

CAT Invest I A/S

Universitetsparken 7, 4000 Roskilde

CVR-nr. 29 85 13 60



Årsrapport for 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. april 2014

Som dirigent:

.....
Bruno Månsson



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----------|
| Ledelsesberetning | 1 |
| Oplysninger om selskabet | 1 |
| Beretning | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse | 5 |
| Balance | 6 |
| Egenkapitalopgørelse | 8 |
| Pengestrømsopgørelse | 9 |
| Noter | |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 |
| Usikkerhed om indregning og måling | 11 |
| Personaleomkostninger | 11 |
| Skat af årets resultat | 11 |
| Aktiekapital | 12 |
| Sikkerhedsstillelser | 12 |
| Nærtstående parter | 13 |
| Reguleringer, pengestrømsopgørelsen | 13 |

Oplysninger om selskabet

| | |
|----------------------|--|
| c/o Navn | CAT Invest I A/S |
| Adresse, postnr., by | Universitetsparken 7, 4000 Roskilde |
| Telefon | +45 46 74 02 00 |
| Mobiltelefon | +45 60 55 15 94 |
| Bestyrelse | Asger Ib Mardahl-Hansen, formand Hans Jørgen Angaard Madsen Bruno Månsson |
| Direktion | Kim Ove Olsen |
| Revision | Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg Telefon +45 70 10 80 50 Telefax +45 35 87 22 00 |
| Bankforbindelse | Nordea Bank Danmark A/S |

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

CAT Invest I A/S er stiftet 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. Forvaltningen af selskabets aktiver og varetagelse af selskabets drift er henlagt til CAT Management ApS et 100 % ejet datterselskab af CAT Forsknings- og Teknologipark A/S (efter fusion af CAT Management, søsterselskabet CAT Seed A/S, moderselskabet og Østjysk Innovation A/S pr. 1. januar 2014 under navnet CAPNOVA A/S har CAPNOVA fra samme dato overtaget managementopgaven for CAT Invest I A/S). Selskabets levetid blev ved stiftelsen fastsat til 8 år efter stiftelsesdatoen, en periode, der er gået medio 2014. Aktionærerne har ved en ekstraordinær generalforsamling truffet beslutning om at forlænge levetiden med 12 måneder til medio 2015.

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 dets managementselskab.

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 2013 ikke foretaget nyinvesteringer, men alene opfølgingsinvesteringer i den bestående portefølje.

Usikkerhed ved indregning og måling

Porteføljeinvesteringer består af investeringer i ikke børsnoterede aktier, som er værdiansat til anslået dagsværdi.

Værdiansættelsen af porteføljeaktier er baseret på ledelsens bedste vurdering, som, hvor sådanne foreligger, underbygges af værdiansættelsesmodeller foretaget af eksterne vurderingsmænd samt kurser anvendt ved kapitalindskud. Værdiansættelsen beror på en række forudsætninger omkring fremtidige begivenheder og er forbundet med betydelig usikkerhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på kr. 1.649.079, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 35.048.183.

Bestyrelsen finder, at resultatet er som ventet. Værdien af selskabets investeringer er fastsat på samme niveau som i årsrapport 2012 med tillæg af investeringer i regnskabsåret. Markedet for investeringer og positive exits i seed-segmentet er stadig vanskeligt, og der har ikke været positive exits i regnskabsåret.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 21. februar 2014

Direktionen:

.....
Kim Ove Olsen

Bestyrelsen:

.....
Asger Ib Mardahl-Hansen
formand

.....
Hans Jørgen Angaard Madsen

.....
Bruno Månsson

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 - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 en 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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, den 21. februar 2014
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Lissen Fagerlin Hammer
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

| Note | 2013 kr. | 2012 kr. |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Nettoomsætning | -796.595 | -6.417.351 |
| Andre eksterne omkostninger | <u>682.435</u> | <u>781.847</u> |
| Bruttotab | -1.479.030 | -7.199.198 |
| 3 Personaleomkostninger | <u>172.500</u> | <u>172.669</u> |
| Resultat af ordinær primær drift | -1.651.530 | -7.371.867 |
| Finansielle indtægter | 8.724 | 137.066 |
| Finansielle omkostninger | <u>6.273</u> | <u>113.165</u> |
| Resultat før skat | -1.649.079 | -7.347.966 |
| 4 Skat af årets resultat | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Årets resultat | <u>-1.649.079</u> | <u>-7.347.966</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført resultat | <u>-1.649.079</u> | <u>-7.347.966</u> |
| | <u>-1.649.079</u> | <u>-7.347.966</u> |

Balance pr. 31. december

| Note | 2013 kr. | 2012 kr. |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktiver | | |
| Omsætningsaktiver | | |
| Andre tilgodehavender | <u>14.170</u> | <u>4.761</u> |
| Tilgodehavender | <u>14.170</u> | <u>4.761</u> |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | <u>31.371.246</u> | <u>34.968.033</u> |
| Værdipapirer og kapitalandele | <u>31.371.246</u> | <u>34.968.033</u> |
| Likvide beholdninger | <u>3.783.633</u> | <u>326.812</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | <u>35.169.049</u> | <u>35.299.606</u> |
| Aktiver i alt | <u>35.169.049</u> | <u>35.299.606</u> |

Balance pr. 31. december

| Note | 2013 kr. | 2012 kr. |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Passiver | | |
| Egenkapital | | |
| 5 Aktiekapital | 6.500.000 | 6.500.000 |
| Overført resultat | <u>28.548.183</u> | <u>28.708.212</u> |
| Egenkapital i alt | <u>35.048.183</u> | <u>35.208.212</u> |
| Gældsforpligtelser | | |
| Anden gæld | <u>120.866</u> | <u>91.394</u> |
| Kortfristede gældsforpligtelser | <u>120.866</u> | <u>91.394</u> |
| Gældsforpligtelser i alt | <u>120.866</u> | <u>91.394</u> |
| Passiver i alt | <u>35.169.049</u> | <u>35.299.606</u> |

Egenkapitalopgørelse

| (kr.) | <u>Aktiekapital</u> | <u>Overført resultat</u> | <u>I alt</u> |
|---|-------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Egenkapital pr. 1/1 2013 | 6.500.000 | 28.708.212 | 35.208.212 |
| Korrektion af fundamental fejl | 0 | 1.489.050 | 1.489.050 |
| Årets resultat, jf. resultatdisponering | | <u>-1.649.079</u> | <u>-1.649.079</u> |
| Egenkapital pr. 31/12 2013 | <u>6.500.000</u> | <u>28.548.183</u> | <u>35.048.183</u> |

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

| Note | 2013 kr. | 2012 kr. |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Årets resultat | -1.649.079 | -7.347.966 |
| 8 Reguleringer | 794.144 | 386.873 |
| 9 Ændring i arbejdskapital | <u>20.062</u> | <u>-48.867</u> |
| Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster | -834.873 | -7.009.960 |
| Renteindbetalinger mv. | 8.724 | 137.066 |
| Renteudbetalinger mv. | <u>-6.273</u> | <u>-113.165</u> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | <u>-832.422</u> | <u>-6.986.059</u> |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet | <u>4.289.243</u> | <u>8.071.110</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteten | <u>4.289.243</u> | <u>8.071.110</u> |
| Årets pengestrøm | <u>3.456.821</u> | <u>1.085.051</u> |
| Likvider | | |
| Likvider pr. 1/1 2013 | 326.812 | 63.309 |
| Årets pengestrøm | <u>3.456.821</u> | <u>1.085.051</u> |
| Likvider pr. 31/12 2013 | <u>3.783.633</u> | <u>1.148.360</u> |

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CAT Invest I A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er foretaget tilvalg af en enkelt bestemmelse i klasse C (pengetrømsopgørelse).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamentale fejl

Selskabet har tidligere år indregnet for meget i andre eksterne omkostninger vedrørende administrationsfee faktureret fra CAT Management A/S grundet mistolkning af reguleringsregelsættet i aftalen med CAT Invest I A/S.

Ovenstående ændringer har medført en forøgelse af egenkapitalen med t.kr. 1.489 som er præsenteret som en regulering af egenkapitalen primo.

Fejlen er korrigeret i sammenligningstallene.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Da selskabets formål er at investere i innovative små og mellemstore virksomheder, indregnes såvel positive som negative værdireguleringer af selskabets investeringer i porteføljevirksomheder i selskabets resultatopgørelse som dagsværdireguleringer af andre investeringer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger og transaktioner i fremmed valuta.

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

Værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat 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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 fordelt på drifts-, investerings- og finansie-ringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsæt-telser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risi-ko for værdiændringer.

2. Usikkerhed om indregning og måling

Porteføljainvesteringer består af investeringer i ikke børsnoterede aktier, som er værdiansat til anslået dagsværdi.

Værdiansættelsen af porteføljekaktier er baseret på ledelsens bedste vurdering, som underbygges af værdiansættelsesmodeller foretaget af eksterne vurderingsmænd samt kurser anvendt ved kapitalindskud. Værdiansættelsen beror på en række forudsætninger omkring fremtidige begivenheder og er forbundet med betydelig usikkerhed.

3. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er opgjort således:

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Lønninger | 172.500 | 172.669 |
| | <u>172.500</u> | <u>172.669</u> |
| | 2013 | 2012 |
| | kr. | kr. |
| Vederlag til virksomhedens ledelse udgør: | | |
| Bestyrelse | 172.500 | 172.669 |
| | <u>172.500</u> | <u>172.669</u> |

| 2013 | 2012 |
|------|------|
| kr. | kr. |

4. 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 t.kr. 3.278.

| 31/12 2013 | 31/12 2012 |
|------------|------------|
| kr. | kr. |

5. Aktiekapital

Aktiekapitalen kr. 6.500.000, sammensættes således:

5 aktier a kr.aktie(r) a kr. 1.000.000

1 aktier a kr.aktie(r) a kr. 1.500.000

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| 5.000.000 | 5.000.000 |
| <u>1.500.000</u> | <u>1.500.000</u> |
| <u><u>6.500.000</u></u> | <u><u>6.500.000</u></u> |

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

| | | | | | |
|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo primo | <u>6.500.000</u> | <u>6.500.000</u> | <u>6.500.000</u> | <u>6.500.000</u> | <u>6.500.000</u> |
| Saldo ultimo | <u><u>6.500.000</u></u> | <u><u>6.500.000</u></u> | <u><u>6.500.000</u></u> | <u><u>6.500.000</u></u> | <u><u>6.500.000</u></u> |

6. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser.

7. Nærtstående parter

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

| Navn | Bopæl/Hjemsted |
|-----------------------------|---|
| Jyske Bank A/S | Vestergade 8, 8600 Silkeborg |
| Finansiell Stabilitet A/S | Algade 16, 4000 Roskilde |
| Sydbank A/S | Peberlyk 4, 6200 Aabenraa |
| BankPension | Skovbogårds Alle 13, 2500 Valby |
| PBI Holding A/S | Kærup Allé 3, 4100 Ringsted |
| Lønmodtagernes Dyrtingsfond | Dirch Passers Alle 27, 2. sal, 2000 Frederiksberg |

8. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

| | | |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Finansielle indtægter | -8.724 | -137.066 |
| Finansielle omkostninger | 6.273 | 113.165 |
| Øvrige reguleringer | <u>796.595</u> | <u>410.774</u> |
| | <u>794.144</u> | <u>386.873</u> |

9. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

| | | |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Ændring i tilgodehavender | -9.409 | 96.372 |
| Ændringer i gæld til leverandører mv. | <u>29.471</u> | <u>-145.239</u> |
| | <u>20.062</u> | <u>-48.867</u> |

