

ERHVERVSSTYRELSEN

Gullestrup Invest ApS


c/o Grant Thornton, Stockholmsgade 45, 2100 København Ø

CVR-nr. 10 10 93 10

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2016.



Anders Kristian Worsøe
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gullestrup Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 11. maj 2016

Direktion


Anders Kristian Worsøe

Bestyrelse

Flemming Fausing Brokmose

Lene Juley Worsøe

Pia Marianne Kvistborg
Brokmose

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gullestrup Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 11. maj 2016

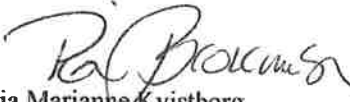
Direktion

Anders Kristian Worsøe

Bestyrelse


Flemming Fausing Brokmose

Lene Juley Worsøe


Pia Marianne Kvistborg
Brokmose

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaverne i Gullestrup Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gullestrup Invest 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 selskabets 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 selskabets 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores 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.

København, den 11. maj 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36



Ulrik Bloch-Sørensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Gullestrup Invest ApS c/o Grant Thornton Stockholmsgade 45 2100 København Ø
	CVR-nr.: 10 10 93 10 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Flemming Fausing Brokmose Lene Juley Worsøe Pia Marianne Kvistborg Brokmose
Direktion	Anders Kristian Worsøe
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse	Danske Bank
Associerede virksomheder	CFR Hospitaler A/S, Hellerup Catacap Op ApS, Fredensborg

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsperioden ikke været usædvanlige forhold, bortset fra.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 417 t.kr. mod 1.998 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Årsrapporten for Gullestrup Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre eksterne omkostninger	-57.100	-44.670
Bruttoresultat	-57.100	-44.670
Driftsresultat	-57.100	-44.670
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	548.070	2.123.273
Andre finansielle indtægter	20.833	193.349
1 Andre finansielle omkostninger	-94.935	-273.785
Resultat før skat	416.868	1.998.167
Årets resultat	416.868	1.998.167
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.658.726	-1.454.137
Overføres til overført resultat	3.075.594	3.452.304
Disponeret i alt	416.868	1.998.167

Balance 31. december

Aktiver		2015	2014
<u>Note</u>		<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver			
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.358.617	8.905.255
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>8.358.617</u>	<u>8.905.255</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>8.358.617</u>	<u>8.905.255</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.205.070	3.577.410
	Tilgodehavende selskabsskat	44.000	130.000
	Andre tilgodehavender	19.842	37.299
	Tilgodehavender i alt	<u>3.268.912</u>	<u>3.744.709</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.114.000	8.094.600
	Værdipapirer i alt	<u>8.114.000</u>	<u>8.094.600</u>
	Likvide beholdninger	<u>0</u>	<u>2.060.465</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>11.382.912</u>	<u>13.899.774</u>
	Aktiver i alt	<u>19.741.529</u>	<u>22.805.029</u>

Balance 31. december

Passiver			
<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital			
3	Anpartskapital	125.000	125.000
4	Reserve for opskrivninger	2.888.936	3.423.074
5	Overført resultat	16.228.259	13.152.665
	Egenkapital i alt	19.242.195	16.700.739
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	0	5.514.206
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	5.514.206
	Gæld til pengeinstitutter	302.922	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.000	40.000
	Anden gæld	147.088	540.761
	Periodeafgrænsningsposter	9.324	9.323
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	499.334	590.084
	Gældsforpligtelser i alt	499.334	6.104.290
	Passiver i alt	19.741.529	22.805.029
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8	Eventualposter		

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Andre finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	94.935	273.785
	<u>94.935</u>	<u>273.785</u>
2. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	5.482.182	4.720.166
Tilgang i årets løb	0	762.016
Afgang i årets løb	-12.500	0
Kostpris 31. december 2015	<u>5.469.682</u>	<u>5.482.182</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	3.423.073	4.877.210
Korrektion af tidligere opskrivninger	-842.345	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	548.070	2.123.273
Årets tilbageførsler på afgang	-1.726	0
Udbytte	-3.205.070	-3.577.410
Regulering ved kapitalforhøjelse	2.966.933	0
Opskrivninger 31. december 2015	<u>2.888.935</u>	<u>3.423.073</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>8.358.617</u>	<u>8.905.255</u>
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
CFR Hospitaler A/S	Hellerup	32,05 %
Catacap Op ApS	Fredensborg	22 %

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>		
3. Anpartskapital				
Anpartskapital 1. januar 2015	125.000	125.000		
	125.000	125.000		
4. Reserve for opskrivninger				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	3.423.074	4.877.211		
Regulering kapitalforhøjelse og udvanding af ejerandel, CFR Hospitaler A/S	2.124.588	0		
Årets opskrivning	-2.658.726	-1.454.137		
	2.888.936	3.423.074		
5. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2015	13.152.665	9.700.361		
Årets overførte overskud eller underskud	3.075.594	3.452.304		
	16.228.259	13.152.665		
6. Langfristede gældsforpligtelser				
	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31/12 2015	Gæld i alt 31/12 2014
Gæld til pengeinstitutter	0	0	0	5.514.206
	0	0	0	5.514.206
7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har selskabet unoterede aktier i CFR Hospitaler A/S til en nominal værdi pr. 31. december 2015 på 350 tkr til sikkerhed.				
8. Eventualposter				
Eventualaktiver				
Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på skattemæssigt underskud til fremførsel på tkr.147. Skatteaktivet er ikke indregnet da selskabet ikke pr. 31. december 2015 har investeringer som genererer skattemæssigt overskud, hvorved skatteaktivet vil kunne udnyttes. Skatteaktivet forældes ikke.				

Noter

8. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser

Selskabet har pr. 31. december 2015 påtaget sig en betalingsforpligtelse vedrørende investering i et spansk byggeprojekt på i alt 303.023 € svarende til 2.261.309 kr.

Selskabet har påtaget sig en betalingsforpligtelse vedrørende investering i et investeringsselskab på i alt 1.500.000 kr. Pr. 31. december 2015 udgør denne restforpligtelse i alt 708.913 kr.