

Secure GSF ApS

Hjemstedsadresse: Peter Lunds Vej 1, 2800 Kongens Lyngby
Regnskabsår: 1. januar til 31. december 2019

Årsrapport 2019

CVR
32 34 82 70

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2020.

Som dirigent:

Marlene Tofft

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisorpåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Årsrapport 1. januar til 31. december 2019	
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	12

Selskabsoplysninger

Selskabet

Secure GSF ApS
Peter Lunds Vej 1
2800 Kongens Lyngby
Telefon: 46 98 00 00

Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
CVR nr. 32 34 82 70

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Direktion

Lars Rabe Tønnesen
Morten Windfeldt Jensen

Revision

PWC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Danske Bank A/S
Handelsbanken A/S

Depositær

PEA Depositary Services ApS

Forvalter

Alternative Equity Partners A/S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019 for Secure GSF ApS.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 7. april 2020

Direktion:

Lars Rabe Tønnesen

Morten Windfeldt Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Secure GSF ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Secure GSF ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 regnskabsbrugerne 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:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet med krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
mne 26718

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Regnskabsåret 2019

Selskabets resultat for perioden 1. januar til 31. december 2019 udviser et overskud på t.kr. 2.734.

Selskabet har i år fået t.kr. 11.482 i realiseret gevinst og t.kr 7.943 i urealiseret tab. Investeringen er pr. 31. december 2019 bogført til t.kr 38.075.

Selskabets resultat anses af ledelsen for at være tilfredsstillende.

Aktionær- og kapitalforhold

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2019 t. kr. 42.076, 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.

Lønsum hos forvalter

Den samlede lønsum i Alternative Equity Partners A/S udgør i 2018 t.kr. 8.858, heraf variabelt t.kr. 1.849. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte i Alternative Equity Partner A/S er 8.

Risici, herunder politikker og mål for styring

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer risici.

Følgende risici er definerede:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Modpartsrisici
- Operationelle risici

Selskabet har politikker for risikostyring med det formål at minimere de tab, der kan opstå som følge af de definerede risici.

Selskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen i Alternative Equity Partner A/S (forvalter) fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og likviditetsstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici.

Risici opgøres og måles månedligt. Der er ikke konstateret væsentlige overskridelser, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

COVID 19 har haft effekt på de finansielle markeder og kan fremadrettet få betydning for selskabets indtjening. Det er dog på offentliggørelsestidspunktet for årsrapporten ikke muligt at udtale om det vil have en konkret betydning for selskabet. Der henvises til note 1 i regnskabet for nærmere beskrivelse.

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

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Secure GSF ApS for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at førtidsimplementere bekendtgørelsen af årsregnskabsloven af 8. august 2019. Årsregnskabet aflægges efter regnskabsklasse B efter den nye bekendtgørelse. Ændringen har udelukkende påvirket ændring af skemakrav. Regnskabet aflægges i danske kroner.

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.

Omregning af 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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til performance fee, management fee administration m.v.

Indtægter af andre kapitalandele

Under indtægter af andre kapitalandele indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster, udbytter og renteindtægter relateret til posten andre kapitalandele.

Anvendt regnskabspraksis

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. samt 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.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele

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

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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter performance fee, der realiseres ved at selskabet opnår nogen foruddefinerede afkast. Hensatte forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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 nominel værdi.

Resultatopgørelse

Note (1.000 kr.)	1/1 2019 - 31/12 2019	1/1 2018 - 31/12 2018
Andre eksterne omkostninger	(791)	(4.735)
Resultat før finansielle poster	(791)	(4.735)
2 Indtægter af andre kapitalandele	3.539	167
3 Finansielle indtægter	395	643
4 Finansielle omkostninger	(408)	(91)
Året resultat	2.734	(4.015)
 Disponeres således:		
Foreslået udbytte	7.500	13.000
Overført resultat	(4.766)	(17.015)
	2.734	(4.015)

Balance

Note (1.000 kr.)	31/12 2019	31/12 2018
Balance - aktiver		
Anlægsaktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	38.075	46.018
Finansielle anlægsaktiver i alt	38.075	46.018
Anlægsaktiver i alt	38.075	46.018
Værdipapirer		
Andre værdipapirer	50	234
Værdipapirer i alt	50	234
Likvide beholdninger	8.410	10.401
Omsætningsaktiver i alt	8.460	10.635
Aktiver i alt	46.535	56.653
Balance - passiver		
Egenkapital		
6 Selskabskapital	50	50
7 Øvrige reserver	33.708	33.708
8 Overført resultat	818	5.584
9 Foreslået udbytte	7.500	13.000
Egenkapital i alt	42.076	52.342
Hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser	4.430	4.129
Hensatte forpligtelser i alt	4.430	4.129
Kortfristede gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	154
Anden gæld	29	28
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	29	182
Gæld i alt	4.459	4.311
Passiver i alt	46.535	56.653
Noter		
1 Efterfølgende begivenheder		
10 Personaleomkostninger		
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Eventualforpligtelser		

Noter

Note (1.000 kr.)	1/1 2019 - 31/12 2019	1/1 2018 - 31/12 2018
1 Efterfølgende begivenheder		
<p>Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.</p> <p>Selskabet har indirekte investeret i en række selskaber i forskellige brancher, hvis omsætning og indtjening forventelig vil være negativ påvirket af den igangværende Covid-19 pandemi. Dette kan påvirke dagsværdien af de pågældende virksomheder og derved den indregnede værdi. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19. Det betyder, at dagsværdiopgørelse af selskabets underliggende investeringer pr. 31. december 2019 er baseret på forventningerne pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten, jf. omtalen af forventninger til fremtiden i ledelsesberetningen.</p>		
2 Indtægter af andre kapitalandele		
Valutakursregulering af kapitalandele	1.147	2.601
Dagsværdiregulering af kapitalandele	2.392	(2.434)
Indtægter af andre kapitalandele i alt	3.539	167
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægt, bank	65	71
Valutakursregulering	175	527
Udbytte	155	45
Finansielle indtægter i alt	395	643
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, bank	(4)	(1)
Valutakursregulering	(218)	0
Dagsværdiregulering, andre værdipapirer	(184)	(85)
Bankomkostninger	(2)	(5)
Finansielle omkostninger i alt	(408)	(91)
	31/12 2019	31/12 2018
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Dagsværdi 1. januar	46.018	59.098
Afgang	(11.482)	(13.247)
Årets værdireguleringer inkl. valutakursregulering	3.539	167
Dagsværdi 31. december	38.075	46.018

Andre værdipapirer og kapitalandele består af kapitalandele i Private Equity selskaber. Andre kapitalandele værdiansættes årligt ud fra dagsværdier, som er opgjort af den underliggende selskabs administrator. De underliggende selskabers NAV værdi værdiansættes på baggrund af EBITDA multiplen i sammenlignelige selskaber på markedet, som er købt til samme multiple eller solgt til samme multiple (niveau 2 i dagsværdihierarkiet).

Alle værdireguleringer indregnes direkte i resultatopgørelsen under indtægter af andre kapitalandele.

Noter

Note (1.000 kr.)	31/12 2019	31/12 2018
6 Selskabskapital		
Selskabskapital primo	50	844
Kapitalnedsættelse	0	(794)
Selskabskapital i alt	50	50
7 Øvrige reserver		
Øvrige reserver primo	33.708	32.914
Tilgang	0	794
Øvrige reserver i alt	33.708	33.708
8 Overført overskud eller underskud		
Overført overskud eller underskud primo	5.584	22.600
årets overførte resultat	(4.766)	(17.015)
Overført overskud eller underskud i alt	818	5.584
9 Foreslået udbytte		
Foreslået udbytte primo	13.000	10.000
Udbetalt udbytte	(13.000)	(10.000)
Foreslået udbytte	7.500	13.000
Foreslået udbytte i alt	7.500	13.000
10 Personaleomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte udover direktionen.		
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Selskabet har pr. 31. december 2019 ikke afgivet pant eller stillet sikkerheder.		
12 Eventualforpligtelser		
Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor Auda Secondary III Feeder L.P. Heraf udestår t.kr 9.415. pr. 31. december 2019		
Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.		

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.”

Lars Rabe Tønnesen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-862434149111

IP: 80.163.xxx.xxx

2020-04-07 09:25:50Z

NEM ID 

Morten Windfeldt Jensen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-614900010881

IP: 87.59.xxx.xxx

2020-04-07 10:12:17Z

NEM ID 

René Otto Poulsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:24479570

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-04-12 06:33:23Z

NEM ID 

Marlene Toft-Villars

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-529032091831

IP: 193.89.xxx.xxx

2020-04-22 09:34:40Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7LDEK-EZP7P-0VHF1-4GJNE-IE8AQ-5YHXZ

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>