

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

NCAPITAL APS

Kastanievej 11

2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 29 41 57 22

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 30/3/2016

Jacob Winther
Partner, Advokat
ACCURA Advokatpartnerselskab
Fetters Boulevard 1
DK-2900 Hellerup, Denmark
Tel.: +45 3945 2800, Fax.: +45 3945 2801

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4-5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6-10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	11
Balance pr. 31. december 2015	12-13
Noter	14-16

Selskab

NCapital ApS
Kastanievej 11
2960 Rungsted Kyst

CVR-nummer 29 41 57 22

10. regnskabsår

Hjemsted: Hørsholm kommune

Direktion

Martin Niclasen

Bestyrelse

Jacob Vinther

Jane Henriette Niclasen

Martin Niclasen

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Søren Moesgaard, statsautoriseret revisor

Hovedaktivitet

NCapital ApS' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive investerings- og konsulentvirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens skøn.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. 809.959. Årets resultat har således indfriet de forventninger, der var stillet i året.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat i næste regnskabsår.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for NCapital ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

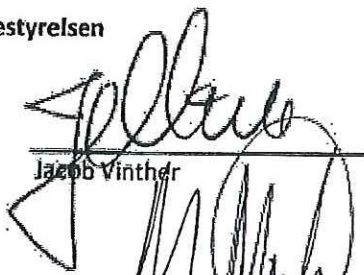
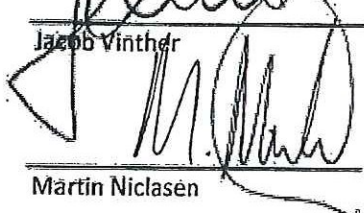
Rungsted Kyst, den 22. marts 2016

I direktionen



Martin Niclasen

I bestyrelsen

Jacob Vinther

Martin Niclasen

Jane Henriette Niclasen

Til kapitalejerne i NCapital ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NCapital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Søborg, den 22. marts 2016

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(CVR-nr. 19263096)



Søren Moesgaard

statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne 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.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valuta-positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne kunderabatter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele og udbytter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordninger

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Småanskaffelser under kr. 12.600 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste/ andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede aktier og anparter, måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealizationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE

11

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INDTJENINGSBIDRAG	184.668	-4.822
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	666.790	289.898
1 Andre finansielle indtægter	0	32.522
2 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-8.411</u>	<u>-19.340</u>
RESULTAT FØR SKAT	843.047	298.258
3 Skat af årets resultat	<u>-33.088</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>809.959</u></u>	<u><u>298.258</u></u>

RESULTATDISPONERING

Årets resultat foreslås disponeret således:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	34.290	-342.603
Overført resultat	275.669	140.860
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>809.959</u></u>	<u><u>298.258</u></u>

AKTIVER

<u>Note</u>		<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.855.674	1.821.384
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>75.000</u>	<u>75.000</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>1.930.674</u>	<u>1.896.384</u>
	ANLÆGSAKTIVER	<u>1.930.674</u>	<u>1.896.384</u>
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	699
	Andre tilgodehavender	25.000	1.525
3	Selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>
	TILGODEHAVENDER	<u>25.000</u>	<u>2.224</u>
	LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>80.069</u>	<u>0</u>
	OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>105.069</u>	<u>2.224</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>2.035.743</u></u>	<u><u>1.898.607</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	668.991	634.701
Overført resultat	638.968	363.299
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
5 EGENKAPITAL	<u>1.932.958</u>	<u>1.623.000</u>
3 Hensættelser til udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>0</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter i øvrigt	0	237.942
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.749	10.750
3 Selskabsskat	1.128	0
Anden gæld	<u>83.907</u>	<u>26.916</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>102.784</u>	<u>275.608</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>102.784</u>	<u>275.608</u>
PASSIVER I ALT	<u><u>2.035.743</u></u>	<u><u>1.898.607</u></u>

<u>1</u>	<u>Andre finansielle indtægter</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Finansielle indtægter i øvrigt	<u>0</u>	<u>32.522</u>
	I ALT	<u><u>0</u></u>	<u><u>32.522</u></u>

<u>2</u>	<u>Øvrige finansielle omkostninger</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Finansielle omkostninger i øvrigt	<u>8.411</u>	<u>19.340</u>
	I ALT	<u><u>8.411</u></u>	<u><u>19.340</u></u>

3 Selskabsskat og udskudt skat

	<u>Selskabsskat</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Ifølge resultatopgørelsen</u>	<u>2014</u>
Skyldig pr. 1/1 2015	0	0		
Betalt vedr. tidligere år	0			
Betalt acontoskat	-32.000			
Skat af årets resultat	33.088	0	33.088	0
Rentetillæg	40			
Udbytteskat	<u>0</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
SKYLDIG PR. 31/12 2015	<u><u>1.128</u></u>	<u><u>0</u></u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT			<u><u>33.088</u></u>	<u><u>0</u></u>

4	Anlægsoversigt, finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt	31/12 2014
	Kostpris pr. 1/1 2015	551.000	75.000	626.000	626.000
	Årets tilgang	0	0	0	0
	Årets afgang	0	0	0	0
	KOSTPRIS PR. 31/12 2015	551.000	75.000	626.000	626.000
	Opskrivninger pr. 1/1 2015	1.270.384	0	1.270.384	980.486
	Andel af årets resultat	666.790	0	666.790	289.898
	Udbytte	-632.500	0	-632.500	0
	Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
	OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	1.304.674	0	1.304.674	1.270.384
	Nedskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0	0
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0
	Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
	NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	0	0	0	0
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015	1.855.674	75.000	1.930.674	1.896.384
	Salgspris, afgang	0	0	0	0
	Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0
	FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	0

4 Kapitalandele i
associerede virksomheder

Selskabets associerede virksomheder omfatter følgende:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
<u>Associerede virksomheder:</u>			
Userinvest ApS, Hørsholm	50%	<u>1.333.581</u>	<u>3.711.347</u>
I ALT		<u><u>1.333.581</u></u>	<u><u>3.711.347</u></u>

5 Egenkapital

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Reserver for nettoopskrivning pr. 1/1 2015	634.701	977.303
Årets nettoopskrivning jf. resultatdisponering	<u>34.290</u>	<u>-342.603</u>
Reserve for nettoopskrivning pr. 31/12 2015	<u>668.991</u>	<u>634.701</u>
Overført resultat pr. 1/1 2015	363.299	222.439
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering	<u>275.669</u>	<u>140.860</u>
Overført resultat pr. 31/12 2015	<u>638.968</u>	<u>363.299</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015	500.000	250.000
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	-500.000	-250.000
Forslag til udbytte, jf. resultatdisponeringen	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015	<u><u>1.932.958</u></u>	<u><u>1.623.000</u></u>

Virksomhedskapitalen består af 125 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.