

---

# *Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S*

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

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 42 42 79 69

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 26/4 2024

Jannik Tharben  
Buchholz  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsregnskabet	20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg C, den 26. april 2024

## Bestyrelse

Pernille Ohlsen

Maria Heickendorff

Torben Agerup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S

## Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 26. april 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
mne16675

Martin Birch  
statsautoriseret revisor  
mne42825

# Selskabsoplysninger

<b>Kommanditselskabet</b>	Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S C/O Ferdinand Rahbeks Alle 21 1801 Frederiksberg C  CVR-nr: 42 42 79 69 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Frederiksberg
<b>Bestyrelse</b>	Pernille Ohlsen Maria Heickendorff Torben Agerup
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet og formål

Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S (SKF Effekt I) (CVR-nummer: 42427969) blev etableret i 2021 som Skandinaviens første kommercielle fond for sociale effektinvesteringer.

Fondens formål er 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.

SKF Effekt I havde første closing d. 30. juni 2021 og efterfølgende closing d. 7. september 2021 med et investeringstilsagn på i alt DKK 96,45 mio. Fonden er ejet af danske professionelle investorer.

SKF Effekt I 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)

## Investeringsstrategi

Fonden finansierer indsatser målrettet borgere med en eller flere specifikke udfordringer, hvorved serviceleverandører sættes i stand til at påtage sig tredjepartsopgaver via kontrakter, som er baseret på en resultatbetaling (resultatkontrakt) med en tredjepart (f.eks. en kommune, region, staten).

Fonden fokuserer på forskellige indsatsområder i Danmark, som adresserer betydelige udfordringer og samtidig har et væsentligt samfundsøkonomisk besparelsespotentiale, herunder:

- Beskæftigelsesindsatser til borgere, der står uden for arbejdsmarkedet pga. f.eks. psykiske lidelser eller misbrug.
- Borgere med stress, angst eller depression.
- Udsatte familier der f.eks. kæmper med vold i hjemmet eller andre sociale udfordringer.
- Borgere med komplekse udfordringer såsom fx hjemløse eller andre borgere der går på tværs af mange forvaltninger eller indsatser.
- Arbejdsmiljøområdet i relation til stress, sygefravær eller lignende.
- Sundhedsrelaterede indsatser rettet mod fx overvægt, diabetes eller andre relevante sundhedsmæssige udfordringer, herunder særligt livstilssygdomme.
- Geografisk afgrænsede områder, hvor der er behov for fx boligsociale indsatser som fx et alment boligområde eller lignende.
- I mindre grad andre relaterede investeringer.

Investeringerne er rettet mod effektskabende initiativer eller sociale indsatser med fokus på at sikre udsatte borgere et bedre liv. Investeringerne er kendetegnet ved, at den økonomiske gevinst er betinget af de sociale effekter, der skabes i indsatsen. Da investeringerne er knyttet til kontrakter på resultatbetalingsvilkår, kan fonden udelukkende skabe et finansielt afkast, såfremt de sociale mål indfris. Resultatbetalingerne, der knytter sig til de sociale mål, tager oftest udgangspunkt i konkrete offentlige besparelser eller gevinster, hvilket sikrer, at der er en stærk sammenhæng imellem betalingen og resultatskabelsen.

# Ledelsesberetning

## Organisering og Governance

SKF Effekt I er etableret af Den Sociale Kapitalfond Management sammen med Vækstfonden, PKA, Arbejdernes Landsbank og SI Safe som ankerinvestorer. Investorkredsen inkluderer bl.a. også Lind Foundation, Det Frederiksborgske Ejendoms-Societet Aktieselskab, Den Sociale Kapitalfond samt forvaltningsteamet.

Ankerinvestorerne, Lind Foundation og Det Frederiksborgske Ejendoms-Societet Aktieselskab er alle medlemmer af fondens Investor Board. Investor Boardet vurderer løbende kommanditselskabets og investeringsforvalterens udvikling og resultatskabelse.

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS er investeringsforvalter for Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S.

Den Sociale Kapitalfond Effekt Management ApS ledes af de to partnere, Jannik Tharben Buchholz og Alexander Bjerregaard-Nielsen, der sammen med adm. direktør i Den Sociale Kapitalfond Management, Birger Møllevang, også udgør managementselskabets bestyrelse. Managementselskabet ejes af Den Sociale Kapitalfond Management ApS. Investeringskomitéen, der indstillinger investeringer til fondens komplementar består af Jannik Tharben Buchholz, Alexander Bjerregaard-Nielsen, Birger Møllevang samt Jesper Fischer-Nielsen, der er Senior Asset Manager i PKA.

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.

SKF Effekt I har Den Sociale Kapitalfond Effekt Komplementar ApS (CVR-nummer 42415189) som komplementar. Komplementaren ledes af en bestyrelse med Pernille Ohlsen (formand og direktør), Maria Heickendorff (bestyrelsesmedlem) og Torben Agerup (bestyrelsesmedlem). Komplementaren og dens bestyrelse er ansvarlig for godkendelse af alle investeringer i fonden på baggrund af indstillinger fra investeringskomitéen.

Fonden agerer ansvarligt og med respekt for nationale og internationale retningslinjer og god skik. Investeringsforvalteren har bl.a. politikker for håndtering af interessekonflikter, samfundsansvar, risikostyring og samarbejde med nærtstående parter.

## Forvalterhonorar og præferenceafkast

Investeringsforvalteren har løbende ret til at trække et fast forvalterhonorar, ligesom at investeringsforvalteren har mulighed for at opnå et præferenceafkast, hvis fondens samlede finansielle afkast overstiger afkastkravet, jf. Kommanditselskabsaftalen. Præferenceafkast udbetales på basis af fonden som en helhed. Intet præferenceafkast er allokeret eller udbetalt pr. 31. december 2023.

## Rapportering

Rapporteringen af fondsaktiviteter er bl.a. reguleret af kommanditselskabsaftalen. Fondens rapporterer kvartalsvist og årligt om finansielle og sociale resultater til sine investorer. Kvartalsrapporterne til investorerne udarbejdes i overensstemmelse med international bedste praksis i henhold til Invest Europe Investor Reporting Guidelines og kommanditselskabsaftalen. I forlængelse af kvartalsrapporternes udsendelse afholdes der årligt fire Investor Board-møder.

# Ledelsesberetning

## Væsentlige aktiviteter

SKF Effekt I har i 2023 igangsat otte investeringer, med et samlet investeringstilsagn på DKK 29,7 mio. Den samlede investeringsportefølje i SKF Effekt I udgør dermed et totalt investeringstilsagn på DKK 48,0 mio. fordelt på 14 investeringer ved udgangen af 2023.

Ved indgangen til 2023 havde SKF Effekt I en ambition om at foretage investeringer, der samlet set ville medføre, et investeringstilsagn på DKK 80,0 mio. ved udgangen af den aktive investeringsperiode i juni 2024. Den vægtede pipeline for investeringer, der kan realiseres før udløbet af investeringsperioden, var ved udgangen af 2023 estimeret til ca. DKK 15-20 mio.

Derfor er det ikke forventningen, at ambitionen kan indfris fuldt ud i løbet af det første halvår af 2024, hvorfor investeringsaktiviteten for 2023 må karakteriseres som mindre tilfredsstillende til trods for en stor stigning i nye investeringer.

Alle otte nye investeringer er foretaget med Marselisborg som leverandør. Seks af investeringerne er i det meget efterspurgte koncept "Udvikling på sygedagpengeområdet", en investering er i konceptet "En ny start for flere" og den sidste investering er i et nyt koncept målrettet borgere, der har behov for en særlig beskæftigelsesindsats for at sikre en stabil og bæredygtig tilknytning til arbejdsmarkedet, som ellers historisk har modtaget en lang række forskellige forsørgelsesydelse.

De otte nye investeringer betyder, at SKF Effekt I samlet set har investeret i 1.412 udsatte borgere på tværs af de i alt 14 investeringer, hvoraf flere af investeringerne indeholder læringsindsatser målrettet kommunens medarbejdere på sygedagpengeområdet, hvormed investeringer indirekte har effekt på langt flere mennesker end de 1.412, der indgår direkte i beskæftigelsesindsatserne.

I relation til læringsindsatserne er det værd at bemærke, at investeringen i Bornholms Regionskommune alene indeholder en læringsindsats, hvilket dermed udgør SKF Effekt I's første investering, som udelukkende fokuserer på at opnå en social effekt via kommunens egne medarbejdere. SKFEM har en stor tiltro på, at investeringer, der indeholder læringsindsatser, udgør en særdeles bæredygtig form for forandringskabelse i velfærdssamfundet, da de sikrer, at viden og kompetencer overleveres til kommunens egne medarbejdere, hvormed effektskabelsen forhåbentlig kan være vedvarende efter investeringens udløb. Investeringen har dermed stor strategisk værdi for SKF Effekt I.

2023 blev samtidig året, hvor tre af investeringerne skabte tilstrækkeligt med sociale effekter til at sikre, at investeringstilsagnet i de pågældende investeringer blev fuldt ud tilbagebetalt via resultatbetalingerne og dermed, at investeringerne realiserede et positivt finansielt afkast for SKF Effekt I, imens de specifikke leverandører i investeringerne realiserede en andel af deres samlede mulige margin.

Generelt er udviklingen i investeringerne positive på effektskabelsessiden, hvilket medfører at de finansielle resultater ligeledes er positive. Alle investeringerne forventes at opnå de finansielle resultater, som var forventet ved starttidspunktet for investeringerne, med undtagelse af investeringen i Hedensted kommune. Der forventes kun en delvis tilbagebetaling af denne investering.

I stedet for en fuld tilbagebetaling af investeringen på knap DKK 4,2 mio. samt renteindtægter på godt 0,8 mio., forventes et tab på Hedensted-investeringen på knap DKK 2,2 mio. Da investeringen er nedskrevet i 2023, påvirker det resultatopgørelsen negativt i år. Fonden kommer således ud med et underskud på DKK 2.101.197 før skat. Eventuelle forbedringer i projektet vil indgå resultaterne for 2024. Det kan i den forbindelse bemærkes at 2023 er det første år, hvor der er medtaget realiserede renteindtægter på investeringerne.

Ved udgangen af 2023 er det estimeret, at investeringerne sammenlagt har medført reduktion af kommunale forsørgelsesomkostninger på ca. DKK 41 mio., hvilket alene dækker de direkte reduktioner på investeringernes borgerspor. Herudover har investeringerne medført en reduktion af de statslige forsørgelsesomkostninger på ca. DKK 13 mio.

# Ledelsesberetning

## Markedsmodning og udvikling af nye koncepter:

Udover arbejdet med udvikling og skalering af sociale effektinvesteringer inden for beskæftigelsesområdet, har Investeringsforvalteren brugt tid på at udvikle nye indsatser med private og offentlige aktører, inden for sundhedsområdet, hjemløseområdet og familieområdet. Disse områder kræver en mere kompleks social indsats, ligesom koblingen imellem social effektskabelse og offentlig økonomi er mere kompleks. Det er forventningen, at det vil være muligt at foretage investeringer inden for et eller flere af disse områder inden udgangen af SKF Effekt I's investeringsperiode, der udløber i juni 2024.

## Sammenfatning:

Det er vurderingen, at den kommunale interesse for sociale effektinvesteringer er vokset betydeligt i 2023, hvilket både kan tilskrives en generel positiv effektskabelse i investeringerne, men ligeledes den økonomiske situation i kommunerne, hvor behovet for investeringer til at imødegå de sociale udfordringer er blevet større end i de forgangne år. Derudover oplever Investeringsforvalteren, at kommunerne generelt er blevet mere positivt indstillet for partnerskaber på tværs af den offentlige og private sektor. Det betyder bl.a. at SKF Effekt I går ud af 2023 med den største og stærkeste pipeline af mulige investeringer i fondens levetid.

Til trods for, at SKF Effekt I ikke forventer at kunne indfri målet om, at SKF Effekt I's samlede investeringstilsagn på tværs af alle investeringer kan nå op på DKK 80 mio. inden udløbet af den aktive investeringsperiode i juni 2024, er udviklingen og resultatskabelsen på tværs af investeringerne tilfredsstillende og i flere tilfælde meget tilfredsstillende.

De sociale nøgletal for fondens portefølje af 14 investeringer er som følger:

Socialt fokus og nøgletal for eksisterende investeringer										
Nr.	Leverandør(er)	Kommune	Startdato	Slutdato	Primært socialt fokus	Antal borgere i indsatsen	Antal unikke borgere i beskæftigelse	Antal måneders beskæftigelse	Est. kommunal besparelse*	Est. statslig besparelse (statsrefusion)
						Borgere	Borgere	Måneder	DKK	DKK
1	Marselisborg	Frederiksberg	December 2021	April 2024	Beskæftigelse af langtidslødige	50	36	505	6.366.547	2.050.299
2	Sundinvest, Empano, AS3	Norddjurs	Februar 2022	Januar 2025	Behandling, raskmelding og beskæftigelse	50	21	186**	3.706.511	1.235.504
3	Marselisborg	Kolding	Juli 2022	Juni 2025	Integrationsudfordringer og andre komplekse problemstillinger	70	33	227	1.494.902	373.725
4	Marselisborg	Hillerød	September 2022	Oktober 2024	Raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	150	129	1.176	15.666.952	5.039.301
5	Sundinvest, Empano, M&K	Norddjurs	Oktober 2022	Juni 2025	Behandling, raskmelding og beskæftigelse	35	15	68**	1.975.195	658.398
6	Marselisborg	Hedensted	November 2022	Juni 2025	Raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	150	50	273	3.510.338	1.147.236
7	Marselisborg	Holbæk	Januar 2023	Juni 2025	Raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	150	81	366	4.927.408	1.602.206
8	Marselisborg	Randers	Februar 2023	Juli 2025	Integrationsudfordringer og andre komplekse problemstillinger	80	35	170	1.574.947	511.905
9	Marselisborg	Haderslev	April 2023	Oktober 2025	Raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	150	33	132	1.720.308	540.493
10	Marselisborg	Brøndby	Oktober 2023	Juni 2026	Raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	150	9	17	222.001	72.135
11	Marselisborg	Egedal	November 2023	Juni 2026	Raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	150	-	-	-	-
12	Marselisborg	Albertslund	November 2023	April 2026	Skabe stabil og bæredygtig tilknytning til arbejdsmarkedet	127	2	2	21.967	7.322
13	Marselisborg	Bornholm	November 2023	Maj 2026	Opkvalificering af kommunen (indirekte effekt)	(750)	-	-	-	-
14	Marselisborg	Odder	December 2023	Juni 2026	Forebyggelse, raskmelding og beskæftigelse; Opkvalificering af kommunen	100	-	-	-	-
						<b>1.412</b>	<b>444</b>	<b>3.122</b>	<b>41.187.076</b>	<b>13.238.524</b>

\* Den estimerede kommunale besparelse dækker alene over direkte besparelser fra forsørgelsesudgifter. Den estimerede besparelse tager således ikke højde for indirekte besparelser.

\*\* Beskæftigelsesresultater fra december 2023 afventes og er ikke inkluderet.

## Ledelsesberetning

Som tabellen viser, er 444 borgere kommet i beskæftigelse, som ved kontraktindgåelse var uden for arbejdsmarkedet i samlet set 3.122 måneder, hvilket har medført en kommunal og statslig besparelse på i alt ca. DKK 54 mio. Alle investeringer er fortsat aktive, men visse af de første investeringer vil blive afsluttet i 2024.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Ledelsesberetning



Brussels, 6.4.2022  
C(2022) 1931 final

ANNEX 5

ANNEX

*to the*

**Commission Delegated Regulation (EU) .../....**

**supplementing Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the details of the content and presentation of the information in relation to the principle of ‘do no significant harm’, specifying the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports**

# Ledelsesberetning

## ANNEX V

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S  
 identifier: CVR 42427969

Legal entity

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

## Sustainable investment objective

Did this financial product have a sustainable investment objective?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Yes	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective</b> : ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul>	<input type="checkbox"/> It promoted <b>Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul>
<input checked="" type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective</b> : 100%	<input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b>

### To what extent was the sustainable investment objective of this financial product met?

The sustainable investment objective of Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S is to improve the lives of 3000 vulnerable Danish citizens during the Fund's lifetime. The Fund aims to deliver a social and financial return by providing limited project financing to social initiatives with a direct positive impact on the lives of vulnerable citizens, and an impact on society as a whole, e.g. through public finance budget improvements.

Investments are structured as social impact bonds (SIBs), and the Fund's return on investment and a given service provider's margin (collectively 'result payments') are fully dependent on realisation of relevant social outcomes.



# Ledelsesberetning

The Fund seeks to address various social challenges in Denmark, including but not necessarily limited to the following social areas of focus:

- Employment initiatives for citizens outside of the workforce due to mental illnesses or substance abuse.
- Citizens suffering from stress, anxiety or depression.
- Vulnerable families suffering domestic violence or other social issues.
- Citizens with complex challenges, e.g. homelessness or challenges that require involvement of several public entities.
- Employment health and safety in relation to e.g. stress, sick leave and work-related injuries.
- Health-related initiatives aimed at e.g. obesity, type 2 diabetes or other lifestyle-related health challenges.
- Social housing initiatives in geographically defined areas.

By December 31<sup>st</sup> 2023, the Fund's investments covered 1.412 directly participating citizens. 444 citizens have gained employment through the Fund's investments.

Further progress has thus been made towards the objective of improving the lives of 3000 citizens during the Fund's lifetime, and all investments are in line with the sustainable investment objective.

## Sustainability indicators

indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

### ● *How did the sustainability indicators perform?*

**Fund reach:** The Fund's projects reached 1.412 citizens receiving direct support and/or treatment.

**Employment:** 444 citizens have gained employment or education via the Fund's projects.

**Employment duration:** The Fund's projects have facilitated 3.122 months of employment or education in total.

All indicators are reported as the total progress from June 2021 to end-of-year 2023.

### ● *...and compared to previous periods?*

Indicator	2022	2023	Difference
Fund reach (no. of citizens)	505	1.412	+907
Employment (no. of citizens)	114	444	+330
Employment duration (no. of months)	423	3.122	+2.699

## Principal adverse impacts

are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

### ● *How did the sustainable investments not cause significant harm to any sustainable investment objective?*

The sustainable investments have been assessed through consideration of the principal adverse impact indicators for each investment. Based on this assessment, no investment is deemed to have a material negative impact on sustainability factors.

# Ledelsesberetning

--- How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The indicators for adverse impacts on sustainability factors are integrated into the internal due diligence process and annual review for assessing whether an investment caused significant harm.

The Fund does not report externally on principal adverse impact indicators.

--- Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

No service providers or other parties to the Fund's investments have been involved in violations of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises or the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

All service providers to the fund's investments are reviewed annually on their continued alignment and relevant governance practices. Risk of violations is assessed as very low. The Fund exclusively invests in initiatives in Denmark and does not currently hold investments with involvement of multinational enterprises.



## What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **01.01.2023 – 31.12.2023**

Largest investments	Sector	% Assets*	Country
Marselisborg – Hedensted	8559 Other education n.e.c	9%	Denmark
Marselisborg – Holbæk	8559 Other education n.e.c	8%	Denmark
Marselisborg – Randers	8559 Other education n.e.c	8%	Denmark
Marselisborg – Haderslev	8559 Other education n.e.c	8%	Denmark
Marselisborg – Brøndby	8559 Other education n.e.c	8%	Denmark
Marselisborg – Egedal	8559 Other education n.e.c	8%	Denmark
Marselisborg – Albertslund	8559 Other education n.e.c	8%	Denmark

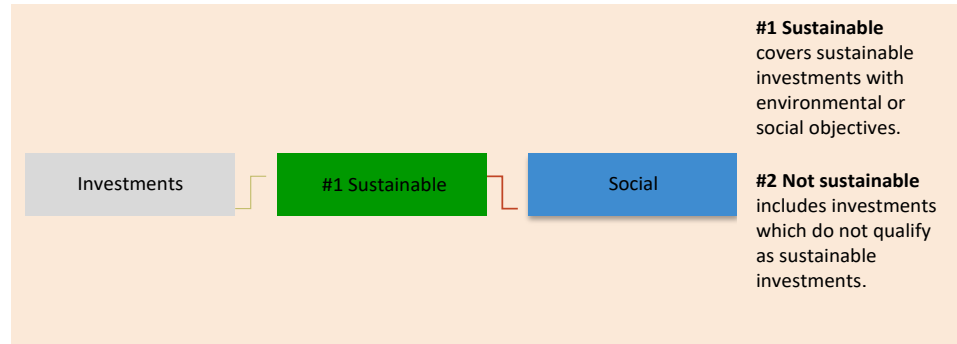
\*% of the Fund's total invested commitment as of 31.12.2023

# Ledelsesberetning

## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● *What was the asset allocation?*

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



100% of assets are sustainable investments with social objectives.

### ● *In which economic sectors were the investments made?*

During the reference period, the Fund had project finance investments in cooperation with service providers within the following sectors:

- 8559 Other education n.e.c
- 7022 Business and other management consultancy activities
- 8690 Other human health activities

All new investments entered into during the reference period were with service providers within the sector:

- 8559 Other education n.e.c



### **To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

### ● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy<sup>1</sup>?**

The Fund did not hold investments in fossil gas or nuclear energy related activities.

<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do no significant harm to any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

## What was the share of socially sustainable investments?

100% of investments were socially sustainable.



## What investments were included under “not sustainable”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

No investments were included under “not sustainable”.



## What actions have been taken to attain the sustainable investment objective during the reference period?

Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S invest on outcome-based terms, and investments are structured as social impact bonds (SIBs). The Fund’s return and a given service provider’s margin are fully dependent on social outcomes relevant for each initiative. Incentives towards realising social objectives are thus aligned for all parties of a given investment. Lower than anticipated delivery on social objectives for any investment will reduce or eliminate expected result payments for the given investment.

To attain the Fund’s sustainable investment objective, the focus of the Investment Manager is on developing effective and scalable concepts, and implementing these concepts broadly in Denmark to ensure optimal social impact for a large number of citizens.

The pre-contractual due diligence process for each investment evaluates and qualifies the existing track records of service providers for delivering project-specific social objectives.

Post-contractual evaluations of social KPIs evaluate the service provider’s realisation of social investment objectives on a monthly or quarterly basis. These evaluations are validated by the problem owner (e.g. a municipality) and determine the consequent result payments to the Fund and service provider(s).

Towards the end of the reference period, measurements of quality of life were implemented for participants in several of the Fund’s investments, to gain a deeper understanding of the Fund’s qualitative social impact.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2023	2022
<b>Bruttotab</b>		<u>DKK</u> <b>-4.831.058</b>	<u>DKK</u> <b>-4.326.865</b>
Finansielle indtægter		4.924.905	629.877
Finansielle omkostninger		<u>-2.195.044</u>	<u>-5.635</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><b>-2.101.197</b></u>	<u><b>-3.702.623</b></u>
 <b>Resultatdisponering</b>			
		<u>2023</u>	<u>2022</u>
		DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>-2.101.197</u>	<u>-3.702.623</u>
		<u><b>-2.101.197</b></u>	<u><b>-3.702.623</b></u>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Andre tilgodehavender	2	20.434.101	10.145.901
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.434.101</b>	<b>10.145.901</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.878.185</b>	<b>4.025.562</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>25.312.286</b>	<b>14.171.463</b>
<b>Aktiver</b>		<b>25.312.286</b>	<b>14.171.463</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Selskabskapital		96.450.001	96.450.001
Ikke indbetalt selskabskapital		-61.910.704	-77.151.729
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital og overkurs		61.910.705	77.151.729
Overført resultat		-71.263.912	-84.403.739
<b>Egenkapital</b>		<b>25.186.090</b>	<b>12.046.262</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		79.695	2.002.675
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.500	119.438
Anden gæld	1	1	3.088
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>126.196</b>	<b>2.125.201</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>126.196</b>	<b>2.125.201</b>
<b>Passiver</b>		<b>25.312.286</b>	<b>14.171.463</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Anvendt regnskabspraksis	3		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Ikke indbetalt selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt Selskabs- kapital og overkurs	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	96.450.001	-77.151.729	77.151.729	-84.403.739	12.046.262
Indbetaling tilgodehavende Selskabs- kapital	0	15.241.025	-15.241.024	15.241.024	15.241.025
Årets resultat	0	0	0	-2.101.197	-2.101.197
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>96.450.001</b>	<b>-61.910.704</b>	<b>61.910.705</b>	<b>-71.263.912</b>	<b>25.186.090</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2023 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har udlån for t.DKK 22.869 inkl. tilgodehavende renter pr. 31.12.23. Tilgodehavenderne måles til amortiseret kostpris med tillæg af den forventede interne rente. Der er en væsentlig usikkerhed tilknyttet opgørelsen af den interne rente og herunder den tilgodehavende rente, som følge af strukturen på udlånene. Sociale effektinvesteringer er en ny investeringstilgang, som kun er meget begrænset afprøvet i Danmark og hvor kun meget få investeringer er afsluttede. Da resultatbetalingen, som anvendes til afdrag på lånene og forventeligt til betaling af rente, er bundet op på sociale KPI'er, er det meget vanskeligt at forecaste det nøjagtige cashflow i relation hertil.

<u>2023</u>	<u>2022</u>
DKK	DKK

## 2. Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:

Andre tilgodehavender

10.767.225	4.798.000
<u>10.767.225</u>	<u>4.798.000</u>

# Noter til årsregnskabet

## 3. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

## Resultatopgørelse

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttotab

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kommanditisterne og komplementaren.

## Balance

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Noter til årsregnskabet

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.