
Den Sociale Kapitalfond

Vester Voldgade 108, 1, 1552 København V

Årsrapport for 2023

CVR-nr. 34 07 79 24

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på fondens
bestyrelsesmøde
den 21/3 2024

Peter Engberg Jensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Generelle oplysninger om fonden	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter til årsregnskabet	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Den Sociale Kapitalfond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2023.

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

København V, den 21. marts 2024

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen
formand

Jesper Højberg Christensen

Morten Thune Højberg

Kristian Weise

Anne Kjær Skovgaard

Niels Ulrik Andersson

Katinka Greve Lejner

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Den Sociale Kapitalfond og fondsmyndigheden

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 21. marts 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
mne16675

Martin Birch
statsautoriseret revisor
mne42825

Generelle oplysninger om fonden

Fonden	Den Sociale Kapitalfond Vester Voldgade 108, 1 1552 København V CVR-nr: 34 07 79 24 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Peter Engberg Jensen, formand Jesper Højberg Christensen Morten Thune Højberg Kristian Weise Anne Kjær Skovgaard Niels Ulrik Andersson Katinka Greve Lejner
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentlige aktiviteter

Den Sociale Kapitalfond ("Fonden") er en erhvervsdrivende fond, der blev etableret af TrygFonden og Lars Jannick Johansen i 2011.

Den Sociale Kapitalfond udvikler og gennemfører nye investeringer og investeringsløsninger med både finansielt og socialt afkast og skaber grundlag for at udbrede de bedste i stor skala, så de bliver en naturlig del af markedet og samfundsøkonomien. Fonden gør det i partnerskab med virksomheder, det offentlige, investorer og andre, der gerne vil udvikle vores samfund med FN's verdensmål for øje og bidrage til at skabe bedre muligheder for samfundets udsatte.

Organisering

Parallelt med etableringen af fonden i 2011 etablerede Lars Jannick Johansen i 2011 Den Sociale Kapitalfond Management, der fungerer som managementselskab for den erhvervsdrivende fond. Det er den erhvervsdrivende fonds bestyrelse, der godkender de investeringer og innovationsprojekter, som fonden stiller midler til rådighed for.

Denne organisering med en fond og et managementselskab er en pendant til traditionelle kapitalfonde med et managementselskab, der gennemfører aktiviteterne og en fond, der stiller midler til rådighed og gør det muligt at etablere samarbejde med andre sociale investorer, fonde og samarbejdspartnere med den målsætning at forøge og udbrede fondens arbejde og impact.

Fonden arbejder således løbende med at udvikle gode investeringsløsninger, der kan imødekomme samfundsudfordringer. Omkostningerne til udvikling finansieres bl.a. af fonde, der ønsker at skabe nye sociale investeringsløsninger, som kan komme til at leve på markedsvilkår, men som markedet ikke af sig selv har frembragt.

De mest succesfulde løsninger skaleres og udskilles på et bæredygtigt økonomisk grundlag i nye særskilte kommercielle investeringsfonde og med egne finansielle produkter, som fonden kan være medinvestor i. Derved skabes større social effekt, og samtidig søges et økonomisk afkast til finansiering af nye udviklingsaktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens indsatser har først og fremmest bygget på økonomisk støtte fra TrygFonden. I 2011 donerede TrygFonden 25 mio.kr. til Den Sociale Kapitalfond til grundkapital, samt til gennemførelse af fem til seks investeringer i sociale virksomheder i strategiperioden 2011 - 2013. På baggrund af succesfuld gennemførelse af strategiperioden besluttede TrygFonden i 2013 at donere yderligere 50 mio. kr. til yderligere pilotinvesteringer samt udvikling af sociale impact investeringer generelt. I 2017 blev der bevilliget 30 mio. kr. og i 2020 er der bevilget 15 mio. kr. for perioden 2021 til 2023 med samme fokus. I alt 120 mio. kr.

På dette grundlag har Den Sociale Kapitalfond siden 2011 særligt arbejdet med:

- **Direkte investeringer i sociale virksomheder:** Model for direkte investeringer i små og mellemstore virksomheder, som tager særligt socialt ansvar, er udviklet, testet og skaleret af Den Sociale Kapitalfond siden 2011. Dette første investeringsprodukt er skaleret op i samarbejde med danske og internationale professionelle investorer i Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S, der med et kapitaltilsagn på DKK 289 mio. Ved udgangen af 2023 havde foretaget 10 investeringer samt gennemført tre frasalg med gode finansielle og sociale resultater. Denne fond har nu afsluttet investeringsperioden og Den Sociale Kapitalfond Invest II forventes at have first closing i første halvdel af 2024.

Ledelsesberetning

- **Sociale effektinvesteringer**, der er partnerskaber mellem fx en kommune, en leverandør af en velfærdsløsning og en investor, der har indgået en aftale om at løse en udfordring i samfundet. I 2018-20 er der gennemført pilotinvesteringer på dette område for Den Sociale Kapitalfond. På baggrund af erfaringerne herfra, blev der i 2021 etableret en investeringsfond med et kapitaltilsagn på DKK 96 mio. Fonden finansierer leverandørers indsats for at løse sociale problemer i danske kommuner. Desto bedre sociale resultater, der opnås, desto flere penge sparer kommunen. Bespareelserne danner grundlaget for tilbagebetalingen til fonden, og dermed er kvaliteten af indsatsen, den sociale effekt og kommunens pris tæt knyttede. Med udgangen af 2023 har Den Sociale Kapitalfond Effekt K/S foretaget 14 investeringer fordelt på 13 kommuner og har en lovende pipeline af investeringsmuligheder.
- **Udvikling af økosystem**: Den Sociale Kapitalfond har desuden fortsat bidraget til at sætte sociale investeringer på dagsordenen i Danmark og givet væsentlige bidrag til viden om, og opbygningen af, et økosystem på feltet. Den Sociale Kapitalfond og Den Sociale Kapitalfond Management har i 2023 blandt flere aktiviteter bidraget til at etablere en venturefond målrettet early stage vækstvirksomheder med et særligt socialt impact potentiale. Fonden har i 2023 afsluttet sit bidrag hertil, og det fortsatte arbejde med etablering af venturefonden er efter gensidig aftale flyttet ud af fonden og managementselskabets regi.

Den primære udviklingsaktivitet i 2023 har været etablering af ”Invest for Impact Denmark – Rådet til fremme af impact investeringer i Danmark”. Invest for Impact Denmark er primo 2024 stiftet som en almennyttig forening af Den Sociale Kapitalfond, der som initiativtager står bag udvikling af Rådet og har etableret det i samarbejde med TrygFonden, Sparekassen Sjælland-Fyn, Landsbyggefonden og Dansk Industri. Rådet vil bl.a. arbejde for at styrke opbakning, forbedre rammevilkår og øge finansiel interesse for investeringer på velfærdsområdet, ligesom det allerede sker på energi- og klimaområdet samt i udlandet. Ved at samle aktører og interessenter, lave analyser, hente og dele viden fra ind- og udland, udbrede guidelines og standarder, vil rådet arbejde for at få sociale impact investeringer op i større skala og bane vejen for, at flere aktører investerer mere og bredere for at opnå både sociale og økonomiske afkast. Den Sociale Kapitalfond anser Invest for Impact Denmark for en vigtig platform for at udbrede sine egne erfaringer og bidrage til generel udvikling af sociale impact investeringer i Danmark - og derigennem bidrage til at styrke sammenhængskraft og bæredygtighed i vores velfærdssamfund.

Den Sociale Kapitalfond anser samlet set aktiviteterne i 2023 for at have givet et tilfredsstillende bidrag til opfyldelse af Fondens strategiske målsætning.

Den Sociale Kapitalfonds arbejde og resultater er yderligere beskrevet på hjemmesiden www.densocialekapitalfond.dk.

For det kommende år har Fonden særligt som sine strategiske målsætninger at bidrage til udviklingen af særligt fondsinvesteringer i Den Sociale Kapitalfond Invest og Den Sociale Kapitalfond Effekt, samt styrke den generelle udvikling og udbredelse af sociale impact investeringer, herunder bl.a. via Invest for Impact Denmark.

Investeringspolitik

Som erhvervsdrivende fond med almennyttigt formål har Den Sociale Kapitalfond en investeringspolitik, der følger af fondens formål om finansiering af virksomheder med fokus på sociale formål, der skaber bedre muligheder for samfundets udsatte.

Den Sociale Kapitalfond efterlever FN's Global Compact og FNs Principles for Responsible Investments, når der investeres.

Investeringspolitik

De investeringsaftaler, som Den Sociale Kapitalfond i 2023 har indgået i, er følgende:

Ledelsesberetning

Igangværende investeringer pr. 31. december 2023:

Bornholms Mosteri A/S: Lån på i alt 3,5 mio.kr. udbetalt i 2013, 2014, 2018 og 2023. Desuden erhvervelse af 17,5 % af virksomheden i 2015, som er yderligere øget til 23,5 % i 2020 ved konvertering af lån. Formålet er sikring af virksomhedens sociale indsats, samt vækst af virksomheden og antallet af socialt udsatte forløbsdeltagere og medarbejdere.

Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S: Der er aftalt en investering på i alt 5,0 mio. kr. Beløbet betales i takt med draw down anmodninger i forbindelse med investeringer og management fee udbetalinger siden slutningen af 2017. Formålet i Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S er investering i mindre og mellemstore sociale vækstvirksomheder med kommercielt og socialt udviklingspotentiale.

Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S: Der er aftalt en investering på i alt 0,750 mio. kr. Beløbet betales i takt med draw down anmodninger i forbindelse med investeringer og management fee udbetalinger siden medio 2021. Formålet i Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S er at investere via sociale effektinvesteringer, hvor en privat aktør har ansvaret for at skabe en social effekt, som medfører en økonomisk gevinst for typisk en kommune eller anden offentlige aktør, hvormed investeringen tilbagebetales.

Udviklingen i Den Sociale Kapitalfonds portefølje har i 2023 været positiv med flere succesfuldt afsluttede direkte investeringer og positiv udvikling i fondsinvesteringerne.

Afsluttede investeringer 2023:

Specialisterne ApS: I 2019 udbetaltes et lån på i alt 1,0 mio.kr. til en social effektinvesteringspilot, hvor Specialisterne skulle stå for træning og jobplacering af 10 borgere i Ballerup Kommune. Projektet er afsluttet primo 2023.

Blindes Arbejde: Lån på i alt 1,0 mio.kr. udbetalt i 2018. Formålet var styrkelse af virksomhedens kommercielle og sociale indsats, samt vækst af virksomheden, antal butikker og antallet af udsatte medarbejdere. Investeringen blev afsluttet i 2023 med tilbagebetaling af det aftalte lånebeløb.

Økonomiske forhold

Den Sociale Kapitalfonds 2023 regnskab udviser et underskud på 2.863 t.kr. I årets resultat indgår realiseret gevinst/tab og regulering af op- og nedskrivninger på fondens sociale investeringer (udlån og egenkapitalinvesteringer) samt udgifter vederlag til strategiske udviklingsprojekter, jf. ovenfor, og til sekretariatsbistand, jf. herunder.

Op- og nedskrivninger på udlån og egenkapitalinvesteringer sker med udgangspunkt i Fondens strategi med risikovillige investeringer for at understøtte sin sociale mission.

Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold

Den Sociale Kapitalfond er etableret for at bidrage til at udvikle sociale impact investeringer og medvirke til udvikling af et socialt, miljømæssigt og økonomisk bæredygtigt samfund. Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) forhold er dermed centrale for Fondens virke og aktiviteter. Via Den Sociale Kapitalfond Management er Fondens aktiviteter således bl.a. underlagt FNs Global Compact og følger FNs Principles for Responsible Investments og der er udviklet en politik for samfundsansvar: Se venligst hjemmesiden: <https://densocialekapitalfond.dk/politik-samfundsansvar-baeredygtighed>

De senere år er der foregået et større udviklingsarbejde i Den Sociale Kapitalfond gruppen, herunder særligt i Den Sociale Kapitalfond Invest Management, for at optimere arbejdet med at kunne analysere, målsætte og måle effekterne af aktiviteterne, ikke alene i forhold til socialt udsatte grupper, men også bredere i

Ledelsesberetning

forhold til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG). Arbejdet med løbende udvikling og implementering heraf vil fortsætte ind i 2024 og frem.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling af regnskabets poster.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Redegørelse for god fondsledelse

Den Sociale Kapitalfond ledes af en bestyrelse med 7 medlemmer. Peter Engberg Jensen er formand.

Bestyrelsens sammensætning er som følger:

Navn	Peter Engberg Jensen
Rolle	Bestyrelsesformand
Stilling	Rådgiver og professionelt bestyrelsesmedlem
Indtrådt i bestyrelsen	18.03.2014 for en treårig periode og genudpeget senest den 07.03.2023 som bestyrelsesformand for en toårig periode
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand for Investeringsforeningen PFA Invest, 15 JF Invest A/S, Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, CAF Invest A/S og Ordrup Gymnasium. Medlem af bestyrelsen for Pension Danmark Holding A/S, Pension Danmark A/S, , Arborethusene A/S, 15. Juni Fonden, Foreningen Madens Folkemøde, Foreningen Art Barns Lolland og medlem af repræsentantskabet for Business LF. Herudover medlem I Investment advisory Board for Polaris Flexible Capital.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Investeringer, strategiudvikling og ledelse mm.
Årligt vederlag	60.000 kr.

Navn	Ulrik Andersson
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Økonomidirektør, Trygheds Gruppen smba
Indtrådt i bestyrelsen	den 26.08.2019 og genudpeget den 05.04.2022 for en ny treårig periode.
Ledelseshverv	Medlem af direktionen i Trygheds Gruppen smba, TG PE Invest ApS og TG Nordic Invest APS. Medlem af bestyrelsen i HFN Group AS.
Afhængig / uafhængig	Da Trygheds Gruppen smba er stifter af Den Sociale Kapitalfond anses han ikke for uafhængig

Ledelsesberetning

Kompetencer Økonomi, strategiudvikling, ledelse og samfundsudvikling mm.

Årligt vederlag Intet

Navn Jesper Højberg Christensen

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Direktør, Investor, bestyrelsesmedlem og rådgiver

Indtrådt i bestyrelsen den 10.05.2016, genudpeget den 21.03.2019 og den 05.04.2022 for en ny treårig periode

Ledelseshverv I bestyrelsen af Advice Netværk A/S, Nextwork A/S, Groupcare A/S, Groupcare Holding A/S, Synoptikfonden A/S, Synoptik A/S, DanBAN, Føljeton A/S, Gaffa A/S, Robert Delfer Invest A/S, Business Angel Fond – London III A/S, Air-Invest Holding A/S.

Afhængig / uafhængig Uafhængig

Kompetencer Strategi, ledelse, forretningsudvikling og kommunikation mm

Årligt vederlag 30.000 kr.

Navn Katinka Greve Leiner

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Direktør for Ferd Sosiale Entreprenører

Indtrådt i bestyrelsen 13.10.2011 for et år og senest fra den 07.03.2023 for en etårig periode

Ledelseshverv Direktør for Ferd Sosiale Entreprenører. Medlem af Rådet for Livsglede for Eldre og styremedlem i NTNU TTO, the Technology Transfer office i Trondheim

Afhængig / uafhængig Uafhængig

Kompetencer Socialt entreprenørskab, viden om social- og beskæftigelsesområdet, sociale investeringer, Stakeholder- og investor relationer, mm.

Årligt vederlag 30.000 kr.

Navn Morten Thune Højberg

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Professionel bestyrelsesmedlem og investor

Ledelsesberetning

Indtrådt i bestyrelsen	26.08.2019 og senest udpeget den 05.04.2022 for en ny treårig periode
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand for Vikarbureauernes Brancheforening i Danmark, i NPS Today ApS og i Partneren ApS. Bestyrelsesmedlem i Edda Group A/S og i ASE.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Strategi, økonomi og viden om social- og beskæftigelsesområdet
Årligt vederlag	30.000 kr.

Navn **Anne Kjær Skovgaard**

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Udviklingschef i De Anbragtes Vilkår, rådgiver og facilitator

Indtrådt i bestyrelsen 20.10.2023 for en treårig periode

Ledelseshverv Bestyrelsesformand for Raido, medlem af advisory board til DANSIC

Afhængig / uafhængig: Uafhængig

Kompetencer Strategi, social innovation, partnerskaber, public affairs, viden om socialområdet

Årligt vederlag 30.000 kr.

Navn: **Kristian Weise**

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Underdirektør i TrygFonden smba

Indtrådt i bestyrelsen 10.11.2023 for en treårig periode

Ledelseshverv Medlem af ledergruppen i TryghedsGruppen smba, bestyrelsesmedlem i INVI, Institut for Vilde Problemer

Afhængig / uafhængig Da TrygFonden/TryghedsGruppen er stifter af Den Sociale Kapitalfond anses han ikke for uafhængig

Kompetencer Strategi, ledelse, økonomi, public affairs, samfundsudvikling, viden om arbejdsmarked og beskæftigelsesområdet

Årligt vederlag Intet

Ledelsesberetning

Fondens bestyrelsesformand har fået en to-årig dispensation fra erhvervsstyrelsen til at varetage hvervet indtil han fylder 72 år i 2025. Ingen af bestyrelsens øvrige medlemmer er fyldt 70 år, som er aldersgrænsen for bestyrelsens medlemmer ifølge Fondens vedtægter.

Fondens ledelse bistås af managementselskabet, Den Sociale Kapitalfond Management ApS, med at identificere, analysere og vurdere, samt udarbejde indstillinger til, forhandle og overvåge Fondens investeringer.

Managementselskabet yder desuden sekretariatsbistand til bestyrelsen og udbreder kendskabet til Fondens formål og aktiviteter. Managementselskabet modtog i 2023 et fast, forud aftalt vederlag på 3.000 t.kr. for varetagelsen af opgaver i forbindelse med Den Sociale Kapitalfonds investeringer, sekretariatsbistand og kendskabsudbredelse. Vederlaget anses for rimeligt og markedskonformt i forhold til managementselskabets arbejde og ansvar.

Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår af hjemmesiden, jf. <https://densocialekapitalfond.dk/om-sociale-kapitalfond/fondsbestyrelsen/god-fondsledelse>.

Redegørelse for uddelingspolitik

Som erhvervsdrivende fond med almennyttigt formål har Den Sociale Kapitalfond en investerings- og uddelingspolitik, der følger fondens formål om finansiering af virksomheder med fokus på sociale formål, der skaber bedre muligheder for samfundets udsatte.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten for fonden.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Nettoomsætning		98.350	66.702
Andre driftsindtægter	1	3.040.000	5.080.000
Andre eksterne omkostninger	2	-6.258.548	-5.417.683
Bruttotab		-3.120.198	-270.981
Personaleomkostninger	3	-257.500	-150.000
Resultat før finansielle poster		-3.377.698	-420.981
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	783.996
Indtægter af kapitalinteresser		333.170	632.826
Finansielle indtægter		181.615	0
Finansielle omkostninger		-230	-334.611
Resultat før skat		-2.863.143	661.230
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-2.863.143	661.230

Resultatdisponering

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-2.863.143	661.230
		-2.863.143	661.230

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	1.134.409	1.134.409
Kapitalinteresser	5	2.827.376	2.843.279
Tilgodehavender i associerede virksomheder	6	445.297	349.010
Andre tilgodehavender	6	0	632.511
Finansielle anlægsaktiver		4.407.082	4.959.209
Anlægsaktiver		4.407.082	4.959.209
Andre tilgodehavender		0	40.000
Tilgodehavender		0	40.000
Værdipapirer	7	10.142.219	0
Likvide beholdninger		3.476.780	15.090.015
Omsætningsaktiver		13.618.999	15.130.015
Aktiver		18.026.081	20.089.224

Balance 31. december

Passiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Grundkapital		31.000.000	31.000.000
Overført resultat		-13.933.919	-11.070.776
Egenkapital		17.066.081	19.929.224
Leverandører af varer og tjenesteydelser		100.000	0
Anden gæld		850.000	150.000
Periodeafgrænsningsposter		10.000	10.000
Kortfristede gældsforpligtelser		960.000	160.000
Gældsforpligtelser		960.000	160.000
Passiver		18.026.081	20.089.224
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

Egenkapitalopgørelse

	Grundkapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	31.000.000	-11.070.776	19.929.224
Årets resultat	0	-2.863.143	-2.863.143
Egenkapital 31. december	31.000.000	-13.933.919	17.066.081

Noter til årsregnskabet

1. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af kontante gaver fra TrygFonden og donation fra Den Sociale Kapitalfond Management ApS. Den Sociale Kapitalfond har modtaget 3 mio.kr. fra TrygFonden til fondens almindelige arbejde.

2. Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger på 3 mio.kr. til administrator (2022: 5 mio.kr.).

3. Personaleomkostninger

Lønninger

	2023	2022
	DKK	DKK
	257.500	150.000
	257.500	150.000

Heraf udgør vederlag til bestyrelse:

Bestyrelse

	157.500	150.000
	157.500	150.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	0	0
--	----------	----------

4. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar

Kostpris 31. december

	2023	2022
	DKK	DKK
	1.134.409	1.134.409
	1.134.409	1.134.409

Regnskabsmæssig værdi 31. december

	1.134.409	1.134.409
--	------------------	------------------

Noter til årsregnskabet

	2023	2022
	DKK	DKK
5. Kapitalinteresser		
Kostpris 1. januar	1.931.713	2.977.406
Ændring af regnskabspraksis	0	-722.068
Tilgang i årets løb	723.826	1.081.799
Afgang i årets løb	-314.578	-1.405.424
Kostpris 31. december	<u>2.340.961</u>	<u>1.931.713</u>
Værdireguleringer 1. januar	911.566	-900.000
Ændring af regnskabspraksis	0	1.333.279
Årets resultat	-425.151	0
Andre reguleringer	0	900.000
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	0	-421.713
Værdireguleringer 31. december	<u>486.415</u>	<u>911.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.827.376</u>	<u>2.843.279</u>
6. Øvrige finansielle anlægsaktiver		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	349.010	632.511
Tilgang i årets løb	96.287	0
Afgang i årets løb	0	-632.511
Kostpris 31. december	<u>445.297</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>445.297</u>	<u>0</u>

Finansielle anlægsaktiver vedrører udlån til og aktiver i virksomheder med fokus på sociale formål.

Noter til årsregnskabet

7. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Kapitalandele i kapitalinteresser	425.151	2.827.376
Obligationer	148.166	10.067.138

Dagsværdi af investeringerne i kapitalandele i kapitalinteresser i henholdsvis Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S er baseret på selskabernes værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkksomheder opgjort på baggrund af rapporter fra selskaberne pr. 31.12.2023.

Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38.

Dagsværdien af investeringer, der handles på en børs, er baseret på de noterede markedspriser på balancedagen. Dagsværdien af de unoterede investeringer fastlægges i overensstemmelse med IPEVs værdiansættelsesretningslinjer, hvorefter dagsværdien - afhængig af investeringens type og løbetid - bestemmes at være lig med kostprisen (typisk anvendt til nye investeringer), prisen af nylige investeringer, multiple-baserede beregninger baseret på branche benchmarks eller diskonterede pengestrømodeller.

Værdiansættelsen af kapitalandele i kapitalinteresser til dagsværdi er behæftet med en vis usikkerhed, idet værdierne af porteføljevirkksomhederne ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare til denne værdiansættelse.

De økonomiske udsigter er præget af en vis usikkerhed, men Fonden forventer, at det kommende års udvikling i investeringerne stadig vil have en positiv trend.

8. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Fonden har investeret i kommanditist-andele, hvor fonden har en forpligtet ramme overfor Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S på 5 mio. kr. samt overfor Den Sociale Kapitalfond Effect på 750 t.kr. Pr. balancedagen udgør forpligtelsen henholdsvis 1,15 mio. kr. og 497 t.kr i alt 1,65 mio .kr.

Noter til årsregnskabet

9. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Den Sociale Kapitalfond for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrører renteindtægter fra fondens udlån, og der foretages periodisering heraf

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører fondens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til fondens bestyrelse.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i virksomhederne. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i virksomhederne før modervirksomheden overtog disse i kostprisen for virksomhederne.

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.

Noter til årsregnskabet

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Balance

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38. Værdiregulering af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

I de enkelte kapitalinteresser opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af selskabets porteføljeselskaber. Værdiansættelse af kapitalandele i kapitalinteresser er et regnskabsmæssigt skøn, der henvises til note 5 for beskrivelse af væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af dagsværdi af investeringer i kapitalinteresser.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i kapitalinteresser måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38. Værdiregulering af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

I de enkelte kapitalinteresser opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af selskabets porteføljeselskaber, nedenstående. Værdiansættelse af kapitalandele i kapitalinteresser er et regnskabsmæssigt skøn, der henvises til note 5 for beskrivelse af væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af dagsværdi af investeringer i kapitalinteresser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsninger måles til kostpris.

Uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

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

Uddelingsrammen

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

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i andre hensættelser.