

# CAT Invest I A/S

Universitetsparken 7, 4000 Roskilde

CVR-nr. 29 85 13 60



## Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 5. februar 2015

Som dirigent:

.....  
Bruno Månsson



Building a better  
working world

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>1</b>
Oplysninger om selskabet	1
Beretning	1
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>4</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	7
Pengestrømsopgørelse	8
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	9
Personaleomkostninger	10
Skat af årets resultat	10
Aktiekapital	11
Sikkerhedsstillelser	11
Nærtstående parter	11
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	12
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	12

### Oplysninger om selskabet

Adresse, postnr., by	Universitetsparken 7, 4000 Roskilde
Telefon	+45 46 74 02 00
Bestyrelse	Asger Ib Mardahl-Hansen, formand Hans Jørgen Angaard Madsen Bruno Månsson
Direktion	Kim Ove Olsen
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg Telefon +45 73 23 30 00 Telefax +45 72 29 30 30
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 CAPNOVA A/S. Selskabets levetid blev ved stiftelsen fastsat til 8 år efter stiftelsesdatoen, en periode, der udløb medio 2014. Aktionærerne har ved en ekstraordinær generalforsamling truffet beslutning om at forlænge levetiden med 12 måneder til medio 2015. Bestyrelsen indstiller over for aktionærerne, at levetiden forlænges yderligere 12 måneder til medio 2016, ud fra et ønske om at optimere selskabets værdi. Det er dog ledelsens ønske og målsætning, at selskabet kan afvikles inden udgangen af 2015 efter afhændelse af investeringer.

Årsregnskabet aflægges således efter going concern-princippet.

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 2014 ikke foretaget nyinvesteringer, men alene opfølgingsinvesteringer i den bestående portefølje.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabet har værdiansat aktieinvesteringer til vurderet handelsværdi. Den forretningsmæssige udvikling i porteføljevirkksomhederne er blevet vurderet i forhold til forventningerne, og der er foretaget en værdimæssig regulering i overensstemmelse hermed.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets omsætning udgør i 2014 kr. -22.962.116 mod kr. -796.595 sidste år. Resultatopgørelsen for 2014 udviser et underskud på kr. -23.699.790 mod kr. -1.649.079 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 11.348.393.

Bestyrelsen finder, at resultatet er meget utilfredsstillende. Udviklingen i de tre tilbageværende selskaber i porteføljen har i 2014 ikke været god. Ledelsen har for alle tre desværre fundet det rigtigst at foretage en betydelig nedregulering af dagsværdien. Ét selskab har det gennem et par år uden held været forsøgt at finde en køber til, medens det for de to øvrige må konstateres, at de begge har et produkt, der fungerer og efterspørges af interessante kunder i markedet, men samtidig at den forventede vækst i omsætningen og indtjeningen helt er udeblevet. Tilbage i porteføljen af substantiel værdi ved regnskabsårets slutning er ét selskab, som det er ledelsens ønske og målsætning at få realiseret i løbet af 2015.

Sammenfattende må bestyrelsen konkludere, at det ikke er lykkedes at forvalte kapitalen på en måde, som har givet et tilfredsstillende resultat for aktionærerne. Der kan peges på flere årsager hertil:

- 1) Selskabet blev etableret på et ugunstigt tidspunkt, kort tid før finanskrisens udbrud.
- 2) Selskabets fokus på teknologiselskaber er et vanskeligt segment, som har været særlig hårdt ramt under de senere års økonomiske krise.
- 3) Selskabets størrelse kombineret med dets investeringsfokus på kapitaltunge teknologiselskaber har betydet, at virksomhedsporteføljen har været for lille med den dermed forbundne forhøjede risiko.

#### **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 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 20. januar 2015

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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 20. januar 2015  
**Ernst & Young**  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Lissen Fagerlin Hammer  
statsaut. revisor

## Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
Nettoomsætning	-22.962.116	-796.595
Andre eksterne omkostninger	<u>-647.829</u>	<u>-682.435</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-23.609.945</b>	<b>-1.479.030</b>
2 Personaleomkostninger	<u>-172.500</u>	<u>-172.500</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>-23.782.445</b>	<b>-1.651.530</b>
Finansielle indtægter	82.655	8.724
Finansielle omkostninger	<u>0</u>	<u>-6.273</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-23.699.790</b>	<b>-1.649.079</b>
3 Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>-23.699.790</u></b>	<b><u>-1.649.079</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	82.655	0
Overført resultat	<u>-23.782.445</u>	<u>-1.649.079</u>
	<b><u>-23.699.790</u></b>	<b><u>-1.649.079</u></b>

## Balance pr. 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>14.170</u>
<b>Tilgodehavender</b>	<u>0</u>	<u>14.170</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>8.794.645</u>	<u>31.371.246</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>8.794.645</u>	<u>31.371.246</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>2.675.299</u>	<u>3.783.633</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>11.469.944</u>	<u>35.169.049</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u>11.469.944</u>	<u>35.169.049</u>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
<sup>4</sup> Aktiekapital	6.500.000	6.500.000
Overført resultat	4.765.738	28.548.183
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>82.655</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>11.348.393</u>	<u>35.048.183</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	-1
Anden gæld	<u>121.551</u>	<u>120.867</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<u>121.551</u>	<u>120.866</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>121.551</u>	<u>120.866</u>
<b>Passiver i alt</b>	<u>11.469.944</u>	<u>35.169.049</u>

## Egenkapitaloppgørelse

(kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2014	6.500.000	28.548.183	0	35.048.183
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-23.782.445</u>	<u>82.655</u>	<u>-23.699.790</u>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b>	<b><u>6.500.000</u></b>	<b><u>4.765.738</u></b>	<b><u>82.655</u></b>	<b><u>11.348.393</u></b>

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2014 kr.	2013 kr.
Årets resultat	-23.699.790	-1.649.079
7 Reguleringer	22.849.943	794.144
8 Ændring i arbejdskapital	<u>127.028</u>	<u>20.062</u>
Renteindbetalinger mv.	0	8.724
Renteudbetalinger mv.	<u>0</u>	<u>-6.273</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-722.819</u></b>	<b><u>-832.422</u></b>
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	<u>-385.515</u>	<u>4.289.243</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>	<b><u>-385.515</u></b>	<b><u>4.289.243</u></b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b><u>-1.108.334</u></b>	<b><u>3.456.821</u></b>
<b>Likvider</b>		
Likvider pr. 1/1 2014	3.783.633	326.812
Årets pengestrøm	<u>-1.108.334</u>	<u>3.456.821</u>
<b>Likvider pr. 31/12 2014</b>	<b><u>2.675.299</u></b>	<b><u>3.783.633</u></b>

## 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.

### 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 porteføljevirkomheder i selskabets resultatopgørelse som dagsværdireguleringer af andre investeringer under omsætningen.

#### 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 efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 inden for samme jurisdiktion.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Gældsforpligtelser

Anden gæld, som ikke er knyttet til investeringsaktiviteten, måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, 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 arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

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

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

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

	2014 kr.	2013 kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger	<u>172.500</u>	<u>172.500</u>
	<u><b>172.500</b></u>	<u><b>172.500</b></u>
<b>Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:</b>		
Bestyrelse	<u>172.500</u>	<u>172.500</u>
	<u><b>172.500</b></u>	<u><b>172.500</b></u>

## 3. 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. 3.255.

	<u>31/12 2014</u> kr.	<u>31/12 2013</u> kr.
<b>4. Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen kr. 6.500.000, sammensættes således:		
5 aktier a kr.aktie(r) a kr. 1.000.000,00	5.000.000	5.000.000
1 aktier a kr.aktie(r) a kr. 1.500.000,00	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
	<u><b>6.500.000</b></u>	<u><b>6.500.000</b></u>

	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> kr.	<u>2010</u> kr.
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><b>6.500.000</b></u>	<u><b>6.500.000</b></u>	<u><b>6.500.000</b></u>	<u><b>6.500.000</b></u>	<u><b>6.500.000</b></u>

#### 5. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser.

#### 6. Nærtstående parter

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

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Jyske Bank A/S	Vestergade 8, 8600 Silkeborg
Finansiel 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 Allé 27, 2. sal, 2000 Frederiksberg

## Noter

	2014 kr.	2013 kr.
<b>7. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen</b>		
Finansielle indtægter	-82.655	-8.724
Finansielle omkostninger	0	6.273
Øvrige reguleringer	<u>22.932.598</u>	<u>796.595</u>
	<u><b>22.849.943</b></u>	<u><b>794.144</b></u>
<b>8. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen</b>		
Ændring i tilgodehavender	14.170	-9.409
Ændringer i gæld til leverandører mv.	<u>112.858</u>	<u>29.471</u>
	<u><b>127.028</b></u>	<u><b>20.062</b></u>