

NORTH SEA CAPITAL A/S

Ny Vestergade 13, 3.

1471 København K

CVR-nr. 29214689

Årsrapport for 2015

10. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 26/5 2016


Mogens Kjelbye
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 for NORTH SEA CAPITAL A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20-05-2016

Direktion



Lauge Sletting
Direktør

Bestyrelse



Mogens Kjøbye
Formand



Lauge Sletting



Patrik Nevsten
Patrik Nevsten

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NORTH SEA CAPITAL A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NORTH SEA CAPITAL A/S for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 20-05-2016

ATTIRI Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 33357966

Jesper Ovesen

Statsautoriseret revisor

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	NORTH SEA CAPITAL A/S Ny Vestergade 13, 3. 1471 København K
CVR-nr.	29214689
Stiftelsesdato	21-12-2005
Hjemsted	København
Regnskabsår	01-01-2015 - 31-12-2015
Bestyrelse	Mogens Kjølbye, Formand Lauge Sletting Patrik Nevsten
Direktion	Lauge Sletting, Direktør
Revisor	ATTIRI Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Vandmanden 10A 9200 Aalborg SV CVR-nr.: 33357966
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Prinsensgade 15 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at rådgive finansielle institutioner omkring investering i private equity fonde, børsnoterede private equity fonde samt likvide placeringer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 udviser et resultat på kr. 1.751.137, og selskabets balance pr. 31-12-2015 udviser en balancesum på kr. 18.770.258, og en egenkapital på kr. 13.604.249.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for NORTH SEA CAPITAL A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Koncernregnskab

Virksomheden opfylder betingelserne for ikke at udarbejde koncernregnskab, hvorfor dette er undladt.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg, lokaler og administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder i det omfang de ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed i ejerperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen. Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		15.327.108	16.584.969
Personaleomkostninger	1	-12.155.246	-13.990.932
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-31.145	-37.792
Driftsresultat		3.140.717	2.556.245
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-765.747	-460.000
Finansielle indtægter		9.912	2.191
Finansielle omkostninger		-33.132	-11.110
Resultat før skat		2.351.750	2.087.326
Skat af årets resultat		-600.613	-481.596
Årets resultat		1.751.137	1.605.730
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.751.137	1.605.730
		1.751.137	1.605.730

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	31.145
Materielle anlægsaktiver		0	31.145
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2, 3	8.354.414	9.120.161
Deposita		237.059	237.059
Finansielle anlægsaktiver		8.591.473	9.357.220
Anlægsaktiver		8.591.473	9.388.365
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		894.415	1.929.550
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		420.762	136.702
Andre tilgodehavender		160.331	112.290
Periodeafgrænsningsposter		542.494	592.715
Tilgodehavender		2.018.002	2.771.257
Likvide beholdninger		8.160.783	5.970.676
Omsætningsaktiver		10.178.785	8.741.933
Aktiver		18.770.258	18.130.298

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital	4	551.092	551.092
Overført resultat	5	13.053.157	11.302.020
Egenkapital		13.604.249	11.853.112
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.742	105.600
Gæld til tilknyttede virksomheder		143.443	4.250
Selskabsskat		200.613	132.106
Anden gæld		1.820.170	2.853.795
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	2.249
Periodeafgrænsningsposter		2.966.041	3.179.186
Kortfristede gældsforpligtelser		5.166.009	6.277.186
Gældsforpligtelser		5.166.009	6.277.186
Passiver		18.770.258	18.130.298
Eventualforpligtelser	6		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	7		
Ejerskab	8		

Noter

	2015	2014
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	8.842.865	10.141.520
Pensioner	1.702.493	1.910.025
Omkostninger til social sikring	1.301.178	1.394.519
Andre personaleomkostninger	308.710	544.868
	<u>12.155.246</u>	<u>13.990.932</u>

2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo	9.580.161	9.580.161
Kostpris ultimo	<u>9.580.161</u>	<u>9.580.161</u>
Af- og nedskrivninger primo	-460.000	0
Årets nedskrivninger	-765.747	-460.000
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-1.225.747</u>	<u>-460.000</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>8.354.414</u>	<u>9.120.161</u>

3. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Oplysning om egenkapital og resultat herunder er anført i EUR

Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
North Sea Capital General Partner S.à r.l.	Luxembourg	36,25	-40.807	-34.597
North Sea Capital Private Equity Fund of Funds S.C.A. SICAV - SIF	Luxembourg	100,00	1.064.022	-124.032
			<u>1.023.215</u>	<u>-158.629</u>

	2015	2014
4. Virksomhedskapital		
Saldo primo	551.092	551.092
Saldo ultimo	<u>551.092</u>	<u>551.092</u>

Selskabskapitalen er i 2012 forhøjet med nominelt kr. 13.441.
Selskabskapitalen er i 2011 forhøjet med nominelt kr. 20.112.
Herudover er selskabskapitalen ikke ændret i de seneste 5 år.

5. Overført resultat

Saldo primo	11.302.020	9.696.290
Årets tilgang	1.751.137	1.605.730
Saldo ultimo	<u>13.053.157</u>	<u>11.302.020</u>

Noter

6. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

7. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er stillet virksomhedspant på t.kr. 2.000 med pant i debitorer, driftsmidler og inventar.

8. Ejerskab

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne:

Egual Holding ApS, Gl. Strandvej 131A, 3050 Humlebæk
Upper Street Capital ApS, Ulrik Birchs Allé 35, 2300 København S
Mogens Kjølbye, Ulrik Birchs Allé 35, 2300 København S
Investen Capital AB, Einar Hansens Esplanad 45, 211 13 Malmö, Sverige