

# **CAT Invest I A/S**

Årsrapport

1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**22/04/2013**

---

**Bruno Månsson**

---

**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Pengestrøm .....	13
Noter .....	14

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	CAT Invest I A/S Universitetsparken 7 4000 Roskilde
	CVR-nr: 29851360 Regnskabsår: 01/01/2012 - 31/12/2012
<b>Bankforbindelse</b>	Nordea Bank Danmark A/S
<b>Revisor</b>	Ernst og Young Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50 2860 Søborg DK Danmark

# Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for CAT Invest I A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 14/02/2013

## Direktion

Kim Ove Olsen

## Bestyrelse

Asger Ib Mardahl-Hansen  
formand

Hans Jørgen Ångaard Madsen

Bruno Månsson

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i CAT Invest I A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CAT INVEST I A/S for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

### **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, 14/02/2013

Palle Valentin Kubach  
statsautoriseret revisor  
Ernst og Young Godkendt  
Revisionspartnerselskab

Michel Laursen  
statsautoriseret revisor  
Ernst og Young Godkendt  
Revisionspartnerselskab

# Ledelsesberetning

## Præsentation af virksomheden

CAT Invest I A/S er stiftet af Forskerparken CAT i juni 2006. Selskabets formål er at foretage investeringer i små og mellemstore vækstvirksomheder i den tidlige fase. Der investeres i selskaber, hvor Proof-of-Concept og Proof-of-Business er nået, og i selskaber, som CAT har et grundigt kendskab til. Typisk er der tale om selskaber, som CAT har givet startfinansiering under den statslige innovationsmiljøordning, suppleret med kapital fra CAT SEED A/S.

Forvaltningen af selskabets aktiver og varetagelse af selskabets drift er henlagt til CAT Management ApS, et 100 % ejet datterselskab af Forskerparken CAT A/S. Selskabets levetid er fastsat til 8 år efter stiftelsesdatoen og udløber dermed medio 2014, med mindre beslutning om forlængelse træffes af aktionærerne. Bestyrelsen vil i efteråret 2013 vurdere hensigtsmæssigheden af en forlængelse af levetiden og en forlængelse af aftalen med managementselskabet. Bestyrelsen vil indstille en evt. forlængelse over for aktionærerne, såfremt det skønnes at tjene aktionærernes interesser.

Retningslinjer for administration og drift af selskabet, herunder retningslinjer for investeringsvirksomheden er fastlagt i en administrationsaftale mellem investeringselskabet og managementselskabet.

Der består ingen ejerskabsmæssige relationer mellem CAT Invest og selskabets forvalter.

## Investeringspolitik og -aktivitet

Der investeres i syndikering med andre investorer i perspektivrige virksomheder, der har en høj nyhedsværdi og et højt videnindhold, og som sigter mod et globalt marked. Investeringerne, der er risikobetonede, foretages i virksomheder, hvor managementselskabet vurderer, at der er mulighed for realisation med et betydeligt afkast inden for 8 år. Der er i 2012 ikke foretaget nyinvesteringer, men alene opfølgingsinvesteringer i den bestående portefølje.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på kr. 7.758.740, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på kr. 35.208.212.

Hovedforklaringen på det negative årsresultat er, at værdien af selskabets investeringer er blevet nedreguleret med ca. kr. 6,4 mio. Markedet for investeringer og positive exits i seed-segmentet er stadig vanskeligt, og der har ikke været nogen exits i regnskabsåret. Bestyrelsen finder ikke resultatet tilfredsstillende.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har værdiansat aktieinvesteringer til vurderet handelsværdi.

For virksomheder, der ikke har fået tilført supplerende kapital, vurderes den forretningsmæssige udvikling i virksomheden i forhold til forventningerne. I de tilfælde, hvor der har været en udvikling i op- eller nedadgående retning, som vurderes at være væsentlig og ikke af forbigående karakter, er der foretaget en værdimæssig regulering i overensstemmelse hermed. For virksomheder, der har fået tilført supplerende kapital fra ny investor, er investeringerne som udgangspunkt blevet værdisat til den kurs, som eksterne parter har investeret til.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Derudover med tilvalg af enkelte bestemmelser i Regnskabsklasse C (pengestrømsopgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Resultatopgørelsen

### Værdireguleringer af investeringer og udlån

Da selskabets formål er at investere i innovative små og mellemstore virksomheder, indregnes såvel positive som negative værdireguleringer af selskabets investeringer i porteføljevirkomheder i selskabets nettoomsætning i resultatopgørelsen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Investeringer i porteføljevirkomheder optages til forventet handelsværdi.

Opregulering og/eller nedregulering som følge af ændringer i den forventede handelsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

I forbindelse med anskaffelsen opstilles forventninger til afkast og handelsværdi af investeringen over den forventede investeringshorisont, som maksimalt er 8 år.

Opregulering foretages i de tilfælde, hvor forventningerne har ændret sig positivt og hvor ændringen må anses for væsentlig og varig. Eventuelle opreguleringer skal altid være klart begrundet i en forretningsmæssig udvikling i virksomheden, herunder eksempelvis produktudvikling, markedsudvikling og finansiell situation. Opregulering kan i denne type virksomhed i praksis begrundes i form af en ekstern indikation af en højere værdi af investeringen, eksempelvis i form af et konkret tilbud om kapitaltilførsel eller køb af virksomheden.

Nedreguleringer foretages i de tilfælde, hvor den forretningsmæssige udvikling i virksomheden har været negativ i forhold til forventningerne og hvor ændringen er mere end uvæsentlig og ikke kan antages at være forbigående.

Efter børsnotering af et selskab anvendes børskursen ved værdiansættelse af investeringen.

Uanset at ejerandelene i nogle af porteføljevirksohederne overstiger 20% anses porteføljevirksohederne ikke for at være associerede virksomheder, da der er tale om investeringer med en begrænset tidshorisont. Som følge heraf værdiansættes investeringer i porteføljevirksoheder, hvor ejerandelen overstiger 20%, ligeledes til handelsværdi.

### **Selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

Rentebærende gæld måles efterfølgende til dagsværdi.

Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt modtaget udbytte fra associerede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# Resultatopgørelse 1. jan 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Andre eksterne omkostninger .....		-1.192.621	-1.161.375
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver .....		-6.417.351	0
<b>Bruttofortjeneste/Bruttotab .....</b>		<b>-7.609.972</b>	<b>-1.161.375</b>
Personaleomkostninger .....	1	172.669	172.500
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-7.782.641</b>	<b>-1.333.875</b>
Andre finansielle indtægter .....		137.066	211.843
Andre finansielle omkostninger .....		-113.165	-37.595
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-7.758.740</b>	<b>-1.159.627</b>
Skat af årets resultat .....	2	0	0
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-7.758.740</b>	<b>-1.159.627</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-7.758.740	-1.159.627
<b>I alt .....</b>		<b>-7.758.740</b>	<b>-1.159.627</b>

# Balance 31. december 2012

## Aktiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Andre tilgodehavender .....		4.761	101.133
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>4.761</b>	<b>101.133</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		34.968.033	43.039.143
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt .....</b>		<b>34.968.033</b>	<b>43.039.143</b>
Likvide beholdninger .....		326.812	63.309
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>35.299.606</b>	<b>43.203.585</b>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>35.299.606</b>	<b>43.203.585</b>

# Balance 31. december 2012

## Passiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital) .....	3	6.500.000	6.500.000
Overført resultat .....		28.708.212	36.466.952
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>4</b>	<b>35.208.212</b>	<b>42.966.952</b>
Anden gæld .....		91.394	236.633
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>91.394</b>	<b>236.633</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>91.394</b>	<b>236.633</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>35.299.606</b>	<b>43.203.585</b>

# Pengestrøm

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Årets resultat .....		-7.758.740	-1.159.627
Reguleringer			
Andre reguleringer .....		-23.901	-174.248
Ændring i driftskapital			
Andre ændringer i driftskapital .....		-48.867	43.798
<i>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</i> .....		-7.831.508	-1.290.077
Modtagne finansielle indtægter .....		137.066	211.843
Betalte finansielle omkostninger .....		-113.165	-37.595
<b>Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet</b> .....		<b>-7.807.607</b>	<b>-1.115.829</b>
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet .....		8.071.110	-9.463.566
<b>Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet</b> .....		<b>8.071.110</b>	<b>-9.463.566</b>
<b>Ændring i likvider</b> .....		<b>263.503</b>	<b>-10.579.395</b>
<b>Likvider primo</b> .....		<b>63.309</b>	<b>10.642.704</b>
<b>Likvider ultimo</b> .....		<b>326.812</b>	<b>63.309</b>
<i>Specifikation af likvider ultimo</i>			
<b>Likvider (ultimo)</b> .....		<b>326.812</b>	<b>63.309</b>

# Noter

## 1. Personaleomkostninger

	2012 kr.	2011 kr.
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger og gager	-172.669	-172.500
<b>Personaleomkostninger i alt:</b>	<b>-172.669</b>	<b>-172.500</b>
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>	<b>-172.669</b>	<b>-172.500</b>

## 2. Skat af årets resultat

Der foretages ikke aktivering af skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, da det er usikkert, hvorvidt det skattemæssige underskud kan udnyttes inden for de nærmeste år. Såfremt de skattemæssige underskud kan udnyttes udgør værdien heraf kr. 3.437.028.

## 3. Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 kr.
Aktiekapitalen kr. 6.500.000 sammensættes således:		
5 aktier a kr. 1.000.000	5.000.000	5.000.000
1 aktie a kr. 1.500.000	1.500.000	1.500.000
<b>Virksomhedskapital (Aktiekapitalen) i alt:</b>	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>

Aktiekapitalen har udviklet sig således siden selskabets stiftelse:

	2012 kr.	2011 kr.	2010 kr.	2009 kr.	2008 kr.
<b>Primo</b>					
Pr. 1/1	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000
<b>Pr. 31/12</b>	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>

**4. Egenkapital i alt**

	<b>Virksomhedskapital (Aktiekapital)</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2012</b>	6.500.000	36.466.952	42.966.952
Overført i året		-7.758.740	-7.758.740
<b>Egenkapital pr. 31/12 2012</b>	<b>6.500.000</b>	<b>28.708.212</b>	<b>35.208.212</b>

## 5. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

### Porteføljelinvesteringer

	kr.
<b>Kostpris</b>	
Saldo 1/1 2012	41.708.305
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	0
<b>Kostpris pr. 31/12 2012</b>	<b>41.708.305</b>

### Opskrivninger

Saldo 1/1 2012	0
Årets opskrivninger	0
<b>Opskrivninger pr. 31/12 2012</b>	<b>0</b>

### Nedskrivninger

Saldo 1/1 2012	-4.999.947
Årets nedskrivninger	-6.417.351
<b>Nedskrivninger pr. 31/12 2012</b>	<b>-11.417.298</b>

### Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012

**30.291.007**

### Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

	2012 kr.	2011 kr.
Finansielle indtægter	-137.066	-211.843
Finansielle omkostninger	113.165	37.595
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>-23.901</b>	<b>-174.248</b>

### Ændring i driftskapital, pengestrømsopgørelsen

	2012 kr.	2011 kr.
Forskydninger i tilgodehavender	96.372	-98.339
Forskydninger i anden gæld	-145.239	142.137
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>-48.867</b>	<b>43.798</b>

## **6. Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## **7. Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabet har værdiansat aktieinvesteringer til vurderet handelsværdi.

For virksomheder, der ikke har fået tilført supplerende kapital, er den forretningsmæssige udvikling i virksomheden vurderet i forhold til forventningerne. I de tilfælde, hvor der har været en udvikling i op- eller nedadgående retning, som vurderes at være væsentlig og ikke af forbigående karakter, er der foretaget en værdimæssig regulering i overensstemmelse hermed. For virksomheder, der har fået tilført supplerende kapital fra ny investor, er investeringerne som udgangspunkt blevet værdisat til den kurs, som eksterne parter har investeret til.

## **8. Oplysning om eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået en administrationsaftale med CAT Management ApS. Administrationsvederlaget beregnes i henhold til den indgåede aftale til 1,5% p.a. af den faktiske investerede kapital.

Selskabet har ingen yderligere kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser.

## **9. Oplysning om ejerskab**

### **Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne**

Jyske Bank A/S, Vestergade 8, 8600 Silkeborg

Finansiel Stabilitet A/S, Algade 16, 4000 Roskilde

DibaBank A/S, Axeltorv 4, 4700 Næstved

BankPension, Skovbogårds Alle 13, 2500 Valby

PBI Holding A/S, Kærup Allé 3, 4100 Ringsted

Lønmodtagernes Dyrtdisfond, Dirch Passers Alle 27, 2. sal, 2000 Frederiksberg