

# Den Sociale Kapitalfond Management ApS

Vester Voldgade 108, 1.th, 1552 København V  
CVR-nr. 33 87 45 29

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.05.21

Thomas Bagge Olesen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18 - 27

---

---

**Selskabet**

---

Den Sociale Kapitalfond Management ApS  
Vester Voldgade 108, 1.th  
1552 København V  
Hjemsted: København V  
CVR-nr.: 33 87 45 29  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Birger Møllevang

---

**Bestyrelse**

---

Thomas Bagge Olesen  
Lars Jannick Johansen  
Birgitte Frost Mathiesen  
Steen Malmberg  
Rasmus Dilling-Hansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Den Sociale Kapitalfond 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. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København V, den 5. maj 2021

**Direktionen**

Birger Møllevang

**Bestyrelsen**

Thomas Bagge Olesen  
Formand

Lars Jannick Johansen

Birgitte Frost Mathiesen

Steen Malmberg

Rasmus Dilling-Hansen

## Til kapitalejeren i Den Sociale Kapitalfond Management ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond Management ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 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 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.

### 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 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, 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 5. maj 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne28682

### 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. Eventuelt overskud, efter passende konsolidering, anvendes til bestyrkelse af selskabets formål.

Vi tror på, at investeringer, der bidrager til et bedre og stærkere samfund, 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 Kapitalfond Management blev etableret af Lars Jannick Johansen i 2011 som managementselskab for den erhvervsdrivende fond, Den Sociale Kapitalfond, der er stiftet af Trygfonden.

Siden da har den erhvervsdrivende fond fungeret som udviklings- og investeringsenhed, og det er den erhvervsdrivende fonds bestyrelse, der godkender de investeringer og sociale innovationsprojekter, som fonden stiller midler til rådighed for. Målet er at udvikle og teste nye måde at skabe nye muligheder for udsatte mennesker på et økonomisk bæredygtigt grundlag via investeringer – og over tid skalere lovende nye løsninger i nye særskilte enheder og som egne finansielle produkter, som både managementselskabet, fonden og nye eksterne investorer kan være medinvestorer i. Derved skabes større social effekt og samtidig sikres et økonomisk afkast til finansiering af nye udviklingsaktiviteter.

Denne organisering gør det muligt for managementselskabet at etablere samarbejde med andre sociale investorer, fonde og samarbejdspartnere om komplementære udviklingsaktiviteter og fonde – og derigennem over tid skabe flere nye muligheder for udsatte mennesker på et bæredygtigt finansielt grundlag.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har indtil nu arbejdet med fire hovedaktiviteter, der alle bidrager til målet om at skabe positiv social forandring via investeringer og forretningsudvikling:

- **Direkte investeringer i særligt socialt ansvarlige virksomheder**, hvor vækstkapital og kompetencer styrker virksomheden og sikrer jobs og nye muligheder for udsatte grupper i samfundet. Første generation 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 social investeringsfond, Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS, som fonden og selskabet er henholdsvis medinvestor- og medejer af, med det mål at skalere resultaterne fra fondens udviklingsarbejde med sociale virksomhedsinvesteringer i samarbejde med en bredere kreds af investorer.
- **Sociale acceleratorforløb**, der bidrager til vækst i virksomheder, som har fokus på den sociale bundlinje, og ruste virksomheder til at have udsatte medarbejdere – så der bliver flere jobs til udsatte. På aktivitetsområdet, sociale acceleratorforløb, har selskabet i 2020 etableret Den Sociale Kapitalfond Accelerator Management, der som 100%-ejet datterselskab samt en række projektselskaber med det mål at skalere resultaterne fra fondens udviklingsarbejde med sociale acceleratorforløb i samarbejde med en bredere kreds af investorer. I et af projektselskaberne indgår udviklingsaktiviteten "Kickstarter" til bæredygtig vækst, der er et intensivt udviklingsforløb til små og mellemstore virksomheder. Med fokus på vækst og optimering, bruges ansættelse af udsatte borgere

som et strategisk greb i udviklingen af virksomheden.

- **Sociale effektinvesteringer**, hvor kapital finansierer innovation og nye modeller, der løser sociale udfordringer. I 2018-20 er der gennemført pilotinvesteringer på dette område for Den Sociale Kapitalfond. I 2021 forventer selskabet at etablere en ny investeringsfond (med tilhørende managementselskab) for sociale effektinvesteringer, hvor kapital finansierer innovation og nye modeller, der løser sociale udfordringer samt udvikling af nye investeringsprodukter der kan bidrage til realisering af selskabets formål.
- **Udvikling af sociale investeringer**: Selskabet bidrager desuden med at lave innovationsaktiviteter for Den Sociale Kapitalfond med henblik på at styrke efterlevelsen af fondens formål, herunder generel udvikling og deling af viden om sociale virksomheder og investeringer til beslutningstagere i blandt andet fonde, kommuner, ministerier, organisationer og virksomheder.

Det er ambitionen at fortsætte med at udvikle yderligere aktiviteter i de kommende år.

Den Sociale Kapitalfond bliver i sit arbejde støttet professionelt af Accura Advokatpartnerselskab, Ernst & Young P/S, Accenture A/S og IBM Danmark, der er kompetencepartnere.

### **Færdiggjorte udviklingsprojekter.**

Selskabet og fonden stod i 2017 bag etableringen af Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS, som fonden og selskabet er henholdsvis medinvestor- og medejer af, med det mål at skalere resultaterne fra fondens udviklingsarbejde med sociale virksomhedsinvesteringer i samarbejde med en bredere kreds af investorer.

I forhold til de sociale acceleratorforløb har selskabet i 2020 etableret Den Sociale Kapitalfond Accelerator Management, der som 100%-ejet datterselskab samt en række projektselskaber med det mål at skalere resultaterne fra fondens udviklingsarbejde med sociale acceleratorforløb i samarbejde med en bredere kreds af investorer. I et af projektselskaberne indgår udviklingsaktiviteten til bæredygtig vækst "Kickstater", der er et intensivt udviklingsforløb til små og mellemstore virksomheder. Med fokus på vækst og optimering, bruges ansættelse af udsatte borgere som et strategisk greb i udviklingen af virksomheden.

### **Økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 – 31.12.20 udviser et resultat på DKK 204.145 mod DKK 167.727 for tiden 01.01.19 – 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.796.478 pr. 31.12.20.

På baggrund af det gode resultat, selskabets formål og tradition doneres 40.000 kr. til den erhvervsdrivende fond, Den Sociale Kapitalfond. På den baggrund understøtter selskabet det samlede formål om at udvikle, afprøve og skalere nye løsninger, der forener social og forretningsmæssig succes og skaber nye muligheder for udsatte mennesker på et bæredygtigt finansielt grundlag.

Grundet udviklingen i managementselskabets økonomiske aktiviteter og samarbejdspartnere, er det ikke muligt direkte at sammenligne 2020-tallene med 2019-tallene.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende. Resultatet anvendes, jf. hidtidig praksis og selskabets formål, til konsolidering af selskabet, hvilket henset til de fremtidige aktiviteter omfang fortsat anses for passende i forhold til de fremadrettede ambitioner om at udleve sit formål på et solidt grundlag.

### **Forventninger til 2021**

Selskabet forventer at øge sit samlede aktivitetsniveau i 2021. Dette gælder både i forhold til at bistå Den Sociale Kapitalfond med at gennemføre udviklings- og driftsopgaver, og i selskab med andre aktører om nye og komplementære aktiviteter, primært inden for de tre kerneprodukter: sociale acceleratorforløb, direkte investeringer i sociale virksomheder og sociale effektinvesteringer.

Det er forventningen, at selskabet i 2021 vil levere et resultat, der er i overensstemmelse med resultatet i 2020.

### **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.

Medarbejderne 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> Selskabet udbetaler ikke udbytte, idet et eventuelt overskud fra driften anvendes til bestyrkelse af selskabets formål, som fastlagt i vedtægterne.

Ved udgangen af 2020 ejes managementselskabet med 70,5% af Social First Holding ApS (Lars Jannick Johansen), 6,5% er ejet af Sisu Invest ApS (administrerende direktør Birger Møllevang), 6,5% er ejet af BFM Impact Investment ApS (direktør Birgitte Frost Mathiesen) og 6,5% er ejet af ELTBO Holding ApS ApS (direktør Thomas Bagge Olesen). Endelig er 7,0% ejet af direktionen og medarbejdere i Managementselskabet, medens selskabet har 3,0%

egne aktier.

Det er målsætningen at flere partnere vil komme til over de kommende år.

### 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>

Administrerende direktør Birger Møllevang (Claus Bjørn Billehøj indtil den 1. oktober 2020), har som vederlag for 2020 har modtaget henholdsvis DKK 987.356 inkl. pension og DKK 1.010.017 inkl. pension. Bestyrelsesformanden har modtaget DKK 87.000 i bestyrelseshonorar.

Selskabet tilstræber aktivt et ansvarligt virke 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. Konkret 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 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.

Selskabet er uafhængigt af det offentlige.

### Klima

Den Sociale Kapitalfond Management ønsker at minimere den negative indvirkning på vores fælles miljø og klima - og maksimere den positive indvirkning på samfundet generelt. Selskabet fokuserer primært på CO<sub>2</sub>-kompensation i form af to hovedkilder:

- CO<sub>2</sub>-emissioner i bilkørsel - baseret på vores samlede årlige kilometertal beregnet på baggrund af "kilometerpenge" på årsbasis
- CO<sub>2</sub>-emissioner på flyrejser - baseret på vores årlige flyvninger beregnet ved årsskiftet

Derudover omfattes CO<sub>2</sub> fra kontordriften. Den samlede CO<sub>2</sub>-udledning fra el, varme, og transport for SKFM for 2020 er opgjort til 27,7 ton og selskabet har via myclimate.org kompenseret CHF 790 svarende til DKK 5.400.

Selskabet vil i de kommende år løbende vurdere nye tiltag for at reducere udledningen. Konkret vil selskabet i 2021 fortsætte med at bruge videomøder og dermed mindske transportudledningen, der hvor det giver mening for alle parter.

### Social ansvarlighed

Det er implicit i selskabets formål at agere socialt ansvarligt i sit virke – og dermed kombinere social og økonomisk succes. Vi arbejder løbende med at opgøre effekten af Den Sociale Kapitalfond's projekter og investeringer. Der kan læses mere herom i vore rapporter på hjemmesiden <https://densocialekapitalfond.dk/om-sociale-kapitalfond>.

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

### Efterfølgende begivenheder

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

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.20		2.672	2.672	3%
Årets tilgang	53.305	2.984	2.664	3%
Årets afgang	-57.736	-3.232	-888	-3%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20		2.424	4.448	3%

Note		2020 DKK	2019 t.DKK
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>18.347.269</b>	<b>21.598</b>
	Andre driftsindtægter	3.519.301	443
	Vareforbrug	-1.500.000	0
	Andre eksterne omkostninger	-7.696.793	-8.747
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>12.669.777</b>	<b>13.294</b>
1	Personaleomkostninger	-12.290.114	-13.022
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>379.663</b>	<b>272</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-56.186	0
2	Andre finansielle indtægter	0	3
3	Andre finansielle omkostninger	-15.501	-21
	<b>Resultat før skat</b>	<b>307.976</b>	<b>254</b>
4	Skat af årets resultat	-103.831	-86
	<b>Årets resultat</b>	<b>204.145</b>	<b>168</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	204.145	168
	<b>I alt</b>	<b>204.145</b>	<b>168</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.20	31.12.19
		DKK	t.DKK
Note			
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	183.814	0
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.000	11
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	57.271	26
	Deposita	195.706	190
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>447.791</b>	<b>227</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>447.791</b>	<b>227</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.242.805	11.700
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	513.437	2
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	18
	Udskudt skatteaktiv	5.781	8
	Andre tilgodehavender	591.908	0
	Periodeafgrænsningsposter	292.343	361
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>12.646.274</b>	<b>12.089</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	18.920	20
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>18.920</b>	<b>20</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.101.684</b>	<b>709</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>15.766.878</b>	<b>12.818</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>16.214.669</b>	<b>13.045</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.20	31.12.19
Note		DKK	t.DKK
	Selskabskapital	88.888	89
	Overført resultat	1.707.590	1.499
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.796.478</b>	<b>1.588</b>
6	Anden gæld	750.147	295
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>750.147</b>	<b>295</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	74.924	688
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.822.761	1.414
	Gæld til tilknyttede virksomheder	365.086	0
	Selskabsskat	101.233	83
	Anden gæld	3.101.106	1.863
	Periodeafgrænsningsposter	7.202.934	7.114
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.668.044</b>	<b>11.162</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.418.191</b>	<b>11.457</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>16.214.669</b>	<b>13.045</b>

7 Oplysninger om dagsværdi

8 Eventualforpligtelser

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser



**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19		
Saldo pr. 01.01.19	88.888	1.360.235
Køb af egne kapitalandele	0	-43.423
Salg af egne kapitalandele	0	14.475
Forslag til resultatdisponering	0	167.727
Saldo pr. 31.12.19	88.888	1.499.014
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20		
Saldo pr. 01.01.20	88.888	1.499.014
Køb af egne kapitalandele	0	-53.305
Salg af egne kapitalandele	0	57.736
Forslag til resultatdisponering	0	204.145
Saldo pr. 31.12.20	88.888	1.707.590

	2020	2019
	DKK	t.DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	10.736.022	10.879
Pensioner	1.094.477	1.023
Andre omkostninger til social sikring	37.742	36
Andre personaleomkostninger	421.873	1.084
I alt	12.290.114	13.022
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	17	16

### 2. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	0	2
Øvrige finansielle indtægter	0	1
I alt	0	3

### 3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	14.511	21
Øvrige finansielle omkostninger	990	0
I alt	15.501	21

### 4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	101.233	83
Årets regulering af udskudt skat	1.926	3
Regulering af skat fra tidligere år	672	0
I alt	103.831	86

**5. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.20	0	11.000	26.177
Tilgang i året	240.000	0	31.094
Kostpris pr. 31.12.20	240.000	11.000	57.271
Nedskrivninger i året	-56.186	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-56.186	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	183.814	11.000	57.271
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
Den Sociale Kapitalfond Accelerator Management ApS, København			100%
SKF Effekt Management ApS, København			100%
Associerede virksomheder:			
Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS, København			22%

**6. Langfristede gældsforpligtelser**

	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.20 DKK	Gæld i alt 31.12.19 t.DKK
Anden gæld	750.147	750.147	295
I alt	750.147	750.147	295

Anden gæld består af feriemidler til lønmodtagernes feriefond.

**7. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.20	18.920	18.920
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-990	-990

**8. Eventualforpligtelser***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 33, i alt t.DKK 198.

*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.

## 8. Eventualforpligtelser - fortsat -

Selskabet har tegnet kapitalandele i et kommanditselskab for i alt t.DKK 300. Selskabet har indbetalt t.DKK 57 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balance-dagen således t.DKK 243.

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet transport i tilgodehavende tilskud. Gælden udgør pr. 31.12.20 t.DKK 75.

## 10. 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.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under omsætning.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug 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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**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.



**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet el-

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ler aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### 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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.