

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

Telefon 36 10 20 30  
Telefax 36 10 20 40  
www.deloitte.dk

## **Den Sociale Kapitalfond**

Vester Voldgade 108, 1. th.  
1552 København V  
CVR-nr. 34077924

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 03.03.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Gurli Martinussen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	15
Balance pr. 31.12.2016	16
Egenkapitalopgørelse for 2016	18
Noter	19
Anvendt regnskabspraksis	21

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Den Sociale Kapitalfond  
Vester Voldgade 108, 1. th.  
1552 København V

CVR-nr.: 34077924  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Gurli Martinussen, bestyrelsesformand  
Britt Wendelboe  
Lars Jannick Johansen  
Jesper Højberg Christensen  
Peter Engberg Jensen  
Katinka Greve Leiner  
Mads Sebastian Rasmussen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Den Sociale Kapitalfond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 03.03.2017

### Bestyrelse

Gurli Martinussen  
bestyrelsesformand

Britt Wendelboe

Lars Jannick Johansen

Jesper Højberg Christensen

Peter Engberg Jensen

Katinka Greve Leiner

Mads Sebastian Rasmussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til bestyrelsen i Den Sociale Kapitalfond

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af Den Sociale Kapitalfond 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 regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af 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 udarbejde 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 årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 03.03.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Christian Dalmose Pedersen  
statsautoriseret revisor

Martin Juul Møller  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Den Sociale Kapitalfond er stiftet af TrygFonden smba (TryghedsGruppen smba) i 2011 for at realisere en ide fra Lars Jannick Johansen om etablering af en fond i Danmark, der skal investere i og støtte sociale virksomheder og iværksætterprojekter.

Den Sociale Kapitalfonds formål er således at støtte almennyttige formål, navnlig ved finansiering af virksomheder med fokus på sociale formål, der skaber bedre mulighed for samfundets udsatte.

Den Sociale Kapitalfond anvender en såkaldt venturefilantropisk tilgang til at opfylde sit formål: Fonden anvender donerede midler til investering og tilførsel af kapital og kompetencer i sociale virksomheder, der forbedrer mulighederne for udsatte grupper, ved at drive forretning. Tilbagebetalt kapital geninvesteres i andre sociale virksomheder.

Den Sociale Kapitalfond har i 2016 i lighed med sidste år haft to hovedaktiviteter: Investeringer i etablerede sociale virksomheder i samarbejde med TrygFonden smba (herefter TrygFonden) samt gennemførelse af et forretningsudviklingsprogram med kapital- og kompetencestøtte for sociale opstartsvirksomheder, Social StartUp, med projektstøtte fra VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN. Desuden har Den Sociale Kapitalfond i 2016 igangsat en række udviklingsaktiviteter i forlængelse af Fondens investeringsarbejde og Social StartUp programmet.

Disse aktiviteter understøtter Den Sociale Kapitalfonds formål og den formulerede mission om at hjælpe danske sociale iværksættere og virksomheder med at forene social og forretningsmæssig succes.

### Investeringer – i samarbejde med TrygFonden

I 2011 donerede TrygFonden 25 mio.kr. til Den Sociale Kapitalfond til grundkapital samt til gennemførelse af 5 - 6 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. i perioden 2014 - 2017, hvoraf 20 mio.kr. blev indbetalt i 2014 og 10 mio.kr. blev indbetalt i henholdsvis 2015 og 2016. Af donationerne er der i 2014, 2015 og 2016 tilført henholdsvis 4 mio.kr., 6 mio.kr. og 6 mio.kr. til Fondens grundkapital.

Den Sociale Kapitalfond fokuserer i strategiperioden 2014 - 17 særligt på sociale virksomheder, som skaber nye job og andre muligheder til udsatte ledige, driver forretning på markedsvilkår og har vækstpotentiale. Den Sociale Kapitalfond er særligt fokuseret på sociale virksomheder med potentiale for at blive rollemodeller for, hvordan man som privat iværksætter og virksomhed med succes kan påtage sig et ambitiøst socialt ansvar og samtidig være kommercielt succesfuld.



## Ledelsesberetning

Den Sociale Kapitalfonds investeringer er risikovillige og tålmodige og formidles typisk i form af lån uden sikkerhed, konvertible lån, eller egenkapital. Den Sociale Kapitalfond er en engageret investor med et omfattende investeringsforløb, der bl.a. omfatter bistand til udarbejdelse af forretningsplaner og relativt grundig analyse af og kompetencestøtte til virksomhedens juridiske og finansielle samt sociale og kommercielle virke. Der er tæt opfølgning på investeringerne, måling af både finansielle og sociale resultater, og gerne bestyrelsesdeltagelse.

Den Sociale Kapitalfond kan investere i både socialøkonomiske samt kommercielle virksomheder med særligt ambitiøse sociale mål og indsatser i Danmark. Det sociale formål i Den Sociale Kapitalfonds investeringer sikres ved de individuelle investeringsaftaler, herunder ved betingelser om forfølgelse og opnåelse af sociale målsætninger ved investeringen uanset hvilken type virksomheder, der investeres i. Fra 2013 er efterlevelse af FN's Global Compact standarder desuden et krav ved investeringerne.

Kombinationen af tålmodig og risikovillig kapital i form af konvertibel lånekapital eller egenkapital samt betydelige kompetenceinvesteringer særligt i investeringens indledende fase anses indtil videre for optimal i forhold til at understøtte udviklingen i porteføljevirkomhederne og opnåelsen af Fondens formål.

### **Social StartUp – med projektstøtte fra VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN**

I 2014 bevilligede VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN 21.969.667 kr. til Den Sociale Kapitalfond, til støtte til projektet "Social StartUp – Danmarks første accelerator for sociale iværksættere". Bevillingen er inddelt i to etaper over perioden 2014 - 2017. Programmets første etape blev midtvejsevalueret i efteråret 2015 med ekstern evaluering ved Damvad Analytics. På baggrund af evalueringen og projektets foreløbige resultater godkendte VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN bevillingen til projektets anden etape. Social StartUp-programmet har frem til afslutningen af programmet i 2017 i alt 20 deltagerteams.

Formålet med Social StartUp er at hjælpe en ny generation af sociale virksomheder stærkt fra start for derigennem at bidrage til beskæftigelse af udsatte mennesker på et forretningsmæssigt bæredygtigt grundlag; at bidrage til udvikling af nye rollemodeller for sociale iværksættere, der vil forene social og forretningsmæssig succes; samt ikke mindst at udvikle og formidle ny viden om, hvordan man i Danmark kan lave de optimale udviklingsprogrammer og -betingelser for at få flere sociale virksomheder.

Social StartUp omfatter drift af et intensivt udviklingsprogram for ambitiøse sociale iværksætterteams med betydelige sociale og kommercielle udviklingspotentialer. Desuden omfatter Social StartUp mulighed for at deltagerteams'ene kan søge om opstarts- og lånekapital fra en pulje på 6 mio.kr.

Social StartUp er virksomheder, der vil leve op til regeringens kriterier for at være en "registreret social-økonomisk virksomhed", og som ønsker at blive økonomisk bæredygtige og vokse på et markedsmæssigt grundlag for derigennem at bidrage til beskæftigelse af udsatte ledige i Danmark. Programmet er både for

## Ledelsesberetning

nystartede virksomheder - "startups" - og for etablerede virksomheder, som ønsker at blive sociale og vil forpligte sig til at efterleve kriterierne for socialøkonomiske virksomheder - såkaldte "reborn socials".

### Udviklingsaktiviteter i forlængelse af investeringsarbejdet og Social StartUp programmet

I forlængelse af og inden for rammerne af Den Sociale Kapitalfonds investeringsarbejde og Social StartUp programmet er der i 2016 igangsat en række udviklingsaktiviteter med henblik på at styrke efterlevelsen af fondens formål og dens fremtidige aktiviteter og som led i Fondens strategi om at identificere de optimale investerings- og indsatsområder inden for sit område.

En væsentlig udviklingsaktivitet har været analyse af muligheder for og udvikling af strategi for etablering af en finansielt bæredygtig social investeringsfond. Dette arbejde fortsætter i 2017. En anden væsentlig udviklingsaktivitet har været udvikling af model for lokal forankring af Den Sociale Kapitalfonds forretningsudviklingsaktiviteter, herunder afsøgning af muligheder for etablering og brug af såkaldte "Payment by Results" modeller på området. Det tredje væsentlige udviklingsområde har drejet sig om analyseaktiviteter og modeludvikling inden for kortlægning af og måling af samfundsøkonomisk effekt af sociale virksomheder i Danmark. Også disse udviklingsaktiviteter fortsætter i 2017.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fonden har i perioden 2014 - 2017 følgende strategiske målsætninger:

- **Flere pladser i fællesskabet:** Fonden vil bidrage til at skabe beskæftigelse, uddannelse og andre muligheder for udsatte mennesker i Danmark, hvilket Den Sociale Kapitalfonds porteføljevirksomheder og Social StartUps deltagervirksomheder i 2016 har bidraget til.
- **Nye investeringer:** Fonden vil ved udgangen af 2017 have indgået 10-12 investeringer. Den Sociale Kapitalfond har i 2016 foretaget to nye investeringer – og der er således ved årets udgang indgået i alt 8 investeringer siden fondens etablering. Der er desuden identificeret og indledningsvist vurderet flere lovende nye investeringsmuligheder. Det forventes, at Fonden vil leve op til målsætningen om antallet af investeringer i strategiperioden.
- **Hjælp til sociale startups:** Fonden vil gennemføre et udviklingsprogram for 20 sociale iværksætterteams med potentiale for at skabe bæredygtige virksomheder, der hjælper udsatte ledige i beskæftigelse. Den Sociale Kapitalfond har i 2014 gennemført Social StartUp hovedprogram for 5 virksomheder; i 2015 gennemført hovedprogram for 8 virksomheder og i 2016 gennemført hovedprogram for 7 virksomheder. Herudover er der i 2016 ydet lån til 5 programvirksomheder.
- **Nye rollemodeller:** Fonden vil udvikle nye rollemodeller for hvordan danske iværksættere og virksomheder kan forene social og forretningsmæssig succes. I 2016 har Den Sociale Kapitalfond oplevet betragtelig interesse for portefølje- og deltagervirksomhederne fra danske iværksættere og virksomheder med interesse for at drive mere social virksomhed.
- **Optimale investerings- og indsatsområder:** Fonden vil udvikle ny viden om de optimale investerings-emner og -værktøjer til udvikling af succesfulde sociale virksomheder. I 2016 har Den Sociale Kapitalfond øget sin viden om optimale investerings- og indsatsområder betragteligt, herunder takket være Social StartUp-programmet, og som beskrevet ovenfor igangsat en række nye udviklingsaktiviteter på området.

Den Sociale Kapitalfond anser på denne baggrund den hidtidige opfyldelse af de strategiske målsætninger for tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

Den Sociale Kapitalfonds arbejde og resultater er yderligere beskrevet i en række publikationer samt på hjemmesiden [www.socialkapitalfond.dk](http://www.socialkapitalfond.dk).

### Investerings- og uddelingspolitik

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

I Fondens investeringer i samarbejde med TrygFonden sker finansieringen i 2014-17 i form af lån, bl.a. konvertible og ansvarlige lån, samt som egenkapitalinvesteringer i udvalgte sociale virksomheder.

I Social StartUp programmet med projektstøtte fra VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN sker finansieringen i 2014-17 ved bevilling af opstartskapital som donationer samt som lån til udvalgte sociale iværksætter teams.

### Investeringer

De otte investeringsaftaler, som Den Sociale Kapitalfond foreløbigt har indgået, er følgende:

- **Specialisterne ApS:** Lån på 2 mio.kr. udbetalt i 2012. Formålet er konsolidering som grundlag for fremtidig vækst i virksomheden samt i antallet af personer der gennemgår uddannelses- og andre beskæftigelsesfremmende forløb og antallet af ansatte med autismespektrumforstyrrelser i virksomheden og på andre arbejdspladser.
- **All Ears Telemarketing S.m.b.A.:** Lån på 1 mio.kr. udbetalt i 2012. Formålet er optimering og vækst i virksomheden og i antallet af ansatte telemarketingmedarbejdere med syns- og andre handicaps.
- **Mormor.nu ApS:** Lån på i alt 0,45 mio.kr. udbetalt i 2013 og 2014. Formålet var test af nye forretningsområder og mulighed for oplæring og ansættelse af udsatte kvinder, herunder kvinder med anden etnisk baggrund end dansk. Investeringen blev afsluttet i 2016 med tilbagebetaling af aftalt lånebeløb.
- **Bornholms Mosteri A/S:** Lån på i alt 3 mio.kr. udbetalt i 2013 og 2014. Desuden erhvervelse af 17,5 % af virksomheden i 2015. Formålet er sikring af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af socialt udsatte forløbsdeltagere og medarbejdere.
- **Gamle Mursten ApS (via GM Holding ApS):** Konvertibelt lån til virksomheden, som oprindeligt blev ydet i 2014, er i 2016 konverteret til en ejerandel på 25 % af virksomheden. Formålet er styrkelse af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af udsatte medarbejdere.
- **Logistikkompaniet ApS:** Lån på i alt 3,0 mio.kr. udbetalt i 2015 og i 2016. Formålet er en styrkelse af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af socialt udsatte medarbejdere.
- **Temashop Holding ApS:** Lån på 2,0 mio.kr. udbetalt i 2016. Formålet er styrkelse af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af udsatte medarbejdere.
- **Jespers Torvekøkken Convenience A/S:** Køb af 25 % af virksomheden i 2016. Formålet er styrkelse af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af socialt udsatte medarbejdere.

Den Sociale Kapitalfonds investeringsarbejde har siden Fondens etablering udviklet sig fra i starten alene at omfatte lån, til brug af konvertible lån, til i 2015 og 2016 også at omfatte egenkapitalinvesteringer i form af køb af unoterede aktier i virksomhederne. Udviklingen er sket som led i Den Sociale Kapitalfonds bidrag til

## Ledelsesberetning

at fremme investeringer og udvikle investeringsværktøjer målrettet sociale virksomheder i Danmark - samt fordi de konkrete investeringer anses for fordelagtige for Fonden.

Udviklingen i Den Sociale Kapitalfonds porteføljeselskaber har samlet set i 2016 været præget af målrettet arbejde med at modne virksomhederne som grundlag for yderligere fremtidig vækst og har samlet set været positiv og levet op til Den Sociale Kapitalfonds forventninger.

### Uddelinger og legatarfortegnelse

Der er uddelt i alt 700 t.kr. i opstartskapital som donationer til syv deltagervirksomheder i 2016:

Donationer til virksomheder fra runde 4

- Rørvig Desserter (Christina og Morten ApS) : 100 t.kr.
- Tubus Technology IVS: 100 t.kr.
- Borg og Bigum RSV ApS: 100 t.kr.

Donationer til virksomheder fra runde 5

- Buus Køle-Service ApS: 100 t.kr.
- Danish Tool Productions ApS: 100 t.kr.
- Danish Coffee & Tea ApS: 100 t.kr.
- Kalles Kaffe ApS: 100 t.kr.

### Udlån til virksomheder i Social StartUp programmet

Der er udbetalt lån på i alt 1.360 t.kr. til fem deltagervirksomheder i 2016:

Lån til virksomheder fra runde 1

- Beeliving ApS: 250 t.kr.
- Legehytten.dk ApS: 300 t.kr.

Lån til virksomheder fra runde 2

- One Funky Furniture ApS: 500 t.kr.

Lån til virksomheder fra runde 4

- Tubus Technology IVS: 60 t.kr.
- Dessert to Go ApS: 250 t.kr.

Udviklingen blandt deltagervirksomhederne i Social StartUp i 2016 har samlet set været positiv og levet op til Den Sociale Kapitalfonds forventninger.

Uddelingerne er led i fjerde og femte hovedrunde af Social StartUp i 2016, der er sidste runde i programmet, hvorfor aktiviteten i programmet og omfanget af uddelinger og lån vil være faldende i 2017.

## Ledelsesberetning

Der er i 2017 indtil tidspunktet for godkendelse af årsrapporten ikke godkendt nye låneudbetalinger.

### **Økonomiske forhold**

Den Sociale Kapitalfonds 2016-regnskab udviser et underskud på 4.984 t.kr.

Den Sociale Kapitalfond har ikke realiseret tab på udlån i regnskabsåret. De foretagne nedskrivninger på udlån sker med udgangspunkt i Fondens strategi med risikovillige investeringer for at understøtte sin sociale mission.

Årets resultat anses i forlængelse af Fondens strategi og budget tilfredsstillende.

Den Sociale Kapitalfond oplever fortsat stort fokus på socialt iværksætteri og sociale virksomheder i Danmark, hvilket også afspejler sig i en væsentlig interesse for Fonden og dens arbejde. En række af Fondens kommende projekter gennemføres i samarbejde med flere andre fonde, hvilket kan betyde at Den Sociale Kapitalfond styrker efterlevelsen af sin mission mens dens økonomiske aktivitetsniveau i 2017 bliver lavere i forhold til regnskabsåret 2016.

## Ledelsesberetning

### Fondsledelse

Den Sociale Kapitalfond ledes af en bestyrelse med 7 medlemmer. Gurli Martinussen er formand.

Bestyrelsens sammensætning er som følger:

Navn	Gurli Martinussen
Rolle	Formand for bestyrelsen
Stilling	Direktør, TrygFonden smba
Indtrådt i bestyrelsen	13.10.2011 for en treårig periode. Genudpeget 13.10.2014 for en treårig periode
Ledeshverv	Direktør for TrygFonden. Vikingeskibsmuseet i Roskilde samt TrygFondens Familiehus ved Aarhus Universitetshospital. Medlem af Københavns Universitets Rektorats Rådgivningspanel og Komiteen til støtte for internationale spejderformål samt af regeringens Dialogforum for Samfundsansvar og Vækst
Afhængig / uafhængig	Da TrygFonden/TryghedsGruppen er stifter af Den Sociale Kapitalfond anses hun ikke for uafhængig
Kompetencer	Strategiudvikling, ledelse og samfundsudvikling mm.
Årligt vederlag	Intet
Navn	Jesper Højberg Christensen
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Adj. Professor CBS, direktør, bestyrelsesmedlem og rådgiver
Indtrådt i bestyrelsen	10.05.2016 for en treårig periode.
Ledeshverv	Bestyrelsesformand for Nextwork A/S, Advice Netværk A/S, Kommunikationsforum A/S, World Climate Ltd. Bestyrelsesmedlem i DanBan - forum for business angels, Psykiatrifonden, Synoptik A/S, Synoptik Fonden, Robert Delfer Invest ApS, Groupcare A/S, Groupcare Holding A/S, Business Angels Fond – London III A/S, Mobilize Holding ApS, Mobilize Strategy Consulting A/S, Air-Invest Holding A/S, Advice Ledelses- & Kommunikationsrådgivning A/S og Kommunikationskompagniet A/S.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Strategi, ledelse, forretningsudvikling og kommunikation mm.
Årligt vederlag	20.000 kr.
Navn	Peter Engberg Jensen
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Rådgiver og professionelt bestyrelsesmedlem
Indtrådt i bestyrelsen	18.03.2014 for en treårig periode
Ledeshverv	Bestyrelsesformand for Finansiell Stabilitet, Investeringsforeningen PFA Invest og Ordrup Gymnasium. Medlem af bestyrelsen for Pension Danmark Holding A/S, Pension Danmark A/S, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, CAF Invest A/S og Aarhus Symposium. Medlem af repræsentantskabet for Business LF
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Investeringer, strategiudvikling og ledelse mm.
Årligt vederlag	20.000 kr.

## Ledelsesberetning

Navn	Lars Jannick Johansen
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Adm. direktør for Den Sociale Kapitalfond Management ApS
Indtrådt i bestyrelsen	13.10.2011 for en treårig periode. Genudpeget den 13.10.2014 for en tre-årig periode
Ledelseshverv	Medlem af bestyrelsen for Specialisterne ApS og All Ears Telemarketing S.m.b.A.. Adm. direktør for Den Sociale Kapitalfond Management ApS. Medlem af regeringens Dialogforum for Samfundsansvar og Vækst
Afhængig / uafhængig	Da Den Sociale Kapitalfond Management er managementselskab for Den Sociale Kapitalfond, anses han ikke for uafhængig
Kompetencer	Ledelse, økonomi og samfundsudvikling mm.
Årligt vederlag	Intet

Navn	Britt Wendelboe
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Programchef i TrygFonden smba
Indtrådt i bestyrelsen	15.01.2017 for en treårig periode
Ledelseshverv	Programchef i TrygFonden smba.
Afhængig / uafhængig	Da TrygFonden/TryghedsGruppen er stifter af Den Sociale Kapitalfond anses hun ikke for uafhængig
Kompetencer	Strategiudvikling, ledelse og samfundsudvikling mm.
Årligt vederlag	Intet

Navn	Katinka Greve Leiner
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Direktør for Ferd Sociale Entreprenører
Indtrådt i bestyrelsen	13.10.2011 for et år og senest fra 13. oktober 2016 for en et-årig periode
Ledelseshverv	Direktør for Ferd Sociale Entreprenører. Medlem af bestyrelserne European Venture Philanthropy Association, Forny (Norges Forskningsråd), Livsglede for ældre og leder af Driftstyret ved Lysejordet barneskole
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Stakeholderrelationer, viden om social- og beskæftigelsesområdet og sociale investeringer mm.
Årligt vederlag	20.000 kr.

Navn	Mads Sebastian Rasmussen
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Senior Business Development Manager, Nilfisk A/S
Indtrådt i bestyrelsen	18.03.2014 for en treårig periode
Ledelseshverv	Senior Business Development Manager, Nilfisk A/S
Afhængig / uafhængig	Da Mads Sebastian Rasmussen indtil 2015 har været ansat i TryghedsGruppen anses han ikke for uafhængig.
Kompetencer	Investeringer, strategi og økonomi mm.
Årligt vederlag	20.000 kr.

Ingen af bestyrelsens 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

## Ledelsesberetning

formål og aktiviteter. Managementselskabet modtog i 2016 et fast, forudtaftalt vederlag på 6.706 t.kr. for varetagelsen af opgaver i forbindelse med Den Sociale Kapitalfonds investeringer, sekretariatsbistand og kendskabsudbredelse, samt et fast, forudtaftalt vederlag på 5.854 t.kr. for varetagelsen af opgaver i forbindelse med projektet Social StartUp. Vederlagene anses for rimelige i forhold til managementselskabets arbejde og ansvar.

Den Sociale Kapitalfond støttes desuden professionelt af Accura Advokatpartnerselskab, Ernst & Young P/S og Accenture A/S, der er fondens kompetencepartnere.

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. <http://www.densocialekapitalfond.dk/governance/> .

### **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.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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



## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		340.525	313
Andre driftsindtægter	1	9.832.657	13.184
Andre eksterne omkostninger		<u>(12.968.045)</u>	<u>(11.034)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(2.794.863)</b>	<b>2.463</b>
Personaleomkostninger	2	<u>(80.000)</u>	<u>(80)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.874.863)</b>	<b>2.383</b>
Andre finansielle indtægter		0	38
Nedskrivning af finansielle aktiver		(2.100.000)	(280)
Andre finansielle omkostninger		<u>(8.783)</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(4.983.646)</u></b>	<b><u>2.141</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(4.983.646)</u>	<u>2.141</u>
		<b>(4.983.646)</b>	<b>2.141</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.313.673	1.500
Andre tilgodehavender		<u>8.481.948</u>	<u>8.758</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u><b>16.795.621</b></u>	<u><b>10.258</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>16.795.621</b></u>	<u><b>10.258</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.250	0
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>646</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>31.250</b></u>	<u><b>646</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>23.425.197</b></u>	<u><b>26.358</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>23.456.447</b></u>	<u><b>27.004</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>40.252.068</b></u>	<u><b>37.262</b></u>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		41.000.000	35.000
Henlagt til uddelinger		1.100.000	1.800
Overført overskud eller underskud		<u>(4.622.531)</u>	<u>361</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>37.477.469</u></b>	<b><u>37.161</u></b>
Anden gæld		<u>2.774.599</u>	<u>101</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.774.599</u></b>	<b><u>101</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.774.599</u></b>	<b><u>101</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>40.252.068</u></b>	<b><u>37.262</u></b>
Eventualforpligtelser	4		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Henlagt til uddelinger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	35.000.000	1.800.000	361.115	37.161.115
Kapitalforhøjelse	6.000.000	0	0	6.000.000
Øvrige egenkapitalposter	0	(700.000)	0	(700.000)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4.983.646)</u>	<u>(4.983.646)</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>41.000.000</u></b>	<b><u>1.100.000</u></b>	<b><u>(4.622.531)</u></b>	<b><u>37.477.469</u></b>

## Legatarfortegnelse

	<b>2016 kr.</b>
Rørvig Desserter (Christina og Morten ApS), CVR-nr. 37 79 76 42	100.000
Borg og Bigum RSV ApS, CVR-nr. 37 22 75 95	100.000
Buus Køle-Service ApS, CVR-nr. 20 94 90 90	100.000
Danish Tool Productions ApS, CVR-nr. 13 69 48 34	100.000
Danish Coffee & Tea ApS, CVR-nr. 31 16 68 88	100.000
Kalles Kaffe ApS, CVR-nr. 30 55 32 25	100.000
Tubus Technology IVS, CVR-nr. 37 16 25 31	<u>100.000</u>
	<b><u>700.000</u></b>

## Noter

### 1. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af kontante gaver fra henholdsvis TrygFonden og VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN. Den Sociale Kapitalfond har modtaget 6,7 mio.kr. fra VELUX FONDEN i samfinansiering med VILLUM FONDEN til projekt vedrørende Social Start Up samt 10 mio.kr. fra Trygfonden til Fondens almindelige arbejde, hvoraf 6 mio.kr. er anvendt til kapitalforhøjelse af grundkapitalen.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	80.000	80
	<b>80.000</b>	<b>80</b>

Personaleomkostninger består af bestyrelseshonorar til følgende bestyrelsesmedlemmer:

	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
Jesper Højberg Christensen	20.000
Peter Engberg Jensen	20.000
Mads Sebastian Rasmussen	20.000
Katinka Greve Leiner	20.000
	<b>80.000</b>

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.500.000	10.557.873
Tilgange	6.813.673	5.198.849
Afgange	0	(3.374.774)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.313.673</b>	<b>12.381.948</b>
Nedskrivninger primo	0	(1.800.000)
Årets nedskrivninger	0	(2.100.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(3.900.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.313.673</b>	<b>8.481.948</b>

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

## Noter

### **4. Eventualforpligtelser**

Fonden har bevilliget betinget lånetilsagn på 1.240 t.kr. pr. 31. december 2016.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentlige fejl i tidligere år

Der er foretaget en reklassifikation af kapitalandele i balancen for 2015 fra regnskabsposten Andre tilgodehavender til Andre værdipapirer og kapitalandele. Der er ingen beløbsmæssig indvirkning på aktiver, passiver, den finansielle stilling og resultatet.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører fondens primære aktiviteter samt kontorholdsomkostninger m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til fondens bestyrelse.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra bankindestående mm.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele indeholder unoterede aktier. Regnskabsposten måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

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