

# Secure GSF A/S

Årsrapport 2017

CVR  
32 34 82 70

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2018.

Som dirigent:

---

Søren Tyge Sørensen

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	4

## Påtegninger

Ledespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6

## Årsrapport 1. januar til 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance.....	11
Noter .....	12

## Selskabsoplysninger

### **Selskabet**

Secure GSF A/S  
Lemchesvej 6  
2900 Hellerup  
Telefon: 46 98 00 00  
Telefax: 46 98 00 09

Hjemstedskommune: Gentofte  
CVR nr. 32 34 82 70

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Advokat Søren Tyge Sørensen, formand  
Direktør Ib Mortensen  
Direktør Henrik Bo Jørgensen  
Direktør Knud Bergert Johansen  
Direktør Lars Christian Hahn

### **Direktion**

Direktør Henrik Sparup

### **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### **Pengeinstitutter**

Danske Bank A/S  
Handelsbanken

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktivitet er at investere globalt i noterede og/eller unoterede private equity fonde.

## Regnskabsåret 2017

Selskabets resultat for perioden 1. januar til 31. december 2017 udviser et underskud på t. kr. 12.563, hvoraf 12.675 skyldes kurstab på USD eksponering.

Selskabets resultat anses af ledelsen for ikke tilfredsstillende.

## Aktionær- og kapitalforhold

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2017 t. kr. 66.358, hvilket vurderes at være tilstrækkeligt til at dække selskabets behov for kapital.

Hovedparten af selskabets egne midler har i hele regnskabsåret været indestående i danske pengeinstitutter, udenlandske depotbanker og børsnoterede private equity fonde.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtrådt begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017 for Secure GSF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, der omhandles.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, d. 7. maj 2018

Direktion:

Henrik Sparup

Bestyrelse:

Søren Tyge Sørensen  
*Formand*

Ib Mortensen

Henrik Bo Jørgensen

Knud Bergert Johansen

Lars Christian Hahn

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Secure GSF A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Secure GSF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet. 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

København, den 7. maj 2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr  
statsautoriseret revisor  
mne 26693

René Otto Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne 26718

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for Secure GSF A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, og er uændret i forhold til tidligere år.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien 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.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer m.v., transaktioner i fremmed valuta.

### Skat af årets resultat

Der indregnes ikke skat af årets resultat, da investorerne er skattepligtige af de underliggende investeringer i selskabet i henhold til ABL § 19.



## Anvendt regnskabspraksis

### **Balancen**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele**

Andre kapitalandele indregnes til skønnet dagsværdi på balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes årets værdiregulering samt udbytte på modtagelsestidspunktet.

De underliggende fonde opgør dagsværdien af kapitalandelens værdi på kvartalsbasis. Denne værdiansættelse danner grundlag for værdiansættelsen af selskabets kapitalandel

##### **Værdipapirer**

Værdipapirer under omsætningsaktiver indregnes til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

##### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi.

##### **Egenkapital**

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### **Skyldig og udskudt skat**

Der indregnes ikke skat af årets resultat, da investorerne er skattepligtige af de underliggende investeringer i selskabet i henhold til ABL §19.

##### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

# Resultatopgørelse

Note (1.000 kr.)	01/01 2017 · 31/12 2017	01/01 2016 · 31/12 2016
Andre eksterne omkostninger	(766)	(851)
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>(766)</b>	<b>(851)</b>
1 Finansielle indtægter	9.984	8.181
2 Finansielle omkostninger	(21.781)	(1.573)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(12.563)</b>	<b>5.757</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>(12.563)</b>	<b>5.757</b>
<b>Resultat disponering</b>		
Overført fra tidligere år	93.077	67.909
Kapitalændring	0	32.914
Udbytte udbetalt i året	(15.000)	(13.503)
Årets resultat	(12.563)	5.757
<b>Til disposition</b>	<b>65.514</b>	<b>93.077</b>
<b>Disponeres således:</b>		
Foreslået udbytte	10.000	15.000
Overført resultat	55.514	78.077
	<b>65.514</b>	<b>93.077</b>

# Balance

<b>Balance - aktiver</b>		<b>31/12 2017</b>	<b>31/12 2016</b>
<b>Note (1.000 kr.)</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
5	Kapitalandele, Auda Secondary III Feeder L.P	59.098	80.169
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>59.098</b>	<b>80.169</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>59.098</b>	<b>80.169</b>
<b>Værdipapirer</b>			
3	Andre værdipapirer	318	9.048
	<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>318</b>	<b>9.048</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.139</b>	<b>5.119</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.457</b>	<b>14.167</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>66.555</b>	<b>94.336</b>
<b>Balance - passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	Selskabskapital	844	844
	Overført resultat	22.600	45.163
	Særlig reserve	32.914	32.914
	Foreslået udbytte	10.000	15.000
4	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>66.358</b>	<b>93.921</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	168	381
	Anden gæld	29	34
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>197</b>	<b>415</b>
	<b>Gæld i alt</b>	<b>197</b>	<b>415</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>66.555</b>	<b>94.336</b>
<b>Noter</b>			
5	Andre økonomiske forpligtelser		

# Noter

Note (1.000 kr.)	01/01 2017 · 01/01 2016 ·				
	31/12 2017	31/12 2016			
<b>1 Finansielle indtægter</b>					
Renteindtægt, bank	15	0			
Kursregulering, bank	1	0			
Renteindtægter fra kapitalandele	0	31			
Valutakursregulering	0	62			
Realiserede gevinster fra kapitalandele	9.631	1.672			
Dagsværdiregulering af kapitalandele	0	5.486			
Kursdifference, andre værdipapirer	88	0			
Udbytte	249	930			
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>9.984</b>	<b>8.181</b>			
<b>2 Finansielle omkostninger</b>					
Renteomkostninger, pengeinstitutter	(32)	(3)			
Kursregulering, andre værdipapirer	(47)	(1.568)			
Valutakursregulering af kapitalandele	(12.675)	0			
Dagsværdiregulering af kapitalandele	(8.619)	0			
Valutakursregulering	(343)	0			
Bankomkostninger	(65)	(2)			
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>(21.781)</b>	<b>(1.573)</b>			
<b>3 Værdipapirer</b>					
Værdipapirer, primo	9.048	24.629			
Årets tilgang	0	0			
Årets afgang	(8.683)	(14.013)			
Årets dagsværdiregulering	(47)	(1.568)			
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>318</b>	<b>9.048</b>			
<b>4 Egenkapital</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Særlig reserve</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	844	45.163	32.914	15.000	93.921
Foreslået udbytte	0	(10.000)	0	10.000	0
Udloddet udbytte	0	0	0	(15.000)	(15.000)
Årets resultat	0	(12.563)	0	0	(12.563)
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>844</b>	<b>22.600</b>	<b>32.914</b>	<b>10.000</b>	<b>66.358</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Selskabskapital, primo</b>	844	33.758	33.758	33.758	0
Indskudt ved stiftelse 25. oktober 2012	0	0	0	0	750
Kapitalændring	0	(32.914)	0	0	33.008
<b>Selskabskapital, ultimo</b>	<b>844</b>	<b>844</b>	<b>33.758</b>	<b>33.758</b>	<b>33.758</b>

Selskabskapitalen er sammensat af 8.439,5 aktier á DKK 100 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 5 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor Auda Secondary III Feeder L.P. Heraf udestår t. kr. 8.755 pr. 31. december 2017.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Henrik Sparup

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-244075751259

IP: 87.54.45.34

2018-05-09 13:33:37Z

NEM ID 

## Ib Mortensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-010027658258

IP: 83.88.206.167

2018-05-11 07:19:48Z

NEM ID 

## Lars Christian Hahn

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-551564234837

IP: 62.199.179.220

2018-05-11 08:23:53Z

NEM ID 

## Knud Bergert Johansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-431692359300

IP: 78.234.249.90

2018-05-13 12:05:55Z

NEM ID 

## Søren Tyge Sørensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-854918203160

IP: 87.63.85.238

2018-05-14 06:01:52Z

NEM ID 

## Henrik Bo Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-436316291536

IP: 91.133.32.86

2018-05-14 06:16:18Z

NEM ID 

## René Otto Poulsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:24479570

IP: 83.136.94.4

2018-05-14 06:22:13Z

NEM ID 

## Mikkel Sthyr

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-050812743782

IP: 83.136.94.4

2018-05-14 13:13:34Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: SLEAG-X1KHJ-EUK3M-C4623-JILZJ-V055W

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

**Søren Tyge Sørensen**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-854918203160

IP: 80.196.242.133

2018-05-31 06:31:18Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>