

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

Årsrapport 2017

Godkendt på fondens årsmøde den 20.03.2018

Dirigent



Navn: Gurli Martinussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	15
Balance pr. 31.12.2017	16
Egenkapitalopgørelse for 2017	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: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 20.03.2018

Bestyrelse



Gurli Martinussen

bestyrelsesformand



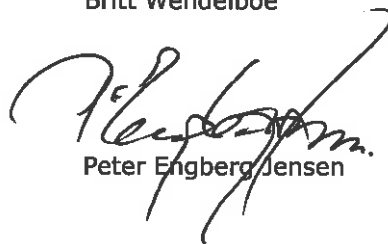
Britt Wendelboe



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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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, 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

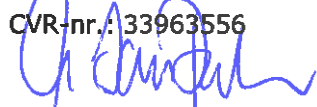
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Christian Dalmoose Pedersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24730

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 2017 i lighed med tidligere 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 2017 igangsat og videreført 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, 2016 og 2017. Af donationerne er der i perioden 2014 til 2017 tilført 16 mio.kr. til Fondens grundkapital. I 2017 er bevilliget yderligere 30 mio. kr. fra TrygFonden til Den Sociale Kapitalfond for perioden 2018-2020.

Den Sociale Kapitalfond fokuserede i strategiperioden 2014 - 17 særligt på sociale virksomheder, som skabte nye job og andre muligheder til udsatte ledige, drev forretning på markedsvilkår og havde 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 porteføljevirksomhederne og opnåelsen af Fondens formål.

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 2017 har bidraget til.
- **Nye investeringer:** Den Sociale Kapitalfond har i 2017 foretaget en ny investering – og der er således ved årets udgang indgået i alt 10 investeringer siden fondens etablering. Der er desuden identificeret og indledningsvist vurderet flere lovende nye investeringsmuligheder. Det er opfattelsen, at Fonden har levet op til målsætningen om antallet af investeringer i strategiperioden.
- **Hjælp til sociale startups:** Fonden har gennemført 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 og i 2017 er der ydet opfølgingslån til to virksomheder.
- **Nye rollemodeller:** Fonden vil udvikle nye rollemodeller for hvordan danske iværksættere og virksomheder kan forene social og forretningsmæssig succes. I 2017 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 2017 har Den Sociale Kapitalfond

Ledelsesberetning

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.

Den Sociale Kapitalfonds arbejde og resultater er yderligere beskrevet i en række publikationer samt på hjemmesiden 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 ti 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. Investeringen blev afsluttet i 2017 med tilbagebetaling af aftalt lånebeløb.
- **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. Herudover er købt 33 % af

Ledelsesberetning

Gamle Mursten Nordjylland ApS for 0,9 mio. kroner. Formålet er styrkelse af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af udsatte medarbejdere.

- **Logistikkompagniet 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 i alt 3,0 mio.kr. udbetalt i 2016. og 2017 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. Investeringen blev afsluttet ved afhændelse af aktierne i regnskabsåret 2017.
- **Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S:** Der er aftalt et Indskud på i alt 5,0 mio. kr., Beløbet betales i takt med draw down anmodninger i forbindelse med investeringer og management fee udbetalinger. Indskuddene forventes at ske i en periode over 5 år. Formålet i Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S er investering i mindre og mellemstore sociale vækstvirksomheder med kommercielt og socialt udviklingspotentiale.
- **Vækst med social bundlinje – Payment by Result:** Finansiering i alt på 5 mio. kroner, hvoraf de 4 mio. er udbetalt i 2017 og de sidste 1 mio. kroner udbetales i 2018. Formålet er en styrkelse af virksomheders sociale indsats til gavn for udsatte ledige via gennemførelse af et forretningsudviklingsprogram, hvor en ny "Payment by Results" finansieringsmekanisme afprøves i samarbejde med en række kommuner og fonde.

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 noterede aktier i virksomhederne, samt udvikling af bl.a. "Payment by Result" finansieringsmekanismer. Udviklingen er sket som led i Den Sociale Kapitalfonds bidrag til 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 2017 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.

Uddelt til etablering af fonde

Der er i 2017 uddelt følgende donationer til etablering af fonde:

- Fonden DSK Invest I GP: 300 tkr.
- Cirkulær Nord Fonden: 600 tkr.

Uddelinger og legatarfortegnelse

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

Ledelsesberetning

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 1.700 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: 600 t.kr.

Lån til virksomheder fra runde 4

- Tubus Technology IVS: 300 t.kr.
- Dessert to Go ApS: 250 t.kr.

Udviklingen blandt deltagervirksomhederne i Social StartUp i 2017 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 i 2018 indtil tidspunktet for godkendelse af årsrapporten godkendt låneudbetalinger for 300 tkr.

Økonomiske forhold

Den Sociale Kapitalfonds 2017 regnskab udviser et underskud på -8.172 t.kr.

I årets resultat indgår realiseret tab på udlån på 531 t.kr., tab på 4.297 t.kr. ved salg af aktier samt foretagne nedskrivninger på 1.200 t.kr. på udlån. Nedskrivninger på udlån sker med udgangspunkt i Fondens strategi med risikovillige investeringer for at understøtte sin sociale mission.

Ledelsesberetning

Årets resultat anses i forlængelse af Fondens strategi og budget for 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 2018 forventes øget i forhold til regnskabsåret 2017.

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 og genudpeget igen den 23.11.2017 for en treårig periode
Ledelseshverv	Direktør for TrygFonden. Bestyrelsesformand for Foreningen Mind Your Own Business. Bestyrelsesmedlem i Vikingeskibsmuseet i Roskilde, i Kronprins Frederiks og Kronprinsesse Marys Fond samt TrygFondens Familiehus ved Aarhus Universitetshospital. Medlem af Københavns Universitets Rektorats Rådgivningspanel og Komiteen til støtte for internationale spejderformål.
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.
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand for Nextwork A/S, Advice Netværk A/S, Kommunikationsforum A/S, World Climate Ltd., Kommunikations-kompagniet A/S. Bestyrelsesmedlem i Advice A/S, 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, Føljeton A/S, Air-Invest Holding 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 og genudpeget den 03.03.2017 for en treårig periode
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand for Finansiell Stabilitet, Investeringsforeningen PFA Invest og Ordrup Gymnasium. Medlem af bestyrelsen for Pension Danmark Holding A/S, Pension Danmark A/S, Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, CAF Invest A/S, Arborethusene A/S, 15. Juni Fonden 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	Managing Partner og Adm. direktør i Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS
Indtrådt i bestyrelsen	13.10.2011 for en treårig periode og senest genudpeget den 23.11.2017 for en treårig periode
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand og adm. direktør i Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS og bestyrelsesmedlem i Den Sociale Kapitalfond Management ApS. Adm. direktør for Social First Holding ApS
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	Formand for bestyrelsen i Indvandrerkvindecentret og Send Flere Krydderier
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 Sosiale Entreprenører
Indtrådt i bestyrelsen	13.10.2011 for et år og senest fra den 23.11.2017 for en et-årig periode
Ledelseshverv	Direktør for Ferd Sosiale Entreprenører. Medlem af bestyrelsen for European Venture Philanthropy Association og 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 og genudpeget den 03.03.2017 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
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.

Ledelsesberetning

Managementselskabet yder desuden sekretariatsbistand til bestyrelsen og udbreder kendskabet til Fondens formål og aktiviteter. Managementselskabet modtog i 2017 et fast, forudaftalt vederlag på 6.888 t.kr for varetagelsen af opgaver i forbindelse med Den Sociale Kapitalfonds investeringer, sekretariatsbistand og kendskabsudbredelse, samt et fast, forudaftalt vederlag på 1.234 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 fondsledning og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledning 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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		445.051	340
Andre driftsindtægter	1	11.597.403	9.833
Andre eksterne omkostninger		<u>(14.025.702)</u>	<u>(12.968)</u>
Bruttoresultat		(1.983.248)	(2.795)
Personaleomkostninger	2	<u>(80.000)</u>	<u>(80)</u>
Driftsresultat		(2.063.248)	(2.875)
Nedskrivning af finansielle aktiver		(6.028.704)	(2.100)
Andre finansielle omkostninger		<u>(79.582)</u>	<u>(9)</u>
Årets resultat		<u>(8.171.534)</u>	<u>(4.984)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Henlagt til fremtidige uddelinger		1.461.116	0
Overført resultat		<u>(9.632.650)</u>	<u>(4.984)</u>
		<u>(8.171.534)</u>	<u>(4.984)</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.354.807	8.314
Andre tilgodehavender		7.249.832	8.482
Finansielle anlægsaktiver	3	12.604.639	16.796
Anlægsaktiver		12.604.639	16.796
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	31
Andre tilgodehavender		341.416	0
Tilgodehavender		341.416	31
Likvide beholdninger		16.601.440	23.425
Omsætningsaktiver		16.942.856	23.456
Aktiver		29.547.495	40.252

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		41.000.000	41.000
Henlagt til uddelinger		1.661.116	1.100
Overført overskud eller underskud		<u>(14.255.181)</u>	<u>(4.623)</u>
Egenkapital		<u>28.405.935</u>	<u>37.477</u>
Anden gæld		<u>1.141.560</u>	<u>2.775</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.141.560</u>	<u>2.775</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.141.560</u>	<u>2.775</u>
Passiver		<u>29.547.495</u>	<u>40.252</u>
Eventualforpligtelser	4		

Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Henlagt til uddelinger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	41.000.000	1.100.000	(4.622.531)	37.477.469
Øvrige egenkapitalposter	0	(900.000)	0	(900.000)
Årets resultat	0	1.461.116	(9.632.650)	(8.171.534)
Egenkapital ultimo	41.000.000	1.661.116	(14.255.181)	28.405.935

Legatarfortegnelse

	2017 kr.
Fonden DSK Invest GP, CVR-nr. 38 91 24 88	300.000
Cirkulære Nord Fonden, CVR-nr. 39 17 60 25	600.000
	900.000

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 1,6 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.

	2017	2016
	kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	80.000	80
	80.000	80

Personaleomkostninger består af bestyrelseshonorar til følgende bestyrelsesmedlemmer:

	2017
	kr.
Jesper Højberg Christensen	20.000
Peter Engberg Jensen	20.000
Mads Sebastian Rasmussen	20.000
Katinka Greve Leiner	20.000
	80.000

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	kr.	kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	8.313.673	12.381.948
Tilgange	1.491.109	1.785.051
Afgange	(4.449.975)	(1.817.167)
Kostpris ultimo	5.354.807	12.349.832
Nedskrivninger primo	0	(3.900.000)
Årets nedskrivninger	0	(1.200.000)
Nedskrivninger ultimo	0	(5.100.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.354.807	7.249.832

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

Noter

4. Eventualforpligtelser

Fonden har investeret i kommanditist-andele, hvor fonden har en forpligtet ramme over for Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S på 5 mio. kr. Pr. balancedagen udgør forpligtelsen 4,9 mio. kr., hvoraf 313 t.kr. er betalt i efterfølgende regnskabsår.

Fonden har pr. balancedagen kautioneret for Gamle Mursten ApS' kassekredit i Danske Bank. Kautionen er maksimeret til 1.000 t.kr., og forpligtelsen frafalder pr. 2. januar 2018 ved kredittens ophør.

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.

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.