
Den Sociale Kapitalfond Management ApS

C/O Ferdinand, Rahbeks Alle 21, 1801 Frederiksberg C

Årsrapport for 2023

CVR-nr. 33 87 45 29

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 22/4 2024

Lars Jannick Johansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter til årsregnskabet	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Den Sociale Kapitalfond Management ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg C, den 22. april 2024

Direktion

Birger Møllevang
Adm. direktør

Bestyrelse

Lars Jannick Johansen
formand

Torben Agerup

Jannik Tharben Buchholz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Den Sociale Kapitalfond Management ApS

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond Management ApS 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 selskabet 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 selskabets 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 selskabet, 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 selskabets 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 selskabets 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 selskabet 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 22. april 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
mne16675

Martin Birch
statsautoriseret revisor
mne42825

Selskabsoplysninger

Selskabet	Den Sociale Kapitalfond Management ApS C/O Ferdinand Rahbeks Alle 21 1801 Frederiksberg C CVR-nr: 33 87 45 29 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Frederiksberg
Bestyrelse	Lars Jannick Johansen, formand Torben Agerup Jannik Tharben Buchholz
Direktion	Birger Møllevang
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Den Sociale Kapitalfond Management er en specialiseret, værdidrevet og professionel investeringsforvalter, der gennem rådgivning om investeringsvirksomhed og anden hertil relateret rådgivning, søger at skabe attraktive finansielle afkast med positiv social effekt for mennesker, samfund og planet.

Vi tror på, at investeringer, der bidrager til bedre, stærkere og mere bæredygtige samfund og skaber muligheder for langt flere kan deltage aktivt i samfundsfællesskabet, er gode investeringer i mere end én forstand.

Mange virksomheder og organisationer medvirker allerede, eller har potentiale til, at løse menneskers fysiske, psykiske og sociale udfordringer, skabe trivsel, livskvalitet og muligheder, og på den måde bidrage til at flere mennesker kan deltage i samfundsfællesskabet. Det gør de som arbejdspladser og uddannelsessteder, via deres produkter og services, og ved at skabe udvikling og vækst for udsatte mennesker og områder.

Det mener vi er fundamentalt for et stærkt og velfungerende samfund, der kan overkomme de mange forskellige udfordringer, verden står over for.

Samtidig ligger der deri store økonomiske potentialer, både fordi samfundet samlet set bliver rigere, og fordi bidrag til fællesskabet gør den enkelte organisation mere værdifuld: samfundsbidrag og social ansvarlighed giver attraktive arbejdspladser, gode omdømmer og stærke kunderelationer.

Markedet ser ikke altid de potentialer.

Vores speciale er derfor at finde og udvikle investeringsområder, hvor der er oversete sociale og finansielle potentialer, forløse dem, og derigennem lave attraktive investeringer, der gør en målbar, positiv forskel.

Vi arbejder som langsigtede investorer, der fokuserer på investeringsområder, som er understøttet af grundlæggende samfundsøkonomiske strukturer og væsentlige megatrends, og søger altid at skære igennem støj og kortsigtede modeluner.

Vi arbejder som aktive investorer, der koncentrerer os om udvalgte investeringer på områder, hvor vi forstår både potentialer og risici.

Den Sociale Kapitalfond Management ledes af et stærkt, tværdisciplinært og værdibaseret team, der kombinerer stor erfaring med investeringer, forretningsudvikling og social ansvarlighed.

Vi er pionererne på vores område.

Organisering

Den Sociale Kapitalfonds aktiviteter er organiseret i en gruppe- eller koncernstruktur under det fælles brandnavn 'Den Sociale Kapitalfond' og omtales herunder også som 'Den Sociale Kapitalfond gruppen', med et managementselskab, der forvalter investeringer, og fonde, der stiller investeringsmidler til rådighed for målrettede investeringer i virksomheder, partnerskaber og løsninger.

Den Sociale Kapitalfond Management ApS er hovedvirksomheden i administrationen af Den Sociale Kapitalfond gruppen, hvorunder der er etableret dedikerede forvaltnings- og driftsselskaber for specifikke investeringsfonde og programmer.

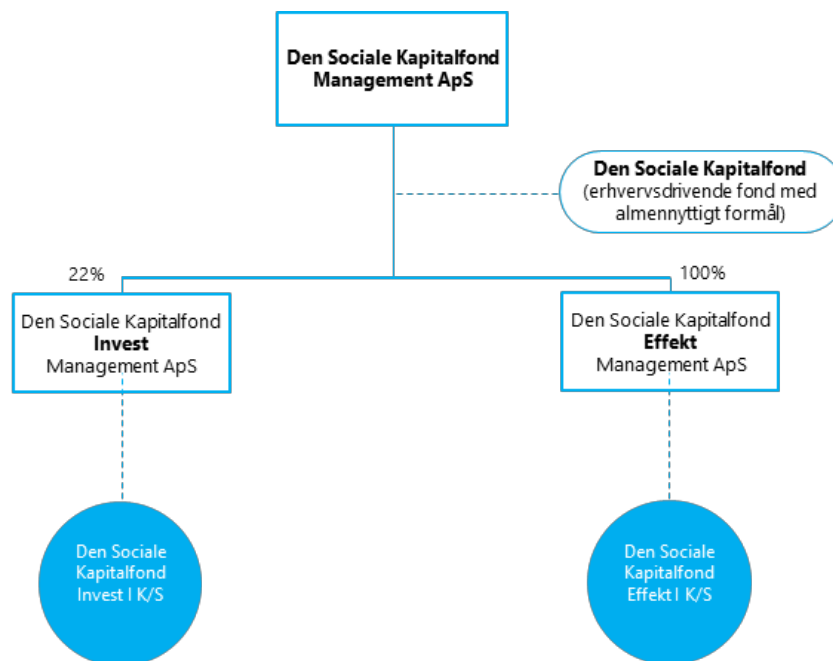
Den erhvervsdrivende fond, Den Sociale Kapitalfond, der er etableret af TrygFonden, spiller desuden en særlig rolle som "den oprindelige Sociale Kapitalfond" og har i dag rollen som udviklings- og testenhed for gruppens investeringsarbejde. Her er nye sociale investeringsløsninger udviklet og afprøvet i pilotinvesteringer.

Ledelsesberetning

Fonden er derefter medinvestor i de nye, målrettede investeringsfonde som etableres på dette grundlag. Derved skabes større social effekt og samtidig et økonomisk afkast til finansiering af nye udviklingsaktiviteter.

For at fokusere sine aktiviteter har selskabet i 2023 med virkning fra januar 2024 valgt at erhverve yderligere 78 % af selskabskapitalen i Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS, således at Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS bliver 100 % ejet af Den Sociale Kapitalfond Management ApS. Overtagelsen er sket via en kapitalforhøjelse i Den Sociale Kapitalfond Management ApS gennemført ved apportindskud (aktieombytning).

Koncernstrukturen med hovedselskaber pr. 31. december 2023 ses nedenfor:



Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold, herunder færdiggjorte udviklingsaktiviteter

Selskabet har i 2023 arbejdet med følgende hovedaktiviteter, der alle bidrager til målet om at skabe positiv forandring for mennesker og samfund via investeringer og forretningsudvikling:

- **Direkte investeringer i særligt socialt ansvarlige virksomheder**, hvor investering af kapital og kompetencer styrker virksomheden og sikrer nye muligheder for udsatte grupper i samfundet via f.eks. uddannelse eller jobs. Første generation af direkte sociale virksomhedsinvesteringer foregik i 2012-2018 i regi af den erhvervsdrivende fond, Den Sociale Kapitalfond. Erfaringerne herfra var i 2017 udgangspunktet for at etablere en ny kapitalfond, Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S, forvaltet af Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS. Målet er at skalere resultaterne fra Fondens udviklingsarbejde med sociale virksomhedsinvesteringer i samarbejde med en bredere kreds af professionelle investorer. Ved udgangen af 2023 havde Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S foretaget ti investeringer samt gennemført tre frasalg med gode finansielle og sociale resultater. I løbet af 1. halvår 2024 forventes etableret Den Sociale Kapitalfond Invest II K/S.
- **Sociale effektinvesteringer**, 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 blev 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. fra professionelle investorer. Fonden finansierer leverandørers indsats for at løse sociale problemer i danske kommuner. Desto bedre sociale resultater, der opnås, desto flere penge sparer kommunen. Besparelserne 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. I løbet af 2024 forventes etableret Den Sociale Kapitalfond Effekt II K/S.
- **Udvikling af økosystem**: Den Sociale Kapitalfond og Den Sociale Kapitalfond Management 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. I 2023 er der blandt flere aktiviteter bidraget til at etablere en venturefond målrettet early stage vækstvirksomheder med et særligt socialt impact potentiale. Fonden og managementselskabet har i 2023 afsluttet sine 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 finansiell 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 gruppen 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.

Ledelsesberetning

Det er planen i 2024 at fokusere Selskabets aktiviteter på især udvikling og forvaltning af sociale impact investeringsfonde for direkte virksomhedsinvesteringer og effektinvesteringer – ”Invest” og ”Effekt”, samt udvalgte, strategiske ”field building” aktiviteter i samarbejde med Fonden og relevante samarbejdspartnere i de kommende år. Den Sociale Kapitalfond samarbejder i sit arbejde særligt med Accura Advokatpartnerselskab, Ernst & Young P/S og Accenture A/S, der er kompetencepartnere.

Økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på tDKK 583 mod t.DKK 513 for perioden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på tDKK 2.808 pr. 31.12.23.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende. Hensættelsen til fremtidige aktiviteter anses for passende i forhold til de fremadrettede ambitioner om at udleve formålet på et solidt grundlag.

Forventninger til 2024

Selskabet forventer at fokusere sit samlede aktivitetsniveau i 2024 som udviklings- og managementservice-selskab primært inden for disse tre kerneområder:

- Direkte investeringer i sociale virksomheder (SMV) via Den Sociale Kapitalfond Invest
- Investeringer i sociale effekter via Den Sociale Kapitalfond Effekt
- fortsat at bistå Den Sociale Kapitalfond og evt. udvalgte andre aktører med driftsopgaver og strategiske udviklingsprojekter.

Det er forventningen, at selskabet i 2024 vil levere et resultat, der er mindre end resultatet i 2023.

Selskabets ejerforhold

Selskabets ejerskab er forankret hos dels en række partnere, og dels hos medarbejderne, for at give ledere og medarbejdere i selskabet klare rammer og formaliseret indflydelse på selskabets udvikling.

Ved udgangen af 2023 ejes managementselskabet med 64,0% af Social First Holding ApS (stifter Lars Jannick Johansen), 6,5% er ejet af Sisu Invest ApS (administrerende direktør Birger Møllevang), 6,5% er ejet af Dietz Invest ApS (direktør David Dietz) og 6,5% er ejet af Buchholz Invest (adm. direktør for Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS Jannik Tharben Buchholz). Endelig er 6,9% ejet af direktion og medarbejdere i Managementselskabet, medens selskabet har 9,6% egne aktier.

Datterselskaberne målrettet specifikke hovedaktiviteter er 100% ejet af Den Sociale Kapitalfond Management; dog er Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS, der forvalter Den Sociale Kapitalfond Invest, ejet af Den Sociale Kapitalfond Management ApS samt ligeligt mellem de tre partnere Lars Jannick Johansen, Mads Aaen og Torben Agerup. Selskabet er primo 2024 overtaget 100 % af Den Sociale Kapitalfond Management Invest ApS.

Ledelsesberetning

Selskabets ledelse og medarbejdere

Den Sociale Kapitalfond Management er ledet af et partnerskab, hvor partnerne har hver deres ansvarsområde. Den Sociale Kapitalfond Managements partnergruppe og medarbejdere er beskrevet på hjemmesiden <https://densocialekapitalfond.dk/om-sociale-kapitalfond/medarbejdere>

Bestyrelsen for Den Sociale Kapitalfond Management ApS udgøres af tre medlemmer, valgt af stifter, partnere og medarbejdermedejere.

De målrettede investeringsfonde, Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S har hver deres investeringskomiteer, Investor Advisory Boards, mv. som aftalt med fondenes investorer. Bestyrelsen for den erhvervsdrivende fond, Den Sociale Kapitalfond, beslutter både de sociale innovationsprojekter og investeringer, som fonden stiller midler til rådighed for, samt fungerer som advisory board for Selskabet.

Administrerende direktør er Birger Møllevang, der som vederlag for 2023 har modtaget tDKK 636 inkl. pension.

Ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold

Partnere og medarbejdere er drevet af ønsket om at gøre en social forskel og efterleve selskabets idegrundlag, mission og værdier som beskrevet i selskabets Manifest, som det fremgår af selskabets hjemmeside: <https://densocialekapitalfond.dk/investeringsfilosofi-manifest>

Blandt andet gælder, at i tilfælde hvor medinvestering fra forvalterne i investeringsfonde er påkrævet fra investorer, er en eventuel bonus betinget af opnåelse af både finansielle og sociale målsætninger.

Det ligger i selskabets formål at skabe socialt impact via sit virke. Vi arbejder løbende med at opgøre effekten af Den Sociale Kapitalfonds projekter og investeringer. Der kan læses mere herom på hjemmesiden <https://densocialekapitalfond.dk/om-sociale-kapitalfond>

Selskabet tilstræber aktivt en ansvarlig drift, og at have et godt og rummeligt arbejdsmiljø, hvor der tages rimelige hensyn til medarbejdernes behov og ønsker, med fleksibilitet, åbenhed, udvikling og bidrag til fællesskabet i højsædet. Blandt andet har selskabet rekrutteret en række medarbejdere, som enten er ansat på særlige vilkår, eller har øvrige sociale udfordringer. Disse medarbejdere indgår fuldt ud i den løbende drift på linje med alle andre medarbejdere og bidrager til at skabe værdi. Tilsvarende er en del af selskabet ejet af medarbejderne, uanset baggrund og rolle i selskabets virke. Selskabet er uafhængigt af det offentlige.

Selskabet tilstræber også åbenhed og vidensdeling i forhold til eksterne interessenter, både ved medarbejdernes aktive deltagelse i konferencer, seminarer, netværksgrupper mv., samt ved offentliggørelse af rapporter, notater og lignende om selskabets aktiviteter, resultater og erfaringer efter aftaler med opdragsgivere.

Hvor det er muligt og hensigtsmæssigt, tilstræber selskabet desuden i størst muligt omfang at handle hos særligt socialt ansvarlige virksomheder.

Selskabet er underskriver af FNs Global Compact og følger FNs Principles for Responsible Investments.

For yderligere oplysninger om selskabets politik for samfundsansvar, se venligst vores hjemmeside: <https://densocialekapitalfond.dk/politik-samfundsansvar-baeredygtighed>

Ledelsesberetning

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Egne kapitalandele

Den 31. december 2022 ejede selskabet 741 egne aktier svarende til 0,8% af selskabskapitalen. Selskabet ejer pr. 31. december 2023 8.512 egne aktier svarende til 10% af selskabskapitalen.

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på administrering af medarbejderaktieordning.

Der henvises til egenkapitalopgørelsen for specificering af til- og afgang.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele i datterselskaber fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en forhøjelse af ordinært resultat for 2022 med DKK 21.511. Det har herudover påvirket selskabets anlægsaktiver for 2022 med DKK 35.660. Egenkapitalen er påvirket med DKK 35.660. Selskabets pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste		5.435.892	9.151.784
Personaleomkostninger	1	-5.041.275	-8.521.754
Resultat før finansielle poster		394.617	630.030
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		209.555	21.511
Finansielle indtægter	2	94.183	70.260
Finansielle omkostninger		-7.899	-38.002
Resultat før skat		690.456	683.799
Skat af årets resultat	3	-107.049	-171.078
Årets resultat		583.407	512.721

Resultatdisponering

	2023	2022
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	209.555	10.355
Overført resultat	373.852	502.366
	583.407	512.721

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	379.910	130.355
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.000	11.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	239.798	205.714
Deposita		336.979	213.316
Finansielle anlægsaktiver		967.687	560.385
Anlægsaktiver		967.687	560.385
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		106.061	3.223.482
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.854	98.202
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	906.845
Andre tilgodehavender		14.006	21.719
Udskudt skatteaktiv		0	3.253
Periodeafgrænsningsposter		224.795	413.273
Tilgodehavender		366.716	4.666.774
Likvide beholdninger		6.200.450	5.521.965
Omsætningsaktiver		6.567.166	10.188.739
Aktiver		7.534.853	10.749.124

Balance 31. december

Passiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Selskabskapital		88.888	88.888
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		219.910	10.355
Overført resultat		2.498.785	2.374.179
Egenkapital		2.807.583	2.473.422
Anden gæld		745.552	746.531
Langfristede gældsforpligtelser	6	745.552	746.531
Kreditinstitutter		13.447	32.487
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.296.448	1.720.255
Selskabsskat		103.796	169.994
Anden gæld	6	718.027	1.159.016
Periodeafgrænsningsposter		1.850.000	4.447.419
Kortfristede gældsforpligtelser		3.981.718	7.529.171
Gældsforpligtelser		4.727.270	8.275.702
Passiver		7.534.853	10.749.124
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	88.888	0	2.348.874	2.437.762
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	10.355	25.305	35.660
Korrigeret egenkapital 1. januar	88.888	10.355	2.374.179	2.473.422
Køb af egne kapitalandele	0	0	-250.614	-250.614
Salg af egne kapitalandele	0	0	1.368	1.368
Årets resultat	0	209.555	373.852	583.407
Egenkapital 31. december	88.888	219.910	2.498.785	2.807.583

Noter til årsregnskabet

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	4.206.074	7.388.202
Pensioner	484.794	833.280
Andre omkostninger til social sikring	25.182	25.813
Andre personaleomkostninger	325.225	274.459
	<u>5.041.275</u>	<u>8.521.754</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>15</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	45.499	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	680	4.442
Andre finansielle indtægter	48.004	65.818
	<u>94.183</u>	<u>70.260</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
3. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	103.796	169.994
Årets udskudte skat	3.253	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	1.084
	<u>107.049</u>	<u>171.078</u>

Noter til årsregnskabet

	2023	2022
	DKK	DKK
4. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	120.000	120.000
Tilgang i årets løb	40.000	0
Kostpris 31. december	<u>160.000</u>	<u>120.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.355	-11.156
Årets resultat	209.555	21.511
Værdireguleringer 31. december	<u>219.910</u>	<u>10.355</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>379.910</u>	<u>130.355</u>

5. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Unoterede værdipapirer og kapitalandele	-5.583	239.798

Dagsværdien af investeringerne i unoterede værdipapirer og kapitalandele i Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S er baseret på selskabernes værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkomheder opgjort på baggrund af 31.12.23 rapporteringer fra selskaberne.

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 pengestrømmodeller.

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

Dagsværdien af investeringerne i unoterede værdipapirer og kapitalandele i Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S er ikke værdiansat efter kostpris af investeringerne, men på baggrund af de forventede nettobetalingstrømme og den beregnede IRR estimeres tilgodehavende renter for alle år, hvori investeringen løber.

Noter til årsregnskabet

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
6. Langfristede gældsforpligtelser		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	745.552	746.531
Langfristet del	<u>745.552</u>	<u>746.531</u>
Inden for 1 år	0	27.986
Øvrig kortfristet gæld	718.027	1.131.030
	<u>1.463.579</u>	<u>1.905.547</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
7. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser		
Selskabet har indgået huslejekontrakter med opsigelsesperioder på mellem 2 og 4 måneder	237.000	205.000

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Social First Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

8. Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele i datterselskaber fra kostpris til indre værdis metode.

Ændringen har medført en forhøjelse af ordinært resultat for indeværende år med 209.555 (2022: 42.177). Egenkapitalen er påvirket med 209.555 (2022: 35.660). Selskabets pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med Social First Holding ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

Balance

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.