

**Jens Faurschou Holding ApS**  
**CVR-nr. 34896798**  
**Klubiensvej 11**  
**2150 Nordhavn**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jens Faurschou

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Jens Faurschou Holding ApS  
Klubiensvej 11  
2150 Nordhavn

CVR-nr.: 34896798

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Jens Faurschou

### **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 Jens Faurschou Holding 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 23.06.2016

### Direktion

Jens Faurschou

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Jens Faurschou Holding ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Jens Faurschou Holding 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.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til oplysningerne i ledelsesberetningen og note 1, hvor det fremgår, at der med koncernens bankforbindelse er indgået aftale om en forhøjet trækingsret frem til ultimo 2016. Ledelsen har aflagt regnskabet efter uændret regnskabspraksis og under forudsætning af forsat drift.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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 årsregnska-bet.

København, den 23.06.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ove Nielsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet omfatter holding- og investeringsaktivitet med 100% ejerskab af Holdingselskabet af 11. Oktober 2010 ApS, idet selskabet i 2014 overtog det fulde ejerskab heraf. Selskabets aktivitet består i investeringsaktivitet inden for det globale kunstmarked gennem tilknyttede og associerede virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kunstmarkedet kan være meget svingende, hvilket resulterer i væsentlige udsving i avancen de enkelte år imellem.

Årets resultat blev et underskud på 12.113 t.kr., hvilket er utilfredsstillende. Egenkapitalen udgør herefter 964 t.kr.

Der er de seneste år sket markante ændringer i det globale kunstmarked. Tidligere var kunstmarkedet lokalt forankret. I de seneste år er kunstmarkedet for alvor blevet globaliseret, og nye markeder er dukket op. Der pågår i disse år derfor en markant ændring i strukturen i galleribranchen. Faurschou-koncernen arbejder derfor til stadighed på at tilpasse sig disse nye vilkår.

Den nye udstillingsplatform i København har givet større aktivitet og muligheder, men har også forøget omkostningsniveauet. Udviklingen skal ske ud fra en forsvarlig drift, hvorfor aktivitets- og udstillingsniveauet løbende tilpasses.

Selskabet og koncernen arbejder løbende med konkrete tiltag for at sikre den tilstrækkelige likviditet til den fremtidige drift og dækning af udsving de enkelte måneder imellem. Der er ultimo maj måned på koncernplan indgået aftale med koncernens bankforbindelse om en forhøjet trækingsret frem til ultimo 2016. Det er ledelsens opfattelse, at der med de iværksatte tiltag og igangværende aktiviteter er grundlag for en fortsat og en tilfredsstillende drift. Forventningerne til fremtiden skal ses i lyset af det brand, som er bygget op ude i verden med et meget stort internationalt netværk.

Det er ledelsens opfattelse, at der på de erhvervede kunstværker - erhvervet af de underliggende associerede virksomheder - er betydelige merværdier.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens varebeholdninger omfatter kunst, hovedsageligt i form af malerier. Som anført er kunstmarkedet meget svingende. Selskabets kunst er i vidt omfang erhvervet ud fra en forventning om en værdistigning set over en længere periode. Set over tid kan der - som nævnt - være udsving i værdierne, men set over en længere periode, vurderes disse ikke at ændre de oprindelige forudsætninger ved erhvervelsen.

## **Ledelsesberetning**

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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.

### Resultatopgørelsen

#### 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.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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, der 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

### **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 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(92.500)	30
<b>Driftsresultat</b>		<b>(92.500)</b>	<b>30</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(12.289.667)	7.217
Andre finansielle indtægter	2	299.796	126
Andre finansielle omkostninger	3	(4.252)	0
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(12.086.623)</b>	<b>7.373</b>
Skat af ordinært resultat	4	(26.118)	(38)
<b>Årets resultat</b>		<b>(12.112.741)</b>	<b>7.335</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(12.112.741)	7.335
		<b>(12.112.741)</b>	<b>7.335</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.636.495	29.927
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>17.636.495</u>	<u>29.927</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>17.636.495</u>	<u>29.927</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.986.648	4.919
<b>Tilgodehavender</b>		<u>5.986.648</u>	<u>4.919</u>
Likvide beholdninger		25.223	26
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>6.011.871</u>	<u>4.945</u>
<b>Aktiver</b>		<u>23.648.366</u>	<u>34.872</u>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Overført overskud eller underskud		883.623	12.996
<b>Egenkapital</b>		<b>963.623</b>	<b>13.076</b>
Anden gæld		17.800.000	19.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>17.800.000</b>	<b>19.000</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	1.200.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		901.549	0
Skyldig selskabsskat	7	44.670	57
Anden gæld	8	2.738.524	2.739
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.884.743</b>	<b>2.796</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.684.743</b>	<b>21.796</b>
<b>Passiver</b>		<b>23.648.366</b>	<b>34.872</b>
Going concern	1		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	12.996.364	13.076.364
Årets resultat	0	(12.112.741)	(12.112.741)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>883.623</b>	<b>963.623</b>

## Noter

### 1. Going concern

Koncernen arbejder løbende med konkrete tiltag for at sikre den tilstrækkelige likviditet til den fremtidige drift og dækning af udsving de enkelte måneder imellem. Der er ultimo maj måned på koncernplan indgået aftale med koncernens bankforbindelse om en forhøjet trækingsret frem til ultimo 2016. Det er ledelsens opfattelse, at der med de iværksatte tiltag og igangværende aktiviteter er grundlag for en fortsat og en tilfredsstillende drift.

	<b>2015</b> <b>kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	299.796	127
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	(1)
	<b>299.796</b>	<b>126</b>
	<b>2015</b> <b>kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.180	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.072	0
	<b>4.252</b>	<b>0</b>
	<b>2015</b> <b>kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	44.670	38
Regulering vedrørende tidligere år	(18.552)	0
	<b>26.118</b>	<b>38</b>

## Noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <b>kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	32.562.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.562.500</b>
Nedskrivninger primo	(2.636.338)
Afskrivninger på goodwill	(3.458.126)
Andel af årets resultat	(8.831.541)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.926.005)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.636.495</b>

Heraf indgår koncerngoodwill med 10.374 t.kr. vedrørende Holdingselskabet af 11. Oktober 2010 ApS.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u> %
Dattervirksomheder:			
Holdingselskabet af 11. Oktober 2010 ApS	København	ApS	100,00

	<b>Forfald inden 12 måneder</b> <b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>Forfald inden 12 måneder</b> <b>2015</b> <b>kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder</b> <b>2015</b> <b>kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b> <b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld	0	1.200.000	17.800.000	13.720.000
	<b>0</b>	<b>1.200.000</b>	<b>17.800.000</b>	<b>13.720.000</b>

Der er, under nødvendig hensyntagen til koncernens bankforbindelses panteret, knyttet særlige vilkår til tidligere indfrielse af lånet.

## 7. Skyldig selskabsskat

Beløbet vedrører skyldigt sambeskatningsbidrag i koncernen vedrørende indkomståret 2015.

## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Anden gæld</b>		
Andre skyldige omkostninger	<u>2.738.524</u>	<u>2.739</u>
	<u><b>2.738.524</b></u>	<u><b>2.739</b></u>

## 9. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens Faurschou Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i Jens Faurschou Holding ApS og underliggende tilknyttede selskaber er deponeret anparter i den tilknyttede virksomhed.

## 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jens Faurschou ejer alle anparter i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.