
GSF 2017 ApS

Vedbæk Stationsvej 18, 2950 Vedbæk

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 38 66 33 56

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2020

Per Rohrmann Wesselhoff
Dirigent



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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 25. maj 2020

Direktion

Per Rohrman Wesselhoff

Bestyrelse

Carsten Følsgaard

Anette Følsgaard

Lars Skanvig

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for GSF 2017 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 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;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 25. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
mne26718

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
Anette Følsgaard
Lars Skanvig
Helene Følsgaard

Direktion

Per Rohrmann Wesselhoff

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Årsrapporten for GSF 2017 ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

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 2019 udviser et overskud på DKK 5.160.553, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 107.169.610.

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. Investeringspolitikken gør, at der løbende bliver tilført den nødvendige likviditet til GSF 2017 ApS.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb har corona-virusset COVID-19 spredt sig i store dele af verden. Selskabet er ikke direkte påvirket heraf, men de underliggende selskaber, der er investeret i igennem private equity vil formentlig være negativt påvirket heraf, hvilket kan påvirke resultatet negativt igennem relative kursreguleringer, men omfanget heraf kendes ikke i skrivende stund.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for GFS 2017 ApS's finansielle stilling pr. 31. december 2019.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre eksterne omkostninger		-3.430.643	-1.821.202
Bruttoresultat		-3.430.643	-1.821.202
Finansielle indtægter	2	8.789.068	4.679.965
Finansielle omkostninger		-197.872	-1.294.282
Resultat før skat		5.160.553	1.564.481
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		5.160.553	1.564.481

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		5.160.553	1.564.481
		5.160.553	1.564.481

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		165.765.271	92.973.345
Finansielle anlægsaktiver		165.765.271	92.973.345
Anlægsaktiver		165.765.271	92.973.345
Andre tilgodehavender		252.087	104.496
Tilgodehavender		252.087	104.496
Likvide beholdninger		48.579.804	39.807.160
Omsætningsaktiver		48.831.891	39.911.656
Aktiver		214.597.162	132.885.001

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		750.000	700.000
Overført resultat		106.419.610	73.640.267
Egenkapital	3	107.169.610	74.340.267
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		107.377.552	58.494.734
Anden gæld		50.000	50.000
Kortfristede gældsforpligtelser		107.427.552	58.544.734
Gældsforpligtelser		107.427.552	58.544.734
Passiver		214.597.162	132.885.001
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		
Anvendt regnskabspraksis	5		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overkurs ved emission</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
2019				
Egenkapital 1. januar	700.000	0	73.640.267	74.340.267
Kontant kapitalforhøjelse	50.000	27.618.790	0	27.668.790
Årets resultat	0	0	5.160.553	5.160.553
Overført fra overkurs ved emission	0	-27.618.790	27.618.790	0
Egenkapital 31. december	750.000	0	106.419.610	107.169.610
2018				
Egenkapital 1. januar	250.000	0	13.559.066	13.809.066
Kontant kapitalforhøjelse	450.000	58.516.720	0	58.966.720
Årets resultat	0	0	1.564.481	1.564.481
Overført fra overkurs ved emission	0	-58.516.720	58.516.720	0
Egenkapital 31. december	700.000	0	73.640.267	74.340.267

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb har corona-virusset COVID-19 spredt sig i store dele af verden. Selskabet er ikke direkte påvirket heraf, men de underliggende selskaber, der er investeret i igennem private equity vil formentlig være negativt påvirket heraf, hvilket kan påvirke resultatet negativt igennem relative kursreguleringer, men omfanget heraf kendes ikke i skrivende stund.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for GFS 2017 ApS's finansielle stilling pr. 31. december 2019.

	2019	2018
	DKK	DKK
2 Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter	8.789.068	4.679.965
	8.789.068	4.679.965

I posten indgår t.kr. 7.170 (2018: t.kr. 665) i dagsværdiregulering af noterede private equity investeringer.

3 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 750.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2019	2018	2017
	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	700.000	250.000	50.000
Kapitalforhøjelse	50.000	450.000	200.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0
Selskabskapital 31. december	750.000	700.000	250.000

4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Endnu ikke indbetalt investeringstilsagn vedrørende kapitalfonde udgør DKK 166 mio.

Noter til årsregnskabet

5 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GSF 2017 ApS for 2019 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 2019 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold mv.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Finansielle gældsforpligtelser

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