

---

# ***FSN Capital Partners ApS***

Kongens Nytorv 26, 2, 1050 København K

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 32 83 15 91

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/5 2020

Lars Denkov  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

### **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for FSN Capital Partners ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. maj 2020

## Direktion

Lars Denkov

## Bestyrelse

Morten Welo

Lars Denkov

Jesper Bram Isaksen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FSN Capital Partners ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for FSN Capital Partners ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 selskabets 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 selskabet, 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 15. maj 2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 96 35 56*

Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

mne30131

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

FSN Capital Partners ApS  
Kongens Nytorv 26, 2  
1050 København K

CVR-nr.: 32 83 15 91  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Morten Welo  
Lars Denkov  
Jesper Bram Isaksen

## Direktion

Lars Denkov

## Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6, Postboks 1600  
0900 København C

# **Ledelsesberetning**

## **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet består i rådgivningsvirksomhed til FSN Capital fondene.

## **Udvikling i året**

Selskabet har leveret tilfredsstillende resultat i regnskabsåret.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

Fremkomsten af Corona-viruset (COVID-19) og de deraf afledte fald på de finansielle markeder fra slutningen af februar og frem til godkendelsen af årsrapporten kan dog få negativ betydning på selskabets forventninger til resultatet for 2020. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | 2019<br>DKK       | 2018<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>   |      | <b>33.958.025</b> | <b>31.381.864</b> |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -7.473.904        | -7.773.864        |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>26.484.121</b> | <b>23.608.000</b> |
| Personaleomkostninger   | 1    | -24.043.414       | -22.416.494       |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | -442.050          | -379.026          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>1.998.657</b>  | <b>812.480</b>    |
| Finansielle indtægter   |      | 7.453             | 124.323           |
| Finansielle omkostninger  |      | -155.637          | -21.690           |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>1.850.473</b>  | <b>915.113</b>    |
| Skat af årets resultat  | 2    | -267.400          | -202.560          |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>1.583.073</b>  | <b>712.553</b>    |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                                     |                  |                |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 1.583.073        | 712.553        |
|                                     | <b>1.583.073</b> | <b>712.553</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|  | Note     | 2019<br>DKK       | 2018<br>DKK       |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |          | 267.785           | 614.755           |
| Indretning af lejede lokaler                 |          | 227.925           | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>3</b> | <b>495.710</b>    | <b>614.755</b>    |
| Andre tilgodehavender                        |          | 236.468           | 234.969           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |          | <b>236.468</b>    | <b>234.969</b>    |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |          | <b>732.178</b>    | <b>849.724</b>    |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |          | 3.958.909         | 10.441.544        |
| Andre tilgodehavender                        |          | 3.413.442         | 3.321.831         |
| Udskudt skatteaktiv                          |          | 54.756            | 8.129             |
| Periodeafgrænsningsposter                    |          | 71.127            | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |          | <b>7.498.234</b>  | <b>13.771.504</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |          | <b>6.374.684</b>  | <b>1.319.371</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |          | <b>13.872.918</b> | <b>15.090.875</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |          | <b>14.605.096</b> | <b>15.940.599</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|   | Note | 2019<br>DKK       | 2018<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                   |      | 80.000            | 80.000            |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret               |      | 1.610.633         | 740.093           |
| <b>Egenkapital</b>                                |      | <b>1.690.633</b>  | <b>820.093</b>    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 265.733           | 526.165           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |      | 3.068.678         | 6.882.464         |
| Selskabsskat                                      |      | 200.260           | 45.688            |
| Anden gæld  |      | 9.379.792         | 7.666.189         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>12.914.463</b> | <b>15.120.506</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>12.914.463</b> | <b>15.120.506</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>14.605.096</b> | <b>15.940.599</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 4    |                   |                   |
| Nærtstående parter                                | 5    |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 6    |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                 | Selskabskapital | Foreslået udbytte for regnskabs-<br>året | I alt            |
|---------------------------------|-----------------|--|------------------|
|                                 | DKK             | DKK                                      | DKK              |
| Egenkapital 1. januar           | 80.000          | 740.093                                  | 820.093          |
| Betalt ordinært udbytte         | 0               | -712.533                                 | -712.533         |
| Årets resultat                  | 0               | 1.583.073                                | 1.583.073        |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>80.000</b>   | <b>1.610.633</b>                         | <b>1.690.633</b> |

# Noter til årsregnskabet

|   | 2019<br>DKK  | 2018<br>DKK                              |
|---|--|--|
| <b>1 Personaleomkostninger</b>                            |  |  |
| Lønninger   | 23.426.363   | 21.722.158                               |
| Andre omkostninger til social sikring                     | 70.267   | 74.431                                   |
| Andre personaleomkostninger                               | 546.784  | 619.905                                  |
|   | <b>24.043.414</b>                                    | <b>22.416.494</b>                        |
| <br><b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> | <br><b>12</b>  | <br><b>10</b>                            |
| <br><b>2 Skat af årets resultat</b>                       |  |  |
| Årets aktuelle skat                                       | 457.270  | 238.154                                  |
| Årets udskudte skat                                       | -46.627  | -35.594                                  |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                | -143.243   | 0  |
|   | <b>267.400</b>                                       | <b>202.560</b>                           |
| <br><b>3 Materielle anlægsaktiver</b>                     |  |  |
|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>DKK | Indretning af le-<br>jede lokaler<br>DKK |
| Kostpris 1. januar  | 2.333.533  | 61.165                                   |
| Tilgang i årets løb                                       | 51.596   | 271.409                                  |
| Kostpris 31. december                                     | 2.385.129  | 332.574                                  |
| <br>Opskrivninger 1. januar                               | 0  | 0  |
| Opskrivninger 31. december                                | 0  | 0  |
| <br>Ned- og afskrivninger 1. januar                       | 1.718.778  | 61.165                                   |
| Årets afskrivninger                                       | 398.566  | 43.484                                   |
| Ned- og afskrivninger 31. december                        | 2.117.344  | 104.649                                  |
| <br><b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>             | <br><b>267.785</b>                                   | <br><b>227.925</b>                       |

# Noter til årsregnskabet

## 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har per. 31. december 2019 ikke nogle eventualforpligtelser.

## 5 Nærtstående parter

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

| Navn                    | Hjemsted                                 |
|-------------------------|--|
| FSN Capital Partners AS | Dronning Mauds gate 11, 0250 Oslo, Norge |

# Noter til årsregnskabet

## 6 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FSN Capital Partners ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen vedrører management fee, som modtages 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.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### 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.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter består af renteindtægter og nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger og nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år



# Noter til årsregnskabet

## 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kunst optages til kostpris og der sker ikke afskrivning.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikringspræmier.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **Noter til årsregnskabet**

### **6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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