

---

# ***GSF 2017 ApS***

Vedbæk Stationsvej 18, 2950 Vedbæk

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 38 66 33 56

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/5 2022

Per Rohrmann Wesselhoff  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for GSF 2017 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 17. maj 2022

## Direktion

Per Rohrman Wesselhoff

## Bestyrelse

Carsten Følsgaard  
formand

Anette Følsgaard

Helene Følsgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i GSF 2017 ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for GSF 2017 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Hellerup, den 17. maj 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne32800

Daniel Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne45105

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

GSF 2017 ApS  
Vedbæk Stationsvej 18  
2950 Vedbæk

Telefon: 45460080  
E-mail: kontakt@foelsgaard.dk

CVR-nr.: 38 66 33 56  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Rudersdal

Selskabet er et §19 investeringsselskab

## Bestyrelse

Carsten Følsgaard, formand  
Anette Følsgaard  
Helene Følsgaard

## Direktion

Per Rohrmann Wesselhoff

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er primært igennem private equity fonde at investere i kapitalandele i underliggende driftselskaber, værdipapirer mv. (aktier, investeringsbeviser, obligationer, udlån og andre fordringer).

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 51.181.907, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 179.172.959.

## Kapitalberedskabet

Aktionæren i GSF 2017 ApS har fastlagt en investeringspolitik, som gør at GSF 2017 ApS kan imødekomme sine forpligtelser i relation til investeringstilsagn i unoterede private equity-investeringer. Aktionæren vil løbende tilføre den nødvendige likviditet til GSF 2017 ApS.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 DKK	2020 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-3.707.105</b>	<b>-4.535.955</b>
Finansielle indtægter		54.903.668	7.054.733
Finansielle omkostninger		<u>-14.656</u>	<u>-5.411.836</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.181.907</b>	<b>-2.893.058</b>
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>51.181.907</u></b>	<b><u>-2.893.058</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>51.181.907</u>	<u>-2.893.058</u>
		<b><u>51.181.907</u></b>	<b><u>-2.893.058</u></b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		262.645.841	213.668.090
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	1	<b>262.645.841</b>	<b>213.668.090</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>262.645.841</b>	<b>213.668.090</b>
Periodeafgrænsningsposter		228.154	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>228.154</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.168.561</b>	<b>39.412.173</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>14.396.715</b>	<b>39.412.173</b>
<b>Aktiver</b>		<b>277.042.556</b>	<b>253.080.263</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital	2	800.000	800.000
Overkurs ved emission		123.850.010	123.850.010
Overført resultat		54.522.949	3.341.042
<b>Egenkapital</b>		<b>179.172.959</b>	<b>127.991.052</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.500	37.500
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		97.832.097	125.033.194
Anden gæld		0	18.517
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>97.869.597</b>	<b>125.089.211</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97.869.597</b>	<b>125.089.211</b>
<b>Passiver</b>		<b>277.042.556</b>	<b>253.080.263</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
Anvendt regnskabspraksis	4		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overkurs ved emission</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
<b>2021</b>				
Egenkapital 1. januar	800.000	123.850.010	3.341.042	127.991.052
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51.181.907</u>	<u>51.181.907</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>800.000</u></b>	<b><u>123.850.010</u></b>	<b><u>54.522.949</u></b>	<b><u>179.172.959</u></b>
<b>2020</b>				
Egenkapital 1. januar	750.000	100.185.510	6.234.100	107.169.610
Kontant kapitalforhøjelse	50.000	23.664.500	0	23.714.500
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-2.893.058</u>	<u>-2.893.058</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>800.000</u></b>	<b><u>123.850.010</u></b>	<b><u>3.341.042</u></b>	<b><u>127.991.052</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK
Dagsværdi 1. januar	213.668.090
Kursregulering	48.559.949
Tilgang i årets løb	38.771.427
Afgang i årets løb	-38.353.625
Dagsværdi 31. december	<u>262.645.841</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>262.645.841</u></b>

Selskabets investeringer i Andre værdipapirer omfatter primært investeringer i lånefonde, ejendomsfonde, private equity (kapitalfonde), og lignende passive investeringer (under ét betegnet som "investeringsfonde").

For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om værdiansættelse fra fondene selv.

Ved indgåelse af nye investeringer i investeringsfonde modtager selskabet materiale om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en investeringsfond.

Dagsværdien af selskabets investeringer i investeringsfonde baserer sig på modtagne kvartalsrapporter.

Selskabet modtager ikke detaljerede informationer om dagsværdiberegningen for investeringsfondene, herunder om centrale forudsætninger, der er anvendt i dagsværdiansættelsen.

Dagsværdien i alle investeringsfonde opgøres på basis af ikke observerbare input.

## 2 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 800.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2021	2020	2019
	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	800.000	750.000	700.000
Kapitalforhøjelse	0	50.000	50.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b><u>800.000</u></b>	<b><u>800.000</u></b>	<b><u>750.000</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Endnu ikke indbetalt investeringstilsagn vedrørende kapitalfonde udgør DKK 195 mio.

# Noter til årsregnskabet

## 4 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GSF 2017 ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold, honorarer til rådgivere mv.

# Noter til årsregnskabet

## 4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

### Finansielle poster

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

Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalfonde indregnes under finansielle poster.

### Skat af årets resultat

GSF 2017 ApS har vurderet, at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Anpartshaveren er som følge heraf skattepligtig af den løbende kursudvikling i henhold til aktieavancebeskatningsloven §19.

## Balancen

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede private equity investeringer, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende investeringsfonde.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.