

**Årsregnskap 2014
for
Fsn Capital Partners AS**

Foretaksnummer 980540138



Utarbeidet av:
Accountor Pro AS
Autorisert regnskapsførerselskap
Glåmveien 3
2500 TYNSET

Årsberetning 2014

Virksomhetens art og tilholdssted

FSN Capital Partners AS er rådgivingselskapet for FSN Capital Fondene.

Konsernet består foruten om FSN Capital Partners AS av datterselskapene FSN Capital Partners AB og FSN Capital Partners ApS.

Selskapet har kontorer i Oslo, Stockholm og København. Selskapets hovedkontor ligger i Karl Johans gate 27, Oslo.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Selskapet er eksponert for finansiell valutarisiko. Selskapets nåværende strategi har inkludert bruk av finansielle instrumenter, og dette er gjenstand for løpende vurdering av styret.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt EUR og SEK, da en vesentlig del av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta.

Kredittrisiko

Risiko for tap på fordringer er vurdert som lav. Selskapet har ikke hatt vesentlige tap på fordringer 2014.

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten i selskapet som god, samt likviditetsrisikoen som lav.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede. Til grunn for antagelsen ligger budsjetter for år 2015 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Redegjørelse for årsregnskapet

Konsern

Omsetningen i konsernet gikk opp fra kr. 109,8 mill. i 2013 til kr. 148,0 mill. i 2014. Resultatet etter skatt ble kr 51,3 mill. i 2014. Etablering av nytt fond i 2014, samt kontinuerlig effektivisering av driften har medført at 2014 ble et økonomisk tilfredsstillende år.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet var på kr. 20,8 mill. Driftsresultatet for konsernet var på kr. 65,7 mill. Differansen skyldes i hovedsak betaling av skatter, betaling av utbytter, investeringer i Fund IV, betalinger av Fund IV start-up kostnader samt ordinære avskrivninger.

Konsernets likviditetsbeholdning var kr. 44,9 mill per 31.12.14.

Totalkapitalen var ved utgangen av året kr. 122,6 mill, sammenlignet med kr. 63,8 mill året før.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2014 var 20,1 %, sammenlignet med 11,5 % pr. 31.12.2013.

Årsberetning 2014

Morselskap:

Omsetningen i morselskapet gikk opp fra kr. 109,0 mill i 2013 til kr. 145,1 mill i 2014. Resultatet etter skatt ble kr 51,7 mill.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i morselskapet var på kr. 13,5 mill. Driftsresultatet for morselskapet var på kr. 40,5 mill. Differansen skyldes i hovedsak betaling av skatter, betaling av utbytter, investeringer i Fund IV, betalinger av Fund IV start-up kostnader samt ordinære avskrivninger.

De samlede investeringene i morselskapet gikk opp fra kr. 6,3 mill i 2013 til 15,5 mill i 2014.

Morselskapets likviditetsbeholdning var kr. 32,5 mill per 31.12.14.

Totalkapitalen var ved utgangen av året kr. 125,7 mill, sammenlignet med kr. 76,1 mill året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2014 var 20 %, sammenlignet med 11 % pr. 31.12.2013.

Fremtidig utvikling

Sentrale risiko- og usikkerhetsmomenter er knyttet opp mot fondenes investeringer og investorer. Det foreligger ingen indikasjoner på at konsernet har økt sin risiko i 2014.

Resultatdisponering og utbyttegrunnlag

Overskuddet i FSN Capital Partners AS på kr 51 684 226,- foreslås disponert som følger:

Overført til/fra annen egenkapital	kr 16 684 226,-
Avsatt utbytte	kr 35 000 000,-
Totalt disponert	kr 51 684 226,-

Styret vurderer utbyttet som forsvarlig.

Arbeidsmiljø

I løpet av 2014 har det ikke vært lengre sykemeldinger fra noen ansatte. Totalt sykefravær utgjør under 1 % av total arbeidstid i konsernet.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt.

Likestilling

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Konsernet har i sin policy innarbeidet forholdet rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering.

Av selskapets 35 ansatte er 7 kvinner.

Årsberetning 2014

Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn.

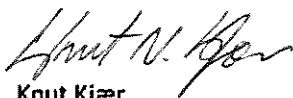
Ytre miljø

Selskapets virksomhet forurensrer ikke det ytre miljø utover det som er normalt for bransjen.

Etiske retningslinjer

Konsernet har utarbeidet "FSN Capital Code of Ethics", som blant annet bygger på "Norsk anbefaling til Eierstyring", "UN Global Compact", "UN convention against Corruption", og "The OECD Guidelines for Corporate Governance for Multinational Enterprises". Videre støtter FSN Capital Transparency International's arbeid mot korrupsjon, og er medlemmer av UN PRI. Konsernets etiske retningslinjer er implementert både internt og i porteføljeselskapene.

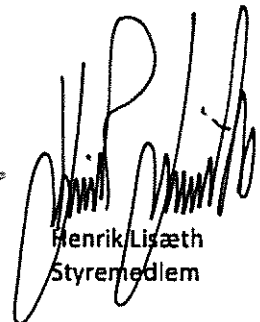
København, 17 mars 2015



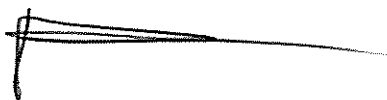
Knut Kjær
Styrets leder



Frode Strand-Nielsen
Styremedlem



Henrik Lisæth
Styremedlem



Peter Möller
Styremedlem



Morten Welø
Daglig leder

Resultatregnskap

	Note	2014	2013
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter			
Annen driftsinntekt		145 102 254	109 048 877
Sum driftsinntekter		145 102 254	109 048 877
Driftskostnader			
Lønnskostnad	1	26 649 491	25 761 875
Avskrivning på varige driftsmidler	2	107 770	97 601
Annen driftskostnad	1	77 842 374	65 454 073
Sum driftskostnader		104 599 635	91 313 549
DRIFTSRESULTAT		40 502 619	17 735 329
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Finansinntekter			
Utbytte fra datterselskap		19 856 700	17 996 800
Annen renteinntekt		263 534	520 678
Annen finansinntekt		6 997 413	1 510 818
Sum finansinntekter		27 117 647	20 028 296
Finanskostnader			
Annen rentekostnad		32 607	1 565
Annen finanskostnad		3 841 207	119 210
Sum finanskostnader		3 873 814	120 775
NETTO FINANSPOSTER		23 243 833	19 907 521
ORDINÆRT RES. FØR SKATTEKOSTNAD		63 746 452	37 642 849
Skattekostnad på ordinært resultat	3	12 062 226	5 560 011
ORDINÆRT RESULTAT		51 684 226	32 082 838
ARSRESULTAT		51 684 226	32 082 838
OVERF. OG DISPONERINGER			
Avsatt til ordinært utbytte	4	35 000 000	29 000 000
Overføringer annen egenkapital	4	16 684 226	3 082 838
SUM OVERF. OG DISP.		51 684 226	32 082 838

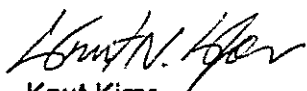
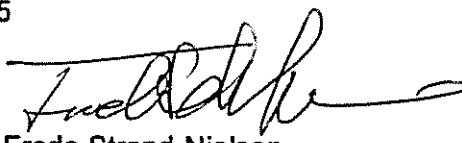
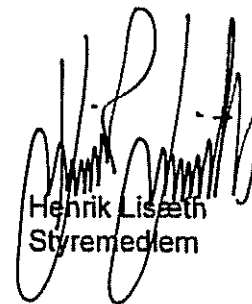
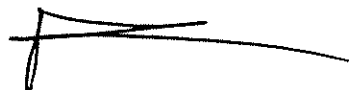
Balanse pr. 31.12.2014

	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	0	257 073
Sum immaterielle eiendeler		0	257 073
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontorm.	2	736 336	319 220
Sum varige driftsmidler		736 336	319 220
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	6	2 106 010	2 106 010
Investeringer i aksjer og andeler		13 380 602	4 209 775
Andre langsiktige fordringer		197 053	197 744
Sum finansielle anleggsmidler		15 683 665	6 513 529
SUM ANLEGGSMIDLER		16 420 002	7 089 823
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		12 009 286	2 939 977
Fordringer på konsernselskap	6,8	19 856 700	16 139 230
Andre kortsiktige fordringer	10	44 929 103	1 400 355
Sum fordringer		76 795 088	20 479 563
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	32 495 473	48 545 956
SUM OMLØPSMIDLER		109 290 562	69 025 518
SUM EIENDELER		125 710 563	76 115 341

Balanse pr. 31.12.2014

	Note	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4,5	193 200	193 200
Overkurs	4	10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		203 200	203 200
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	24 995 327	8 311 102
Sum opptjent egenkapital		24 995 327	8 311 102
SUM EGENKAPITAL		25 198 527	8 514 302
GJELD			
LANGSIKTIG GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	3	5 137 742	0
Sum avsetning for forpliktelser		5 137 742	0
SUM LANGSIKTIG GJELD		5 137 742	0
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	10	45 875 090	22 065 183
Betalbar skatt	3	6 667 411	5 501 265
Skyldig offentlige avgifter		1 662 920	2 322 681
Utbytte	4	35 000 000	29 000 000
Annen kortsiktig gjeld	9	6 168 873	8 711 911
SUM KORTSIKTIG GJELD		95 374 294	67 601 039
SUM GJELD		100 512 036	67 601 039
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		125 710 563	76 115 341

København, 17 mars 2015


Knut Kjær
Styrets leder

Frode Strand-Nielsen
Styremedlem

Henrik Lisæth
Styremedlem

Peter Möller
Styremedlem

Morten Welø
Daglig leder

Noter 2014

Regnskapsprinsipper:

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Selskapet har videre fulgt relevante bestemmelser i Norsk Regnskaps Standard utarbeidet av Norsk Regnskaps Stiftelse.

Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

Anleggsmidler og langsiktig gjeld

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk for virksomheten. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler føres opp i balansen og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være av forbigående art. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger finnes å være til stede.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

Fordringer

Kundefordringer føres opp i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap. Avsetning til påregnelig tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. Andre fordringer er også gjenstand for en tilsvarende vurdering.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret (27 %) på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt ligningsmessig framførbart underskudd ved regnskapsårets utgang. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

Noter 2014

Note 1 - Lønnskostnad

	I år	I fjor
Lønn	21 367 241	22 086 172
Arbeidsgiveravgift	3 163 060	2 716 328
Pensjonskostnader	288 044	259 685
Andre lønnsrelaterte ytelser	1 831 146	699 690
Totalt	26 649 491	25 761 875

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt ca. 20 årsverk.

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller lovkravene.

Lønn og honorarer til daglig leder utgjør kr 2 556 377. Øvrige avgiftspliktige ytelser/godtgjørelser utgjør kr 32 567.

Det er ikke utbetalt styrehonorar. Et styremedlem disponerer firmabil.

Godtgjørelse til revisor utgjør kr 149 625 i lovpålagt revisjon.

Note 2 - Avskrivning på varige driftsmidler

Avskrivningstablå for varige driftsmidler

	It utstyr	Innredning/ anlegg	Kunst	Sum
Anskaffelseskost pr. 1/1	504 636	2 181 342	188 889	2 874 867
+ Tilgang	524 886			
- Avgang				
Anskaffelseskost pr. 31/12	1 029 522	2 181 342	188 889	3 399 753
Akk. av/nedskr. pr 1/1	414 887	2 140 760		2 555 647
+ Ordinære avskrivninger	95 726	12 044		107 770
Akk. av/nedskr. pr. 31/12	510 613	2 152 804		2 663 417
Balansført verdi pr 31/12	518 909	28 538	188 889	736 336
Økonomisk levetid, lineære avskrivninger	3-4 år	4 år		

Selskapet leier lokaler i Karl Johans gate 27. Leiekontrakt med Eiendomsspar utløper 20.08.2018.

Noter 2014

Note 3 - Skattekostnad på ordinært resultat

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnader	63 746 452
+ Permanente og andre forskjeller	785 161
+ Utbytte fra datterselskap	-19 856 700
+ Endring i midlertidige forskjeller	-19 980 800
= Inntekt	24 694 113

Spesifikasjon av årets skattekostnad:

Beregnet skatt av årets resultat	6 667 411
= Sum betalbar skatt	6 667 411
+/- Endring i utsatt skatt (regnskapsført)	5 137 742
+/- Endring i utsatt skattefordel (regnskapsført)	257 073
= Ordinær skattekostnad	12 062 226
Skattesats i inntektsåret	27%

Betalbar skatt i balansen består av

Sum betalbar skatt	6 667 411
= Betalbar skatt i balansen	6 667 411

Utsatt skatt/utsatt skattefordel

	2013	2014
+ Driftsmidler inkl. goodwill	-952 123	-659 722
+ Andre forskjeller	0	19 688 399
= Grunnlag utsatt skatt	-952 123	19 028 677
Utsatt skatt	0	5 137 742
Negativt grunnlag utsatt skatt	952 123	0
= Grunnlag utsatt skattefordel	952 123	0
Utsatt skattefordel	257 073	0

Andre forskjeller består av regnskapsmessig periodiserte kostnader i 2014 som regnskapsmessig skal avskrives over 8 år.

Noter 2014

Note 4 - Overføringer annen egenkapital

	Aksjekapital / selskapskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	193 200	10 000	8 311 102	8 514 302
+Fra årets resultat			51 684 226	51 684 226
Avsatt utbytte			35 000 000	35 000 000
Pr 31.12.	193 200	10 000	24 995 327	25 198 527

Note 5 - Aksjekapital

Selskapet har 1 932 aksjer pålydende kr 100 pr. aksje, samlet aksjekapital utgjør kr 193 200. Det foreligger kun en aksjeklasse.

Selskapet har 8 aksjonærer:

Navn	Antall	Eierandel
Blue River Invest AS	756	39,13 %
HL Holding AS	330	17,08 %
Tba Holding AS	293	15,17 %
Gimara Invest Ab	271	14,03 %
Leistein AS	90	4,66 %
Nelson Invest AS	90	4,66 %
US Braco AS	90	4,66 %
CAH Holding AS	12	0,62 %
Sum	1932	100,00 %

Ingen av selskapets tillitsvalgte eier aksjer i selskapet.

Note 6 - Investeringer i datterselskap

Selskap	Kontor	Eierandel	Resultat 2014	Ek pr 2014	Bf verdi pr 2014
FSN Capital Partners AB	Stockholm, Sverige	100%	15 312 006 SEK	875 203 SEK	83 350
FSN Capital Partners ApS	København, Danmark	100%	4 740 794 DKK	580 866 DKK	2 022 660

Regnskapsført verdi på selskapene pr. 31.12.14 reflekterer anskaffelseskost justert for valutakurs på transaksjonstidspunktet i de respektive land.

Noter 2014

Note 7 - Bankinnskudd, kontanter o.l.

Bundne skattetrekksmidler utgjør pr 31.12. i år kr 1 194 553 og utgjorde pr 31.12. i fjor kr 1 619 316.

Note 8 - Fordringer på konsernselskap

Beløpet gjelder i sin helhet fordring på datterselskaper for avsatt utbytte. Det vises til note 6.

Note 9 - Annen kortsiktig gjeld

Selskapet er gjenstand for kontroll av skattemyndighetene med hensyn til beskatningen av såkalt Carried Interest. Foreløpig foreligger det ikke endelig bokettersynsrapport, men det foreligger varsel om endring av ligning. Et mulig krav på arbeidsgiveravgift kan utgjøre et betydelig beløp. Styret er imidlertid av den oppfatning at selskapet ikke er berettiget til Carried Interest. Det er således ikke satt av midler i selskapets regnskap for et mulig, men ikke vedtatt, krav om arbeidsgiveravgift.

Note 10 - Andre kortsiktige fordringer/leverandørgjeld

Beløpet inkluderer en aktivert fonds-/plasseringsforpliktelse (placement fee) som vil bli kostnadsført mot fremtidige inntekter. Av dette utgjør ca. NOK 20 millioner en forpliktelse på innbetaling.

Noter 2014

Kontantstrømanalyse

	2014	2013
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	63 746 452	37 642 849
Resultatandel i datterselskap	-19 856 700	-18 147 340
Periodens betalbare skatt	-5 512 900	-2 947 010
Ordinære avskrivninger	107 770	97 601
Endringer i kundefordringer og leverandørgjeld	-15 851 717	32 712 202
Investerings-/finansieringsaktiviteter	-9 158 501	-10 951 975
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	13 474 403	38 406 327
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-524 886	-95 511
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-524 886	-95 511
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetaling av utbytte	-29 000 000	-22 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-29 000 000	-22 000 000
Netto endring i kontanter mv	-16 050 483	16 310 816
Beholdning av kontanter 01.01.	48 545 956	32 235 141
Kontantbeholdning 31.12.	32 495 473	48 545 956
Kontantbeholdning mv framkommer slik:		
Kontanter og bankinnskudd pr. 31.12.	32 495 473	48 545 956
Beholdning av kontanter mv 31.12.	32 495 473	48 545 957