

# Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS

Vester Voldgade 108, 1., 1552 København V  
CVR-nr. 41 35 67 31

## Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 20.04.22

Birger Møllevang  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 18

---

---

**Selskabet**

---

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS  
c/o Den Sociale Kapitalfond Management ApS  
Vester Voldgade 108, 1.  
1552 København V  
Danmark  
Hjemsted: København V  
CVR-nr.: 41 35 67 31  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jannik Tharben Buchholz

---

**Bestyrelse**

---

Birger Møllevang, formand  
Jannik Tharben Buchholz, næstformand  
David Biel-Nielsen Dietz, medlem

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København V, den 20. april 2022

### **Direktionen**

Jannik Tharben Buchholz

### **Bestyrelsen**

Birger Møllevang  
Formand

Jannik Tharben Buchholz

David Biel-Nielsen Dietz

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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. 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 regnskabsbrugere 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

### 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.

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.

Søborg, den 20. april 2022

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne28682

## Hovedaktivitet og formål

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS er investeringsforvalter for Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S, der blev etableret i 2021 som Skandinaviens første kommercielle fond for sociale effektinvesteringer.

Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S er etableret med det formål at skabe socialt impact og finansielt afkast gennem sociale effektinvesteringer. Sociale effektinvesteringer er en metode til at finansiere sociale indsatser rettet mod udsatte borgere, således at den enkelte investering både har en positiv indvirkning på borgerens liv og samfundet som et hele, herunder den offentlige økonomi, i Danmark.

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management er en del af Den Sociale Kapitalfond-gruppen – en specialiseret værdidrevet og professionel investeringsgruppe, der fokuserer på at udvikle og skalere sociale investeringsprodukter, der kombinerer finansielt afkast og sociale effekter til fordel for udsatte grupper i samfundet.

Se gruppens hjemmeside for en videre introduktion til baggrunden og investeringsfilosofien for Den Sociale Kapitalfond: [www.densocialekapitalfond.dk](http://www.densocialekapitalfond.dk)

## Organisering og Governance

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS ledes af de to partnere, Jannik Tharben Buchholz og David Dietz, der sammen med adm. direktør i Den Sociale Kapitalfond Management, Birger Møllevang, også udgør managementselskabets bestyrelse. Managementselskabet ejes af Den Sociale Kapitalfond Management ApS.

Der henvises til [www.densocialekapitalfond.dk](http://www.densocialekapitalfond.dk) for information om forvaltningsteamet.

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS (CVR-nummer: 41356731) er af Finanstilsynet registreret som forvalter af alternative investeringsfonde i medfør af §9, stk. 1, jf. §4 stk. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven) mv. Selskabet er kun i begrænset omfang omfattet af FAIF-loven og har således ikke tilknyttet en depositar.

Et investor board med repræsentanter fra de almindelige kommanditister, vurderer Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS' generelle præstation.

## Væsentlige aktiviteter

Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S havde første closing d. 30. juni 2021. Der blev afholdt efterfølgende closing d. 7. september 2021 med et investeringstilsagn på i alt DKK 96,45 mio.

Den 1. december 2021 indgik fonden sin første investering på ca. DKK 1,8 mio. i projektet "Kompetent rekruttering til SOSU-området" med Marselisborg Center For Udvikling,



Kompetence & Viden A/S som leverandør af en beskæftigelsesindsats til 50 borgere i Frederiksberg Kommune.

### **Efterfølgende begivenheder**

Fonden har i løbet af 2021 forberedt sin anden investering på ca. DKK 3 mio. i SundInvest ApS med AS3 og Empano som leverandører af en beskæftigelsesindsats målrettet 50 sygemeldte borgere i Norddjurs Kommune. Denne investering blev endeligt indgået d. 22. januar 2022.

## Resultatopgørelse

		11.05.20	
		2021	31.12.20
Note		DKK	DKK
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.513.374</b>	<b>-7.500</b>
1	Personaleomkostninger	-1.485.089	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>28.285</b>	<b>-7.500</b>
2	Finansielle omkostninger	-16.059	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.226</b>	<b>-7.500</b>
3	Skat af årets resultat	-6.263	1.650
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.963</b>	<b>-5.850</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Overført resultat	5.963	-5.850
	<b>I alt</b>	<b>5.963</b>	<b>-5.850</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK
Note			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	40.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.650
	Andre tilgodehavender	2.088.183	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.088.183</b>	<b>41.650</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>549.779</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.637.962</b>	<b>41.650</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.637.962</b>	<b>41.650</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	40.000	40.000
	Overført resultat	113	-5.850
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>40.113</b>	<b>34.150</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.206	7.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.225.536	0
	Selskabsskat	6.263	0
	Anden gæld	323.844	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.597.849</b>	<b>7.500</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.597.849</b>	<b>7.500</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.637.962</b>	<b>41.650</b>

4 Eventualforpligtelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 11.05.20 - 31.12.20		
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	40.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	-5.850
Saldo pr. 31.12.20	40.000	-5.850
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21		
Saldo pr. 01.01.21	40.000	-5.850
Forslag til resultatdisponering	0	5.963
Saldo pr. 31.12.21	40.000	113

		11.05.20
	2021	31.12.20
	DKK	DKK

### 1. Personalemkostninger

Lønninger	1.173.172	0
Pensioner	118.146	0
Andre omkostninger til social sikring	3.408	0
Andre personaleomkostninger	190.363	0
I alt	1.485.089	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	3	0

### 2. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	14.603	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.456	0
I alt	16.059	0

### 3. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	6.263	-1.650
I alt	6.263	-1.650

#### 4. Eventualforpligtelser

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 5. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

### 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.



## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.