

**FSN Capital Partners ApS**

**CVR-nr. 32831591**

**Kgs. Nytorv 26, 2.**

**1050 København K**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.02.2016

**Dirigent**

---

Navn: Morten Welø

## **Indholdsfortegnelse**

	<u><b>Side</b></u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

FSN Capital Partners ApS

Kgs. Nytorv 26, 2.

1050 København K

CVR-nr.: 32831591

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Morten Welø, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for FSN Capital Partners ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.02.2016

### **Direktion**

Morten Welø  
administrerende direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i FSN Capital Partners ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FSN Capital Partners ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16.02.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Rudkjær  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets aktivitet består i rådgivningsvirksomhed til FSN Capital fondene.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Udviklingen i selskabets indtjening for år 2015 har været tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrører management fee, som de modtager fra moderselskabet i Norge.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og gældsforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Inventar	3-5 år
Driftsmidler	3-5 år
Kunst	Optages til kostpris og der sker ikke afskrivning

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		16.136.710	19.039.074
Andre eksterne omkostninger		(3.002.694)	(3.592.471)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13.134.016</b>	<b>15.446.603</b>
Personaleomkostninger	1	(10.302.367)	(9.140.926)
Af- og nedskrivninger	2	(354.138)	(13.093)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.477.511</b>	<b>6.292.584</b>
Andre finansielle indtægter		6.120	6.376
Andre finansielle omkostninger		(94.008)	(8.207)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>2.389.623</b>	<b>6.290.753</b>
Skat af ordinært resultat	3	(557.982)	(1.549.959)
<b>Årets resultat</b>		<b>1.831.641</b>	<b>4.740.794</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.500.000	4.500.000
Overført resultat		331.641	240.794
		<b>1.831.641</b>	<b>4.740.794</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.536.687	90.118
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b><u>1.536.687</u></b>	<b><u>90.118</u></b>
Andre tilgodehavender		240.423	212.025
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>240.423</u></b>	<b><u>212.025</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>1.777.110</u></b>	<b><u>302.143</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.560.202	2.354.599
Udskudt skat		0	9.276
Andre tilgodehavender		248.317	892.402
Periodeafgrænsningsposter		591.913	1.230.400
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>2.400.432</u></b>	<b><u>4.486.677</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>1.968.635</u></b>	<b><u>6.124.508</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>4.369.067</u></b>	<b><u>10.611.185</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u><u>6.146.177</u></u></b>	<b><u><u>10.913.328</u></u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		803.105	471.464
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500.000	4.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>2.383.105</u></b>	<b><u>5.051.464</u></b>
Udskudt skat		77.911	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>77.911</u></b>	<b><u>0</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		128.934	1.075.188
Skyldig selskabsskat		353.059	1.612.606
Anden gæld		3.203.168	3.174.070
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.685.161</u></b>	<b><u>5.861.864</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.685.161</u></b>	<b><u>5.861.864</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u><u>6.146.177</u></u></b>	<b><u><u>10.913.328</u></u></b>
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Ejerforhold	7		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	471.464	4.500.000	5.051.464
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.500.000)	(4.500.000)
Årets resultat	0	331.641	1.500.000	1.831.641
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>803.105</b>	<b>1.500.000</b>	<b>2.383.105</b>

## Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	9.787.571	8.888.545
Andre omkostninger til social sikring	59.071	30.497
Andre personaleomkostninger	455.725	221.884
	<u><b>10.302.367</b></u>	<u><b>9.140.926</b></u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	354.138	13.093
	<u><b>354.138</b></u>	<u><b>13.093</b></u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	470.795	1.543.751
Ændring af udskudt skat	87.187	6.208
	<u><b>557.982</b></u>	<u><b>1.549.959</b></u>
		<u><b>Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.</b></u>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		303.380
Tilgange		1.800.707
Afgange		(61.165)
<b>Kostpris ultimo</b>		<u><b>2.042.922</b></u>
Af- og nedskrivninger primo		(213.262)
Årets afskrivninger		(354.138)
Tilbageførsel ved afgange		61.165
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u><b>(506.235)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u><b>1.536.687</b></u>

## Noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Anpartskapital	80	1.000,00	80.000
	<u>80</u>		<u>80.000</u>

## 6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på FSN Capital Partners ApS:

- FSN Capital Partners AB, Biblioteksgatan 8, 111 46 Stockholm, Sverige.
- FSN Capital Partners AS, Karl Johansgate 27, 0159 Oslo, Norge.

## 7. Ejerforhold

Selskabets anpartskapital ejes af FSN Capital Partners AS, Karl Johansgate 27, 0159 Oslo, Norge.