



## Den Sociale Kapitalfond

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

## Årsrapport 2022

Godkendt på fondens årsmøde, den 07.03.2023

---

**Peter Engberg Jensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	14
Balance pr. 31.12.2022	15
Egenkapitalopgørelse for 2022	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	21

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

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

CVR-nr.: 34077924  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for fondsledelse: <https://densocialekapitalfond.dk/files/media/document/Lovpligtig%20redeg%C3%B8relse%20for%20god%20fondsledelse%202022.pdf>

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen, formand  
Jesper Højberg Christensen  
Morten Thune Højberg  
Britt Wendelboe  
Niels Ulrik Andersson  
Lars Jannick Johansen  
Katinka Greve Lejner

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Den Sociale Kapitalfond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

København, den 07.03.2023

## Bestyrelse

**Peter Engberg Jensen**  
formand

**Jesper Højberg Christensen**

**Morten Thune Højberg**

**Britt Wendelboe**

**Niels Ulrik Andersson**

**Lars Jannick Johansen**

**Katinka Greve Lejner**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i Den Sociale Kapitalfond

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Den Sociale Kapitalfond for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 brugerne 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte 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 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 herudover 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.

København, den 07.03.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Christian Dalmose Pedersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24730

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Den Sociale Kapitalfond ("Fonden") er en erhvervsdrivende fond, der blev etableret af TrygFonden og Lars Jannick Johansen i 2011.

Den Sociale Kapitalfond udvikler og gennemfører nye typer af investeringsløsninger med både finansielt og socialt afkast og skaber grundlag for at udbrede de bedste af dem i stor skala, så de bliver en naturlig del af markedet og samfundsøkonomien. Fonden gør det i partnerskab med virksomheder, det offentlige, investorer og andre, der gerne vil udvikle vores samfund med FN's verdensmål for øje og bidrage til at skabe bedre muligheder for samfundets udsatte.

## Organisering

Parallelt med etableringen af fonden i 2011 etablerede Lars Jannick Johansen i 2011 Den Sociale Kapitalfond Management, der fungerer som managementselskab for den erhvervsdrivende fond. Det er den erhvervsdrivende fonds bestyrelse, der godkender de investeringer og innovationsprojekter, som fonden stiller midler til rådighed for.

Denne organisering med en fond og et managementselskab er en pendant til traditionelle kapitalfonde med et managementselskab, der gennemfører aktiviteterne og en fond, der stiller midler til rådighed. Organiseringen skal gøre det muligt for selskabet at etablere samarbejde med andre sociale investorer, fonde og samarbejdspartnere med den målsætning at etablere komplementære udviklingsaktiviteter og fonde.

Fonden arbejder således løbende med at udvikle gode investeringsløsninger, der kan imødekomme samfundsudfordringer. Omkostningerne til udvikling finansieres bl.a. af fonde, der ønsker at skabe nye sociale investeringsløsninger, som kan komme til at leve på markedsvilkår, men som markedet ikke af sig selv har frembragt.

De mest succesfulde løsninger skaleres og udskilles på et bæredygtigt økonomisk grundlag i nye særskilte kommercielle investeringsfonde og med egne finansielle produkter, som både managementselskabet og fonden kan være medinvestorer i. Derved skabes større social effekt, og samtidig søges et økonomisk afkast til finansiering af nye udviklingsaktiviteter.



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens indsatser bygger først og fremmest på økonomisk støtte fra TrygFonden. I 2011 donerede TrygFonden 25 mio.kr. til Den Sociale Kapitalfond til grundkapital samt til gennemførelse af fem til seks 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. til yderligere pilotinvesteringer samt udvikling af sociale impact investeringer generelt. I 2017 blev der bevilget 30 mio.kr. og i 2020 er der bevilget 15 mio.kr. for perioden 2021 til 2023 med samme fokus. I alt 120 mio.kr.

På dette grundlag har Den Sociale Kapitalfond siden 2011 særligt arbejdet med:

#### Direkte investeringer i sociale virksomheder:

Model for direkte investeringer i små og mellemstore virksomheder, som tager særligt socialt ansvar, er udviklet, testet og skaleret af Den Sociale Kapitalfond siden 2011. Dette første investeringsprodukt er skaleret op i samarbejde med danske og internationale professionelle investorer i Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S, der med et kapitaltilsagn på DKK 289 mio. ved udgangen af 2022 havde foretaget 9 investeringer samt gennemført to frasalg med gode finansielle og sociale resultater. Denne fond forventes at være fuldt investeret i 2023, og arbejdet med at forberede Den Sociale Kapitalfond Invest II er påbegyndt i slutningen af 2022.

#### Sociale effektinvesteringer:

Sociale effektinvesteringer er partnerskaber mellem fx en kommune, en leverandør af en velfærdsløsning og en investor, der har indgået en aftale om at løse en udfordring i samfundet. I 2018-20 er der gennemført pilotinvesteringer på dette område for Den Sociale Kapitalfond. På baggrund af erfaringerne herfra blev der i 2021 etableret en investeringsfond med et kapitaltilsagn på DKK 96 mio. Fonden finansierer leverandørers indsats for at løse sociale problemer i danske kommuner. Desto bedre sociale resultater, der opnås, desto flere penge sparer kommunen. Besparelserne danner grundlaget for tilbagebetalingen til fonden, og dermed er kvaliteten af indsatsen, den sociale effekt og kommunens pris tæt knyttede. Med udgangen af 2022 har Den Sociale Kapitalfond Effekt K/S foretaget seks investeringer fordelt på fem kommuner og har en lovende pipeline af investeringsmuligheder.

#### Accelerator- og udviklingsprogrammer:

I 2022 er der i lighed med tidligere år gennemført en række accelerator- og udviklingsprogrammer i fonden og Den Sociale Kapitalfond Management. I 2022 afsluttedes Impact StartUp, der er finansieret af Industriens Fond. I alt 21 iværksættervirksomheder har deltaget i dette impact acceleratorprogram og har opnået betydelige værdiforøgelse og tilførsel af vækstkapital. Gennem vores nordiske organisation, Impact StartUp Nordic FMBA, har vi i 2022 foretaget en nordisk analyse med det formål at blive klogere på, hvor barrierer og muligheder er i forhold til salg og samarbejde med det offentlige for startups. Udviklingsprojektet "Energi til hinanden", gennemført med Esbjerg kommune, Socialt Udviklingscenter (SUS) og støtte fra Lauritzen Fonden, har i 2022 afsluttet de direkte projektaktiviteter, og det er udelukkende evaluering og formidling, der færdiggøres i 2023. De positive resultater viser bl.a., at det er muligt at beregne en positiv Social Return on Investment (SRoI) på et initiativ som "Energi til hinanden". Det EU-strukturfonds-finansierede projekt "Social inklusion gennem Vækstpartnerskaber" er igennem hele 2022 ligeledes fortsat og er forløbet planmæssigt. De sidste aktiviteter i dette projekt fandt sted i efteråret 2022. Endelig er der i 2022 gennemført andre, mindre udviklingsprojekter samt "Kickstarter" udviklingsforløb for små og mellemstore virksomheder i flere kommuner.

#### SKF Venture:

I 2021 påbegyndtes arbejdet med at udvikle et koncept og en model for investering i social impact tech startups. Formålet er, i løbet af 2023, at rejse 280 mio.kr. (1. closing) til en venture fond, der skal investere i early stage vækst virksomheder, der kan skalere med impact.

**Udvikling af økosystem:**

Den Sociale Kapitalfond har desuden fortsat bidraget til at sætte sociale investeringer på dagsordenen i Danmark og givet væsentlige bidrag til viden om og opbygningen af et økosystem.

Samlet set viser erfaringerne, at der fortsat er meget potentiale i Danmark for at skabe både social impact og økonomisk vækst via målrettede investeringer i både virksomheder og offentlige-private partnerskaber- og at dette er muligt ved at rejse midler til sådanne investeringer på markedsvilkår.

Den Sociale Kapitalfond anser, at aktiviteterne i 2022 på tilfredsstillende vis har bidraget til opfyldelse af de strategiske målsætninger. Den Sociale Kapitalfonds arbejde og resultater er yderligere beskrevet på hjemmesiden [www.socialkapitalfond.dk](http://www.socialkapitalfond.dk).

For de kommende år har fonden følgende strategiske målsætninger:

- Styrke udvikling og udbredelse af sociale impact investeringer ved bl.a. at bidrage til at samle feltet af Impact investorer i Danmark/Norden
- Understøtte arbejdet med at etablere en venturefond, der skal investere i early-stage teknologi-virksomheder, som med deres produkt, service eller teknologi skaber et positivt socialt impact.
- Bidrage til udviklingen i den tilbageværende portefølje i Fonden af direkte investeringer i sociale virksomheder samt fondsinvesteringer i Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S.

**Investeringspolitik**

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

Den Sociale Kapitalfond efterlever FN's Global Compact og FNs Principles for Responsible Investments, når der investeres.

**Investeringer**

De investeringsaftaler, som Den Sociale Kapitalfond i 2022 har indgået i, er følgende:

**Igangværende investeringer pr. 31. december 2022:**

**Specialisterne ApS:** I 2019 udbetaltes et lån på i alt 1,0 mio.kr. Formålet er at investere i sociale effekter. Specialisterne skal stå for træning og jobplacering af 10 borgere i Ballerup Kommune. Projektet forventes afsluttet primo 2023.

**Bornholms Mosteri A/S:** Lån på i alt 3,4 mio.kr. udbetalt i 2013, 2014 og 2018. Desuden erhvervelse af 17,5 % af virksomheden i 2015, som er yderligere øget til 23,5 % i 2020 ved konvertering af lån. Formålet er sikring af virksomhedens sociale indsats, samt vækst af virksomheden og antallet af socialt udsatte forløbsdeltagere og medarbejdere.

**Blindes Arbejde:** Lån på i alt 1,0 mio.kr. udbetalt i 2018. Formålet er styrkelse af virksomhedens kommercielle og sociale indsats, samt vækst af virksomheden, antal butikker og antallet af udsatte medarbejdere.

**Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S:** Der er aftalt en investering på i alt 5,0 mio.kr. Beløbet betales i takt med draw down anmodninger i forbindelse med investeringer og management fee udbetalinger siden slutningen af 2017. Investeringen 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.

**Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S:** Der er aftalt en investering på i alt 0,750 mio. kr. Beløbet betales i takt med draw down anmodninger i forbindelse med investeringer og management fee udbetalinger siden medio 2021. Indskuddene forventes at ske i en periode over 5 år. Formålet i Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S er at investere via sociale effektinvesteringer, hvor en privat aktør har ansvaret for at skabe en social effekt, som medfører en økonomisk gevinst for typisk en kommune eller anden offentlige aktør, hvormed investeringen tilbagebetales.

Udviklingen i Den Sociale Kapitalfonds portefølje har i 2022 været præget af målrettet arbejde med at modne virksomhederne som grundlag for yderligere fremtidig vækst, og den har samlet set været positiv.

#### **Afsluttede investeringer i 2022:**

**Genbrugssten ApS:** Køb af 33 % af Genbrugssten ApS (tidligere Gamle Mursten Nordjylland ApS) for 0,9 mio. kr. Formålet var en styrkelse af virksomhedens sociale indsats, samt vækst af virksomheden og antallet af udsatte medarbejdere. Investeringen blev afsluttet ved afhændelse af anparterne i regnskabsåret 2022.

**Logistikkompaniet ApS:** Lån på i alt 5,0 mio.kr. udbetalt i 2015, 2016 og 2018. Heraf er 2,3 mio. kr. konverteret til egenkapital pr. 31.12 2018 svarende til en ejerandel på 22,5 %. I 2020 er tilført yderligere 0,5 mio. kr. og ejerandelen var herefter 51 %. Formålet var en sikring af virksomheden fremadrettet, styrkelse af virksomhedens sociale indsats, samt vækst af virksomheden og antallet af socialt udsatte medarbejdere. Investeringen blev afsluttet i 2022 ved afhændelse af anparterne og med tilbagebetaling af det aftalte lånebeløb.

**Temashop Holding ApS:** Lån på i alt 3,0 mio.kr. udbetalt i 2016 og 2017. Formålet var en styrkelse af virksomhedens sociale indsats samt vækst af virksomheden og antallet af udsatte medarbejdere. Investeringen blev afsluttet i 2022 efter realisering af vækstplaner med tilbagebetaling af det aftalte lånebeløb.

**Specialisterne ApS:** Lån på 2 mio.kr. er 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; desuden at konsolidere og øge antallet af ansatte med autismspektrum forstyrrelser i virksomheden og på andre arbejdspladser. Investeringen blev afsluttet i 2022 med tilbagebetaling af det aftalte lånebeløb.

#### **Økonomiske forhold**

Den Sociale Kapitalfonds 2022 regnskab udviser et overskud på 661 t.kr. I årets resultat indgår realiseret tab og regulering af nedskrivninger på fondens sociale investeringer (udlån og egenkapitalinvesteringer).

Nedskrivninger på udlån og egenkapitalinvesteringer sker med udgangspunkt i fondens strategi med risikovillige investeringer for at understøtte sin sociale mission. Årets resultat anses i forlængelse af fondens strategi og budget for tilfredsstillende.

#### **Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold**

Den Sociale Kapitalfond er etableret for at bidrage til at udvikle sociale impact investeringer og medvirke til udvikling af et socialt, miljømæssigt og økonomisk bæredygtigt samfund. Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) forhold er dermed centrale for fondens virke og aktiviteter. Via Den Sociale Kapitalfond Management er fondens aktiviteter således bl.a. underlagt FNs Global Compact og følger FNs Principles for

Responsible Investments og der er udviklet en politik for samfundsansvar: Se venligst hjemmesiden: <https://densocialekapitalfond.dk/politik-samfundsansvar-baeredygtighed>

De senere år har der senere foregået et større udviklingsarbejde i Den Sociale Kapitalfond gruppen, herunder særligt i Den Sociale Kapitalfond Invest Management, for at optimere arbejdet med at kunne analysere, målsætte og måle effekterne af aktiviteterne, ikke alene i forhold til socialt udsatte grupper, men også bredere i forhold til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG). Arbejdet med gradvis implementering heraf vil fortsætte ind i 2023 og frem.

### 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.

### Redegørelse for fondsledelse

Den Sociale Kapitalfond ledes af en bestyrelse med 7 medlemmer. Peter Engberg Jensen er formand.

Bestyrelsens sammensætning er som følger:

<b>Navn</b>	<b>Peter Engberg Jensen</b>
Rolle	Bestyrelsesformand
Stilling	Rådgiver og professionelt bestyrelsesmedlem
Indtrådt i bestyrelsen	18.03.2014 for en treårig periode og genudpeget senest den 05.04.2022 som bestyrelsesformand for en etårig periode
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand for Investeringsforeningen PFA Invest, 15 JF Invest A/S 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, Foreningen Madens Folkemøde, Foreningen Art Barns Lolland og medlem af repræsentantskabet for Business LF. Herudover medlem i Investment advisory Board for Polaris Flexible Capital.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Investeringer, strategiudvikling og ledelse mm.
Årligt vederlag	60.000 kr.
<b>Navn</b>	<b>Ulrik Andersson</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Økonomidirektør, TryghedsGruppen smba
Indtrådt i bestyrelsen	Den 26.08.2019 og genudpeget den 05.04.2022 for en ny treårig periode.
Ledelseshverv	Medlem af direktionen i Trygheds Gruppen smba, TG PE Invest ApS og TG Nordic Invest ApS. Medlem af bestyrelsen i HFN Group AS.
Afhængig / uafhængig	Da TryghedsGruppen smba er stifter af Den Sociale Kapitalfond anses han ikke for uafhængig
Kompetencer	Økonomi, strategiudvikling, ledelse og samfundsudvikling mm.
Årligt vederlag	Intet

<b>Navn</b>	<b>Jesper Højberg Christensen</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Direktør, Investor, bestyrelsesmedlem og rådgiver
Indtrådt i bestyrelsen	Den 10.05.2016, genudpeget den 21.03.2019 og den 05.04.2022 for en ny treårig periode
Ledelseshverv	I bestyrelsen af Advice Netværk A/S, Nextwork A/S, Groupcare A/S, Groupcare Holding A/S, Synoptikfonden A/S, Synoptik A/S, DanBAN, Føljeton A/S, Gaffa A/S, Robert Delfer Invest A/S, Business Angel Fond – London III A/S, Air-Invest Holding A/S.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Strategi, ledelse, forretningsudvikling og kommunikation mm.
Årligt vederlag	30.000 kr.
<b>Navn</b>	<b>Lars Jannick Johansen</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Ledende 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 01.04.2020 for en ny treårig periode
Ledelseshverv	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS, samt adm. direktør for Social First Holding ApS, bestyrelsesmedlem i Den Sociale Kapitalfond Management ApS samt bestyrelsesmedlem i SKFI PAL Holding ApS, Danpal A/S, Danpal Produktion ApS, SKFI Profil Holding ApS, Profilservice A/S, SKFI Grønt Holding ApS og Tolstrup A/S.
Afhængig / uafhængig	Da Den Sociale Kapitalfond Management er managementselskab for Den Sociale Kapitalfond, anses han ikke for uafhængig
Kompetencer	Investeringer, strategi, økonomi og social ansvarlighed mm.
Årligt vederlag	Intet
<b>Navn</b>	<b>Britt Wendelboe</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Programchef i TrygFonden smba
Indtrådt i bestyrelsen	15.01.2017 for en treårig periode og genudpeget den 01.04.2020 for en ny treårig periode.
Ledelseshverv	Advisory Board Systemisk forandring, Operate og Medlem af Akademiet for Social Innovation.
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
<b>Navn</b>	<b>Katinka Greve Leiner</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Direktør for Ferd Sosiale Entreprenører
Indtrådt i bestyrelsen	13.10.2011 for et år og senest fra den 5.04.2022 for en etårig periode
Ledelseshverv	Direktør for Ferd Sosiale Entreprenører. Medlem af Rådet for Livsglede for Eldre og styremedlem i NTNU TTO, the Technology Transfer office i Trondheim.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Socialt entreprenørskab, viden om social- og beskæftigelsesområdet, sociale investeringer, Stakeholder- og investor relationer, mm.

Årligt vederlag 30.000 kr.

<b>Navn</b>	<b>Morten Thune Højberg</b>
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Professionel bestyrelsesmedlem og investor
Indtrådt i bestyrelsen	26.08.2019 og senest udpeget den 05.04.2022 for en ny treårig periode.
Ledelseshverv	Bestyrelsesformand for Vikarbureauernes Brancheforening i Danmark, NPS Today ApS Partneren ApS og IC Robotics ApS. Bestyrelsesmedlem i Edda Group A/S, Moment A/S og i ASE. Direktør i Morten T. Højberg ApS, Bright Minds ApS og G147 Invest ApS.
Afhængig / uafhængig	Uafhængig
Kompetencer	Strategi, økonomi og viden om social- og beskæftigelsesområdet.
Årligt vederlag	30.000 kr.

Ingen af bestyrelsens medlemmer er fyldt 70 år, som er aldersgrænsen for bestyrelsens medlemmer ifølge Fondens vedtægter.

Fondens ledelse bistås af managementselskabet, Den Sociale Kapitalfond Management ApS, med at identificere, analysere og vurdere, samt udarbejde indstillinger til, forhandle og overvåge Fondens investeringer.

Managementselskabet yder desuden sekretariatsbistand til bestyrelsen og udbreder kendskabet til Fondens formål og aktiviteter. Managementselskabet modtog i 2022 et fast, forud aftalt vederlag på 5.000 t.kr. for varetagelsen af opgaver i forbindelse med Den Sociale Kapitalfonds investeringer, sekretariatsbistand og kendskabsudbredelse. Vederlaget anses for rimeligt i forhold til managementselskabets arbejde og ansvar.

Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår af hjemmesiden, jf. <https://densocialekapitalfond.dk/files/media/document/Lovpligtig%20redeg%20for%20god%20fondsledelse%202022.pdf>

### Redegørelse for uddelingspolitik

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

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten for fonden.

# Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning		66.702	142.041
Andre driftsindtægter	1	5.080.000	7.720.000
Andre eksterne omkostninger	2	(5.417.683)	(7.854.118)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(270.981)</b>	<b>7.923</b>
Personaleomkostninger	3	(150.000)	(150.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(420.981)</b>	<b>(142.077)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		783.996	0
Indtægter af andre finansielle aktiver		632.826	0
Andre finansielle indtægter		0	1.150.000
Nedskrivning af finansielle aktiver		(272.027)	(79.548)
Andre finansielle omkostninger		(62.584)	(99.237)
<b>Årets resultat</b>		<b>661.230</b>	<b>829.138</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		661.230	829.138
<b>Resultatdisponering</b>		<b>661.230</b>	<b>829.138</b>

# Balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	255.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.488.753
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.134.409	1.134.409
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		349.010	342.167
Kapitalandele i kapitalinteresser		2.843.279	2.688.617
Andre tilgodehavender		632.511	2.584.690
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>4.959.209</b>	<b>8.493.636</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.959.209</b>	<b>8.493.636</b>
Andre tilgodehavender		40.000	1.359.374
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.000</b>	<b>1.359.374</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.090.015</b>	<b>13.972.482</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>15.130.015</b>	<b>15.331.856</b>
<b>Aktiver</b>		<b>20.089.224</b>	<b>23.825.492</b>



**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		31.000.000	31.000.000
Overført overskud eller underskud		(11.070.776)	(11.732.006)
<b>Egenkapital</b>		<b>19.929.224</b>	<b>19.267.994</b>
Anden gæld		150.000	4.547.498
Periodeafgrænsningsposter		10.000	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>160.000</b>	<b>4.557.498</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>160.000</b>	<b>4.557.498</b>
<b>Passiver</b>		<b>20.089.224</b>	<b>23.825.492</b>
Dagsværdioplysninger	5		
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	7		

# Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	31.000.000	(12.343.219)	18.656.781
Ændring i regnskabspraksis	0	611.213	611.213
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>31.000.000</b>	<b>(11.732.006)</b>	<b>19.267.994</b>
Årets resultat	0	661.230	661.230
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>31.000.000</b>	<b>(11.070.776)</b>	<b>19.929.224</b>

# Noter

## 1 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af kontante gaver fra TrygFonden og Den Sociale Kapitalfond Invest Management ApS. Den Sociale Kapitalfond har modtaget 5 mio.kr. fra TrygFonden til fondens almindelige arbejde.

## 2 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger på 5 mio.kr. til administrator (2021: 6 mio.kr.).

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	150.000	150.000
	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Bestyrelse	150.000	150.000
	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Kapitalandele i kapital- interesser kr.
Kostpris primo	2.505.000	1.488.753	1.134.409	342.167	2.977.406
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0	(722.068)
Tilgange	0	21.526	0	6.843	1.081.799
Afgange	(2.505.000)	(1.510.279)	0	0	(1.405.424)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.134.409</b>	<b>349.010</b>	<b>1.931.713</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0	1.333.279
Tilbageførsel af opskrivninger	0	0	0	0	(421.713)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>911.566</b>
Nedskrivninger primo	(2.250.000)	0	0	0	(900.000)
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	2.250.000	0	0	0	900.000
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.134.409</b>	<b>349.010</b>	<b>2.843.279</b>
					<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
Kostpris primo					3.134.690
Ændring i anvendt regnskabspraksis					0
Tilgange					38.665
Afgange					(1.867.094)
<b>Kostpris ultimo</b>					<b>1.306.261</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis					0
Tilbageførsel af opskrivninger					0
<b>Opskrivninger ultimo</b>					<b>0</b>
Nedskrivninger primo					(550.000)
Årets nedskrivninger					(123.750)
Tilbageførsel af nedskrivninger					0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>					<b>(673.750)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>					<b>632.511</b>

### Dagsværdi af kapitalandele i kapitalinteresser

Dagsværdi af investeringerne i kapitalandele i kapitalinteresser i henholdsvis Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S er baseret på selskabernes værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkksomheder opgjort på baggrund af rapporteringer fra selskaberne pr. 31.12.2021 og pr. 31.12.2022.

Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S og Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38.

Dagsværdien af investeringer, der handles på en børs, er baseret på de noterede markedspriser på balancedagen. Dagsværdien af de unoterede investeringer fastlægges i overensstemmelse med IPEVs værdiansættelsesretningslinjer, hvorefter dagsværdien - afhængig af investeringens type og løbetid - bestemmes at være lig med kostprisen (typisk anvendt til nye investeringer), prisen af nylige investeringer, multiple-baserede beregninger baseret på branche benchmarks eller diskonterede pengestrømmodeller.

Værdiansættelsen af kapitalandele i kapitalinteresser til dagsværdi er behæftet med en vis usikkerhed, idet værdierne af porteføljevirkksomhederne ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare til denne værdiansættelse.

De økonomiske udsigter er præget af en vis usikkerhed, men fonden forventer, at det kommende års udvikling i investeringerne stadig vil have en positiv trend.

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

### 5 Dagsværdioplysninger

	<b>Kapitalandele i kapitalinteresser er kr.</b>
Dagsværdi ultimo	2.843.279
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	545.425

### 6 Eventualforpligtelser

Fonden har investeret i kommanditist-andele, hvor fonden har en forpligtet ramme overfor Den Sociale Kapitalfond Invest I K/S på 5 mio. kr. samt overfor Den Sociale Kapitalfond Effect på 750 t.kr. Pr. balancedagen udgør forpligtelsen henholdsvis 1,8 mio. kr. og 659 t.kr i alt 2,4 mio .kr.

### 7 Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

Der har i året været følgende transaktioner med nærtstående parter:

Logistikkompaniet Aps, ejerskab før salg 51%  
- Rentetilskrivning på udlån med 21 t.kr.

Der er oplyst om bestyrelseshonorar jf. note 3 samt ledelsesberetningen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har ændret regnskabspraksis for så vidt angår indregning af kapitalandele i kapitalinteresser. Indregningen foretages herefter til dagsværdi imod kostpris tidligere år. Ændringen er foretaget for at afspejle den underliggende værdi i fondens investeringer i kapitalinteresser.

Den samlede virkning af praksisændringen udgør en forøgelse af årets resultat med 545.425 kr., svarende til årets urealiseret dagsværdiregulering. Balancesummen forøges med 911.566 kr. svarende til opskrivningen af kapitalandelene.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Praksisændringen medfører en forøgelse af den indregnede værdi af kapitalandele i kapitalinteresser pr. 31.12.2021 med 611.213 kr. Denne ændring er indregnet direkte på egenkapitalen.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter honorar til fondens bestyrelse.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på finansielle aktiver.

**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 renteomkostninger.

**Balancen****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Kapitalandele i kapitalinteresser**

Kapitalandele i kapitalinteresser måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38. Værdiregulering af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

I de enkelte kapitalinteresser opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af selskabets porteføljeselskaber, nedenstående. Værdiansættelse af kapitalandele i kapitalinteresser er et regnskabsmæssigt skøn, der henvises til note 4 for beskrivelse af væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af dagsværdi af investeringer i kapitalinteresser.

**Tilgodehavender**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Niels Ulrik Andersson

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cf92528f-b0b3-4e64-9366-b6fcd8368f30

IP: 188.244.xxx.xxx

2023-03-13 08:45:13 UTC



## Christian Dalmoose Pedersen

Revisor

Serienummer: 98f687bb-f085-43b9-b1fa-02a7496d85ff

IP: 83.151.xxx.xxx

2023-03-13 08:55:17 UTC



## Peter Engberg Jensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 496dbedb-47eb-4fe7-a869-4d70cf28bc78

IP: 176.23.xxx.xxx

2023-03-13 08:57:00 UTC



## Katinka Greve Leiner

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9578-5999-4-2018524

IP: 188.95.xxx.xxx

2023-03-14 12:51:54 UTC



## Lars Jannick Johansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 85690a9f-f1b9-4424-8060-0f6de6c2c164

IP: 152.115.xxx.xxx

2023-03-15 09:17:58 UTC



## Britt Wendelboe

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8a98ff78-545a-4f75-a7c8-cc64971a7113

IP: 89.23.xxx.xxx

2023-03-16 10:57:58 UTC



## Jesper Højberg Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 47fe17d6-3601-4ae9-9fcf-b847c1d14ec5

IP: 62.199.xxx.xxx

2023-03-17 15:30:25 UTC



## Morten Thune Højberg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 370aef5e-1603-4995-a28c-c88074f9d772

IP: 62.198.xxx.xxx

2023-03-24 15:51:53 UTC



Penneo dokumentnøgle: S4ELF-ETGZX-CXNYG-FYHNK-UVGCO-J8M3X

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>