

UNGE PÅ KANTEN

AKTUEL SCENE- OG BILLEDKUNST

Bikubenfondens årsrapport

2018

CVR.NR.: 13 29 06 44

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	39
Koncernens balance pr. 31.12.2018	40
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	42
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	43
Koncernens noter	44
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	49
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	50
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	52
Modervirksomhedens noter	53
Anvendt regnskabspraksis	58

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

BIKUBENFONDEN

Otto Mønstedts Gade 5

1571 København V

CVR-nr.: 13290644

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Niels Smedegaard

Anne Broeng

Louise Gade

Thomas Peider Hofman-Bang

Marie Nipper

Mads Roke Clausen

Direktion

Søren Kaare-Andersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for BIKUBENFONDEN.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

København, den 11.04.2019

Direktion


Søren Kaare-Andersen

Bestyrelse


Niels Smedegaard


Anne Brøng


Louise Gade


Thomas Peider Hofman-Bang


Marie Nipper


Mads Røge Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i BIKUBENFONDEN

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BIKUBENFONDEN for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 11.04.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19708



Ole Ørnstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26769

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Indholdsfortegnelse

- Året der gik
- Det gik bevillingerne til i 2018
- Bikubenfondens aktiver
- Økonomi og finans
- Økonomiske nøgletal
- Historisk baggrund
- Bestyrelse og direktion
- Organisation og medarbejdere
- Bikubenfondens værdier
- anbefalinger for god fondsledelse

Året der gik

Gennem de sidste par år har vi arbejdet med at udvikle Bikubenfonden til en proaktiv fond med fokus på at afprøve nyskabende idéer, strukturer og samarbejdsformer. I 2018 udmøntede udviklingsarbejdet sig i konkrete tiltag på både kunstområdet og det sociale område.

I Bikubenfonden arbejder vi med at nyskabe muligheder på to forskellige områder. På socialområdet har vi fokus på unge i alderen 13 til 30 år ramt af komplekse sociale problemer. På kunstområdet har vi fokus på scenekunst og billedkunst og arbejder med at nyskabe muligheder for professionelle kunstnere og kulturinstitutioner. På kunstområdet sætter vi undersøgelser og initiativer i gang dér, hvor vi kan se, at vi kan være med til at styrke feltet. Det er Art Hub Copenhagen, der for alvor blev realiseret i 2018, et godt eksempel på.

Art Hub Copenhagen – internationalt førende samlingspunkt i København

Tilbage i 2016 iværksatte vi en større undersøgelse af billedkunstens rammer i Danmark med henblik på at afdække de udfordringer, der omgiver det danske billedkunsthelt og de potentialer, der er for at udvikle scenen. Blandt anbefalingerne i undersøgelsen var et fysisk samlingspunkt med potentiale for tværfaglige samarbejder og den pegede på nødvendigheden af at styrke internationale relationer. Siden har vi gennem workshops og dialog med kunstnere, kunstinstitutioner, fonde og andre aktører i og omkring den danske kunstscene arbejdet på at konkretisere forskellige scenarier for indhold, struktur og organisering. Arbejdet har udmøntet sig i Art Hub Copenhagen – visionen om et internationalt førende samlingspunkt i København med innovative rammer for samtidskunstens udfoldelse – et samlingspunkt, hvor tværfaglighed, samarbejde og internationalitet er i fokus.

I sommeren 2018 blev Art Hub Copenhagen etableret som en selvstændig forening med Tine Fischer (direktør og stifter, CPH:DOX) som formand for bestyrelsen. I starten af 2019 flyttede hubben ind i midlertidige lokaler, som Københavns Kommune har stillet til rådighed i opstartsperioden. Herfra skal udviklingsarbejdet fortsætte, og aktiviteter i samarbejde med danske og internationale partnere skal startes op. I Bikubenfonden bakker vi op om Art Hub Copenhagen i en foreløbig 5-årig periode. I første omgang med en bevilling over de næste tre år på 26 mio.kr. Novo Nordisk Fonden er også med til at sætte initiativet i gang med en bevilling

Ledelsesberetning

på 2 mio.kr. til udvikling og implementering af den del af Art Hub Copenhagen, der kaldes *Centre for Artistic Research*. Desuden er vi i dialog med den spanske fond La Caixa om et fælles internationalt program. Det er afgørende, at et omfattende og langsigtet initiativ som Art Hub Copenhagen løftes af flere parter. Derfor glæder det os meget, at Københavns Kommune og Novo Nordisk Fonden er med til at sætte initiativet i gang og at La Caixa tilføjer det internationale perspektiv, som er så vigtigt for, at Art Hub Copenhagen lykkes som et hus for kunstnerisk udvikling. For os som fond er det et succeskriterie i sig selv, at vi kan bidrage til, at sådanne samarbejder bliver etableret.

Samarbejdet med La Caixa er etableret i forlængelse af vores deltagelse i det europæiske kulturnetværk under European Foundation Center. Muligheden for at etablere kontakter som disse er netop en af grundene til, at vi prioriterer at deltage i internationale netværk højt.

Farvel til et flagskib

Mens vi på billedkunstområdet har sat et nyt skib i søen, har vi på scenekunstområdet sagt farvel til et gammelt flagskib. Efter en større evaluering af Årets Reumert tog vi i 2018 beslutningen om, at det ikke længere er Bikubenfonden, der skal løfte den prisuddeling, som fonden indstiftede for 20 år siden. Beslutningen blev taget ud fra visheden om, at skal vi leve op til vores vision om at nyskabe på kunstområdet, må vi fravælge de indsatser, der ikke bidrager til det.

Evalueringen af Årets Reumert viste, at prisuddelingen fungerer som kvalitetsstempel for både forestillinger og scenekunstnere, men at den samtidig mangler det nyskabende og udviklende fokus, som er centralt i Bikubenfondens arbejde. Ved udmeldingen opfordrede vi andre organisationer til at videreføre prisuddelingen. Den opfordring er siden blevet grebet af en gruppe aktører fra scenekunstbranchen.

Et farvel til Årets Reumert betyder på ingen måde farvel til scenekunsten fra vores side. I Bikubenfonden kommer vi fremover til at have et lige så stort engagement på området, som vi hidtil har haft. I 2018 har vi blandt andet givet danse-teatret Bora Bora en fireårig bevilling på 3,1 mio.kr. I 2018-2022 arrangerer institutionen 35 internationale residencies for talentfulde koreografer eller teaterfolk med en markant koreografisk ide. Tre af de deltagende residenter vil desuden få realiseret værker i co-produktioner med danske scener og teatre.

I den kommende tid indsamler vi viden og kortlægger udfordringer og potentialer for at finde ud af, hvor vi derudover bedst kan bidrage på scenekunstområdet.

Samtalen om kunsten styrkes

I 2018 har vi også været i gang med at udvikle vores debatsaloner, der dækker både scenekunst- og billedkunstområdet. Formålet med salonerne er at styrke den faglige debat, sætte fokus på nyskabende kunstnere og bidrage til samtalen om kunstens betydning i samfundet. I 2019 vil nye salonformater blive introduceret, og formidlingen af salonerne vil blive udbygget i form af podcast og videoformater.

Ledelsesberetning

Hvordan styrker vi de unges livsmestring?

På det sociale område har vi i 2018 skærpet vores fokus på unge på kanten. I foråret publicerede vi efter et større analysearbejde sammen med Tænk tanken Mandag Morgen et debatoplæg med fokus på, hvordan man kan styrke og udvikle indsatsen for unge på kanten. Analysen kom frem til, at det var de unges livsmestring, der skulle styrkes for at få dem væk fra kanten af samfundet, og ligesom debatoplægget vil vi fremover have livsmestring som omdrejningspunkt i vores filantropiske arbejde. Begrebet dækker over evnen til at mestre alle de krav, udfordringer og beslutninger, som hører med til at blive voksen. Det handler om at kunne betale regninger til tiden, komme op om morgenen og passe et hjem. Det handler om at sætte sig mål og forfølge dem, at håndtere kravene fra en arbejdsplads, at skabe relationer til andre mennesker og fastholde dem. Det handler om at tro på sig selv og finde sin egen vej, at håndtere de udfordringer, der møder én, på en konstruktiv måde. Det handler kort sagt om at kunne tænke og handle på en måde, der skaber muligheder for at leve det liv, man ønsker sig.

Med debatoplægget i hånden øremærkede vi 30 mio.kr. til nye koncepter, som kan styrke udsatte unges livsmestring og bringe dem tættere på job og uddannelse, og inviterede det sociale felt til at deltage i ansøgningsrunden *Unge på kanten uden job og uddannelse*. Vi prøvede i den forbindelse at nytænke ansøgningsprocessen. I stedet for at spørge til løsninger opfordrede vi aktører på tværs af sektorer til at finde sammen om at definere og nuancere problemstillingerne. Desuden bad vi dem om at nytænke indsatserne og skitsere koncepter i stedet for at byde ind med enkeltprojekter.

Vi modtog i alt 94 ansøgninger fra kommunale, private og civilsamfundsaktører. Syv ansøgninger blev valgt ud til anden runde og modtog hver 200.000 kr. til at videreudvikle koncepterne. Vi bidrog selv til udviklingsprocessen ved at invitere de udvalgte ansøgere til en udviklingsdag. Her fik de feedback på deres konceptskitser af en række eksperter inden for blandt andet konceptudvikling, innovation og samskabelse samt fra unge "erfarings eksperter" fra Københavns Kommunes Ungepanel. Det har været afgørende for os at inddrage de unges overvejelser, drømme og ønsker for eget liv i arbejdet med at udvikle indsatserne. For uden deres perspektiv, finder vi ikke løsninger, der giver mening for dem, det hele handler om, nemlig de unge selv.

Hvad har vi lært?

Som led i at skabe mere åbenhed om vores måde at drive fond på valgte vi at dele vores erfaringer fra ansøgningsrunden. Vi fik foretaget en analyse af ansøgningerne med afsæt i tendenser for problemstillinger, samarbejdskonstellationer og tematikker i løsningsforslagene. Desuden bad vi ansøgerne evaluere vores nye ansøgningsproces for at få indblik i, hvad vi lykkedes med, og hvad vi kan gøre bedre i fremtiden. Gennem analysen fandt vi blandt andet ud af, at ansøgningsrunden har givet anledning til flere og nye samarbejdskonstellationer, og at stat og kommuner ofte er en del af disse samarbejder, hvilket vi anser som meget positivt. Samtidig blev vi opmærksomme på, at en ansøgningsrunde som denne stiller store krav til ansøgerne og kan være svære at efterkomme for nogle organisationer. Det vil vi være opmærksomme på fremover. Både positiv og negativ læring har vi efterfølgende delt med feltet.

Ledelsesberetning

Vi mener, at denne åbenhed er vigtig for den måde vi gerne vil agere på som fond – med ansvarlighed og lydhørhed. En ansøgningsrunde som denne giver mulighed for at give viden tilbage til det felt af aktører, der deltager, opdage blinde vinkler og tilpasse vores fremtidige samarbejde med det sociale felt.

Medio april 2019 udvælger vi 2-3 koncepter, som vi støtter med op til 10 mio.kr. hver.

Socialt arbejde i naturen udvikles

I Bikubenfondens naturområde på Sydfyn, Svanninge Bjerger, har det sociale arbejde også været gennem en stor udvikling det seneste år. Sammen med Københavns Universitet har vi kortlagt den viden, vi har om natursocialt arbejde, i rapporten *Hvad ved vi om udsatte unge i naturen?* Rapporten danner grundlag for programmet *Natur til et godt liv LAB*, som vi sammen med Københavns Universitet har taget initiativ til. I den kommende tid skal vi sammen med en række partnere udvikle natursociale indsatser for unge udsatte, og Svanninge Bjerger bliver en vigtig base for udvikling og afprøvning af metoder til at styrke de unges livsmestring.

Svanninge Bjerger overgår helt til vildskov

Driftsmæssigt har Svanninge Bjerger også været under udvikling. Siden 2016 har vi været i gang med at omlægge området fra forstligt dyrket skov til vildskov. Omlægningen er foretaget for at øge biodiversiteten, hvilket går hånd i hånd med større oplevelser på baggrund af den større variation i naturen. Gennem det seneste år har vi afholdt og deltaget i en række arrangementer, hvor vi har stillet vores praktiske erfaringer med konverteringen til vildskov til rådighed for forskere, skovforvaltere og andre interessenter.

De gode betingelser for udviklingen af et rigt og varieret dyre- og planteliv, der findes i området, blev netop fremhævet, da Svanninge Bjerger sammen med naboområdet Svanninge Bakker i 2018 blev udpeget til Danmarks nye Naturkanon.

Fusion og nye bestyrelsesmedlemmer

På de interne linjer har vi i 2018 ud over at indføre nye IT-systemer arbejdet med at fusionere Kollegiefonden Bikuben og Bikubenfonden ind i en ny fond. Det gør vi for at udnytte ressourcerne bedst muligt og minimere de administrative omkostninger. Ambitionen er at opnå en mere smidig drift, der i sidste ende kan sikre større uddelinger. Vi planlægger at beslutte en fusion i løbet af 2019.

I 2018 har vi desuden sagt farvel til to bestyrelsesmedlemmer. Som følge af et planlagt generationsskifte fratrådte Søren Jenstrup og Jon Stokholm bestyrelsen efter tro tjeneste. De har været en del af bestyrelsen siden hhv. 2010 og 2011 og har begge lagt en stor indsats i at indføre Bikubenfondens nuværende strategi, der blev vedtaget i 2015. I deres sted har vi budt Mads Roke Clausen og Marie Nipper velkommen. Marie Nipper har som direktør for Copenhagen Contemporary og tidligere ledende kurator på ARoS i Aarhus og Tate Liverpool et godt indblik i både danske og internationale kulturinstitutioner og har som kunsthistoriker faglig viden på billedkunstområdet. Mens Mads Roke Clausen, der er tidligere direktør i Mødrehjælpen og nuværende formand for Frivilligrådet, har et bredt kendskab til det sociale område. Mads Roke Clausen har

Ledelsesberetning

desuden som PhD Fellow ved Roskilde Universitet stor indsigt i sociale investeringer – et område, som Bikubenfonden også har engageret sig i de seneste år.

Fornuftigt år for Bikubenfondens økonomi

Økonomisk har 2018 været et fornuftigt år set i forhold til værdipapirernes udvikling. Også vores virksomhed Enkotec har klaret sig godt og kommer ud med et flot resultat på trods af, at det internationale marked for søm har været præget af tolldiskussionerne i USA.

Vores indtjening vil altid være afhængig af, hvad der sker i verden omkring os. Dog er vores porteføljevalg bygget op med fokus på det langsigtede afkast, og vi har gennem årene mindsket andelen af noterede obligationer og aktier for i stedet at investere i Private Equity fonde, der giver et godt afkast. Det betyder, at vi på den lange bane kan bevare et fornuftigt og stabilt niveau i vores indtjening.

Denne investeringsstrategi er vigtig i forhold til vores uddelinger, der i stigende grad bliver af længerevarende karakter. Vi skal sørge for at opretholde en likviditetsbuffer, så vi kan udbetale de bevillinger, vi har forpligtet os til. I de seneste år har vi givet, for Bikubenfonden, større og længerevarende bevillinger og dermed udbetalt flere midler end tidligere år. Det betyder, at vores uddelingstal også i de kommende år vil udvikle sig anderledes, end de har gjort tidligere.

Udviklingen sker som en naturlig følge af vores strategi, hvor vi bevidst vælger at støtte indsatser med en lang tidshorisont. For som fond har vi netop muligheden for at tænke langsigtet og være med til at sikre finansiering af initiativer og koncepter, der har stort potentiale, men hvis reelle betydning først kan ses om mange år.

Ledelsesberetning

DET GIK BEVILLINGERNE TIL I 2018

KUNST

BILLEDKUNST

Bikubenfondens kunstmåde	Art Hub Copenhagen – konceptudvikling	1.050.000
Bikubenfondens kunstmåde	Udstillingsprisen Vision 2019	2.000.000
Copenhagen Business School	Formidling – Billedkunstens økonomiske rum rapport	40.000
Initiativgruppen Astrup Fearnley Museet, Skagen	Museum for samtidskunst i Skagen	50.000
Politiken	Politikens Kunstkritikerskole 2.0	296.000
Art Hub Copenhagen	Art Hub Copenhagen – egenkapital og iværksættelse	26.000.000
I alt Billedkunst		29.436.000

SCENEKUNST

Teater Sort/Hvid	Fra crowdfunding til crowdsourcing	500.000
Bikubenfondens kunstmåde	Saloner 2019-2021	3.540.000
Bikubenfondens kunstmåde	Evaluering af Udviklingsplatformen for scenekunst	150.000
I alt Scenekunst		4.190.000

DANS OG PERFORMANCE

BORA BORA	Program for Bora Bora Residency Centre 2018-2022	3.100.000
I alt Talent		3.100.000

ANSØGNINGSRUNDER

Daily Fiction	Nature's Calling	80.000
Third Ear Productions IVS	Carl Ottos Hovedsamling	295.000
Off Off/Production	CoryDONG	290.000
Sew Flunk Fury Wit	The Fox Cave Developmentproject 2018	300.000
AKT1	Fra dette nulpunkt - en scenisk eksplosion af lyd	200.000
Museum Jorn	LER	294.994
Rønnebæksholm	En kort historie om abstraktion	85.000
KUNST:form	IMAGINARIUM	288.000
UKK-Unge Kunstnere og Kunstformidlere	MOURNING MONEY FOR WHICH VALUE	216.000
Diakron	Primer	125.000
Kunsthall Aarhus	Sidse! Meineche Hansen: Lay-figure theatre	200.000
DANSEatelier	Danske Dansehistorier	175.000
Kristjan Ingimarsson Company	ROOM 4.1	150.000
LOCATION X	COVER	100.000
Uppercut Danseteater	JUMP – Researchforløb med international udveksling	130.738
David T	Pigeon Superstition	150.000

Ledelsesberetning

Sir Grand Lear	The Compassion Fatigue	150.000
iscene.dk ApS	Skriveværksted for kulturjournalister	72.000
Teater Momentum	Selvtægt	60.000
Teater Momentum	16.29	75.000
Teater Grob	Ny scenekunstnerisk proces- og metodeudvikling	100.000
Foreningen Alias Teaterproduktion	The Female Gaze – Kvinden under linsen – en fotoudstillings-performance med krop og ord om kvinders selvbileder	300.000
Teater V	John Lennon er død	80.000
Tranen	RE-ANIMATOR	244.809
Ribe Kunstmuseum	QZ – Queer Zahrtmann	300.000
Københavns Kommune, Historie og Kunst, Thorvaldsens Museum	THIS MOMENT Is The Beginning	300.000
two-women-machine-show	Of All Its Parts	250.000
Teatret KrisKat	B – Bumm	233.500
Forening	The Robot Project – nærkontakt med fremtidens robotter og kunstige intelligens	200.000
Impostor Production	RASA – en forestilling om at forsvinde	290.000
I alt Ansejningsrunder		5.735.041

ANDET KUNST

Bikubenfondens kunstområde	Intern uddeling	1.448.000
I alt Andet kunst		1.448.000

I ALT KUNST

43.909.041

SOCIAL

UNGE PÅ KANTEN

Opgang2	Opgang 2 XL-spor fase2	500.000
Bikubenfondens socialområde	Anbringelsessporet – intern uddeling	200.000
Bikubenfondens socialområde	Anbringelsessporet – ekstern bevilling	900.000
Frivilligrådet	Akademiet for Social Innovation	1.777.500
Bikubenfondens socialområde	Administrativ bevilling til Mandag Morgen	41.321
Bikubenfondens socialområde	Publikation Debatoplæg Unge på Kanten – genoptryk	24.067
I alt Unge på Kanten		3.442.888

NATUR TIL ET GODT LIV

Bikubenfondens socialområde	Natur til et godt liv – Lab 2019-2021	4.975.050
Bikubenfondens socialområde	Natur til et godt liv – drift 2019-2021	2.800.900
I alt Natur til et godt liv		7.775.950

Ledelsesberetning

UNGE UDEN JOB OG UDDANNELSE

Bikubenfonden / Askovfonden	KBH+ business case	300.000
Bikubenfonden / Askovfonden	KBH+ mellemfinansiering 2019	3.190.000
Bydelsmødre	Bydelsmødre kapacitetsopbygning 2019-2020	1.500.000
Huset Zornig	Konferencen - Det svære ungdomsliv	28.350
Foreningen for socialfaglige initiativer	Vores unge, Vores fremtid, Ansøgningsrunde 2018	198.245
Turning Tables Denmark	Stemmer fra blokken	198.555
Flamingo	Sammen om samfundet	200.000
Social IQ	Social Lab	195.000
DGI Sportucation	DGI Sportucation	198.000
A2B	Unge med kant - en højskole uden mure	200.000
Den sociale kapitalfond	Fra Kanten til Fællesskabet	195.500
Bikubenfondens socialområde	Udviklingsdag, Ansøgningsrunde 2018	160.000
I alt Unge uden job og uddannelse		6.563.650

GRØNLAND

TEAM-PB+NK	Strategiproces - The Future Belongs to Us	115.000
TEAM-PB+NK	Stemmer fra Øst - skrivværksted Tasiilaq	240.000
I alt Unge i Grønland		355.000

HJEMLØSHED

Bikubenfonden	HTA evaluering - effekt af alliancearbejdet	500.000
Hjem til Alle Alliancen	HTA Husleje	500.000
Hjem til Alle Alliancen	Fællesskaber - Fremtidens Socialpolitik	300.000
Hjem til Alle Alliancen	Hjem til Alle og NDC - et forprojekt	300.000
Bikubenfonden	KRAKA	500.000
Bikubenfonden	KRAKA	983.554
Fonden Morgencafé for Hjemløse	Morgencafé 2019-2022	2.000.000
I alt Hjemløse		5.083.554

SOCIALE INVESTERINGER

TEC, H.C. Ørsted Gymnasiet	Social Succes på H.C. Ørsted Gymnasiet, Frederiksberg	298.000
Boston Consulting Group	Integrationspotentialet i Danmark	2.000.000
I alt Sociale investeringer		2.298.000

RAMME: FERIEHJÆLP

Fundamentet	Den Sårbare Sommer	267.000
Frelsens Hær	Ferieophold for udsatte unge med peer to peer netværksopbygning	200.000
SIND Ungdom	SIND Ungdom Sommerlejr for psykisk sårbare unge	103.196
Foreningen Grønlandske Børn	Sisi sommercamp 2018	60.000
Samvirkende Menighedsplejer	Ferie og natur - samvær for ungegrupper	42.320
Landsforeningen af VæreSteder	Ferie for udsatte unge	100.000

Ledelsesberetning

BROEN Danmark	Ferieaktiviteter for socialt – og økonomisk udsatte børn og unge i alderen 13-17 år.	100.000
TEAM-PB	Siunissaq Sommerskole Tasilaq	160.000
I alt Feriehjælp		1.032.516

ANDET SOCIAL

Bikubenfondens socialområde	Indstilling vedr. eksekvering af strategi for det sociale område	900.000
Bikubenfondens socialområde	Effektmåling til et godt liv	95.000
Bikubenfondens socialområde	Evaluerings af KBH+	300.000
Bikubenfondens socialområde	Intern uddeling	200.000
Bikubenfondens socialområde	Intern uddeling	100.000
Bikubenfondens socialområde	Intern uddeling	100.010
Bikubenfondens socialområde	Intern uddeling	100.000
I alt Andet		1.795.010

ANDET SOCIAL 2

Bikubenfondens socialområde	Intern uddeling	1.622.500
I alt Andet social		1.622.500

I ALT SOCIAL

29.969.068

ANDRE FORMÅL

ANDRE FORMÅL BIKUBENFONDEN

Bikubenfonden	Svaninge Bjerger 2019	1.165.000
Bikubenfonden	Svaninge Bjerger 2019	1.153.000
I alt Andre formål		2.318.000

I ALT ANDRE FORMÅL

2.318.000

I ALT 2018

76.196.109

Ledelsesberetning

BIKUBENFONDENS AKTIVER

Bikubenfonden er en erhvervsdrivende fond, som ejer en række aktiver. Aktiverne drives med forskellige mål for øje. Virksomheden **Enkotec A/S** er med til at generere det økonomiske overskud, der går til Bikubenfondens filantropiske arbejde. **Svanninge Bjerge** er et naturområde, som Bikubenfonden driver med tanke på områdets unikke karakter, og som vi samtidig benytter til aktiviteter på det sociale område. Bikubenfondens **kollegier** drives med det hovedformål at tilbyde studerende en god base under deres studier, men bruges også i vores sociale arbejde.

Bikubenfonden er en del af det omgivende samfund – både gennem vores uddelinger til sociale og kunstneriske formål, men også gennem vores øvrige aktiviteter. FNs verdensmål sætter en ramme for, hvordan man kan understøtte en bæredygtig samfundsudvikling. I Bikubenfonden har vi fokus på at følge og afdække, hvordan vores aktiver på forskellige niveauer allerede bidrager eller kan komme til at bidrage til denne udvikling. Via vores omlægning til vildskov i Svanninge Bjerge arbejder vi eksempelvis målrettet med det 15. verdensmål, der handler om at 'beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land (...) og bekæmpe tab af biodiversitet'. Mens vi eksempelvis har inddraget vores kollegier i arbejdet med at nedbringe hjemløshed, så unge udsatte får et bedre udgangspunkt for at kunne gennemføre en uddannelse – et tiltag, der relaterer sig til det 4. verdensmål, der handler om at 'sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles muligheder for livslang læring'. I 2019 vil vi kigge nærmere på, hvordan vi kan arbejde endnu mere i retning mod de fælles verdensmål.

Svanninge Bjerge

Svanninge Bjerge er et naturområde på 600 hektar på Sydfyn, som ejes og drives af Bikubenfonden.

Området blev erhvervet af Bikubenfonden i 2005 med det formål at bevare og udvikle områdets unikke natur og landskab med henblik på at opnå de bedst mulige betingelser for områdets dyre- og planteliv – til glæde for nuværende og kommende generationer. Området er tilgængeligt for alle, der har lyst til at nyde naturens mangfoldighed og opleve det særlige landskab med fine udsigter over øhav og fastland. Svanninge Bjerge er udflugtsmål for mere end 30.000 mennesker årligt og blev i 2018 sammen med naboområdet Svanninge Bakker udpeget til Danmarks nye Naturkanon.

Brug af naturen til sociale formål

I Svanninge Bjerge har vi siden 2005 lavet forskellige naturoplevelser, og i de seneste år har vi fået stadigt større fokus på naturen og oplevelsernes potentiale i forhold til socialt udsatte. Det har udmøntet sig i indsatsen Natur til et godt liv målrettet unge på kanten. Sammen med en række partnere udvikler vi natursociale indsatser for unge udsatte, og Svanninge Bjerge er en vigtig base for udvikling og afprøvning af metoder til at styrke de unges livsmestring.

Ledelsesberetning

Vildskov i Svanninge Bjerge

I 2016 startede vi en ambitiøs omlægning af en stor del af skovarealet fra driftskov til vildskov. Den øgede variation, som følger heraf, giver større naturoplevelser for alle, der besøger området. Med projektet ønsker vi at bidrage til udviklingen af vildere natur med større biodiversitet i Danmark og på den måde støtte op om både de nationale målsætninger om mere vild/urørt skov og de internationale FN-mål om standsning i tilbagegang af arter. Vildskovens udvikling følges gennem monitorering i antallet af arter inden for udvalgte organismer.

Svanninge Bjerge Forskningsstation

Vi stiller også Svanninge Bjerge til rådighed for forskere og studerende fra Syddansk Universitet i forbindelse med deres feltbiologiske aktiviteter. Universitetet lejer sig ind i Bikubenfondens forskningsstation, der er indrettet med auditorium, laboratorier og overnatningsfaciliteter. Forskere og studerende ved Syddansk Universitet følger udviklingen af biodiversitet på en række områder i Svanninge Bjerge. Det giver et vigtigt grundlag for vores arbejde med at kvalificere arbejdet med naturindsatsen i området.

Bikubenfondens kollegier

Bikubenfonden har gennem en årrække uddelt midler til Kollegiefonden Bikuben, som har anvendt disse midler til opførelse og drift af tre kollegier i Danmark – nemlig i Odense, Aalborg og København.

Kollegiefonden Bikuben blev stiftet i 2001 med det formål at kunne tilbyde studerende i de gamle danske universitetsbyer adgang til tidssvarende boligforhold. I maj 2004 stod Bikuben Kollegiet i Odense færdigt. Det rummer 88 moderne lejligheder i forskellig størrelse og diverse fællesfaciliteter. I 2006 kunne Kollegiefonden Bikuben byde 115 unge studerende velkommen på Bikuben Kollegiet i Ørestad. Og i 2008 blev Bikuben Kollegiet i Aalborg med i alt 64 boliger indviet. I 2018 har vi arbejdet med at fusionere Bikubenfonden og Kollegiefonden Bikuben ind i en ny fond for at udnytte ressourcerne bedst muligt og minimere de administrative omkostninger.

En bæredygtig drift på kollegierne er vigtig for os. Vi vælger løsninger, der er energieffektive og har lang levetid. I 2018 har kollegierne fået implementeret intelligente lyssystemer, der slukker automatisk og som er valgt ud fra et perspektiv om energieffektivitet.

På kollegierne har også social bæredygtighed en vigtig plads, idet vi allokerer et antal lejligheder til unge på kanten, der hermed får en mulighed for at komme på fode og indgå i fællesskaber på kollegierne. På den måde kan vi være med til at skabe en kultur med gensidighed, fælles engagement og inklusion og understøtte et godt udgangspunkt for et bæredygtigt samfund. Indsatsen sker som led i Bikubenfondens målsætning om at stoppe hjemløshed blandt unge. Som en del af Hjem til Alle alliancen arbejder vi med at skabe hjem til unge hjemløse ved at sætte hjemløshed på dagsordenen og udvikle nye boligløsninger, som også involverer social støtte og fællesskab med andre unge. Vi har været initiativtager til 'Kollegiemodellen', som blandt andet er nævnt i håndbogen "Nyt, sammen, bedre" om innovative samarbejder i den offentlige sektor.

Ledelsesberetning

Academic Guest House

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

New York modtager rigtig mange danske studerende. Med Academic Guest House ønsker Bikubenfonden at skabe de bedst mulige studiemæssige rammer for danske studerende, forskere og folk med behov for efteruddannelse i en boligmæssig svært tilgængelig by.

Fondenes Hus

Bikubenfonden erhvervede i starten af 2013 Fondenes Hus på Otto Mønstedts Gade 5 med det formål at fremme videndeling, kompetenceudvikling og samarbejde på tværs af fonde, udnytte fordelene ved fælles drift samt skabe øget gennemsigtighed for omverdenen.

I det seneste år har der været udskiftning i en del af lejemålene, og i dag rummer Fondenes Hus ud over Bikubenfonden Bevica Fonden, Fonden Ensomme Gamles Værn, Helsefonden, Vanførefonden, Arbejdsmarkedets Feriefond, BRFFonden og BRFFholding A/S, Soldaterlegatet, Forsikringsforbundet og Mind Your Own Business.

Fondenes Hus drives i det daglige med fokus på at støtte op om miljøhensigtsmæssige tiltag. For at nedsætte energiforbruget har vi i 2018 implementeret intelligent lys i hele huset samt intelligent varme- og luftstyring. Desuden er vi gået i gang med at installere fjernvarme.

Enkotec A/S

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

Virksomheden er verdens førende leverandør af maskiner til produktion af præcisionssøm. I mere end 35 år har Enkotec A/S udviklet og forfinet maskiner, der kan masseproducere præcisionssøm til byggeindustrien. De maskiner, Enkotec har på markedet, er udviklet, så sømmene kan fremstilles i meget store mængder, så stykprisen holdes nede samtidig med, at kvaliteten er i top. Desuden har maskinerne et lavere elforbrug og er mindre støjforurenende end konkurrerende produkter på markedet. Samtidig er maskinerne udviklet med

Ledelsesberetning

en særlig teknik, så de ikke har brug for smøremidler, som andre lignende maskiner, hvilket er hensigtsmæssigt i forhold til miljøet. Enkotec A/S har generelt fokus på miljøet og gik per 1. januar 2018 over til 100% grøn energi. Derudover er der indført emballage og papirsortering.

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

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

Virksomhedens udvikling

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

I dag har Enkotec A/S 60 ansatte og sidder på ca. to tredjedele af verdensmarkedet for høj kvalitetssøm. Ud over hovedsædet i Skanderborg har virksomheden eget kontor i USA og seks agentkontorer, der er spredt globalt og dækker verdensmarkedet. Der står over 750 af deres sømproduktionsmaskiner i over 45 lande verden over.

Økonomi og finans

Året hvor den finansielle strategi viste sin styrke.

Den finansielle strategi – det økonomiske fundament under fondens uddelinger

Bikubenfondens finansielle strategi skal sikre, at vi opnår det størst mulige afkast i forhold til den fastlagte risikoprofil. Afkastet fra vores investeringer er det økonomiske fundament for fonden. Fondens uddelinger til fondsformål har et langsigtet perspektiv, og det bliver fondens investeringer tilrettelagt efter.

Ud over, at vores finansielle strategi fokuserer på, at vi investerer langsigtet, tager vi likviditetsrisici og volatilitetsrisici for på den måde at opnå et bedre resultat. Det kan vi gøre, fordi der i uddelingsstrategien ikke er noget krav om pludselige og uventede uddelinger; men mere stabile uddelinger over tid. Til gengæld er uddelingsstrategien kapitalkrævende. Derfor vælger vi aktivklasser, der kan formodes at have et højt og moderat stabilt afkast. Vi har naturligvis fokus på, at forvaltningen af midler udføres professionelt, betryggende og omkostningseffektivt.

Ledelsesberetning

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

Vi lægger stor vægt på at skabe positive absolutte afkast - så vi på den måde sikrer midler til brug for fondens udelingsområder.

Langsigtet investeringstilgang

Når vi investerer, har vi en langsigtet horisont og lader os ikke påvirke væsentligt af kortvarige kursudsving. Investeringerne spredes både geografisk og på brancher for at begrænse investeringsrisikoen. I de senere år er disruption og politisk stabilitet blevet forhold, vi vægter relativt højt.

Hovedparten af vores investeringer finder sted i Nordeuropa, den økonomisk udviklede del af Central- og Sydeuropa og USA. Øvrige OECD-lande, Emerging Markets, BRIK lande og Asien er kun en mindre grad af investeringsuniverset. Heller ikke Danmark er et særligt investeringsområde.

Dynamisk investeringstilgang

Vores investeringstilgang er basalt set makroøkonomisk med en international tilgang. Vi er en del af det omgivende samfund og lever af og med de muligheder, dette giver. Vi søger i videst muligt omfang at tilpasse investeringerne efter de økonomiske forudsætninger. I 2018 har der været en fuldstændig tilpasning til lavrentesamfundet og de deraf manglende muligheder på statsobligationsmarkedet og markeder tæt på, herunder realkreditmarkedet samtidig med at inflation og vækst er blevet mere behersket.

Vi har derfor omlagt til obligationer med forskellige former for kredit indbygget, ligesom fastforrentede obligationer er blevet afløst af variabelt forrentede. En af de nyere aktivklasser Private Debt får efterhånden en synlig andel i vores investeringsunivers.

Strategien er ikke risikofri; men alternativet kunne have været et afkast i nærheden af nul eller lavere. Strategien med en substantiel del placeret i fonde har vist sig at være robust i såvel opgangsår som i nedgangsår. Dette skal også ses i det lys, at vi for at opfylde Bikubenfondens fondsformål har behov for betydelige absolutte afkast.

Trods uro i mange lande har konjunktursituationen i store dele af Europa og USA samt Fjernøsten været relativt gunstig; men handelskrig, Brexit og generel aversion mod globaliseringen er også en del af billedet. Mange virksomheder i de områder, vi investerer i, har haft en pæn indtjening; men de noterede har lidt under en markedsræssig dårlig stemning.

I de senere år har mange økonomier haft lave eller endog negative renter med udsigt til, at denne situation næppe vil ændre sig væsentligt i det kommende år. Bikubenfondens investeringsstrategi er tilrettelagt i

Ledelsesberetning

overensstemmelse hermed, med lav obligationseksponering og med en deraf følgende højere eksponering til private markets.

Samarbejdspartnere

Investeringerne udfører vi dels selv og i samarbejde med banker, børsmæglere, Private Market-huse og via mandater til større forvaltere. Når vi udvælger samarbejdspartnere, lægger vi vægt på langvarige forhold, hvor en stærk track record og en organisation præget af stabilitet samt nytænkning i forhold til en omskiftelig verden vejer tungt. Vi bruger meget tid på udvælgelse af samarbejdspartnere og på den løbende dialog med dem. Bikubenfonden er en relativ lille investor, der må være særdeles behændig for at sikre sig en bid af attraktive investeringer i de store huse ude i verden.

Særligt om Private Equity og Private Debt fonde

Når vi afgiver investeringstilsagn til Private Equity og Private Debt forpligter det i en lang årrække fremover. Derfor er det vores politik, at de Privat Equity fonde og Private Debt fonde, vi vælger, skal have en historie, der viser, at de er i stand til på en overbevisende måde at forvalte større midler over en længere periode, herunder over en konjunkturcyklus. De skal desuden kunne vise en kvalitet i deres investeringsaktivitet, som giver sikkerhed for en generel god performance samt, at de har deres ESG - Environmental, Social and Corporate Governance i orden.

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

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

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

Investeringer med ansvarlighed

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

Vi kan på investeringsområdet – i lyset af fondens størrelse – ikke drive direkte aktivt ejerskab, undtagen i Enkotec A/S, som Bikubenfonden er enejer af. Vi optræder derfor som ansvarlig investor ved at sørge for,

Ledelsesberetning

at de forvaltere og fonde, vi benytter os af, har klare politikker for deres samfundsmæssige rolle og lever op til dette.

Vores arbejde med ansvarlige investeringer tager afsæt i de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, FN's Global Compact-principper og alle vedtagne internationale konventioner med Danmarks tiltrædelse. Det betyder, at vi tager hensyn til blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, når vi investerer, samt at vores investeringer ikke bidrager til aktiviteter, der er forbundet med konventionsstridige våben.

Ved nye investeringer og afgivelse af investeringstilsagn til samarbejdspartnere ser vi på relevante forhold vedrørende miljø, klima, sociale forhold og god selskabsledelse. Der er for samarbejdspartnerne en forpligtelse til løbende at iagttage disse forhold.

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

Højere absolutte afkast

Som en væsentlig investeringsaktivitet har vi siden 2004 investeret i Private Equity fonde. På koncernniveau er Bikubenfonden nu med i 14 fonde, hertil kommer to Private Debt fonde. Denne investeringsaktivitet er vi gået ind i for at kunne investere i mindre og mellemstore virksomheder, der ikke er børsnoterede, og hvor der er god vækst og indtjening. Det passer desuden godt sammen med den børsnoterede aktiebeholdning, der primært er placeret i Blue Chip virksomheder. De er karakteriseret ved større markedsudsving og en konjunktur, der i nogen grad er faseforskudt i forhold til Private Equity virksomhederne.

Et andet meget væsentligt element er, at nettoafkastene fra Private Equity-investeringerne har været substantielt større end, hvad der har gjort sig gældende for børsnoterede aktier.

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

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

Forvaltning

Forvaltningen af midler sker gennem eksterne forvaltere og via egne ressourcer. I nedenstående figur er fordelingen skitseret. Vi har samarbejdet med tre danske og fire udenlandske Private Equity firmaer mv., to

Ledelsesberetning

udenlandske Private Debt firmaer, to danske investeringsselskaber samt to danske mere traditionelle forvaltere.

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

Forvaltning	Globale mandater	Private Equity	Private Debt	Direkte investering
Samarbejds-partner	Danske Capital, løbende BankInvest, løbende (indtil 30-06-2018) SEB Asset Management, løbende (fra 01-07-2018)	<u>Late Stage fonde:</u> Amber Trust II, 2004 LD Equity 1, 2006 Triton II, 2006 Triton III, 2008 Polaris III, 2011 Axcel IV, 2011 <u>Aktive fonde:</u> Triton IV, 2013 Partners Group Direct 2012, 2014 Hamilton Lane Co III, 2015 Partners Group Direct 2016, 2016 Triton TSM, 2017 Triton V, 2018 Partners Group Direct 2019, 2018 Hamilton Lane Co IV, 2019	<u>Aktive fonde:</u> Hamilton Lane Strat. Opp., 2017 Triton Debt II, 2018	Enkotec A/S, 2006 NCI A/S, 2008 Kreditobligationer, løbende direkte køb

Den finansielle værdiskabelse i 2018

Den finansielle værdiskabelse er et resultat af ideer og strategier, der har været anvendt i en årrække. Det har været vigtigt med det langsigtede fokus, der er præget af disciplin og agilitet i forhold til de muligheder, der opstår rent markeds-mæssigt.

Ledelsesberetning

Bikubenfonden opnåede et samlet investeringsresultat på 89,5 mio.kr. i 2018. Dette modsvarer et afkast på 5,5 % mod 11,2 % i 2017. I dette resultat indgår noterede papirer, Private Equity, Private Debt samt Enkotec A/S, hvor Bikubenfonden har en ejerandel på 100 %. Resultatet i 2018 viser, at der til trods for et overordentligt svært investeringssår alligevel kunne opnås et afkast på 5,5 %.

Finansiell værdiskabelse i 2018				
Aktiv	Resultat, mio.kr.	Andel resultat	Andel værdi	Ult. værdi, mio.kr.
Noterede	(25,2)	-28%	39%	633
Enkotec A/S*	45,7	51%	22%	359
Private Equity mv.	68,7	77%	39%	626
I alt	89,2	100%	100%	1.618

*) beregnet markedsværdi for Enkotec

FONDENS ØKONOMI

I 2018 opnåede fonden et resultat på koncernniveau på 73,2 mio.kr. mod 152,6 mio.kr. året før. Af resultatet blev der bevilget 73,0 mio.kr. til fondsformål, mod 113,8 mio.kr. året før.

Omkostningerne i moderfonden var på 17,8 mio.kr. mod 14,0 mio.kr. året før. En væsentlig del af stigningen skyldes omkostninger ved overgang til nye IT-systemer. Vi administrerer med henblik på at få størst mulig værdi for de anvendte ressourcer, hvilket omkostningsnøgletallene ikke tager højde for.

Omkostningsnøgletallene er derfor kun én blandt flere indikatorer for effektiviteten i fonden. Omkostninger i pct. af bevillinger er 24,4%. (Dog skal der i det længere perspektiv ses bort fra, at tallene for 2014 var påvirkede af lovkravet om indførelse af hensættelse til fremtidige uddelinger. Uden denne hensættelse ville procenten for 2014 have udgjort 16,4 % mod det officielle 6,3 %).

Der var i 2018 gennemsnitligt 25 fuldtidsansatte personer i fonden. I forbindelse med en række uddelinger arbejder fondens egne medarbejdere aktivt med at udvikle og drive projekterne, hvorfor omkostningerne hertil er indeholdt i de pågældende bevillinger. Medarbejdere, der beskæftiger sig med fondens egne store indsatser på det sociale og kulturelle område, Svanninge Bjerger med bl.a. Natur til et godt liv-indsatsen samt i Kollegiefonden Bikuben med indsats overfor Unge på Kanten, udgjorde gennemsnitligt 14 fuldtidsansatte i 2018. Netto var der således i 2018 beskæftiget 11 fuldtidsmedarbejdere mod 11 året før. (Medarbejdere målt ved FTE.)

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

Fonden har pr. 31. december 2018 en balance på koncernniveau på 1.629,9 mio.kr. mod 1.615,2 mio.kr. året før. Egenkapitalen udgjorde 1.161,1 mio.kr. mod 1.162,9 mio.kr. året før.

Ledelsesberetning

Af moderfondens aktiver er 1.359,9 mio.kr. finansielle anlægsaktiver og 143,1 mio.kr. er materielle anlægsaktiver. Det er de finansielle anlægsaktiver, der er grundlaget for fondens fremtidige indtjeningskraft.

Datterselskaber og ejendomme

Bikubenfonden ejer 100 % af industrivirksomheden Enkotec A/S. Virksomheden har en balance på 106,7 mio.kr. og en egenkapital på 67,6 mio.kr. Resultatet i 2018 udgjorde 45,7 mio.kr. mod 50,0 mio.kr. i 2017.

Enkotec A/S, der har hovedsæde i Skanderborg, udvikler og producerer høj kvalitetsmaskiner til fremstilling af præcisionssøm til byggeindustrien på globalt plan. Selskabet er verdensledende på området.

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

Høbbet A/S har en balance på 58,6 mio.kr. og en egenkapital på 29,3 mio.kr.

BIFI A/S er et 100 % ejet datterselskab, oprettet i 2017. Selskabet driver alle fondens investeringer i udenlandske Private Equity huse. Første års resultat (2017) udgjorde 17,4 mio.kr. Resultatet i 2018 udgjorde 23,1 mio.kr. Balancen var på 325,7 mio.kr. mod 295,1 mio.kr. året før.

Fonden har siden 2013 ejet ejendommen Otto Mønstedts Gade 3-5, København V. som domicilejendom. Ejendommens 1-3. sal blev i 2013 renoveret, hvorefter syv fonde flyttede ind i ejendommen. I 2015 blev 4. og 5. sal renoveret, og ejendommen har siden 1. januar 2016 været fuldt udlejet til 11 fonde.

Uddelinger 2018

Årets uddelinger er på 76,2 mio. kr. Der er ultimo 2018 henlagt 150 mio. kr. til senere uddelinger mod 120 mio. kr. året før.

For en nærmere specifikation af årets uddelinger henvises til listen, der findes på Bikubenfondens hjemmeside: www.bikubenfonden.dk

Ledelsesberetning

FONDENS HOVED- OG NØGLETAL	2018	2017	2016	2015	2014
Årets resultat excl. minoritetsinteressers andel	63,7	146,8	137,0	116,5	81,2
Finansielle poster	81,5	160,8	147,9	127,7	91,3
Generelle omkostninger	17,8	14,0	11,0	11,2	10,1
Egenkapital	1.005,2	1.103,9	1.076,4	1.030,3	985,2
Balancesum	1.529,0	1.514,1	1.425,4	1.340,4	1.128,0
Omkostninger i % af egenkapital	1,8 %	1,3 %	1,0 %	1,1 %	1,0 %
Omkostninger i % af årets bevillinger	24,4 %	12,3 %	12,1 %	15,5 %	16,4 %
Antal medarbejdere	25	27	24	19	18
heraf vedrørende projekter og andre fonde	14	16	14	12	11
KONCERNENS HOVEDTAL					
Årets resultat	73,2	152,6	147,6	126,6	81,2
Årets driftsresultat	24,6	33,9	23,2	12,7	9,5
Årets resultat af finansielle poster	48,6	118,9	125,2	113,5	71,6
Egenkapital excl. minoritetsinteresser	1.095,2	1.103,9	1.076,4	1.030,3	985,2
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	66,0	58,9	58,9	49,9	0,0
Balancesum	1.629,9	1.615,2	1.533,2	1.449,2	1.166,9
Heraf aktivposter disponeret til fondsformål	70,1	69,7	71,2	71,2	71,0
KONCERNENS NØGLETAL					
Egenkapitalens forrentning	6,7 %	14,0 %	14,0 %	12,6 %	8,5 %
Egenkapitalens forrentning excl. aktiver disponeret til fondsformål	7,1 %	15,0 %	15,0 %	13,5 %	9,2 %
Solidsitetsgrad	67,2 %	68,3 %	70,2 %	71,1 %	84,4 %
Bevillinger i % af egenkapitalen	6,7 %	10,3 %	8,4 %	7,0 %	6,2 %
Bevillinger i % af egenkapital excl. aktiver disponeret til fondsformål	7,1 %	11,0 %	9,0 %	7,5 %	6,7 %
Bevillinger i % af årets resultat	99,7 %	74,6 %	61,4 %	57,2 %	75,6 %
Antal medarbejdere	61	78	72	66	60
FONDSFORMÅL					
Bevillinger til sociale formål, mio. kr.	30,0	48,2	40,5	32,7	31,8
Bevillinger til kunst, mio. kr.	43,9	64,4	46,7	41,0	28,0
Bevillinger til andre formål, mio. kr.	2,3	3,2	4,7	3,3	6,3
Tilbageførte bevillinger, mio. kr.	-3,2	-2,0	-1,2	-4,6	-4,7
	73,0	113,8	90,7	72,4	61,4
Hensættelse til senere uddeling, mio. kr.	150,0	120,0	120,0	100,0	100,0
Bevillinger til sociale formål, antal	47	46	50	41	70
Bevillinger til kunst, antal	41	47	51	56	89
Bevillinger til andre formål, antal	2	2	3	3	4
	90	95	104	100	163

Bikubenfonden har i 2018 modtaget 641 ansøgninger, hvoraf der er givet afslag til de 551.

Ledelsesberetning

BAGGRUND

Historisk baggrund

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

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

I tidens løb er der sket sammenlægninger, fusioner, overtagelse af anden pengeinstitutvirksomhed mv., som har ændret Sparekassen Bikubens forhold og ejerskab. Mindre almennyttige fonde er udsprunget af disse aktiviteter og senere sammenlagt med andre lignende fonde. Senest er BG Fonden i 2010 sammenlagt med Bikuben Fonden af 1989, der er en erhvervsdrivende fond, med sidstnævnte som fortsættende fond under navnet Bikubenfonden.

Fondens midler

Bikubenfondens kapital stammer fra Sparekassen Bikubens overgang til A/S i 1989. I dag har Bikubenfonden ikke væsentlige større enkeltbeholdninger i bankaktier. I stedet investeres fondens kapital bredt ud fra et ønske om at skabe så stort et afkast som muligt, der kan benyttes til fondens almennyttige formål. Der investeres således både i aktier og kreditobligationer med skyldig hensyntagen til fondens risikoprofil.

Den aktive investeringsvirksomhed i børsnoterede værdipapirer er pt. outsourcet til to eksterne porteføljeforvaltere, nemlig Danske Capital og SEB Asset Management i to enslydende mandater.

Bikubenfonden investerer desuden i virksomheder via Private Equity investeringer gennem vores 100 % ejede datterselskab BIFI A/S.

Sidst men ikke mindst ejer Bikubenfonden Enkotec A/S. Virksomheden, der er beliggende i Skanderborg, udvikler og producerer maskiner til fremstilling af præcisionssøm til byggeindustrien på globalt plan.

Koncernregnskabet omfatter Bikubenfondens aktiviteter og aktiviteter i Enkotec A/S, BIFI A/S samt Høbbet A/S. Høbbet A/S driver landbruget omkring Bikubenfondens naturområde Svanninge Bjerge.

Formål

Ifølge Bikubenfondens vedtægter har fonden følgende formål:

- at udøve finansiell virksomhed gennem investeringer i aktiver eller andre kapitalandele og konvertible obligationer i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art.

Ledelsesberetning

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

Hovedaktiviteter

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

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

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

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

BESTYRELSE OG SEKRETARIAT

Bikubenfondens bestyrelse

Bestyrelsen består af seks-otte medlemmer, der vælges af bestyrelsen ved simpelt flertal for to år ad gangen (bemærk, i 2015 blev valgperioden ændret fra fire til to år). Medlemmerne af bestyrelsen vælger selv deres formand og kan vælge en næstformand. Hvert bestyrelsesmedlem kan genvælges fire gange. Hertil kan bestyrelsesmedlemmerne vælges til og med det år, hvori de fylder 67 år og skal afgå senest den 1. maj det år, i hvilket de fylder 68 år. Når nye bestyrelsesmedlemmer skal udvælges, bliver der sat en grundig rekrutteringsproces i gang med uvildig ekstern assistance. Udvælgelsen tager udgangspunkt i, at der skal være de fornødne kompetencer i bestyrelsen inden for ledelse, investering, erhvervsdrift, kunst og sociale forhold.

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

Ledelsesberetning

Bikubenfondens bestyrelse, der for nærværende består af seks medlemmer, har i 2018 afholdt fire bestyrelsesmøder og et strategimøde. Herudover har formanden og næstformanden deltaget i møder forud for hvert bestyrelsesmøde.

Bestyrelsesmedlemmer modtager for det løbende bestyrelsesarbejde et fast grundhonorar på 150.000 kr. Formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden to gange grundhonoraret.

Bestyrelsens medlemmer i 2018

Niels Smedegaard

- Bestyrelsesformand
- Adm. direktør, DFDS A/S
- Født den 22. juni 1962
- Indtrådt i bestyrelsen den 19. september 2013
- Genvælt i 2019 og kan herefter genvælges to gange
- Er på valg i 2021

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

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

- Kollegiefonden Bikuben
- Danske Rederier
- European Community Shipowners' Associations (ECSA)
- Frederiksbergfonden
- Interferry
- TT Club
- Falck
- Nikolai og Felix Fonden

Ledelsesberetning

Thomas Hofman-Bang

- Næstformand
- CEO i Industriens Fond
- Født den 24. marts 1964
- Indtrådt i Bikubenfondens bestyrelse den 20. juni 2012
- Genvælgt i 2018 og kan herefter genvælges to gange
- Er på valg i 2020

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

Særlige kompetencer

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

Øvrige bestyrelsesposter

- Kollegiefonden Bikuben
- CBS Boligfond

Mads Roke Clausen

- PhD Fellow ved Roskilde Universitet
- Født 2. juni 1968
- Indtrådt i bestyrelsen den 5. april 2018
- Kan genvælges fire gange
- Er på valg i 2020

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja

Særlige kompetencer

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

Øvrige bestyrelsesposter

- Formand for Frivilligrådet
- God Barndom

Ledelsesberetning

Louise Gade

- Prorektor VIA University College
- Født den 15. juni 1972
- Indtrådt i Bikubenfondens bestyrelse i september 2014
- Genvælgt i 2018 og kan herefter genvælges to gange
- Er på valg i 2020

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

Særlige kompetencer

Strategi, ledelse, politik, kommunikation, kommunale forhold, sociale forhold.

Øvrige bestyrelsesposter

- Nordea Fonden (næstformand)
- Nordea Bank Fonden (næstformand)
- ICROFS (formand)
- Hedeselskabet (medlem af repræsentantskabet)
- Lær for livet

Marie Nipper

- Direktør, Copenhagen Contemporary
- Født den 29. juli 1979
- Indtrådt i bestyrelsen den 5. april 2018
- Kan genvælges fire gange
- Er på valg i 2020

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja

Særlige kompetencer

Ledelse i kulturinstitutioner, internationalt kulturelt netværk, strategiudvikling

Anne Broeng

- Professionelt bestyrelsesmedlem
- Født den 26. september 1961
- Indtrådt i Bikubenfondens bestyrelse den 7. december 2011
- Genvælgt i 2019 og kan herefter genvælges en gang
- Er på valg i 2021

Anses medlemmet for uafhængigt? Ja.

Ledelsesberetning

Særlige kompetencer

Ledelse, strategi, kapitalforvaltning, private equity, corporate governance, corporate finance, økonomi, forsikring og risikostyring. Bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed, fondsejede virksomheder, fonde og international virksomhed.

Øvrige bestyrelsesposter

- Velliv (formand)
- VKR Holding A/S og Velux A/S, Formand for revisionsudvalg
- NNIT, Formand for Revisionsudvalg
- NASDAQ Nordic Ltd.
- Aquaporin a/s, Formand for revisionsudvalg
- IFU
- ATP og Lønmodtagernes Garantifond, Medlem af risikoudvalg
- Købmand Ferdinand Sallings Fond

Bikubenfondens direktion

Bikubenfondens direktion består af direktør Søren Kaare-Andersen.

Bikubenfondens direktør modtager et årligt vederlag på kr. 2.369.733, hvoraf kr. 2.227.549 vedrører Bikubefonden og kr. 142.184 vedrører Kollegiefonden Bikuben.

Bikubefonden har i 2018 beskæftiget gennemsnitligt 25 fuldtidsansatte medarbejdere, heraf er i gennemsnit 14 medarbejdere tilknyttet henholdsvis administration, projekter, Kollegiefonden Bikuben, Bikubenfoundation New York Inc. eller Høbbet A/S og BIFI A/S, og 52 fuldtidsansatte i Enkotec A/S.

Organisationsdiagram for sekretariatet

Findes på Bikubenfondens hjemmeside: www.bikubenfonden.dk/medarbejdere

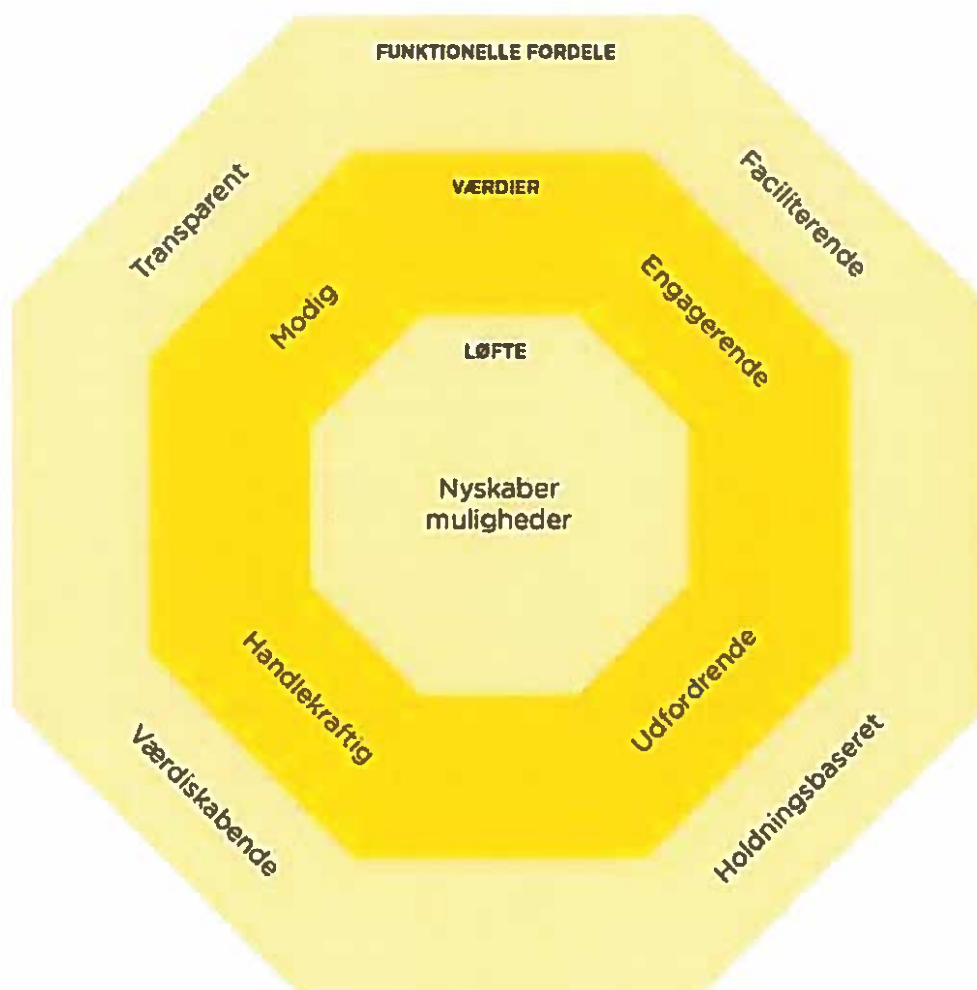
Værdigrundlaget

I Bikubefonden arbejder vi for at nyskabe muligheder for unge på kanten og aktuel kunst.

Vi bestræber os på at være modige, engagerende, udfordrende og handlekraftige – både i forhold til vores hverdag i organisationen og i den løbende dialog med vores omverden.

Som fond agerer vi transparente, faciliterende, holdningsbaserede og værdiskabende.

Ledelsesberetning



Ledelsesberetning

Redegørelse for fondsledelse

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

ANBEFALING	BIKUBENFONDEN FØLGER
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §22, at: ”Formanden og den administrerende direktør repræsenterer fonden udadtil. Et medlem af bestyrelsen må ikke uden formandens tilladelse udtale sig til medier eller rette henvendelse til offentligheden om selskabets forhold. Herudover kan bestyrelsen fastsætte retningslinjer for information til fondens ansatte og offentligheden om fondens forhold.” På hjemmesiden skriver fonden: Nøgleordene for vores kommunikation er at skabe debat, kendskab og transparens. Vi vil gerne dele den viden og de erfaringer, vi får gennem vores arbejde. Derfor kommunikerer vi åbent om vores arbejde, så vores samarbejdspartnere – og omverden i det hele taget – kan få indsigt i fondens aktiviteter. Vi deltager aktivt i debatarrangementer og møder. Blandt andet arrangerer vi kunstsalonnen VISION, der sætter emner inden for scenekunst og billedkunst til debat. http://www.bikubenfonden.dk/om-bikubenfonden Bikubenfonden fik i 2016 vedtaget en ny kommunikationsstrategi, som er offentligt tilgængelig. https://www.bikubenfonden.dk/strategi
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §16, at: ”Bestyrelsen fastsætter en gang årligt fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med henblik på at sikre fondens virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser.” Bikubenfonden fik i 2016 godkendt en ny uddelingsstrategi, som er offentligt tilgængelig på fondens hjemmeside. https://www.bikubenfonden.dk/strategi

Ledelsesberetning

2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §9 og §10, at: "Bestyrelsesmøde indkaldes med mindst en uges varsel, medmindre særlige forhold efter formandens skøn gør det nødvendigt at afholde møde med kortere varsel." "Formanden sørger for, at der udarbejdes dagsorden for mødet, og at den med de fornødne bilag så vidt muligt udsendes mindst en uge før mødet." "Formanden, og i dennes forfald næstformanden, leder møderne."
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen — ud over formandshvervet — undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §14, at: "Såfremt bestyrelsen undtagelsesvist — ud over formandshvervet — anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion."
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §8, at: "Bestyrelsen skal løbende sikre, at bestyrelsen besidder relevant og fornøden viden og kompetence til at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen ved valg af kandidater til fondens bestyrelse."
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §7, at: "Bestyrelsen skal ved udvælgelse af kandidater til bestyrelsen sikre en struktureret, grundig og gennemskuelig proces."

Ledelsesberetning

2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse — sammenholdt med behovet for kontinuitet — og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddannelseserfaring, alder og køn.	Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §8, at: ”Bestyrelsen skal løbende sikre, at bestyrelsen besidder relevant og fornøden viden og kompetence til at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen ved valg af kandidater til fondens bestyrelse.” Det fremgår af fondens hjemmeside, at: ”Når nye bestyrelsesmedlemmer skal udvælges, bliver der sat en grundig rekrutteringsproces i gang med uvildig ekstern assistance. Udvælgelsen af nye bestyrelsesmedlemmer tager udgangspunkt i, at der skal være de fornødne kompetencer i bestyrelsen inden for ledelse, investering, erhvervsdrift, kunst og sociale forhold. https://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse
2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer: • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt.	Fonden følger: Bestyrelsen præsenteres i årsberetning og på fondens hjemmeside med samtlige anbefalede oplysninger: http://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse
2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-	Fonden følger:

Ledelsesberetning

er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	Der er ingen sammenfald mellem medlemmer af Bikubenfondens bestyrelse og bestyrelser eller direktioner i fondens dattervirksomheder ENKOTEC A/S, BIFI A/S og Høbbet A/S.
2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles. Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende: • er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion, • inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller	Fonden følger: Samtlige medlemmer af fondens bestyrelse er uafhængige i henhold til nærværende definition.

Ledelsesberetning

• er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.		
2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §6, at: "Medlemmer af bestyrelsen vælges af bestyrelsen ved simpelt flertal for 2 år ad gangen. (...) Alle medlemmer kan højst genvælges fire gange."
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §6, at: "Hertil kan bestyrelsesmedlemmerne vælges til og med det år, hvori de fylder 67 år og skal afgå senest den 1. maj det år, i hvilket de fylder 68 år."
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.		Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §22, at: "Bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, hvorefter resultatet drøftes i bestyrelsen."
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.		Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens forretningsorden §22, at: "Bestyrelsen fastlægger ligeledes en evalueringsprocedure for fondens direktion, hvor direktionens arbejde og resultater én gang årligt evalueres af bestyrelsen."
3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.		Fonden følger: Det fremgår af Bikubenfondens vedtægter §7, at: "Det enkelte bestyrelsesmedlem kan modtage et honorar fastsat af bestyrelsen. Honoraret må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang." Herudover fremgår det af fondens hjemmeside, at:

Ledelsesberetning

	"Bikubenfondens bestyrelsesmedlemmer modtager for det løbende bestyrelsesarbejde et fast grundhonorar på 150.000 kr. Formanden modtager 3 gange grundhonoraret og næstformanden 2 gange grundhonoraret. Ingen bestyrelsesmedlemmer modtager herudover ekstra honorar." http://www.bikubenfonden.dk/bestyrelse
3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.	Fonden følger: Omfanget af vederlag fremgår af årsregnskabet.

Redegørelse for uddelingspolitik

Der henvises til beskrivelsen i tidligere afsnit omkring uddelinger og bevillinger.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		76.855	82.037
Personaleomkostninger	1	(46.951)	(43.207)
Af- og nedskrivninger	2	(5.310)	(4.903)
Driftsresultat		24.594	33.927
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.310	16.834
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver	3	55.653	106.655
Andre finansielle indtægter		4.150	6.446
Andre finansielle omkostninger	4	(38.588)	(10.962)
Resultat før skat		73.119	152.900
Skat af årets resultat	5	48	(253)
Årets resultat	6	73.167	152.647

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Goodwill		10.478	12.311
Immaterielle anlægsaktiver	7	10.478	12.311
Grunde og bygninger		134.443	134.145
Investerings ejendomme		70.065	69.742
Produktionsanlæg og maskiner		473	633
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.472	4.822
Materielle anlægsaktiver	8	209.453	209.342
Kapitalandele i associerede virksomheder		189.567	169.226
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.130.571	1.115.030
Andre tilgodehavender		6.914	6.296
Finansielle anlægsaktiver	9	1.327.052	1.290.552
Anlægsaktiver		1.546.983	1.512.205
Fremstillede varer og handelsvarer		24.066	16.532
Varebeholdninger		24.066	16.532
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.516	32.480
Andre tilgodehavender		7.454	8.022
Tilgodehavende selskabsskat		95	0
Periodeafgrænsningsposter		1.415	3.917
Tilgodehavender		36.480	44.419
Likvide beholdninger		22.376	42.057
Omsætningsaktiver		82.922	103.008
Aktiver		1.629.905	1.615.213

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Virksomhedskapital		277.999	277.999
Henlagt til uddelinger		150.000	120.000
Overført overskud eller underskud		667.153	705.940
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.095.152	1.103.939
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		65.998	58.929
Egenkapital		1.161.150	1.162.868
Udskudt skat		1.657	2.004
Andre hensatte forpligtelser		1.420	1.700
Hensatte forpligtelser		3.077	3.704
Gæld til realkreditinstitutter		72.330	75.836
Deposita		27	0
Anden gæld		179.964	171.902
Langfristede gældsforpligtelser	11	252.321	247.738
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	3.633	3.571
Bankgæld		873	10
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.978	2.810
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.504	9.313
Skyldig selskabsskat		12	259
Anden gæld	12	189.345	182.810
Periodeafgrænsningsposter		2.012	2.130
Kortfristede gældsforpligtelser		213.357	200.903
Gældsforpligtelser		465.678	448.641
Passiver		1.629.905	1.615.213
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualaktiver	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	277.999	120.000	705.940	58.929
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.383)
Ordinære uddelinger	0	(72.957)	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	455	0
Årets resultat	0	102.957	(39.242)	9.452
Egenkapital ultimo	277.999	150.000	667.153	65.998

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.162.868
Udbetalt ordinært udbytte	(2.383)
Ordinære uddelinger	(72.957)
Valutakursreguleringer	455
Årets resultat	73.167
Egenkapital ultimo	1.161.150

Årets uddelinger fordeler sig på hovedkategorier som følger:

	t.kr.
Sociale formål	29.969
Kunst	43.909
Andre formål	2.318
	76.196
Tilbageførsel af uddelinger foretaget tidligere år	(3.239)
	72.957

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

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Driftsresultat		24.594	33.927
Af- og nedskrivninger		5.310	4.903
Andre hensatte forpligtelser		(280)	0
Ændringer i arbejdskapital	13	12.276	40.384
Øvrige reguleringer		(72.957)	(113.797)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(31.057)	(34.583)
Modtagne finansielle indtægter		55.640	54.015
Betalte finansielle omkostninger		(27.173)	(10.962)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(641)	(1.670)
Pengestrømme vedrørende drift		(3.231)	6.800
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.301)	(4.285)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(23.202)	(6.296)
Køb af virksomheder		0	(3.844)
Modtagne udbytter		6.969	16.936
Pengestrømme vedrørende investeringer		(19.534)	2.511
Optagelse af lån		8.062	10.836
Afdrag på lån mv.		(3.417)	(3.041)
Udbetalt udbytte		(2.424)	(5.866)
Pengestrømme vedrørende finansiering		2.221	1.929
Ændring i likvider		(20.544)	11.240
Likvider primo		42.047	30.807
Likvider ultimo		21.503	42.047
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		22.376	42.057
Kortfristet gæld til banker		(873)	(10)
Likvider ultimo		21.503	42.047

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	43.237	39.654
Pensioner	2.524	2.188
Andre omkostninger til social sikring	1.190	1.365
	46.951	43.207
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 81	 78

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	2.228	2.033
Bestyrelse	1.350	1.350
	3.578	3.383

Direktørens løn og pension udgør i alt 2.370 t.kr. i Bikubenfonden og Kollegiefonden, hvoraf Bikubenfondens andel udgør 2.228 t.kr.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.833	1.677
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.513	3.226
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(36)	0
	5.310	4.903

3. Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Kursreguleringer af værdipapirer

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

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Dagsværdireguleringer	11.415	0
Øvrige finansielle omkostninger	27.173	10.962
	38.588	10.962

Kursreguleringer af værdipapirer

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	299	929
Ændring af udskudt skat	(347)	(676)
	(48)	253

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Henlagt til fremtidige uddelinger	102.957	113.797
Overført resultat	(39.242)	33.011
Minoritetsinteressers andel af resultatet	9.452	5.839
	73.167	152.647

	Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	52.582
Kostpris ultimo	52.582
Af- og nedskrivninger primo	(40.271)
Årets afskrivninger	(1.833)
Af- og nedskrivninger ultimo	(42.104)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.478

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	135.014	69.344	10.151	11.425
Tilgange	2.178	0	50	1.504
Afgange	0	0	0	(832)
Kostpris ultimo	137.192	69.344	10.201	12.097
Opskrivninger primo	16.604	398	0	0
Årets opskrivninger	0	323	0	0
Opskrivninger ultimo	16.604	721	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(17.473)	0	(9.518)	(6.603)
Årets afskrivninger	(1.880)	0	(210)	(1.423)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	0	401
Af- og nedskrivninger ultimo	(19.353)	0	(9.728)	(7.625)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	134.443	70.065	473	4.472

I posten andre investeringsaktiver indgår Svanninge Bjerger, skove og landbrugsjord med i alt 68.140 t.kr.

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	114.979	469.552	6.296
Tilgange	0	86.518	618
Afgange	0	(63.934)	0
Kostpris ultimo	114.979	492.136	6.914
Opskrivninger primo	54.247	645.478	0
Andel af årets resultat	27.310	0	0
Udbytte	(6.969)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(7.043)	0
Opskrivninger ultimo	74.588	638.435	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	189.567	1.130.571	6.914

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab	København	22,6

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.633	3.571	72.330	61.506
Deposita	0	0	27	N/A
Anden gæld	0	0	179.964	0
	<u>3.633</u>	<u>3.571</u>	<u>252.321</u>	<u>61.506</u>

Anden gæld vedrører lån fra Kollegiefonden Bikuben.

12. Anden gæld

Anden gæld består hovedsageligt af skyldige bevillinger på 156.818 t.kr.

	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(7.534)	1.509
Ændring i tilgodehavender	8.034	(10.786)
Ændring i leverandørgæld mv.	11.776	49.661
	<u>12.276</u>	<u>40.384</u>

14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje – eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb udgør 237 t.kr.

15. Eventualaktiver

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

	<u>t.kr.</u>
Værdi af Promissory Note udstedt 3. november 2017	125.034

Fonden har herudover et eventualaktiv bestående af en tilskuds- og samarbejdsaftale vedrørende købet af en legatbolig i Skt. Petersborg. I tilfælde af salg af boligen tilfalder salgsprovenuet fonden.

Koncernens noter

16. Eventualforpligtelser

Der påhviler koncernen en forpligtelse til oprydning af forurening (udslip fra olietank) på en af koncernens tidligere ejet grund. Ledelsen har valgt at oplyse herom i årsrapporten, men ikke at hensætte et beløb hertil, idet alle påkrav fra kommunen er blevet opfyldt.

Herudover er der givet sædvanlige produktgarantier i forbindelse med salg af maskiner på 12 måneder fra leveringstidspunkt af maskinerne.

I forbindelse med koncernens investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 592.380 t.kr.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 134.443 t.kr.

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

Endvidere har Bikubenfonden stillet selvskyldnerkaution for Kollegiefonden Bikubens prioritetslån på 158.695 t.kr. i Realkredit Danmark.

18. Dattervirksomheder

ENKOTEC A/S

Høbbet A/S

Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6

BIFI A/S

<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
Skanderborg	100,0
Svanninge Bjerger, Faaborg	100,0
København	65,2
København	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttotab	1	(7.045)	(4.856)
Personaleomkostninger	2	(9.289)	(7.684)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(1.494)</u>	<u>(1.418)</u>
Driftsresultat		(17.828)	(13.958)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	84.018	75.653
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver	5	32.041	90.010
Andre finansielle indtægter		3.159	4.624
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(37.676)</u>	<u>(9.522)</u>
Årets resultat	7	<u>63.714</u>	<u>146.807</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		73.196	73.491
Investeringsejendomme		68.140	68.140
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.753	2.084
Materielle anlægsaktiver	8	143.089	143.715
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		547.723	517.644
Andre værdipapirer og kapitalandele		805.259	826.543
Andre tilgodehavender		6.914	6.296
Finansielle anlægsaktiver	9	1.359.896	1.350.483
Anlægsaktiver		1.502.985	1.494.198
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.883	2.150
Andre tilgodehavender		6.498	6.348
Periodeafgrænsningsposter	10	748	3.600
Tilgodehavender		16.129	12.098
Likvide beholdninger		9.870	7.846
Omsætningsaktiver		25.999	19.944
Aktiver		1.528.984	1.514.142

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		277.999	277.999
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		109.628	79.549
Henlagt til uddelinger	11	150.000	120.000
Overført overskud eller underskud		557.525	626.392
Egenkapital		1.095.152	1.103.940
Gæld til realkreditinstitutter		44.800	47.174
Anden gæld		179.962	171.902
Langfristede gældsforpligtelser	12	224.762	219.076
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	2.379	2.339
Bankgæld		0	10
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.392	13.880
Anden gæld	13	179.287	172.767
Periodeafgrænsningsposter	14	2.012	2.130
Kortfristede gældsforpligtelser		209.070	191.126
Gældsforpligtelser		433.832	410.202
Passiver		1.528.984	1.514.142
Eventualaktiver	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	277.999	79.549	120.000	626.392
Ordinære uddelinger	0	0	(72.957)	0
Valutakursreguleringer	0	455	0	0
Årets resultat	0	29.624	102.957	(68.867)
Egenkapital ultimo	277.999	109.628	150.000	557.525

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.103.940
Ordinære uddelinger	(72.957)
Valutakursreguleringer	455
Årets resultat	63.714
Egenkapital ultimo	1.095.152

Årets uddelinger fordeler sig på hovedkategorier som følger:

	t.kr.
Sociale formål	29.969
Kunst	43.909
Andre formål	2.318
	76.196
Tilbageførsel af uddelinger foretaget tidligere år	(3.239)
	72.957

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

Modervirksomhedens noter

1. Bruttotab

Posten indeholder indtægter og omkostninger vedrørende Fondenes Hus, samt andre eksterne omkostninger.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	8.402	6.943
Pensioner	714	578
Andre omkostninger til social sikring	173	163
	9.289	7.684
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 11	 11

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	2.228	2.033
Bestyrelse	1.350	1.350
	3.578	3.383

Gager, lønninger, pensioner og andre sociale omkostninger udgør i 2018 22.278 t.kr., hvoraf der er fratrullet 12.989 t.kr. vedrørende projekter og derved en del af fondens uddelinger samt andre fonde/selskaber. Til sammenligning udgjorde gager, lønninger, pensioner og andre sociale omkostninger 21.606 t.kr. i 2017, hvoraf der var fratrullet 13.922 t.kr. vedrørende projekter og andre fonde/selskaber.

Disse fratrukne lønomkostninger til projekter og andre fonde/selskaber berører henholdsvis i gennemsnit 14 ansatte i 2018 og 16 ansatte i 2017. Tages der højde herfor er antal ansatte henholdsvis 25 i 2018 og 27 i 2017.

Direktørens løn, pension og værdi af firmabil i moderfonden udgør i alt 2.370 t.kr. i Bikubenfonden og Kollegiefonden, hvoraf Bikubenfondens andel udgør 2.228 t. kr.

Bestyrelsens årlige vederlag i moderfonden

Formand	450 t.kr.
Næstformand	300 t.kr.
Øvrige bestyrelsesmedlemmer	150 t.kr.

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.525	1.418
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(31)	0
	1.494	1.418

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

En del af fondens investeringer i Private Equity-fonde foretages via datterselskabet BIFI A/S. Den løbende indregning af værdistigninger i disse fonde er baseret på en model for løbende måling af værditilvæksten af investeringerne i den enkelte fond baseret på almindeligt anerkendte principper (EVCA-guidelines).

5. Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Kursreguleringer af værdipapirer

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	50	47
Renteomkostninger i øvrigt	8.752	9.049
Dagsværdireguleringer	28.289	0
Øvrige finansielle omkostninger	585	426
	37.676	9.522

Kursreguleringer af værdipapirer

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Henlagt til fremtidige uddelinger	102.957	113.797
Overført resultat	(39.243)	33.010
	63.714	146.807

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	75.763	68.140	4.054
Tilgange	619	0	652
Afgange	0	0	(703)
Kostpris ultimo	76.382	68.140	4.003
Af- og nedskrivninger primo	(2.272)	0	(1.970)
Årets afskrivninger	(914)	0	(611)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	331
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.186)	0	(2.250)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	73.196	68.140	1.753

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

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	438.095	198.947	6.296
Tilgange	0	9.368	618
Kostpris ultimo	438.095	208.315	6.914
Opskrivninger primo	79.549	627.596	0
Valutakursreguleringer	455	0	0
Afskrivninger på goodwill	(1.833)	0	0
Andel af årets resultat	85.852	0	0
Udbytte	(54.395)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(30.652)	0
Opskrivninger ultimo	109.628	596.944	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	547.723	805.259	6.914

Modervirksomhedens noter

9. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

ENKOTEC A/S, Skanderborg, 100%

Høbbet A/S, Svanninge Bjerger, Faaborg, 100%

BIFI A/S, København, 100%

Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6, København, 65,2%

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

11. Henlagt til uddelinger

Henlæggelser til senere uddelinger andrager 150.000 t.kr. mod 120.000 t.kr. pr. 31.12.2017.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.379	2.339	44.800	35.086
Anden gæld	0	0	179.962	0
	2.379	2.339	224.762	35.086

Anden gæld vedrører lån fra Kollegiefonden Bikuben.

13. Anden gæld

Anden gæld består hovedsageligt af skyldige bevillinger på 156.818 t.kr.

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt forpagtningsafgift vedrørende skoven.

15. Eventualaktiver

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

	t.kr.
Værdi af Promissory Note udstedt 3. november 2017	125.034

Fonden har herudover et eventualaktiv bestående af en tilskuds- og samarbejdsaftale vedrørende købet af en legatbolig i Skt. Petersborg. I tilfælde af salg af boligen tilfalder salgsprovenuet fonden.

Modervirksomhedens noter

16. Eventualforpligtelser

I forbindelse med fondens investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 123.175 t.kr.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 73.196 t.kr.

Bikubenfonden har stillet solidariske selvskyldnerkautioner for datterselskaberne ENKOTEC A/S og Høbbet A/S' mellemværender med Danske Bank.

Endvidere har Bikubenfonden stillet selvskyldnerkaution for Kollegiefonden Bikubens prioritetslån på 158.695 t.kr. pr. 31.12.2018 i Realkredit Danmark.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bestyrelse (se mere udførlig information i ledelsesberetningen)

Bestyrelsesformand Niels Smedegaard

Næstformand Thomas Hofman-Bang

Anne Broeng

Louise Gade

Marie Nipper

Mads Roke Clausen

Direktion

Søren Kaare-Andersen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Bevillinger

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

Bevillinger er en resultatdisponering, der medtages i årsrapporten.

Balance

Goodwill

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Grunde og bygninger	50 år
Andre investeringsaktiver - skov, driftsbygning og forbedringer af skovareal	5-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes fondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Dog optages udtrukne obligationer primo efterfølgende år til kurs 100. Værdipapirer, der ikke er børsnoterede, er optaget til skønnet handelsværdi ultimo året. Værdireguleringer i såvel opad- som nedadgående retning er ført over resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsrapporten, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskating.

Andre hensatte forpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletallene er defineret og beregnet således:

Nøgletal:	Beregningsformel:	Nøgletallet udtrykker:
Omkostninger i % af egenkapital =	$\frac{\text{Fondens generelle omkostninger} \times 100}{\text{Fondens egenkapital}}$	Fondens omkostninger i % af egenkapitalen
Omkostninger i % af bevillinger, total =	$\frac{\text{Fondens generelle omkostninger} \times 100}{\text{Bevillinger, total}}$	Fondens omkostninger i % af de totale bevillinger
Egenkapitalens forrentning, koncern (%) =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital}}$	Koncernens forrentning af egenkapitalen
Egenkapitalens forrentning, koncern, excl. aktiver disponeret til fondsformål (%) =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital excl. aktiver disponeret til fondsformål}}$	Koncernens forrentning af den kapital, som den har til rådighed til investeringsformål
Soliditetsgrad (%) =	$\frac{\text{Koncernens egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Koncernens samlede aktiver}}$	Koncernens finansielle styrke
Bevillinger i % af koncernens egenkapital =	$\frac{\text{Bevillinger} \times 100}{\text{Koncernens egenkapital ultimo}}$	Hvor stor en del af koncernens egenkapital, der bevilges i året
Bevillinger i % af koncernens egenkapital = excl. aktiver disponeret til fondsformål	$\frac{\text{Bevillinger} \times 100}{\text{Koncernens egenkapital ultimo excl. aktiver disponeret til fondsformål}}$	Hvor stor en del af koncernens egenkapital excl. aktiver disponeret til fondsformål, der bevilges i året
Bevillinger i % af årets resultat =	$\frac{\text{Bevillinger} \times 100}{\text{Årets resultat}}$	Hvor stor en del af årets resultat, der bevilges i året