligationer primo efterfølgende år til kurs 100.

Værdipapirer, der ikke er børsnoterede, er optaget til skønnet handelsværdi ultimo året. Værdireguleringer i såvel opad- som nedadgående retning er ført over resultatopgørelsen.

Værdiansættelse af kapitalandele i Private Equity fonde er et regnskabsmæssigt skøn, der henvises til note for finansielle aktiver for beskrivelse af væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af dagsværdi af investeringer i Private Equity fonde.

**Varebeholdninger**
Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstille-de varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**
Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Uddelinger**
Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via posten henlagt til uddelinger.

**Udskudt skat**
Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsrapporten, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskatning.

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

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

**Gæld til realkreditinstitutter**
Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Operationelle leasingaftaler**
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**
Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Pengestrømsopgørelsen

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 driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT

PENNEO

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

*"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."*

**Louise Gade**
**Bestyrelsesmedlem**
*Serienummer: PID:9802-2002-2-158433945378*
*IP: 80.208.xxx.xxx*
*2022-04-27 14:12:33 UTC*
NEM ID

**Lars Kronow**
**Revisor**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-966471939633*
*IP: 80.167.xxx.xxx*
*2022-04-27 14:16:41 UTC*
NEM ID

**Søren Kaare-Andersen**
**Adm. direktør**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-555384936276*
*IP: 77.241.xxx.xxx*
*2022-04-27 14:18:12 UTC*
NEM ID

**Niels Smedegaard**
**Bestyrelsesformand**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-457666089927*
*IP: 213.237.xxx.xxx*
*2022-04-27 14:24:29 UTC*
NEM ID

**Niels Smedegaard**
**Dirigent**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-457666089927*
*IP: 213.237.xxx.xxx*
*2022-04-27 14:24:29 UTC*
NEM ID

**Dorrit Vanglo**
**Bestyrelsesmedlem**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-129776926323*
*IP: 80.62.xxx.xxx*
*2022-04-27 14:28:37 UTC*
NEM ID

**Marie Nipper**
**Bestyrelsesmedlem**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-143046717244*
*IP: 130.185.xxx.xxx*
*2022-04-27 15:22:31 UTC*
NEM ID

**Thomas Peider Hofman-Bang**
**Bestyrelsesmedlem**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-967498580066*
*IP: 77.241.xxx.xxx*
*2022-04-27 15:23:50 UTC*
NEM ID

*Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT*

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

**Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt**
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**

PENNEO

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

*"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."*

**Ole Ørnstrup**
**Revisor**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-418480752981*
*IP: 83.151.xxx.xxx*
*2022-04-27 15:33:23 UTC*
NEM ID

**Sine Egede Eskesen**
**Direktionsmedlem**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-694484518730*
*IP: 176.21.xxx.xxx*
*2022-04-27 18:52:48 UTC*
NEM ID

**Mette Bache Marcus**
**Direktionsmedlem**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-451003275437*
*IP: 77.241.xxx.xxx*
*2022-04-28 08:03:16 UTC*
NEM ID

**Mads Roke Clausen**
**Bestyrelsesmedlem**
*Serienummer: PID:9208-2002-2-085540850692*
*IP: 152.115.xxx.xxx*
*2022-04-28 08:20:30 UTC*
NEM ID

*Penneo dokumentnøgle: CXLHD-N4HEH-VHPFF-6UQC6-Y7PEE-BYGJT*

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

**Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt**
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**