

# Årsrapport 2024

BRUKUBEN  
FONDEN

Thoravej 29  
2400 København NV  
Dirigent: Adm. direktør Søren Kaare-Andersen  
Dato: 18. marts 2025  
CVR: 40 44 45 21

# Indholdsfortegnelse

|                                               | <u>Side</u> |
|-----------------------------------------------|-------------|
| <b>Generelle oplysninger om fonden</b>        |             |
| Generelle oplysninger om fonden               | 2           |
| Koncernoversigt                               | 3           |
| Hoved- og nøgletal                            | 4           |
| Ledelsesberetning                             | 5           |
| <b>Påtegninger</b>                            |             |
| Ledespåtegning                                | 20          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning    | 21          |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b>                |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december    | 24          |
| Balance 31. december                          | 25          |
| Egenkapitalopgørelse                          | 27          |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december | 29          |
| Noter til årsregnskabet                       | 30          |
| Anvendt regnskabspraksis                      | 43          |

## Generelle oplysninger om fonden

### Fonden

Bikubenfonden  
Thoravej 29  
2400 København

CVR-nr.: 40 44 45 21  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

Niels Smedegaard, formand  
Bodil Maria Rønn, næstformand  
Dorrit Vanglo  
Louise Gade  
Mads Roke Clausen  
Marie Nipper  
Sheela Maini Søgaard Christiansen

### Direktion

Søren Kaare-Andersen  
Sine Egede Eskesen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

## Moderfond

Bikubenfonden  
København, Danmark  
Nom. DKK 573.236.000  
Cvr.nr 40 44 45 21

## Konsoliderede dattervirksomheder

100%

Enkotec A/S  
Skanderborg, Danmark  
Nom. DKK 5.250.000  
Cvr.nr 15 51 57 91

100%

Enkotec Inc.  
Cleveland, USA  
Nom. USD 500.000  
Reg. Nr. 34-1619734

100%

Høbbet A/S  
Faaborg- Midtfyn, Danmark  
Nom. DKK 8.670.000  
Cvr.nr 34 73 82 46

100%

Food TV29 ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 40.000  
Cvr.nr 45 11 53 80

Black Box TV29 ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 40.000  
Cvr.nr 45 11 54 53

100%

BIFI A/S  
København, Danmark  
Nom. DKK 1.400.000  
Cvr.nr 38 50 97 48

65,2%

Core Bolig IV  
Investorkommanditaktieselskab  
nr. 6  
København, Danmark  
Nom. DKK 56.200.000  
Cvr.nr 36 41 13 41

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

|                                              | Koncernen    |              |              |              |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | 2024<br>TDKK | 2023<br>TDKK | 2022<br>TDKK | 2021<br>TDKK | 2020<br>TDKK |
| <b>Hovedtal</b>                              |              |              |              |              |              |
| <b>Resultat</b>                              |              |              |              |              |              |
| Bruttofortjeneste                            | 72.069       | 112.611      | 133.257      | 107.014      | 118.929      |
| Resultat af primær drift                     | -18.840      | 23.757       | 53.885       | 37.027       | 56.415       |
| Resultat af finansielle poster               | 198.821      | 135.609      | -7.526       | 363.374      | 65.753       |
| Resultat af primær drift inkl. investeringer | 179.981      | 159.366      | 46.359       | 400.401      | 122.168      |
| Årets resultat                               | 187.593      | 160.702      | 46.232       | 400.581      | 121.898      |
| Årets bevillinger                            | 149.573      | 145.381      | 139.435      | 119.014      | 82.312       |
| Årets bortfald                               | -11.722      | -10.674      | -1.924       | -8.739       | -7.610       |
| <b>Balance</b>                               |              |              |              |              |              |
| Balancesum                                   | 2.591.915    | 2.447.182    | 2.360.284    | 2.381.424    | 2.095.578    |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver     | 82.425       | 52.619       | 28.739       | 87.988       | 74.941       |
| Egenkapital ekskl. minoriteter               | 1.804.463    | 1.759.326    | 1.733.677    | 1.778.781    | 1.503.990    |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser  | 89.358       | 87.572       | 90.143       | 87.988       | 74.941       |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |              |              |              |              |              |
| Bevillinger af egenkapitalen                 | 7,9%         | 7,3%         | 7,5%         | 5,9%         | 5,2%         |
| Bevillinger af årets resultat                | 79,7%        | 83,8%        | 297,4%       | 27,5%        | 67,5%        |
| Egenkapitalforrentning                       | 10,0%        | 8,7%         | 2,5%         | 21,4%        | 7,7%         |
| Soliditetsgrad                               | 70,1%        | 75,5%        | 77,3%        | 78,4%        | 75,3%        |

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# BIKUBENFONDENS LEDELSESBERETNING FOR 2024

## Året 2024 i Bikubenfonden

Året 2024 har i Bikubenfonden været fyldt med udvikling, eksperimenter og transformation samt både nye og rodfaste samarbejder og alliancer. De seneste år har vi bevæget os fra at være en ansøgerdrevet fond, der støtter enkeltstående projekter, til at være en fond, der fungerer som katalysator for systemforandringer ved at mobilisere mennesker og organisationer på tværs af sektorer, fagfelter og magtpositioner.

For i Bikubenfonden tror vi på, at nogle af de systemer, som vi har indrettet samfundet efter, skal ændres, hvis vi skal løse de komplekse og fastlåste problemstillinger, som vi står overfor. Vi må arbejde sammen med andre for at ændre de betingelser, der fastholder et problem i stedet for at fokusere på problemets symptomer.

Ud over vores finansiering bidrager vi med faglige kompetencer, drivkraft og fysiske faciliteter, når vi arbejder med at få flere unge på kanten af samfundet ind i meningsfulde fællesskaber, og når vi arbejder med at højne biodiversiteten og sikre en rig og mangfoldig natur. Og også når vi arbejder med at sikre, at kunsten bidrager til udvikling og nyskabelser i vores samfund.

Vores tilgang til at skabe forandring er at danne partnerskaber og alliancer med andre for at opbygge kapacitet, skubbe på dagsordener, indsamle viden, eksperimentere med nye løsninger og nytænke de systemer, vores samfund bygger på.

Vi agerer og indgår som aktive udviklingspartnere i samarbejder med organisationer, institutioner, NGO'er og kommuner og finansierer eksperimenterende tilgange i både kunstfeltet og på socialområdet. Igennem disse eksperimenter og udviklingsforløb afprøver vi nye løsninger og inddrager de mennesker, indsatserne handler om. Vi tror på eksemplets magt, for det er herigennem, at vi kan høste erfaringerne, forstå hvad der fungerer og dele videre af den viden, det skaber.

Vi er fortsat i gang med at implementere den systemiske tilgang i hele vores virke. Både i valget af indsats, metoderne vi bruger, og måden vi selv indgår i samarbejder på.

Der er meget vigtigt arbejde forude. Også i 2025 vil vi fortsætte med at insistere på, at forandringer er muligt.

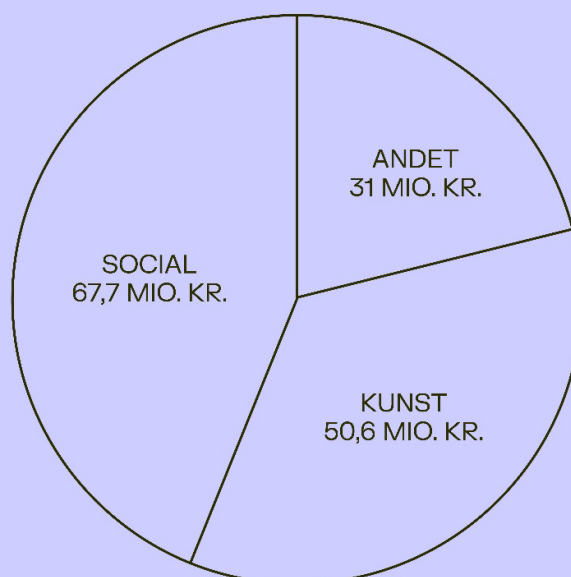
Bikubenfonden er en uafhængig, erhvervsdrivende fond, der arbejder med at katalysere systemiske forandringer for at nyskabe muligheder for unge på kanten af samfundet, for aktuel scene- og billedkunst, og for en rig og mangfoldig natur.

## Uddelinger i tal

BIKUBENFONDEN  
UDDELTE I ALT

149,3 MIO. KR.

I ÅRET 2024



Årets uddelinger var på 149,3 mio. kroner. Der blev ultimo 2024 fastsat en uddelingsramme på 225 mio. kroner for 2025 ligesom for 2024. Uddelingerne er fordelt mellem social, kunst og andre formål. På kunstrådet bevilgede vi i 2024 50,6 mio. kroner, på socialområdet 67,7 mio. kroner og 31 mio. kroner til andre formål, som blandt andet dækker over vores langsigtede investeringer i Kongeparrets Priser, Thoravej 29 samt indsatser for at udvikle og forstærke fundamentet og infrastrukturen for arbejdet med systemisk forandring. Der har i 2024 været en tilbageførsel vedrørende tidligere års uddelinger på 11,7 mio. kroner, hvilket giver en nettouddeling på 137,6 mio. kroner.

Vi har udover ovenstående uddelinger i 2024 også interne uddelinger på 1,5 mio. kr. til Svanninge Bjerger og vores arbejde med at sikre en rig og mangfoldig natur.

Se den samlede oversigt over vores uddelinger i 2024 [her](#).

## Casesamling: Året på vores filantropiske områder

### Transformationer på Thoravej 29

I 2024 har transformationen af vores bygning på **Thoravej 29** været i gang for fuldt blus sammen med pihlmann architects, entreprenørvirksomheden Hoffmann A/S, ABC - Rådgivende Ingeniører og bygherrerådgivningsvirksomheden emcon. Hele ombygningen er tænkt ud fra et princip om, at bygningen skal genanvende sig selv, og vi har i løbet af året afprøvet nye metoder for mere bæredygtigt byggeri, som kan være med til at give viden og inspiration til byggebranchen. Bygningen har modtaget en DGNB Guld præcertificering fra Rådet for Bæredygtigt Byggeri og også en Building Award af Licitationen for Årets Bygning.

Ambitionen med Thoravej 29 er at skabe et mødested og et professionelt fællesskab for dem, der kan og vil transformere mennesker og samfund. Bygningen tilbyder fysiske faciliteter, der er skabt til at udvikle, inspirere og bryde med vanetænkning. Med værksteder, udstillingsrum, projektrum, kontorpladser, studie til video og lyd, black box, atelierer, café og en åben scene til debatarrangementer gives der muligheder for, at synergier og samskabelser kan opstå på tværs af fagligheder og organisationer.

Bygningen blev ved overgangen til det nye år klar til at blive indtaget af communityet Thoravej 29 på 150 medlemmer fra 30 NGO'er, private og offentlige organisationer fra forskellige fagområder. De arbejder med kunst, social innovation, bæredygtighed, demokrati, digital innovation og politik, og alle deler ambitionen om at skabe positive forandringer og transformationer, der virker ude i samfundet.

Vi tror på, at deltagelse i et community kan give perspektivrigdom, øge viden og læring samt være en metode til at samskabe løsninger på tværs af discipliner, interesser og magtpositioner.

Læs om Thoravej 29 [her](#).

### Nye fællesskaber med kunsten på Thoravej 29

Med 14 atelier, fem værksteder og det nye eksperimenterende udstillingsrum 'Room Room' har Art Hub Copenhagen med indflytningen på Thoravej 29 udvidet deres kapacitet for kunstnerisk udvikling og produktion markant. Og med en ny black box og studio til scenekunst på Thoravej 29 bliver det frie scenekunsthelt også styrket. Over 300 kunstnere i mere end 200 ugers residencies forventes at benytte black box de næste 2,5 år, hvor HAUT, Udviklingsplatformen for Scenekunst, Sort/Hvid, Toaster (Husets Teater & Den Frie Udstillingsbygning) og fix+foxy vil sætte rammerne for kunstneriske udviklingsforløb samt scenekunst- og performanceproduktion.

**Vi ønsker at styrke kunstfelterne** ved at tilbyde kunstnere gode arbejdsmuligheder, og samtidig undersøge nye samarbejdsformer for udvikling af felterne såvel som på tværs af faggrænser. De fysiske faciliteter til kunsten på Thoravej 29 er et efterspurgt bidrag - både i København og nationalt - der giver rammer til udvikling, eksperimenter og produktion gennem nye relationer, læring og deling.

Kunsten bliver en integreret del af hverdagen på Thoravej 29. Her er det vores ambition, at den forestillingsevne, som ofte lever i kunsten, kan smitte af på andre fagfelter, der arbejder i communityet. Også omverdenen kan møde og få gavn af kunsten, når der inviteres til arrangementer og nye formater på Thoravej 29.

Vi forsøger sammen med mange involverede mennesker, organisationer, institutioner og partnere at udvikle indsatser med ambition om, at vi kan fremme kunstens rolle og betydning for mennesker og samfund. Vi samarbejder på tværs af sektorer og går sammen med andre om fælles agendaer.

Art Hub Copenhagen blev initieret og grundlagt af Bikubenfonden i 2018 og er en indsats, der skal skabe innovative rammer for kunstnere og et bæredygtigt kunstmiljø. Læs mere [her](#).

Læs mere om de nye udviklingsrum for scenekunst og performance [her](#).

## Unge på kanten skal have mere beslutningskraft

I programmet **'Mere Beslutningskraft til Unge på Kanten'** arbejder vi sammen med Roskilde og Københavns Kommune for at skabe et reelt skifte inden for socialområdet: Unge der har mulighed for at træffe beslutninger i sit eget liv.

Som katalysator for systemisk forandring deler Bikubenfonden løbende erfaringerne og støtter partnerskaber, der udfordrer de strukturer og kulturer, som begrænser unges selvbestemmelse.

Vi ved fra de unge selv, at medbestemmelse over eget liv er en mangelvare og ofte oplever de, at blive dirigeret rundt i systemet.

Derfor går vi undersøgende til værks om potentialer og barrierer sammen med Roskilde og Københavns Kommune og eksperimenterer med nye tilgange, hvor unge får mere formel beslutningskraft, mens de fagprofessionelle som for eksempel socialrådgivere eller adfærd-, kontakt- og trivselslærere bliver sparringspartnere i stedet for beslutningstagere.

Gennem samtaler med feltet og de unge selv spottede vi, at denne tilgang både skaber bedre resultater for de unge – og gør arbejdet mere meningsfuldt for de fagprofessionelle, mens det samtidig påvirker økonomien positivt. For unge med ansvar for eget budget bruger ofte færre ressourcer, fordi de målretter hjælpen til deres konkrete behov.

I 2024 har vi set konkrete resultater af programmet. Københavns Kommune har arbejdet og delt erfaringer med ungebudgetter, der giver unge direkte indflydelse i deres egen tilværelse, hvor de udvikler nye løsninger i samarbejde med fagpersoner. I Roskilde har de bl.a., i samarbejde med unge, udviklet et brætspil om beslutninger, som skal understøtte en gruppebaseret dialog mellem andre unge i samme situation.

Vi hjælper Roskilde og Københavns Kommune med at dele erfaringer løbende med hinanden, hvilket ikke er en sædvane. Det læringsrum helt tæt på praksis er værdifuldt i arbejdet med at transformere kommunale systemer.

'Mere Beslutningskraft til Unge på Kanten' er ikke blot en indsats, der hjælper de unge i de to kommuner, men kan inspirere til en national debat. Derfor bakker vi op om at dele erfaringerne gennem kommunikation og events.

Læs mere [her](#).

## 'En Vej til Alle' bygger en ny infrastruktur for handlekraft

Med 50+ partnere, fra COOP og Esbjerg Kommune til civilsamfundsorganisationer som Frivilligrådet og Mentorbarn, har vi i **'En Vej til Alle'** taget afgørende skridt mod en fælles mission: At sikre, at unge uden for job og uddannelse finder deres vej ind i arbejdsmarkedet, uddannelsessystemet og civilsamfundets fællesskaber.

'En Vej til Alle' giver en ny infrastruktur for samarbejde på tværs af sektorer. I stedet for at tænke sektorer hver for sig, skaber vi en fælles platform, der kan bygge modeller for fremtidens ungeindsatser.

I 2024 blev 'En Vej til Alle' organiseret i fem udviklingsplatforme, hvor aktørerne samarbejder om tematikker som frivillighed og virksomheders rolle for at skabe nye veje for unge på kanten.

BL – Danmarks Almene Boliger, Grundfoss Fonden, Skolelederne, Lær for Livet, Region Midtjylland m.fl. har i udviklingsplatformen om overgangen fra folkeskole til ungdomsliv arbejdet for at udvikle løsninger, som ikke blot hjælper unge med indkøring på ungdomsuddannelserne her og nu. De vil også udfordre, hvordan vi som samfund spotter potentialet i unge f.eks. ved at sætte helhedsorienteret ind i udskolingen med hjælp til at træne egen robusthed, identitetsdannelse og relationsarbejde. Arbejdet viser, at når flere aktører forener ressourcer og viden, opstår der innovative løsninger, som intet enkelt system kan skabe alene.

En vigtig milepæl i 2024 har været, at 'En Vej til Alle' skal stå på egne ben. Vi har ansat en ny direktør til at stå i spidsen for et nyt sekretariat, som skal give handlekraft og bane vejen for at afprøve endnu flere løsninger i praksis.

En anden vigtig milepæl i 2024, som 'En Vej til Alle' har arbejdet for, er den politiske aftale om 'Ungeløftet', hvor aktører på tværs af samfundet samles i et partnerskab for at få de 43.000 unge, der i dag står uden for job og uddannelse, med i fællesskaberne. Vi har i 2024 haft en tæt dialog med udvalgte ministerier om 'En Vej til Alle's rolle i at skabe et tæt sammenspil mellem politikudvikling og praksis. Det arbejde fortsætter vi med i 2025.

Læs mere [her](#).

## Hjem til alle alliancen skaber varige forandringer for unge uden hjem

Siden 2016 har 'Hjem til Alle Alliancen' arbejdet tæt sammen for at sikre, at ingen unge skal opleve hjemløshed.

Det arbejde er fortsat i 2024, hvor 'Hjem til Alle Alliancen' har spillet en central rolle i at samle kommuner, organisationer og politikere om at få den hjemløsereform, der blev vedtaget i 2023, til at virke i praksis i 2024. Alliancen har arbejdet med at sikre de rette værktøjer og støtte til, at Housing First-metoden kan blive en fast del af kommunernes arbejde og dertil intensiveret arbejdet med at samle aktører og løsninger, der kan bane vejen for flere betalbare boliger i både det almene og det private byggeri.

I 2024 kom den nyeste tælling af hjemløse. Den viste, at 27% af de hjemløse er unge mellem 18 og 29 år, hvilket bekræfter, at der stadig er meget at gøre. Men der er også lyspunkter. For første gang er antallet af hjemløse i Odense Kommune, hvor Bikubenfonden har afsat 10% af pladserne på vores kollegie til unge på kanten af hjemløshed, faldet til under 100 personer – et klart tegn på, at Housing First virker, når det gøres rigtigt.

Med et stærkt langvarigt partnerskab, fælles mål og tro på forandring er 'Hjem til Alle Alliancen' klar til at fortsætte med at udbrede hjemløse reformen i Danmarks 98 kommuner.

## Unge på kanten møder naturen

Gennem de seneste ti år har vi drevet programmet 'Natur til et godt liv – laboratoriet', som er vores natursociale indsats, hvor unge mellem 13 og 30 år på kanten af samfundet får mulighed for at blive styrket i naturen. Mange unge kæmper i dag med en række problematikker, der kan gøre deres position i samfundet udsat. De kan få styrket deres livsmestring og trivsel i naturen sammen med engagerede fagprofessionelle som for eksempel pædagoger, socialrådgivere og terapeuter. Sammen flytter vi naturen ind i den socialfaglige- og terapeutiske praksis, fordi vi ved, at naturens rum og fænomener kan bane vejen for de forandringer, der skal til for at skabe nye veje og muligheder for unge. Det har vores arbejde med unge på kanten i naturen siden 2014 og tilhørende forskning vist os.

'Natur til et godt liv – laboratoriet' er et samarbejde mellem fire kommuner, to ngo'er og Bikubenfonden. Sammen arbejder vi for, at det skal blive normalt at integrere natur i sociale indsatser, og vi har udviklet tilgangen naturintegreret socialt arbejde. Vi ser, at metoden hjælper unge med at mærke og kommunikere følelser, og lærer dem at drage mere omsorg for sig selv samt hjælper dem med at styrke deres sociale relationer.

I 2024 har vi haft mere end 400 unge og fagprofessionelle på ophold i vores natur og afholdt kursusdage, seminarer og workshops med i alt ca. 250 deltagere.

I 2024 offentliggjorde vi også en undersøgelse af principper for naturintegreret socialt arbejde, der bygger på dels de seneste 10 års arbejde i laboratoriet, forskning og interviews med ledere, fagprofessionelle og unge. Undersøgelsen er udarbejdet som principper frem for en manual, så det bliver lettere at integrere naturen i en eksisterende social praksis. Vi arbejder i 2025 videre med at udvide partnerkredsen og udbrede metoden til andre aktører.

Læs mere om Natur til et godt liv [her](#).

## Nye muligheder med Udstillingsprisen Vision

I 2024 har vi for 10. gang uddelt 'Udstillingsprisen Vision'. Prisen gik til AKK - Almene Kunstklubber med deres organisering af seks beboerdrevne kunstklubber i almene boligområder rundt om i Danmark. De arbejder for at gøre almene beboere til centrale aktører på den danske kunstscene.

'Udstillingsprisen Vision' er en kunstpris, som sigter mod fremtiden, og hvor møder med kunsten kan blive en katalysator for samfundsforandringer.

Vores ønske med prisen er at skabe muligheder for visionære udstillingsidéer, som gennem samarbejder rækker ud over kunstmiljøet og ind i andre sektorer og samfundsdagsordener. Med prisen følger op til fem millioner kroner inklusiv et udviklingsforløb, hvor metoder fra public affairs, strategisk kommunikation, netværks- og alliancedannelse samt kapacitetsopbygning er centrale redskaber, der aktiveres i samarbejdet med modtageren af 'Udstillingsprisen Vision'.

Årets modtager AKK – Almene Kunstklubber er et samarbejde mellem 'Til Vægs' i det almene boligområde AKB København, Lundtoftegade og nye almene kunstklubber i Høje Taastrup, Holstebro, Valby, Helsingør og Aarhus. De samarbejder med en række partnere på tværs af kunstfeltet, det boligsociale og det almene, når de rykker møder med kunsten helt ind i kernen af boligområdet og engagerer beboerne lokalt. AKK udvikler både den almene boligsektors demokratiske organisering og giver beboerne medbestemmelse og kuratorisk ansvar, og på den måde kommer kunsten til at fylde mere i hverdagen og bliver tilgængelig for flere – og flere forskellige – mennesker. Indsatsen bygger dertil bro til de omkringliggende byområder og fremmer initiativer uden for den etablerede kunsts scene. Dette kan både forskyde magt i kunstverdenen og ændre vores opfattelse af, hvad kunst er, hvem der kan møde den, og hvor den kan opleves.

Læs mere om 'Udstillingsprisen Vision' 2025 [her](#).

Læs mere om AKK – Almene Kunstklubber, modtageren af Udstillingsprisen Vision 2024 [her](#).

## **Bikubenfondens baggrund og virke**

Bikubenfonden har sine historiske rødder i sparekassebevægelsen. Den selvejende institution Sparekassen Bikuben blev oprettet i 1857 som reaktion på et behov for øget velfærd til den voksende arbejderklasse i København. Vores formue stammer oprindeligt fra Sparekassen Bikubens overgang til Sparekasse Aktieselskab i 1989. I dag investerer vi bredt i noterede som unoterede aktier og obligationer, ejendomme, industri samt i private equity fonde og private debt fonde for at skabe afkast, der kan benyttes til fondens almennyttige formål.

I Bikubenfonden arbejder vi stadig ud fra sparekassens grundtanker om samfundsen engagement, nytænkning og hjælp til selvhjælp. Vores formål er tredelt:

- Vi udøver finansiell virksomhed gennem investeringer i aktier eller andre kapitalandele og konvertible obligationer i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art.
- Vi yder tilskud, lån eller på anden måde fremmer driften af danske håndværksvirksomheder og mindre industrivirksomheder og derved medvirke ved etablering af nye virksomheder inden for håndværk og mindre industri, og at bidrage til udviklingsprojekter inden for sådanne virksomheder.
- Vi virker til gavn for almennyttige og velgørende formål efter bestyrelsens frie skøn, herunder formål, som det ville have været naturligt for Bikuben efter dens historie og egenart at støtte.

Læs mere om os og vores fokusområder [her](#).

## Bestyrelse, direktion og sekretariat

### Bikubenfondens bestyrelse

Bestyrelsen består af syv medlemmer, der varetager den overordnede ledelse af fonden ud fra principperne om god fondsledelse. Bestyrelsen består af formand Niels Smedegaard, næstformand Maria Rørbye Rønn og bestyrelsesmedlemmer Louise Gade, Dorrit Vanglo, Marie Nipper, Mads Roke Clausen og Sheela Maini Søgaard.

I 2024 udtrådte næstformand Thomas Hofmann-Bang af bestyrelsen, og Maria Rørbye Rønn blev valgt af bestyrelsen som ny næstformand. Ændringen skete som konsekvens af Bikubenfondens regler om, at man maksimalt kan være medlem af bestyrelsen i 12 år.

Bestyrelsens medlemmer vælges af bestyrelsen ved simpelt flertal for to år ad gangen og kan derefter genvælges max fem gange.

Medlemmerne vælger selv deres formand og kan vælge en næstformand. Bestyrelsesmedlemmer skal afgå som bestyrelsesmedlem senest den 1. maj i det år, de fylder 70 år.

Udvælgelsen af nye bestyrelsesmedlemmer gennemføres ud fra en grundig rekrutteringsproces, med ekstern assistance. Processen tager udgangspunkt i, at der skal være de nødvendige kompetencer i bestyrelsen inden for ledelse, investering, erhvervsdrift, kunst og socialt arbejde. 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 ekstra honorar fra Bikubenfonden.

Bestyrelsen afholdt i 2024 seks bestyrelsesmøder, herunder et strategiseminar. Formandskabet afholdt formøder med direktionen forud for alle bestyrelsesmøder.

### Bikubenfondens direktion

Bikubenfondens direktion består af administrerende direktør Søren Kaare-Andersen og udviklingsdirektør Sine Egede Eskesen.

I 2024 modtog Søren Kaare-Andersen et vederlag på 2.866.388 kr. inkl. pension og Sine Egede Eskesen et vederlag på 1.571.833 inkl. pension.

### Bikubenfondens sekretariat og vidensressourcer

I 2024 var der i gennemsnit 37 fuldtidsansatte i Bikubenfonden. Vores medarbejdere besidder viden og faglige kompetencer inden for kunst- og socialområdet, samt biologer i Svanninge Bjerge. Desuden har vi faglige kompetencer inden for allianceopbygning, innovationstækning, ledelse, facilitering, projektledelse, økonomi, compliance, public affairs og kommunikation, der arbejder med vores filantropiske fokusområder.

# Bestyrelse 2024

## BESTYRELSESFORMAND NIELS SMEDEGAARD



Født den 22. juni 1962  
Indtrådt i bestyrelsen den 19. september 2013.  
Genvalgt i 2023. Kan ikke genvælges i 2025.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

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

**Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv**  
Nordic Ferry Infrastructure (bestyrelses-  
formand), ISS (bestyrelsesformand), Falck  
(bestyrelsesformand), Frederiksberg Fonden,  
UKP&I, TT Club, DSV, Nikolai og Felix Fonden,  
Bestyrelsesforeningen.

## NÆSTFORMAND MARIA RØRBYE RØNN



Født den 25. januar 1964.  
Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2023.  
Valgt i 2023 og kan herefter genvælges  
fem gange. Er på valg i 2025.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

**Særlige kompetencer**  
Taktisk og strategisk ledelse i krydsfeltet  
mellem offentlig/marked/privat,  
strategiudvikling, ledelse af digital og  
kulturel transformation, samfundsindsigt,  
medier og kultur, finansiell styring, stærke  
personlige relationer og netværk, samt  
kommunikation.

**Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv**  
Praksis Arkitekter (bestyrelsesmedlem).  
Ritzau Bureau (næstformand).

## LOUISE GADE

EXECUTIVE VICE PRESIDENT, PEOPLE, CULTURE  
& SUSTAINABILITY, SALLING GROUP



Født den 15. juni 1972  
Indtrådt i bestyrelsen i september 2014.  
Genvalgt i 2024. Kan ikke genvælges i 2026.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

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

**Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv**  
Promilleafgiftsfonden (formand), Call  
Committee under Novo Nordisk Fonden  
(formand), Nordea Fonden (næstformand),  
Tietgenfonden (næstformand),  
Ole Kirk's Fond (medlem).

## MARIE NIPPER

DIREKTØR, ARKEN - MUSEUM FOR  
SAMTIDSKUNST



Født den 29. juli 1979  
Indtrådt i bestyrelsen den 5. april 2018.  
Genvalgt i 2024 og kan herefter genvælges  
to gange. Er på valg i 2026.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

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

**Øvrige bestyrelsesposter og andre tillidshverv**  
Tivoli A/S (bestyrelsesmedlem),  
Wonderful Copenhagen  
(bestyrelsesmedlem), Kistefos Museet  
(bestyrelsesmedlem).

## MADS ROKE CLAUSEN

DIREKTØR, LANDSORGANISATIONEN  
FOR SOCIALE TILBUD (LOS)



Født den 2. juni 1968  
Indtrådt i bestyrelsen den 5. april 2018.  
Genvalgt i 2024 og kan herefter genvælges  
to gange. Er på valg i 2026.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

**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**  
Den Sociale Investeringsfond (medlem af det  
rådgivende udvalg).

## DORRIT VANGLO



Født den 25. oktober 1956  
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2019.  
Genvalgt i 2024. Kan ikke genvælges i 2026.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

### SÆRLIGE KOMPETENCER

Ledelse, strategi, kapitalforvaltning og  
risikostyring, corporate governance og  
god fondsledelse. Bestyrelseserfaring  
fra børsnoteret og unoterede selskaber,  
ejerledede, fondsejede og offentligt ejede  
virksomheder.

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER OG ANDRE TILLIDSHVERV

Hedeselskabet (næstformand og formand  
for Risiko- og Revisionsudvalget), Danmarks  
Eksport- og Investeringsfond - EIFO  
(næstformand og medlem af Risiko- og  
Revisionsudvalget).

## SHEELA MAINI SØGAARD

CEO OG PARTNER, BJARKE INGELS GROUP



Født den 9. februar 1976.  
Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2023.  
Valgt i 2023 og kan herefter genvælges  
fem gange. Er på valg i 2025.

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.  
Besiddelser i datter virksomheder og/ eller  
associerede virksomheder: Ingen.

### SÆRLIGE KOMPETENCER

International virksomhedsdrift og ledelse,  
strategiudvikling, finansiell styring, internatio-  
nalt perspektiv, særligt indblik i kunst og kultur.  
Bestyrelseserfaring fra danske virksomheder og  
kulturinstitution.

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER OG ANDRE TILLIDSHVERV

Dinesen Floors, (bestyrelsesformand), Area9  
Lyceum, (bestyrelsesmedlem).

# Direktion 2024

## ADM. DIREKTØR SØREN KAARE-ANDERSEN



Søren har det overordnede ansvar for Bikubenfonden –  
herunder fondens investeringer inkl. Enkotec A/S.

### TILLIDSHVERV

BIFI (bestyrelsesformand)  
Høbbet (bestyrelsesformand)  
Bikuben Foundation New York inc. (bestyrelsesformand)  
Roskilde Kulturservice (bestyrelsesformand)  
Hjem til Alle alliancen (bestyrelsesmedlem)  
Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger  
(formand for revisions- og risikoudvalget)  
Arkitekternes Pensionskasse  
(formand for revisions- og risikoudvalget)  
Enkotec (næstformand)  
KAB – Københavns Almene Boligselskab  
(bestyrelsesmedlem)  
Økonomiudvalget i KAB (formand)  
NunaFonden (bestyrelsesmedlem)  
H. P. Lorentzens Stiftelse (bestyrelsesmedlem)  
Black Box (bestyrelsesformand)  
Food TV29 (bestyrelsesformand)

### ØVRIGE

Nasdaq Københavns Rådgivende Udvalg  
(formand for det rådgivende udvalg)

## UDVIKLINGSDIREKTØR SINE EGEDE ESKESSEN



Sine er overordnet ansvarlig for udvikling af  
Bikubenfondens filantropiske strategier, metoder  
og kompetencer på tværs af social- og  
kunstområdet.

### TILLIDSHVERV

Mind Your Own Business (bestyrelsesmedlem)  
BIFI (bestyrelsesmedlem)  
Høbbet (bestyrelsesmedlem)  
Foreningen Thoravej 29 (næstforperson)  
INVI - Institut for vilde problemer (bestyrelsesmedlem)  
En Barndom uden Vold i Familien (bestyrelsesmedlem)  
Black Box (bestyrelsesmedlem)  
Food TV29 (bestyrelsesmedlem)

### ØVRIGE

Akademiet for Social Innovation

## God fondsledelse

I henhold til §60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal Bikubenfondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god fondsledelses anbefalinger. Vi lægger stor vægt på at overholde principperne for god fondsledelse og følger alle anbefalinger. Den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse fremgår af vores hjemmeside [her](#).

Anbefalingerne om god fondsledelse er blevet opdateret i slutningen af 2024 i lyset af omverdenens øget forventninger til fondenes åbenhed. De nye anbefalinger træder i kraft ved regnskabsåret, der begynder januar 2025, og vi vil fremadrettet også følge alle nye anbefalingerne.

## Bæredygtighed som et grundlæggende princip

2024 har været et år med stort fokus på bæredygtighed. Vi har sat os for at agere så hensigtsmæssigt og ansvarligt som muligt - både i forhold til miljø og klima, sociale forhold og selskabsledelse. Vi vil gerne være med til at gå forrest og præge en bæredygtig udvikling af samfundet.

Thoravej 29 er et eksempel på, hvordan bæredygtighed kan indtænkes i mange forskellige beslutningsprocesser og elementer lige fra bygningskonstruktioner til genbrug af materialer til inventar. DTU-lektor Kristoffer Negeldahl har udarbejdet en analyse af, hvad det gennemgribende princip om genanvendelse har betydet for CO<sub>2</sub>-udledningen sammenlignet med nybyggeri. Analysen viser, at vi sammenlignet med nybyg har reduceret CO<sub>2</sub>-udledningerne med op til 88 %, genbrugt 95 % af materialerne og minimeret 90 % af affaldet.

I vores skovområde i Svanninge Bjerge udvikler vi fortsat arbejdet med at højne biodiversiteten. Her eksperimenterer vi med at genstarte naturens egne processer, og vores mål er at skabe læring om og nye standarder for, hvordan man kan understøtte biodiversiteten.

Fokus på bæredygtighed ligger også som en del af vores arbejde med investeringer. I 2024 har vi udarbejdet en samlande ESG-politik for investeringer, som der kan læses om senere i årsberetningen, der har til formål at sætte en mere bæredygtig retning for vores investeringer.

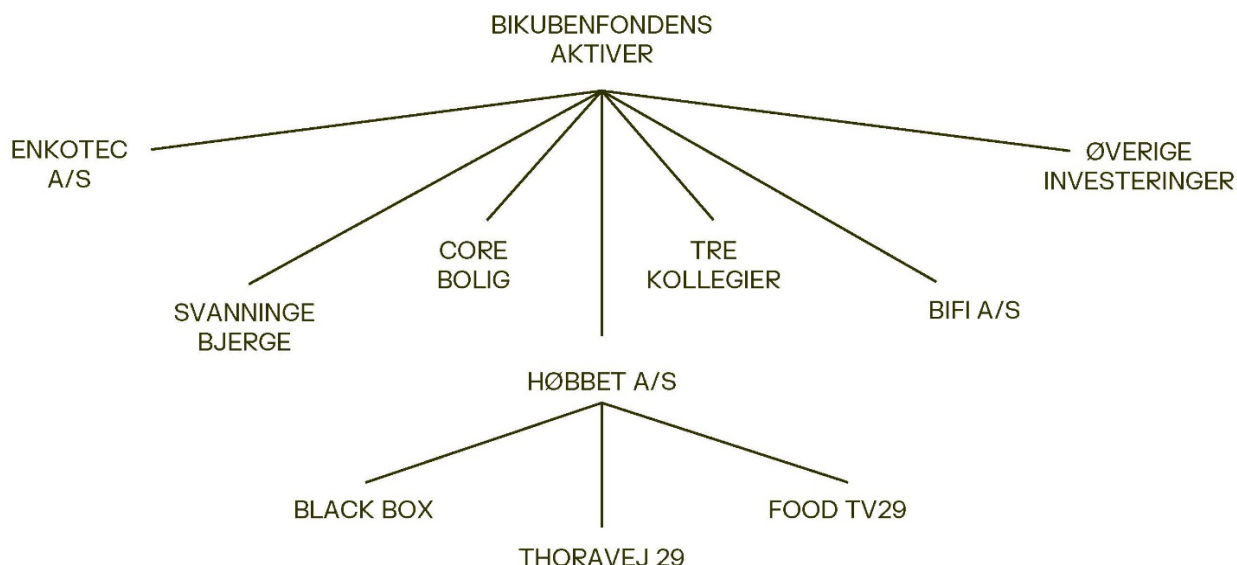
I år har vi også udarbejdet retningslinjer for ansvarligt indkøb, der skal guide os, vores leverandører og samarbejdspartnere i at indtænke bæredygtige løsninger gennem vores indkøb - herunder energieffektivisering, genbrug, bæredygtige transportløsninger og social bæredygtighed. I Bikubenfonden mener vi, at hver indkøbsbeslutning har potentiale til at påvirke en bred vifte af interessenter, fra leverandører til producenter, i en mere bæredygtig retning.

Dertil har vi i 2024 igangsat et arbejde med at aflægge et klimaregnskab for Bikubenfonden for at skabe en baseline for vores CO<sub>2</sub>-udledning for herefter at kunne vurdere, hvor der er potentiale til forbedring. Ambitionen er, at vi kan udgive et retvisende klimaregnskab i 2025 årsregnskabet.

Arbejdet med bæredygtighed er ikke en absolut størrelse med klare facitlister. Vi afsluttede året 2024 med at ansætte en ESG-ansvarlig, der skal arbejde med og monitorere området og igangsætte nye tiltag og metoder for at skubbe på en mere bæredygtig udvikling af os selv og af samfundet.

## Aktiver

Bikubenfonden ejer en række aktiver og datterselskaber, som vi driver med forskellige mål for øje: aktiver til investeringsmæssig disposition og aktiver til fondsformål. I det følgende beskrives de aktiver, hvor der har været væsentlig aktivitet at berette om i 2024.



### Svanninge Bjerger

Svanninge Bjerger er et naturområde på cirka 500 hektar på Sydfyn, som vi ejer og forvalter. I Svanninge Bjerger har vi med mange forskellige tiltag arbejdet for at skabe de bedste betingelser for en rig og mangfoldig natur. Vi har fx etableret indre lysåbne områder, der med tiden bliver til den næringsfattige naturtype, overdrev, hvor welsh black-kvæg og dülmenerheste græsser, og vi har genskabt over 50 vådområder. Siden 2020 har vi samarbejdet om udviklingen af biodiversitet i Svanninge Bjerger sammen med Dalgas (tidligere HedeDanmark), der fungerer som entreprenør på naturforvaltningen. Dette samarbejde har bl.a. ledt til, at Svanninge Bjerger har den mest omfattende certificering for biodiversitet i Danmark. Certificeringen er en kvalitetssikring af arbejdet med at forbedre og øge biodiversiteten. Ligeledes får vi løbende monitoreret en række organismer, fx flagermus, svampe, biller, fugle, hasselmus og planter, i området. I 2024 er der bl.a. fundet en ny art flagermus, en række nye fuglearter er kommet til, og vi ser en stigning i dyre- og plantearter i vådområderne siden sidste undersøgelse.

Læs om Svanninge Bjerger [her](#).

### Enkotec A/S

I 2006 overtog vi Enkotec A/S som en del af vores investeringsportefølje. Siden er udbytter fra virksomheden gået til vores filantropiske arbejde.

Enkotec A/S 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. Virksomhedens hovedsæde ligger i Skanderborg. Vi har siden overtagelsen af ejerskabet holdt fast i, at produktionen skulle blive i Danmark, og det er lykkedes at få virksomheden til at vokse til firdobbelt størrelse målt i omsætning. Enkotec A/S sidder i dag på cirka to tredjedele af verdensmarkedet for maskiner til produktion af høj kvalitetssøm. Ud over hovedsædet i Skanderborg har virksomheden eget kontor i USA og tre agentkontorer, der er spredt globalt og dækker verdensmarkedet. Der står mere end 1000 af virksomhedens sømproduktionsmaskiner i over 50 lande rundt omkring i verden.

Enkotec A/S gik ind i 2024 med en beskeden ordrebeholdning grundet den globale nedgang og usikkerhed, der lammede investeringslysten. Salget i 2024 faldt 32%, og medarbejderantallet blev justeret til aktiviteten. Ultimo 2024 var 65 ansat i Danmark mod 74 året før. ENKOTEC forventer i 2025 en stigende aktivitet i markedet for salg af produktionsudstyr. I forhold til 2024 er forventningen en stigning for maskinsalg på 30%.

I Enkotec A/S er der bl.a. fokus på at producere med mindst muligt ressourceforbrug for eksempel ift. materialespild og el-forbrug, miljørigtige indkøb og at alle leverandører lever op til Enkotec's Supplier Code of Conduct, som er i overensstemmelse med FN's Supplier Code of Conduct.

Læs om Enkotec [her](#).

## Kollegier

Med Bikuben Kollegierne ønsker vi at stille gode og tidssvarende boligforhold til rådighed for studerende, så de kan lykkes med at få en uddannelse. Der findes i dag Bikuben Kollegier af høj arkitektonisk kvalitet i Aalborg, Odense og København. Vi lægger vægt på social bæredygtighed og udlejer 10 procent af værelserne på vores kollegier i Ørestaden og i Odense til unge på kanten af hjemløshed. Udover bolig hjælper vi de unge med i kollegiefællesskabet. I 2024 evaluerede vi dette arbejde, som viser gode muligheder for at få de unge videre i livet. Derfor fortsætter vi med at reservere 10 procent af kollegieboligerne til unge på kanten af hjemløshed.

Vi har også fokus på at drive kollegierne bæredygtigt. Kollegierne drives på grøn strøm fra havvindmøller og egne solcelleanlæg.

## Investeringer

### Langsigtet og dynamisk investeringsstrategi

Vores finansielle strategi er det økonomiske fundament under vores filantropiske arbejde. Siden 2004 har vi haft en langsigtet investeringsstrategi, og i 2024 har vi opdateret strategien, der nu også indeholder en samlet ESG-politik for investeringer.

Formålet med strategien er at definere rammerne om Bikubenfondens investeringer med henblik på at optimere afkastet under hensyn til ønsket om en forsvarlig risikostyring samt Bikubenfondens ønske om at udvise samfundsansvar og have fokus på bæredygtighed.

Desuden er den langsigtede tilgang med til at sikre en mere stabil udvikling i vores afkast, og den spiller dermed godt sammen med vores uddelinger, der ofte strækker sig over flere år.

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 vores uddelingsstrategi ikke er noget krav om pludselige og uventede uddelinger; men mere stabile uddelinger over tid. Til gengæld er uddelingsstrategien kapitalkrævende.

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 beskeden omfang. 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.

På koncernniveau er vi nu investeret i 29 fonde, der dækker både private equity, ejendomme og private debt. Vi har ved årets udgang et niveau på 17% af vores investeringsaktiver placeret i noterede papirer og 83% placeret i unoterede papirer, hvor private equity, private debt og Enkotec A/S er de vigtigste aktiver. I 2024 afgav vi tilsagn til Kartesia Senior Opportunities II og Triton Debt Opportunities Fund III.

Se oversigt over vores forvaltning og samarbejdspartnere [her](#).

# Forvaltning og samarbejdspartnere 2024

| GLOBALE<br>MANDATER        | PRIVATE EQUITY / DEBT /<br>EJENDOMME<br>LATE STAGE FONDE | PRIVATE EQUITY / DEBT /<br>EJENDOMME<br>AKTIVE FONDE | DIREKTE<br>INVESTERING                                    |
|----------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Danske Capital,<br>Løbende | Amber Trust II, 2004                                     | Triton IV & V, 2013, 2019                            | Enkotec A/S, 2006<br>(Ejerandel 100 %)                    |
|                            | LD Equity 1, 2006                                        | Hamilton Lane Co III & VI,<br>2015, 2019             | NCI A/S, 2008<br>(Ejerandel 21,4 %)                       |
|                            | Triton II, 2006                                          | Partners Group Direct,<br>2016, 2019, 2022           | Kreditobligationer,<br>Løbende direkte køb<br>via Accunia |
|                            | Triton III, 2009                                         | Triton Smaller-Mid Cap,<br>2018, 2021                |                                                           |
|                            | Polaris III, 2011                                        |                                                      |                                                           |
|                            | Axcel IV, 2011                                           | Hamilton Lane Strat.<br>Opps, 2017, 2019             |                                                           |
|                            | Partners Group Direct, 2012                              |                                                      |                                                           |
|                            | Core Bolig IV, 2014                                      | Triton Debt, 2018, 2024                              |                                                           |
|                            |                                                          | Partners Group Debt,<br>2018                         |                                                           |
|                            |                                                          | Polaris V, 2020                                      |                                                           |
|                            |                                                          | Hamilton Lane Secondary V,<br>2021                   |                                                           |
|                            |                                                          | LGT Crown Impact AIF,<br>A/S, 2022                   |                                                           |
|                            |                                                          | AlpInvest Co-Investment<br>Fund IX, 2023             |                                                           |
|                            |                                                          | Axcel VII, 2023                                      |                                                           |
|                            |                                                          | Kartesia Senior Opportunities<br>II, 2024            |                                                           |

### Case: sociale investeringer giver attraktivt afkast

Vi er i de seneste år begyndt at indføre missionsrettede investeringer, der i højere grad understøtter vores filantropiske arbejde – herunder en Impact Private Equity fond (LGT Crown Impact), der investerer inden for tre temaer: sundhed, inklusion og klima. Vi ser flere interessante sociale investeringer her, særligt inden for hjælp og uddannelse til børn med særlige behov samt børn i fattige skoledistrikter og lavindkomstfamilier.

Hos virksomheden **Action Behavior Centers i USA**, som er en førende udbyder af behandling til børn med autismspektrumforstyrrelse (ASF), drives over 200 behandlingscentre i Texas, Colorado, Arizona og Illinois, hvor omkring 400 specialiserede behandlere hjælper børn mellem 2-14 år med at håndtere deres ASF-symptomer og leve et bedre liv, herunder overgangen til almindelige skolemiljøer med større succes. 98% af betalingerne for behandling varetages af forsikring, så alle kan få tildelt behandling.

Hos **Imagine Learning i USA**, som er den største udbyder af digitale læseplansløsninger til elever fra børnehave til tolvte klasse, betjener de over 7.000 skoledistrikter og beskæftiger mere end 2.700 personer, herunder 1.200 lærere, som hjælper med at udvikle undervisningsmateriale, designe kursusplaner, sikre overholdelse af statslige standarder og undervise i virtuelle kurser. Virksomheden blev grundlagt med henblik på at investere i nye digitale teknologier, der påvirker, hvordan lærere underviser, og elever lærer. Kurserne leveres til millioner af elever via en webbaseret platform, og mange af programmerne er designet til at styrke elever, der har brug for ekstra hjælp. I 2023 annoncerede virksomheden uddelinger på 400.000 USD i tilskud til at støtte elevvelfærd uden for klasseværelset, hvilket er en stigning på 60 % fra 2022.

For Action Behavior Centers er det årlige afkast på 53%, og investeringen har givet pengene igen 3 gange\*, mens det årlige afkast for Imagine Learning er på 11,8%, og den har givet pengene igen 1,48 gange\*.

Begge virksomheder står frem som eksempler på, hvordan man både kan skabe social impact samt opnå et attraktivt afkast.

\*Dette er et udtryk for det samlede afkast pr. 31.12.2024 (hvor mange gange har man fået sin investering igen i form af både realiseret og urealiseret afkast).

### Finansiell værdiskabelse

Den finansielle værdiskabelse er et resultat af ideer og strategier, der har været anvendt i en årrække. Afkastet i 2024 er derfor ikke båret af investeringer, vi har foretaget i året alene, men i høj grad af de investeringsmæssige beslutninger, vi har foretaget over de sidste mange år.

| Finansiell værdiskabelse 2024 |                 |            |                   |                |              |
|-------------------------------|-----------------|------------|-------------------|----------------|--------------|
| Aktiv                         | Resultat (DKKm) | Afkast (%) | Andel af resultat | Andel af værdi | Værdi (DKKm) |
| Noterede                      | 36,7            | 10,6%      | 17%               | 19%            | 332          |
| Private Equity m.v.           | 176,7           | 13,8%      | 83%               | 81%            | 1.373        |
| I alt                         | 213,4           | 13,1%      | 100%              | 100%           | 1.705        |

Se udviklingen i den finansielle værdiskabelse fra 2015-2024 [her](#).

### Samlede ESG-politik for investeringer

I 2024 udarbejdede vi en samlet ESG-politik for investeringer. Vi har i flere år arbejdet med aktivt ejerskab, eksklusionskriterier, missionsrettede investeringer, ESG-hensyn og handlemuligheder ved utilfredsstillende investeringer, men har i år inkorporeret disse forskellige elementer i én samlede politik, der skal sætte en mere bæredygtig retning for vores investeringer.

Politikken tager udgangspunkt i de internationale standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd fra OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Desuden støtter Bikubenfonden op om FN Global Compacts 10 principper om ansvarlig virksomhedsadfærd indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø samt antikorrupition.

Politikken skal guide fondens tilgang til investeringerne, sikre en klar forventningsafstemning med vores kapitalforvaltere samt give indblik i Bikubenfondens ambitioner og krav til bæredygtighed i vores investeringer.

Læs ESG-politikken for investeringer [her](#).

## Årlig ESG-analyse af investeringer

For at kunne agere mere ansvarligt og være transparente om, hvordan vi agerer, får vi årligt foretaget en gennemlysning af vores investeringsportefølje ud fra en bæredygtighedsvinkel af investeringsrådgiver Curo Capital. I analysen bliver vores forvaltere målt på deres portefølgers påvirkning af klima, mennesker og samfund. Vi bruger analysen som grundlag for en strategisk drøftelse af, hvordan bæredygtighed kan afspejles tydeligere i porteføljen fremover, samt hvilke tiltag der skal foretages for at nå dertil.

Niveauet for hvad der kan betragtes som gode resultater for ESG er ikke absolut, men i konstant bevægelse. Vi ønsker med vores investeringer og deraf afledte indflydelse at være med til at rykke på niveauet og medvirke til, at kapitalforvalterne løbende hæver deres krav til ESG. Vi er dog bevidste om, at vi i nogle sammenhænge er en mindre investor, men vi ser det som en forpligtelse at være med til at påvirke en bæredygtig retning og evnen til også at rapportere på det.

Analysen fra 2023 førte blandt andet til, at vi i 2024 valgte at frasælge en fond, samt enkeltsselskaber i ønsket om en mere bæredygtig retning. For andre investeringer, der ikke lever op til vores forventninger om ansvarlige investeringer, har vi indledt dialog og lagt pres på vores kapitalforvaltere for på den måde at skubbe på forandring.

Den årlige bæredygtighedsanalyse fra 2024 viser, at vores investeringsportefølje helt overordnet har udviklet sig i en positiv retning. ESG-risikoen er reduceret og eksponeringen mod olie- og gasindustrien er faldet siden sidste år. Analysen viser samtidig, at visse investeringer har et negativt udslag og kræver vores opmærksomhed. Disse og de dertilhørende handlemuligheder er vi i gang med at vurdere.

Læs vores bæredygtighedsanalyse fra 2024 [her](#).

## Økonomisk udvikling

Til trods for at investeringsåret 2024 havde meget svingende afkast inden for de forskellige afkastklasser, så har vi i 2024 leveret et pænt positivt afkast på den samlede portefølje. Den finansielle værdiskabelse endte på 213,4 mio. kr. svarende til et afkast på 13,1%. Moderfondens nettoresultat blev på 182,7 mio. kr. mod 160,7 mio. kr. året før. Af resultatet blev der bevilget 149,6 mio. kr. til fondsformål mod 145,4 mio. kr. året før. Driftsresultatet i moderfonden var i 2024 på -44,9 mio. kr. mod -36,2 mio. kr. i 2023, hvilket er lavere end tidligere års driftsresultater som følge af øget aktivitet i fonden. Vores indtægter stammer fra investeringsafkast og overskud fra industrivirksomheden Enkotec A/S.

Vi anser årets resultat for 2024 som tilfredsstillende. En væsentlig årsag er et godt afkast fra de noterede værdipapirer og PE-fondene.

**Bikubenfonden** havde pr. 31. december 2024 en balance på 2.291,3 mio. kr. mod 2.248,9 mio. kr. året før. Egenkapitalen udgjorde 1.804,5 mio. kr. mod 1.759,3 mio. kr. året før. Af moderfondens aktiver er 1.527,4 mio. kr. finansielle anlægsaktiver og 351,2 mio. kr. er materielle anlægsaktiver. Det er de finansielle anlægsaktiver, der er grundlaget for fondens fremtidige indtjeningskraft.

**Enkotec A/S** havde pr. 31. december 2024 en balance på 111,5 mio. kr. og en egenkapital på 55,1 mio. kr. Resultatet i 2024 udgjorde 26,4 mio. kr. mod 67,1 mio. kr. i 2023.

**Høbbet A/S** havde pr. 31. december 2024 en balance på 292,8 mio. kr. mod 214,1 mio. kr. året før og en egenkapital på 118,2 mio. kr. mod 124,4 mio. kr. året før. Resultatet i 2024 udgjorde -6,1 mio. kr. mod -4,6 mio. kr. i 2023.

**BIFI A/S** havde pr. 31. december 2024 en balance på 769,5 mio. kr. mod 706,9 mio. kr. året før og en egenkapital på 717,6 mio. kr. mod 706,7 mio. kr. året før. Resultatet i 2024 var på 120,9 mio. kr. mod 46,3 mio. kr. i 2023.

Årets realiserede resultat er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2023. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Vi forventer i 2025 et resultat i størrelsesordenen 140 – 150 mio. kr. Årets resultat er behæftet med en del usikkerhed som følge af, hvordan de finansielle markeder udvikler sig.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens investeringer i andre kapitalandele består af unoterede kapitalandele, som er struktureret som private equity-fonde. Disse unoterede investeringer indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort baseret på ikke-observerbare input, der medfører en iboende usikkerhed forbundet med opgørelsen af dagsværdien.

**Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke efterfølgende begivenheder, som har væsentlig indflydelse på regnskabet.

**Redegørelse for uddelingspolitik**

Der henvises til beskrivelsen i tidligere afsnit om årets arbejde på vores fokusområder og bevillinger.

Læs mere [her](#).

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Bikubenfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af Fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

København, den 18. marts 2025

## Direktion

Søren Kaare-Andersen  
adm. direktør

Sine Egede Eskesen  
direktør

## Bestyrelse

Niels Smedegaard  
formand

Bodil Maria Rønn  
næstformand

Dorrit Vanglo

Louise Gade

Mads Roke Clausen

Marie Nipper

Sheela Maini Søgaard Christiansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Bikubenfonden og fondsmyndigheden

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bikubenfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer endvidere 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.

København, den 18. marts 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne32800

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne33687

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                       | Note | Koncern        |                | Moderfond      |                |
|-------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                       |      | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>72.069</b>  | <b>112.611</b> | <b>-10.948</b> | <b>-9.836</b>  |
| Personaleomkostninger, administration                 | 1    | -77.266        | -77.419        | -25.275        | -19.966        |
| Personaleomkostninger, projekter                      |      | -4.902         | -2.785         | -4.902         | -2.785         |
| Af- og nedskrivninger                                 | 2    | -8.741         | -8.650         | -3.814         | -3.607         |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                |      | <b>-18.840</b> | <b>23.757</b>  | <b>-44.939</b> | <b>-36.194</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 11   | 0              | 0              | 155.719        | 107.979        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 12   | 6.107          | 444            | 6.107          | 444            |
| Finansielle indtægter                                 | 3    | 216.646        | 165.596        | 77.361         | 97.871         |
| Finansielle omkostninger                              | 4    | -17.825        | -29.987        | -11.569        | -9.398         |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>186.088</b> | <b>159.810</b> | <b>182.679</b> | <b>160.702</b> |
| Skat af årets resultat                                | 5    | 1.505          | 892            | 0              | 0              |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 6    | <b>187.593</b> | <b>160.702</b> | <b>182.679</b> | <b>160.702</b> |

# Aktiver

## Balance 31. december

|                                              | Note   | Koncern          |                  | Moderfond        |                  |
|----------------------------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                              |        | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK     | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK     |
| Goodwill                                     |        | 0                | 1.313            | 0                | 0                |
| Erhvervede licenser                          |        | 4.711            | 3.683            | 0                | 0                |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 7      | <b>4.711</b>     | <b>4.996</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Grunde og bygninger                          | 9, 10  | 415.510          | 418.535          | 343.309          | 347.190          |
| Produktionsanlæg og maskiner                 | 9      | 3.876            | 3.742            | 0                | 0                |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     | 9      | 219.964          | 147.001          | 0                | 0                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 9, 10  | 10.403           | 4.959            | 7.927            | 2.327            |
| Biologiske aktiver                           | 8      | 2.200            | 2.315            | 0                | 0                |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              |        | <b>651.953</b>   | <b>576.552</b>   | <b>351.236</b>   | <b>349.516</b>   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 11     | 0                | 0                | 1.064.962        | 1.090.875        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 12     | 57.300           | 38.205           | 57.300           | 38.205           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 13     | 1.409.294        | 1.327.815        | 391.782          | 398.159          |
| Andre tilgodehavender                        | 14     | 10.909           | 9.566            | 10.909           | 9.566            |
| Deposita                                     | 14     | 2.766            | 1.025            | 2.447            | 609              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |        | <b>1.480.269</b> | <b>1.376.611</b> | <b>1.527.400</b> | <b>1.537.414</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |        | <b>2.136.933</b> | <b>1.958.159</b> | <b>1.878.636</b> | <b>1.886.930</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | 15     | <b>53.111</b>    | <b>54.069</b>    | <b>0</b>         | <b>161</b>       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |        | 25.705           | 26.717           | 0                | 364              |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |        | 0                | 0                | 70.779           | 3.632            |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |        | 27               | 64               | 0                | 0                |
| Udskudt skatteaktiv                          | 16     | 4.868            | 3.112            | 0                | 0                |
| Andre tilgodehavender                        |        | 10.219           | 11.915           | 4.574            | 3.659            |
| Tilgodehavende skat                          |        | 267              | 0                | 0                | 0                |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 17     | 4.041            | 1.580            | 1.698            | 1.224            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |        | <b>45.127</b>    | <b>43.388</b>    | <b>77.051</b>    | <b>8.879</b>     |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 18, 19 | <b>330.512</b>   | <b>348.851</b>   | <b>330.512</b>   | <b>348.851</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |        | <b>26.232</b>    | <b>42.715</b>    | <b>5.083</b>     | <b>4.066</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |        | <b>454.982</b>   | <b>489.023</b>   | <b>412.646</b>   | <b>361.957</b>   |
| <b>Aktiver</b>                               |        | <b>2.591.915</b> | <b>2.447.182</b> | <b>2.291.282</b> | <b>2.248.887</b> |

# Passiver

## Balance 31. december

|                                                            | Note   | Koncern          |                  | Moderfond        |                  |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                            |        | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK     | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK     |
| Fondskapital                                               |        | 573.236          | 573.236          | 573.236          | 573.236          |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |        | 0                | 0                | 528.730          | 548.536          |
| Reserve for opskrivning                                    |        | 8.501            | 8.805            | 0                | 0                |
| Reserve for sikringsinstrumenter                           |        | -188             | 242              | 0                | 0                |
| Uddelingsramme                                             |        | 225.000          | 225.000          | 225.000          | 225.000          |
| Overført resultat                                          |        | 997.914          | 952.043          | 477.497          | 412.554          |
| <b>Egenkapital henført til moderfonden</b>                 |        | <b>1.804.463</b> | <b>1.759.326</b> | <b>1.804.463</b> | <b>1.759.326</b> |
| Minoritetsinteresser                                       |        | 89.358           | 87.572           | 0                | 0                |
| <b>Egenkapital</b>                                         |        | <b>1.893.821</b> | <b>1.846.898</b> | <b>1.804.463</b> | <b>1.759.326</b> |
| Andre hensatte forpligtelser                               |        | 1.200            | 3.080            | 0                | 0                |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              | 20     | <b>1.200</b>     | <b>3.080</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Ansvarlig lånekapital                                      |        | 100              | 100              | 0                | 0                |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |        | 128.775          | 133.795          | 106.100          | 108.854          |
| Gæld til kreditinstitutter                                 |        | 0                | 60.799           | 0                | 0                |
| Skyldige bevillinger                                       | 21, 23 | 160.724          | 186.078          | 160.724          | 186.078          |
| Anden gæld                                                 |        | 2.698            | 8.690            | 0                | 6.047            |
| Deposita                                                   |        | 5.585            | 4.339            | 3.610            | 4.339            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 21     | <b>297.882</b>   | <b>393.801</b>   | <b>270.434</b>   | <b>305.318</b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                             | 21     | 3.617            | 3.290            | 2.738            | 2.134            |
| Gæld til kreditinstitutter                                 | 21     | 240.721          | 63.306           | 89.796           | 63.151           |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                        |        | 1.389            | 4.533            | 0                | 0                |
| Skyldig selskabsskat                                       |        | 0                | 489              | 0                | 0                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |        | 0                | 0                | 0                | 28.511           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |        | 27.262           | 32.174           | 12.944           | 6.101            |
| Anden gæld                                                 | 21, 22 | 15.567           | 17.736           | 1.874            | 2.471            |
| Skyldige bevillinger                                       | 21, 23 | 107.149          | 79.748           | 107.149          | 79.748           |
| Periodeafgrænsningsposter                                  | 24     | 3.307            | 2.128            | 1.884            | 2.128            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |        | <b>399.012</b>   | <b>203.403</b>   | <b>216.385</b>   | <b>184.243</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |        | <b>696.894</b>   | <b>597.204</b>   | <b>486.819</b>   | <b>489.561</b>   |
| <b>Passiver</b>                                            |        | <b>2.591.915</b> | <b>2.447.182</b> | <b>2.291.282</b> | <b>2.248.887</b> |
| Resultatdisponering                                        | 6      |                  |                  |                  |                  |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 27, 28 |                  |                  |                  |                  |
| Nærtstående parter                                         | 29     |                  |                  |                  |                  |
| Anvendt regnskabspraksis                                   | 30     |                  |                  |                  |                  |

## Egenkapitalopgørelse

| Koncern                                                       | Fondskapital<br>TDKK | Reserve for<br>opskrivning<br>TDKK | Reserve for<br>sikringstrans-<br>aktioner<br>TDKK | Uddelings<br>-ramme<br>TDKK | Overført<br>resultat<br>TDKK | Egenkapital<br>tilhørende<br>moderfond<br>TDKK | Egenkapital<br>tilhørende<br>minoritets-<br>interesser<br>TDKK | I alt<br>TDKK    |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|
| Egenkapital 1. januar                                         | 573.236              | 8.805                              | 242                                               | 225.000                     | 952.043                      | 1.759.326                                      | 87.572                                                         | 1.846.898        |
| Udbetalt ordinært udbytte                                     | 0                    | 0                                  | 0                                                 | 0                           | 0                            | 0                                              | -3.128                                                         | -3.128           |
| Ordinære uddelinger                                           | 0                    | 0                                  | 0                                                 | -137.573                    | 0                            | -137.573                                       | 0                                                              | -137.573         |
| Regulering af<br>sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi, netto | 0                    | 0                                  | -430                                              | 0                           | 0                            | -430                                           | 0                                                              | -430             |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                                  | 0                    | -304                               | 0                                                 | 0                           | 0                            | -304                                           | 0                                                              | -304             |
| Valutakursreguleringer                                        | 0                    | 0                                  | 0                                                 | 0                           | 765                          | 765                                            | 0                                                              | 765              |
| Årets resultat                                                | 0                    | 0                                  | 0                                                 | 137.573                     | 45.106                       | 182.679                                        | 4.914                                                          | 187.593          |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                               | <b>573.236</b>       | <b>8.501</b>                       | <b>-188</b>                                       | <b>225.000</b>              | <b>997.914</b>               | <b>1.804.463</b>                               | <b>89.358</b>                                                  | <b>1.893.821</b> |

# Egenkapitalopgørelse

| <b>Moderfond</b>                                           | <u>Fondskapital</u><br>TDKK | <u>Reserve for<br/>nettoopskrivning<br/>efter den indre<br/>værdi metode</u><br>TDKK | <u>Uddelingsramme</u><br>TDKK | <u>Overført resultat</u><br>TDKK | <u>I alt</u><br>TDKK |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| Egenkapital 1. januar                                      | 573.236                     | 548.536                                                                              | 225.000                       | 412.554                          | 1.759.326            |
| Udbetalt ordinært udbytte                                  | 0                           | -181.664                                                                             | 0                             | 181.664                          | 0                    |
| Ordinære uddelinger                                        | 0                           | 0                                                                                    | -137.573                      | 0                                | -137.573             |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi, netto | 0                           | -430                                                                                 | 0                             | 0                                | -430                 |
| Valutakursreguleringer                                     | 0                           | 461                                                                                  | 0                             | 0                                | 461                  |
| Årets resultat                                             | 0                           | 161.827                                                                              | 137.573                       | -116.721                         | 182.679              |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                            | <b>573.236</b>              | <b>528.730</b>                                                                       | <b>225.000</b>                | <b>477.497</b>                   | <b>1.804.463</b>     |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                      | Note | Koncernen       |                |
|------------------------------------------------------|------|-----------------|----------------|
|                                                      |      | 2024<br>TDKK    | 2023<br>TDKK   |
| Årets resultat                                       |      | 187.593         | 160.702        |
| Reguleringer                                         | 25   | -191.585        | -126.564       |
| Ændring i driftskapital                              | 26   | -6.680          | 26.322         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>-10.672</b>  | <b>60.460</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 101.395         | 10.059         |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -19.903         | -10.592        |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>70.820</b>   | <b>59.927</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | 0               | -25            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>70.820</b>   | <b>59.902</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | -1.619          | 0              |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -82.425         | -52.619        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver                     |      | -217.133        | -96.285        |
| Salg af finansielle anlægsaktiver                    |      | 146.693         | 81.465         |
| Køb af aktier/obligationer                           |      | -106.422        | -159.308       |
| Salg af aktier/obligationer                          |      | 151.140         | 166.041        |
| Aktieudbytte                                         |      | 6.093           | 3.476          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-103.673</b> | <b>-57.230</b> |
| Koncerntilskud                                       |      | 0               | 73.015         |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |      | -4.693          | -3.374         |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | 0               | -1.702         |
| Optagelse af gæld hos kreditinstitutter              |      | 116.616         | 73.459         |
| Tilbagebetaling af skyldige bevillinger              |      | -135.525        | -116.886       |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt         |      | -4.746          | 88             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-28.348</b>  | <b>24.599</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>-61.201</b>  | <b>27.272</b>  |
| Likvider 1. januar                                   |      | 391.566         | 349.937        |
| Kursregulering af værdipapirer mv                    |      | 26.379          | 14.357         |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>356.744</b>  | <b>391.566</b> |
| Likvider specificeres således:                       |      |                 |                |
| Likvide beholdninger                                 |      | 26.232          | 42.715         |
| Børsnoterede værdipapirer                            |      | 330.512         | 348.851        |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>356.744</b>  | <b>391.566</b> |

# Noter til årsregnskab

| 1 Personaleomkostninger                                         | Koncern       |               | Moderfond     |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                 | 2024<br>TDKK  | 2023<br>TDKK  | 2024<br>TDKK  | 2023<br>TDKK  |
| Lønninger                                                       | 71.805        | 78.835        | 29.480        | 24.937        |
| Pensioner                                                       | 7.674         | 6.564         | 4.679         | 3.721         |
| Andre omkostninger til social sikring                           | 1.845         | 940           | 174           | 318           |
| Andre personaleomkostninger                                     | 115           | 104           | 115           | 104           |
|                                                                 | <b>81.439</b> | <b>86.443</b> | <b>34.448</b> | <b>29.080</b> |
| Heraf fordelt til bevillinger                                   | -4.271        | -6.239        | -4.271        | -6.239        |
| Heraf fordelt til personaleomkostninger vedr. projekter         | -4.902        | -2.785        | -4.902        | -2.875        |
| <b>Personaleomkostninger, administration i alt</b>              | <b>72.266</b> | <b>77.419</b> | <b>25.275</b> | <b>19.966</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere, før fordeling   | 120           | 133           | 37            | 33            |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere, efter fordeling | 104           | 117           | 21            | 17            |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:</b>        |               |               |               |               |
| Søren Kaare-Andersen, adm. direktør                             | 2.866         | 2.783         | 2.866         | 2.783         |
| Sine Egede Eskesen, direktør                                    | 1.572         | 1.404         | 1.572         | 1.404         |
| Mette Bache Marcus, direktør*                                   | 0             | 313           | 0             | 313           |
|                                                                 | <b>4.438</b>  | <b>4.500</b>  | <b>4.438</b>  | <b>4.500</b>  |

\*Direktør Mette Bache Marcus fratrådte sit hverv som direktør ved udgangen af 1. kvartal 2023.

|                                       | Bestyrelseshonorar | I alt        | 2023         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|
| Niels Smedegaard, bestyrelsesformand  | 600                | 600          | 600          |
| Thomas Hofman-Bang, tidl. næstformand | 113                | 113          | 400          |
| Bodil Maria Rønn, næstformand         | 343                | 343          | 140          |
| Dorrit Vanglo                         | 200                | 200          | 200          |
| Louise Gade                           | 200                | 200          | 200          |
| Marie Nipper                          | 200                | 200          | 200          |
| Mads Roke Clausen                     | 200                | 200          | 200          |
| Sheela Maini Søgaard                  | 200                | 200          | 140          |
| I alt                                 | <b>2.056</b>       | <b>2.056</b> | <b>2.080</b> |

Thomas Hofman-Bang fratrådte som næstformand den 12. april 2024.

Ovenstående honorarer er også gældende for hele koncernen

## Noter til årsregnskab

|                                                                          | Koncern        |                | Moderfond      |                |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                          | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   |
| <b>2 Af- og nedskrivninger</b>                                           |                |                |                |                |
| Afskrivninger på immaterielle aktiver                                    | 1.904          | 1.833          | 0              | 0              |
| Afskrivninger på materielle aktiver                                      | 6.837          | 6.817          | 3.814          | 3.607          |
| Tab og gevinst ved salg                                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
|                                                                          | <b>8.741</b>   | <b>8.650</b>   | <b>3.814</b>   | <b>3.607</b>   |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                                           |                |                |                |                |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver                         | 175.772        | 124.041        | 33.094         | 55.557         |
| Andre finansielle indtægter                                              | 37.987         | 41.291         | 38.283         | 40.689         |
| Valutakursgevinster                                                      | 2.887          | 264            | 2.832          | 0              |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder                                  | 0              | 0              | 3.152          | 1.625          |
|                                                                          | <b>216.646</b> | <b>165.596</b> | <b>77.361</b>  | <b>97.871</b>  |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>                                        |                |                |                |                |
| Andre finansielle omkostninger                                           | 17.825         | 29.234         | 11.569         | 7.609          |
| Valutakurstab                                                            | 0              | 753            | 0              | 206            |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder                               | 0              | 0              | 0              | 1.583          |
|                                                                          | <b>17.825</b>  | <b>29.987</b>  | <b>11.569</b>  | <b>9.398</b>   |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                                          |                |                |                |                |
| Årets aktuelle skat                                                      | 159            | 1.333          | 0              | 0              |
| Årets udskudte skat                                                      | -1.664         | -2.230         | 0              | 0              |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                               | 0              | 5              | 0              | 0              |
|                                                                          | <b>-1.505</b>  | <b>-892</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>6 Resultatdisponering</b>                                             |                |                |                |                |
| Henlagt til fremtidige uddelinger                                        | 137.573        | 145.381        | 137.573        | 145.381        |
| Overført resultat                                                        | 45.106         | 14.764         | -116.721       | -7.290         |
| Overført til reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0              | 0              | 161.827        | 22.611         |
| Minoritetsinteressers andel af resultat                                  | 4.914          | 557            | 0              | 0              |
|                                                                          | <b>187.593</b> | <b>160.702</b> | <b>182.679</b> | <b>160.702</b> |

## Noter til årsregnskab

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

|                                           | Goodwill<br>TDKK | Erhvervede<br>licenser<br>TDKK |
|-------------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Koncern</b>                            |                  |                                |
| Kostpris 1. januar                        | 52.582           | 3.945                          |
| Tilgang i årets løb                       | 0                | 1.619                          |
| Kostpris 31. december                     | 52.582           | 5.564                          |
| Afskrivninger 1. januar                   | 51.269           | 262                            |
| Årets afskrivninger                       | 1.313            | 591                            |
| Afskrivninger 31. december                | 52.582           | 853                            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>0</b>         | <b>4.711</b>                   |

### 8 Materielle anlægsaktiver

|                                           | Biologiske<br>aktiver<br>TDKK |
|-------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Koncern</b>                            |                               |
| Kostpris 1. januar                        | 1.205                         |
| Kostpris 31. december                     | 1.205                         |
| Værdireguleringer 1. januar               | 1.110                         |
| Årets værdireguleringer                   | -115                          |
| Værdireguleringer 31. december            | 995                           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>2.200</b>                  |

# Noter til årsregnskab

## 9 Øvrige materielle anlægsaktiver

| Koncern                                         | Materielle anlægsaktiver under udførelse<br>TDKK | Grunde og bygninger<br>TDKK | Produktions- anlæg og maskiner<br>TDKK | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>TDKK |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Kostpris 1. januar                              | 147.001                                          | 481.911                     | 12.183                                 | 19.986                                          |
| Tilgang i årets løb                             | 74.478                                           | 386                         | 888                                    | 6.673                                           |
| Afgang i årets løb                              | 0                                                | 0                           | -48                                    | -5.679                                          |
| Overførsel                                      | -1.515                                           | 1.515                       | 0                                      | 0                                               |
| Kostpris 31. december                           | <u>219.964</u>                                   | <u>483.812</u>              | <u>13.023</u>                          | <u>20.980</u>                                   |
| Opskrivninger primo                             | 0                                                | 16.604                      | 0                                      | 0                                               |
| Opskrivninger ultimo                            | <u>0</u>                                         | <u>16.604</u>               | <u>0</u>                               | <u>0</u>                                        |
| Afskrivninger 1. januar                         | 0                                                | 79.981                      | 8.441                                  | 15.026                                          |
| Årets afskrivninger                             | 0                                                | 4.925                       | 754                                    | 1.149                                           |
| Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver | 0                                                | 0                           | -48                                    | -5.598                                          |
| Afskrivninger 31. december                      | <u>0</u>                                         | <u>84.906</u>               | <u>9.147</u>                           | <u>10.577</u>                                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>       | <b><u>219.964</u></b>                            | <b><u>415.510</u></b>       | <b><u>3.876</u></b>                    | <b><u>10.403</u></b>                            |
| Afskrives over                                  |                                                  | 5-50 år                     | 5-8 år                                 | 3-7 år                                          |

## 10 Materielle anlægsaktiver

| Moderfond                                 | Grunde og bygninger<br>TDKK | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>TDKK |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 404.428                     | 4.785                                           |
| Tilgang i årets løb                       | 0                           | 5.534                                           |
| Afgang i årets løb                        | 0                           | 0                                               |
| Kostpris 31. december                     | <u>404.428</u>              | <u>10.319</u>                                   |
| Afskrivninger 1. januar                   | 57.755                      | 1.942                                           |
| Årets afskrivninger                       | 3.364                       | 450                                             |
| Afskrivninger 31. december                | <u>61.119</u>               | <u>2.392</u>                                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>343.309</u></b>       | <b><u>7.927</u></b>                             |
| Afskrives over                            | 25-30 år                    | 5 år                                            |

## Noter til årsregnskab

|                                                            | Moderfond        |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                            | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK     |
| <b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>         |                  |                  |
| Kostpris 1. januar                                         | 542.955          | 469.940          |
| Koncerntilskud                                             | 0                | 73.015           |
| Kostpris 31. december                                      | 542.955          | 542.955          |
| Værdireguleringer 1. januar                                | 547.920          | 525.753          |
| Valutakursreguleringer                                     | 461              | -226             |
| Afskrivninger på goodwill                                  | -1.313           | -1.833           |
| Årets resultat                                             | 157.033          | 109.812          |
| Modtagne udbytter                                          | -181.664         | -85.464          |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter, netto            | -430             | -122             |
| Værdireguleringer 31. december                             | 522.007          | 547.920          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                  | <b>1.064.962</b> | <b>1.090.875</b> |
| Resterendepositivt forskelsbeløb, der indgår i overstående | 0                | 1.313            |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

| Navn                                              | Hjemsted        | Selskabskapital<br>TDKK | Stemme- og<br>ejerandel |
|---------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| Enkotec A/S                                       | Skanderborg     | 5.250                   | 100%                    |
| BIFI A/S                                          | København       | 1.400                   | 100%                    |
| Høbbet A/S                                        | Faaborg-Midtfyn | 8.670                   | 100%                    |
| Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6 | København       | 56.200                  | 65,2%                   |

## Noter til årsregnskab

| 12 Kapitalandele i associerede virksomheder | Koncern       |               | Moderfond     |               |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                             | 2024<br>TDKK  | 2023<br>TDKK  | 2024<br>TDKK  | 2023<br>TDKK  |
| Kostpris 1. januar                          | 37.588        | 18.110        | 37.588        | 18.110        |
| Tilgang i årets løb                         | 13.124        | 19.580        | 13.124        | 19.580        |
| Afgang i årets løb                          | -136          | -102          | -136          | -102          |
| Kostpris 31. december                       | 50.576        | 37.588        | 50.576        | 37.588        |
| Værdireguleringer 1. januar                 | 617           | 173           | 617           | 173           |
| Årets resultat                              | 6.107         | 444           | 6.107         | 444           |
| Værdireguleringer 31. december              | 6.724         | 617           | 6.724         | 617           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>57.300</b> | <b>38.205</b> | <b>57.300</b> | <b>38.205</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                     | Hjemsted | Selskabskapital<br>TDKK | Stemme –<br>og ejerandel |
|--------------------------|----------|-------------------------|--------------------------|
| LGT Crown Impact AIF A/S | Vedbæk   | 738                     | 21,78%                   |

## Noter til årsregnskab

| 13 Andre værdipapirer og kapitalandele    | Koncern          |                  | Moderfond      |                |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                           | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK     | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   |
| Kostpris 1. januar                        | 1.135.892        | 1.140.550        | 355.183        | 398.837        |
| Tilgang i årets løb                       | 200.157          | 76.705           | 87.420         | 17.517         |
| Afgang i årets løb                        | -145.759         | -81.363          | -100.053       | -61.171        |
| Kostpris 31. december                     | 1.190.290        | 1.135.892        | 342.550        | 355.183        |
| Opskrivninger 1. januar                   | 191.923          | 211.867          | 42.976         | 15.560         |
| Valutakursreguleringer                    | 14.521           | -2.494           | 3.549          | -2.494         |
| Årets opskrivninger                       | 168.646          | 124.499          | 54.775         | 57.652         |
| Tilbageførsel af opskrivninger            | -132.980         | -113.056         | -24.104        | -25.648        |
| Årets nedskrivninger                      | -23.106          | -28.893          | -27.964        | -2.094         |
| Opskrivninger 31. december                | 219.004          | 191.923          | 49.232         | 42.976         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.409.294</b> | <b>1.327.815</b> | <b>391.782</b> | <b>398.159</b> |

### Dagsværdi af investeringer i private equity fonde

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2024 DKK 811,9 mio. (2023: DKK 729,5 mio.).

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde (dagsværdihierarki niveau 3). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om dagsværdien fra private-equity fondene.

Ved indgåelse af nye investeringer i private equity-fonde modtager selskabet information om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at koncernen vælger at investere i en private-equity fond. Dagsværdien af koncernens investeringer i private-equity fonde baserer sig på seneste modtagne kvartals- og årsopgørelser, med reguleringer for cash-calls og distributions i perioden mellem dateringen af seneste modtagne rapport og balancedagen.

Værdien af de unoterede investeringer udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkksomhed i en private equity fond tager udgangspunkt i porteføljevirkksomhedens branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M & A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirkksomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkksomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkksomheden.

Koncernen har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalterne af de unoterede porteføljefonde anvender til fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefondene.

## Noter til årsregnskab

| 14 Øvrige finansielle anlægsaktiver       | Koncern                 |              | Moderfond               |              |
|-------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
|                                           | Andre                   | Deposita     | Andre                   | Deposita     |
|                                           | tilgodehavender<br>TDKK | TDKK         | tilgodehavender<br>TDKK | TDKK         |
| Kostpris 1. januar                        | 9.566                   | 1.025        | 9.566                   | 609          |
| Tilgang i årets løb                       | 1.901                   | 1.951        | 1.901                   | 1.951        |
| Afgang i årets løb                        | -558                    | -210         | -558                    | -113         |
| Kostpris 31. december                     | 10.909                  | 2.766        | 10.909                  | 2.447        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>10.909</b>           | <b>2.766</b> | <b>10.909</b>           | <b>2.447</b> |

| 15 Varebeholdninger         | Koncern       |               | Moderfond |            |
|-----------------------------|---------------|---------------|-----------|------------|
|                             | 2024          | 2023          | 2024      | 2023       |
|                             | TDKK          | TDKK          | TDKK      | TDKK       |
| Råvarer og hjælpematerialer | 41.581        | 49.392        | 0         | 161        |
| Vare under fremstilling     | 3.238         | 1.017         | 0         | 0          |
| Færdigvarer og handelsvarer | 3.869         | 1.171         | 0         | 0          |
| Forudbetaling for varer     | 4.423         | 2.489         | 0         | 0          |
|                             | <b>53.111</b> | <b>54.069</b> | <b>0</b>  | <b>161</b> |

| 16 Udskudt skatteaktiv                      |              |              |          |          |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Udskudt skatteaktiv 1. januar               | 3.112        | 788          | 0        | 0        |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 1.641        | 2.230        | 0        | 0        |
| Udskudt skat indregnet på egenkapital       | 115          | 94           | 0        | 0        |
| <b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>     | <b>4.868</b> | <b>3.112</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring, abonnementer mv.

## 18 Aktier (børsnoterede)

|                                         |                |                |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar         | 305.585        | 283.554        | 305.585        | 283.554        |
| Tilgang i årets løb                     | 106.422        | 156.651        | 106.422        | 156.651        |
| Afgang i årets løb                      | -151.140       | -148.975       | -151.140       | -148.975       |
| Realiserede kursgevinster/-tab ved salg | 7.946          | 2.804          | 7.946          | 2.804          |
| Urealiserede kursreguleringer           | 17.128         | 11.551         | 17.128         | 11.551         |
|                                         | <b>285.941</b> | <b>305.585</b> | <b>285.941</b> | <b>305.585</b> |

## Noter til årsregnskab

|                                         | Koncern       |               | Moderfond     |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                         | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| <b>19 Obligationer (børsnoterede)</b>   |               |               |               |               |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar         | 43.266        | 38.517        | 43.266        | 38.517        |
| Tilgang i årets løb                     | 0             | 2.657         | 0             | 2.657         |
| Afgang i årets løb                      | 0             | -16.066       | 0             | -16.066       |
| Realiserede kursgevinster/-tab ved salg | 0             | 1.089         | 0             | 1.089         |
| Urealiserede kursreguleringer           | 1.305         | 17.069        | 1.305         | 17.069        |
|                                         | <b>44.571</b> | <b>43.266</b> | <b>44.571</b> | <b>43.266</b> |

## 20 Hensatte forpligtelser

Enkotec A/S giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser TDKK 1.200 (2023: TDKK 3.080) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. Der er i sagens natur usikkerhed forbundet med skønnet.

## 21 Langfristede forpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|                                       | Koncern        |                | Moderfond      |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |                |                |                |                |
| Efter 5 år                            | 115.073        | 122.746        | 95.807         | 102.428        |
| Mellem 1 og 5 år                      | 13.702         | 11.049         | 10.293         | 6.425          |
| Langfristet del                       | 128.775        | 133.795        | 106.100        | 108.854        |
| Inden for 1 år                        | 3.617          | 3.290          | 2.738          | 2.134          |
|                                       | <b>132.392</b> | <b>137.085</b> | <b>108.838</b> | <b>110.988</b> |
| <b>Gæld til kreditinstitutter</b>     |                |                |                |                |
| Efter 5 år                            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Mellem 1 og 5 år                      | 0              | 60.799         | 0              | 0              |
| Langfristet del                       | 0              | 60.799         | 0              | 0              |
| Inden for 1 år                        | 240.721        | 63.306         | 89.796         | 63.151         |
|                                       | <b>240.721</b> | <b>124.105</b> | <b>89.796</b>  | <b>63.151</b>  |
| <b>Anden gæld</b>                     |                |                |                |                |
| Efter 5 år                            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Mellem 1 og 5 år                      | 2.698          | 8.690          | 0              | 6.047          |
| Langfristet del                       | 2.698          | 8.690          | 0              | 6.047          |
| Inden for 1 år                        | 15.567         | 17.736         | 1.874          | 2.471          |
|                                       | <b>18.265</b>  | <b>26.426</b>  | <b>1.874</b>   | <b>8.518</b>   |

# Noter til årsregnskab

## 21 Langfristede forpligtelser

|                              | Koncern        |                | Moderfond      |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   |
| <b>Ansvarlig lånekapital</b> |                |                |                |                |
| Efter 5 år                   | 100            | 100            | 0              | 0              |
| Mellem 1 og 5 år             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Langfristet del              | 100            | 100            | 0              | 0              |
| Inden for 1 år               | 0              | 0              | 0              | 0              |
|                              | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Deposita</b>              |                |                |                |                |
| Efter 5 år                   | 5.585          | 4.339          | 3.610          | 4.339          |
| Mellem 1 og 5 år             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Langfristet del              | 5.585          | 4.339          | 3.610          | 4.339          |
| Inden for 1 år               | 0              | 0              | 0              | 0              |
|                              | <b>5.585</b>   | <b>4.339</b>   | <b>3.610</b>   | <b>4.339</b>   |
| <b>Skyldige bevillinger</b>  |                |                |                |                |
| Efter 5 år                   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Mellem 1 og 5 år             | 160.724        | 186.078        | 160.724        | 186.078        |
| Langfristet del              | 160.724        | 186.078        | 160.724        | 186.078        |
| Inden for 1 år               | 107.149        | 79.747         | 107.149        | 79.747         |
|                              | <b>267.873</b> | <b>265.825</b> | <b>267.873</b> | <b>265.825</b> |

## 22 Afledte finansielle instrumenter

|               | Koncern      |              |
|---------------|--------------|--------------|
|               | 2024<br>TDKK | 2023<br>TDKK |
| Aktiver       | 0            | 310          |
| Forpligtelser | 235          | 0            |

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.  
Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

|                         | Værdiregulering,<br>egenkapital | Dagsværdi<br>31. december |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------|
|                         | TDKK                            | TDKK                      |
| Valutaterminskontrakter | -545                            | -235                      |

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt nysalg i USD. Dette er gjort for at minimere risici og for at sikre at der opnås den størst mulighed sikkerhed for selskabets salg.  
Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 0-4 måneder.

## Noter til årsregnskab

|                                          | Koncern        |                | Moderfond      |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                          | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   | 2024<br>TDKK   | 2023<br>TDKK   |
| <b>23 Skyldige bevillinger</b>           |                |                |                |                |
| Skyldige bevillinger 1. januar           | 265.825        | 248.004        | 265.825        | 248.004        |
| Bevillinger i året                       | 149.295        | 145.381        | 149.295        | 145.381        |
| Udbetalt i året                          | -135.525       | -116.886       | -135.525       | -116.886       |
| Bortfald i året                          | -11.722        | -10.674        | -11.722        | -10.674        |
| <b>Skyldige bevillinger 31. december</b> | <b>267.873</b> | <b>265.825</b> | <b>267.873</b> | <b>265.825</b> |

## 24 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt forpagtningsafgift vedrørende Svanninge Bjerge skov.

|                                               | Koncern         |                 |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                               | 2024<br>TDKK    | 2023<br>TDKK    |
| <b>25 Pengestrømsopgørelse - Reguleringer</b> |                 |                 |
| Finansielle indtægter                         | -216.646        | -165.596        |
| Finansielle omkostninger                      | 17.825          | 29.987          |
| Afskrivninger                                 | 8.741           | 8.650           |
| Skat af årets resultat                        | -1.505          | 394             |
|                                               | <b>-191.585</b> | <b>-126.564</b> |

|                                                          | Koncern       |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                          | 2024<br>TDKK  | 2023<br>TDKK  |
| <b>26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |               |               |
| Ændring i varebeholdninger                               | 958           | -463          |
| Ændring i tilgodehavender                                | 17            | 8.310         |
| Ændring i hensatte forpligtelser                         | 1.880         | 480           |
| Ændring i leverandørgæld mv.                             | -9.535        | 17.995        |
|                                                          | <b>-6.680</b> | <b>26.322</b> |

## 27 Eventualaktiver

Koncernen har ét eventualaktiv, "Promissory Notes", udstedt af Bikubenfoundation New York, Inc. Disse "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 Notes udstedt 3. november 2017 udgør pr. 31. december 2024 TDKK 136.992 (2023: TDKK 129.547).

# Noter til årsregnskabet

## 28 Eventualforpligtelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på TDKK 275.686 (2023: TDKK 279.049).

Bikubenfonden har over for den tilknyttede virksomhed Høbbet A/S afgivet en støtteerklæring med tilsagn om finansiel støtte i forbindelse med færdiggørelsen af ombygningen af ejendommen Thoravej 29, hvor Høbbet A/S har indgået en række kontraktlige forpligtelser med leverandører.

Bikubenfonden har stillet selvskyldnerkaution overfor de tilknyttede virksomheder Høbbet A/S og Enkotec A/S' bankforbindelser og Realkredit Danmark med en samlet restgæld pr. 31. december 2024 på TDKK 15.015 (2023: TDKK 26.098).

Fonden har en ikke-indregnet latent skatteforpligtelse, som udgør TDKK 72.063 (2023: TDKK 67.599). Skatteforpligtelsen vedrører skattemæssige hensættelser til senere uddelinger. Fonden forventer at neutralisere denne skatteforpligtelse ved fremtidige uddelinger, hvorfor den latente forpligtelse ikke indregnes.

Der er ikke yderligere sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2024, udover de i note 13 omtalte investeringstilsagn.

## 29 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Nærtstående parter

|                                                   |                                           |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Niels Smedegaard                                  | Bestyrelsesmedlem                         |
| Mads Roke Clausen                                 | Bestyrelsesmedlem                         |
| Marie Nipper                                      | Bestyrelsesmedlem                         |
| Dorrit Vanglo                                     | Bestyrelsesmedlem                         |
| Sheela Maini Søgaard Christiansen                 | Bestyrelsesmedlem                         |
| Louise Gade                                       | Bestyrelsesmedlem                         |
| Bodil Maria Rønn                                  | Bestyrelsesmedlem                         |
| BIFI A/S                                          | Datterselskab                             |
| Høbbet A/S                                        | Datterselskab                             |
| Black Box TV29 ApS                                | Datterselskab                             |
| Food TV29 ApS                                     | Datterselskab                             |
| Enkotec A/S                                       | Datterselskab                             |
| Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6 | Datterselskab                             |
| Foreningen Hjem til Alle                          | Administration varetages af Bikubenfonden |

## Noter til årsregnskabet

### Transaktioner

Bestyrelsens samlede honorar er oplyst i note 1.

Bikubenfonden har pr. 31. december et tilgodehavende hos Høbbet A/S på TDKK 19.092 og et tilgodehavende hos BIFI A/S på TDKK 51.684. Mellemværender forrentes på markedsmæssige vilkår.

Fonden har samhandel med datterselskaberne BIFI A/S og Høbbet A/S. Samhandlen består primært af regnskabsservice, viderefaktureret løn mv. ydet af Fonden til datterselskaberne. De samlede indtægter herfra har i 2024 været på TDKK 3.668.

## 30. Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for Bikubenfonden for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse mellem C.

Det er som følge af fondsaktiviteten valgt at foretage tilpasninger af opstillingsformen af resultatopgørelsen, balancen samt præsentation af specifikke noter, med henblik på at opfylde kravet om det retvisende billede, jf. ÅRL § 23. Tilpasningen har ikke indflydelse på Fondens resultat, aktiver og passiver eller finansielle stilling.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2024 er aflagt i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

## **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderfonden Bikubenfonden samt virksomheder, hvori moderfonden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderfonden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernens besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til moderfondens kapitalejere.

## **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætningen, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Lejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Forpagtningsindtægter mv. periodiseres over den periode som indtægten vedrører.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

## **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, vedligeholdelse, administration samt kontorhold mv.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posten indeholder også dagsværdireguleringer af "Andre værdipapirer og kapitalandele" samt "Værdipapirer".

## **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Erhvervede licenser består af software, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Afskrivningsperioden er fastsat til 8 år.

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Stigninger i domicilejendomme omvurderede værdi indregnet under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|                                         |         |
|-----------------------------------------|---------|
| Grunde og bygninger                     | 5-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-8 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-7 år  |

Grunde og bygninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, som er anført ovenfor, reduceret med eventuel restværdi.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### *Biologiske aktiver*

Biologiske aktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles biologiske aktiver til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på baggrund af den seneste noterede salgspris.

Dagsværdien er udtryk for den pris aktivet kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede private equity-fonde, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra private equity-fonde, som indregner underliggende investeringer til dagsværdi.

## **Varebeholdninger**

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres under hensynstagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har et retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

### For datterselskaber

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afviklingen af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### For moderfonden

Skattelovgivningen tillader skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at Fonden kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling. Den skattemæssige hensættelse til senere uddeling indregnes ikke regnskabsmæssigt, hvorfor der kan opstå en udskudt skatteforpligtelse herpå. Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsrapporten, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskatning som følge af, at det er Fondens hensigt fortsat at uddele alle indtjente midler i overensstemmelse med fondets formål. Sådanne uddelinger er fradragsberettigede i Fondens skattepligtige indkomst og vil således medføre, at Fonden ikke vil ifalde skattepligt.

## **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## **Udbetalte bevillinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med Fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

## **Skyldige bevillinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtaget på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

## **Uddelingsramme**

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt frem til næste årsregnskab godkendes. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld vedrørende uddelinger.

## **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 opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktions- og låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrasket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbetalinger af bevillinger.

## **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Hoved- og nøgletal

## Forklaring af nøgletal

|                               |                                                                                     |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Bevillinger af egenkapitalen  | $\text{Årets bevillinger} \times 100 / \text{Egenkapital ultimo}$                   |
| Bevillinger af årets resultat | $\text{Årets bevillinger} \times 100 / \text{Ordinært resultat efter skat}$         |
| Egenkapitalforrentning        | $\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$ |
| Soliditetsgrad                | $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$              |