
CARNEGIE FEEDER FUND I K/S

CVR-nr.: 30732111

Overgaden Neden Vandet 9B
1414 København K

Årsrapport
1. januar 2022 - 31. december 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

12/04/2023

Leif Olsen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger

Påtegninger

Ledespåtegning

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Noter

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	CARNEGIE FEEDER FUND I K/S Overgaden Neden Vandet 9B 1414 København K CVR-nr.: 30732111 Regnskabsår: 01/01/2022 - 31/12/2022
Bankforbindelse	Carnegie Investment Bank filial af Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige Overgaden neden Vandet 9B 1414 København K
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S DK Danmark CVR-nr.: 33963556 P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 for Carnegie Feeder Fund I K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10/03/2023

Direktion

Allan Juhl Jensen

Dennis Helsengreen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CARNEGIE FEEDER FUND I K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carnegie Feeder Fund I K/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 anvendte 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 10/03/2023

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556
Christian Dalmoose Pedersen, mne24730

Ledelsesberetning

Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er, som kommanditist for private kunder, at formidle investering i Heartcore Capital Fund I K/S (tidligere Sunstone Technology Ventures II K/S).

Hovedaktiviteten i Heartcore Capital Fund I K/S er investering i early-stage teknologivirksomheder hovedsageligt lokaliseret i de europæiske lande.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på 16,5 mio. kr. mod et overskud på 67,1 mio.kr. i 2021. Egenkapitalen udgør 65,7 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Resultatdisponeringen fremgår af side 12.

Der har i året ikke været overførsler til Heartcore Capital Fund I K/S til investeringer i porteføljevirkksomheder samt dækning af management fee. I år 2021 overførte selskabet 0,01 mio. kr.

Der har i året ikke været modtaget udlodninger fra Heartcore Capital Fund I K/S.

Ved aflæggelse af årsregnskabet for 2022 er det konstateret, at de oplysninger vi har modtaget om fordelingen af resultat for 2021 mellem kommanditisterne i og forvalteren af Heartcore Capital Fund I K/S var fejlagtige. Forvalteren omfatter selskaberne Heartcore Capital Invest I ApS, Heartcore Capital Special Limited Partner I ApS og Heartcore Capital General Partner I ApS. For 2021 er Heartcore Capital Fund I K/S' samlede resultat på 843,9 mio. kr. fordelt til og tillagt kommanditisternes kapitalkonti. Ved en fejl blev forvalterens andel ikke overført korrekt til forvalterens kapitalkonti. Fejlen var på 159,9 mio. kr. Carnegie Feeder Fund I K/S' andel andrager 16,1 mio. kr. Carnegie Feeder Fund I K/S' andel af Heartcore Capital Fund I K/S er således opgjort forkert pr. 31. december 2021. Fejlen skyldes en fejlregning af forvalteren.

Fejlen medfører, at resultat for 2021 reduceres med 16,1 mio. kr. til et overskud på 67,1 mio. kr. og den bogførte værdi af kapitalandelen i Heartcore Capital Fund I K/S reduceres med 16,1 mio. kr. til 81,5 mio. kr. pr. 31. december 2021. Selskabets egenkapital er tilsvarende reduceret med 16,1 mio. kr. pr. 31. december 2021. Korrektionerne er indarbejdet i sammenligningstallene.

Usikkerhed ved indregning og måling

Idet Heartcore Capital Fund I K/S investerer risikovillig kapital i de tidlige stadier i porteføljeselskaber, er den største risikofaktor ændringer i værdien af porteføljeselskaberne.

Usædvanlige forhold

Bortset fra gevinster og tab ved afhændelse og gevinster og tab ved dagsværdireguleringer af porteføljeselskaberne, er årsrapporten ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Hændelser efter balancedagen

Efter ledelsens opfattelse er der efter balancetidspunktet ikke indtrådt forhold, som væsentligt vil kunne forrykke vurderingen af årsregnskabet og selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I henhold til ledelsens beretning har der i regnskabet for år 2021 været fejl i værdiansættelsen af selskabets kapitalandele. Forholdet er korrigeret i sammenligningstallene.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtigelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Kapitalandele

Kapitalandele i Heartcore Capital Fund I K/S indregnes og måles efter IPEV's Valuation Guidelines (IFRS), hvorefter kapitalandele indregnes til dagsværdi på balancedagen.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres til reserve for opskrivninger under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

Skat af årets resultat

Kommanditselskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt og der er derfor ikke indregnet skat i årsrapporten. Kommanditisterne beskattes af deres andel af kommanditselskabets skattemæssige resultat.

Resultatopgørelse 1. jan. 2022 - 31. dec. 2022

	Note	2022	2021
		kr.	kr.
Nettoomsætning		0	
Andre driftsomkostninger	1	-136.850	-148.840
Resultat af ordinær primær drift		-136.850	-148.840
Andre finansielle indtægter	2	-16.383.397	67.282.575
Ordinært resultat før skat		-16.520.247	67.133.735
Årets resultat		-16.520.247	67.133.735
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-16.385.000	67.282.575
Overført resultat		-135.247	-148.840
I alt		-16.520.247	67.133.735

Balance 31. december 2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.085.000	81.470.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	3	65.085.000	81.470.000
Anlægsaktiver i alt		65.085.000	81.470.000
Likvide beholdninger		581.355	716.602
Omsætningsaktiver i alt		581.355	716.602
AKTIVER I ALT		65.666.355	82.186.602

Balance 31. december 2022

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Registreret kapital mv.	4	65.666.355	82.186.602
Egenkapital i alt		65.666.355	82.186.602
PASSIVER I ALT		65.666.355	82.186.602

Noter

1. Andre driftsomkostninger

	2022	2021
	kr.	kr.
Administrationshonorar	-136.850	-148.840
	<u>-136.850</u>	<u>-148.840</u>

2. Andre finansielle indtægter

	2022	2021
	kr.	kr.
Regulering af kapitalandel - jævnfør note 3	-16.385.000	67.282.575
	<u>-16.385.000</u>	<u>67.282.575</u>

Renteindtægter af bankindeståender	<u>1.603</u>	<u>0</u>
	<u>1.603</u>	<u>0</u>

3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	2022 kr.	2021 kr.
Kostpris primo	-64.360.938	-30.837.363
Tilgang	0	10.382
Afgang	0	-33.533.957
Kostpris ultimo	-64.360.938	-64.360.938
Værdireguleringer primo	145.830.938	78.548.363
Korrektion af fejl jævnfør ledelsens beretning	0	-16.110.000
Værdiregulering	-16.385.000	83.392.575
Nettoopskrivninger ultimo	129.445.938	145.830.938
Regnskabsmæssig værdi ultimo	65.085.000	81.470.000
Supplerende dagsværdioplysninger:		
Dagsværdi ultimo regnskabsåret	65.085.000	
Ændringer af dagsværdi, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen	-16.385.000	
Ændringer af dagsværdi, der er indregnet direkte i egenkapitalen	0	

Kapitalandele omfatter Heartcore Capital Fund I K/S (kommanditselskab), Københavns Kommune.

Kapitalandele i Heartcore Capital Fund I K/S indregnes og måles efter IPEV's Valuation Guidelines (IFRS), hvorefter kapitalandele indregnes til dagsværdi på balancedagen.

Dagsværdien af kapitalandele i Heartcore Capital Fund I K/S opgøres ud fra den i Heartcore Capital Fund I K/S opgjorte værdi af investeringer.

Dagsværdien af investeringer, der handles på en børs, er baseret på de noterede markedspriser på balancedagen. Dagsværdien af de unoterede investeringer fastlægges i overensstemmelse med IPEVs værdiansættelsesretningslinjer, hvorefter dagsværdien - afhængig af investeringens type og løbetid - bestemmes at være lig med kostprisen (typisk anvendt til nye investeringer), prisen af nylige investeringer, multiple-baserede beregninger baseret på branche benchmarks eller diskonterede pengestrømodeller.

Prisen på en nylig investering anvendes kun, hvis transaktionen inkluderer deltagelse af nye investorer, der opnår en betydelig ejerandel i porteføljevirkomheden.

4. Registreret kapital mv.

	2022 kr.	2021 kr.
Stamkapital		
Primo	75.725.000	75.725.000
Årets bevægelser	0	0
Ultimo	75.725.000	75.725.000
Udbetalt til kommanditister		
Primo	-134.085.185	-100.551.228
Årets bevægelser	0	-33.533.957
Ultimo	-134.085.185	-134.085.185
Reserve for opskrivninger		
Primo	145.830.938	78.548.363
Korrektion af fejl jævnfør ledelsens beretning	0	-16.110.000
Årets bevægelser jævnfør resultatdisponering	-16.385.000	83.392.575
Ultimo	129.445.938	145.830.938
Overført resultat		
Primo	-5.284.151	-5.135.311
Årets bevægelser jævnfør resultatdisponering	-135.247	-148.840
Ultimo	-5.419.398	-5.284.151
Egenkapital ultimo	65.666.355	82.186.602

Kommanditselskabets stamkapital er opdelt i 75.725.000 anparter á kr. 1.

Der påhviler ikke kommanditisterne nogen resthæftelse per statusdagen.

5. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtiget til at indskyde stamkapital på op til den forpligtede ramme overfor Heartcore Capital Fund I K/S. På balancedagen udgør forpligtelsen 0,1 mio. kr.

Indskud foretages på foranledning af Heartcore Capital Fund I K/S.

6. Information om gennemsnitligt antal ansatte

Gennemsnitligt antal ansatte	2022
	0