

# **CARNEGIE FEEDER FUND I K/S**

**CVR-nr.: 30732111**

Overgaden Neden Vandet 9B  
1414 København K

Årsrapport  
1. januar 2021 - 31. december 2021

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

**05/04/2022**

---

**Leif Olsen**  
**Dirigent**

---

## **Indhold**

### **Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning

### **Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### **Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning

### **Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Noter

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	CARNEGIE FEEDER FUND I K/S Overgaden Neden Vandet 9B 1414 København K  CVR-nr: 30732111 Regnskabsår: 01/01/2021 - 31/12/2021
<b>Bankforbindelse</b>	Carnegie Investment Bank filial af Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige Overgaden neden Vandet 9B 1414 København K
<b>Revisor</b>	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 2021 - 31. december 2021 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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København , den 28/03/2022

### 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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 revisorers 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, 28/03/2022

Christian Dalmoose Pedersen ,mne24730

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR:33963556

# 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 nordiske lande.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på 83,2 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. i 2020. Egenkapitalen udgør 98,3 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Resultatdisponeringen fremgår af side 9.

Der har i tidligere år været fejl i værdiansættelsen af selskabets kapitalandele. Dette medfører at henholdsvis kapitalandele (aktiver) og egenkapital (passiver) primo år 2021 er reguleret med -19,6 mio. Korrektionerne er indarbejdet i sammenligningstallene i henholdsvis note 2 og note 3. Der er således foretaget korrektion af sammenligningstallene fra 2020. Der er foretaget korrektion af kapitalandelene med -18,7 mio. kr., og årets resultat er korrigeret -0,9 mio. i år 2020.

Selskabet har i året overført 0,01 mio. kr. til Heartcore Capital Fund I K/S til investeringer i porteføljevirkomheder samt dækning af management fee. I år 2020 overførte selskabet 0,01 mio. kr.

Selskabet har i året modtaget udlodninger for 33,6 mio. kr. fra Heartcore Capital Fund I K/S. Dette beløb er efterfølgende udloddet til selskabets kommanditister.

Det er, på baggrund af den reviderede årsrapport for Heartcore Capital Fund I K/S samt øvrig dokumentation, vurderet at de foretagne investeringer er værdiansat til investeringernes dagsværdi pr. 31. december 2021.

## 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 ved afhændelse og gevinster 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 de tidligere år 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. 2021 - 31. dec. 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre driftsomkostninger	1	-148.840	-160.829
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-148.840</b>	<b>-160.829</b>
Andre finansielle indtægter	2	83.392.575	3.529.446
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>83.243.735</b>	<b>3.368.617</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>83.243.735</b>	<b>3.368.617</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		83.392.575	3.529.446
Overført resultat		-148.840	-160.829
<b>I alt</b>		<b>83.243.735</b>	<b>3.368.617</b>

## Balance 31. december 2021

### Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		97.580.000	47.711.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3</b>	<b>97.580.000</b>	<b>47.711.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>97.580.000</b>	<b>47.711.000</b>
Likvide beholdninger		716.602	875.824
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>716.602</b>	<b>875.824</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>98.296.602</b>	<b>48.586.824</b>

## Balance 31. december 2021

### Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Registreret kapital mv.	4	98.296.602	48.586.824
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>98.296.602</b>	<b>48.586.824</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>98.296.602</b>	<b>48.586.824</b>

## Noter

### 1. Andre driftsomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Administrationshonorar	-148.840	-160.829
	<u>-148.840</u>	<u>-160.829</u>

### 2. Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Regulering af kapitalandel - jævnfør note 3	83.392.575	3.529.446
	<u>83.392.575</u>	<u>3.529.446</u>

### 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	2021 kr.	2020 kr.
Kostpris primo	-30.837.363	-30.846.917
Tilgang	10.382	9.554
Afgang	-33.533.957	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>-64.360.938</b>	<b>-30.837.363</b>
Værdireguleringer primo	78.548.363	93.719.417
Korrektion af primo (fejl)	0	-18.700.500
Værdiregulering	83.392.575	3.529.446
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>161.940.938</b>	<b>78.548.363</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>97.580.000</b>	<b>47.711.000</b>
Supplerende dagsværdioplysninger:		
Dagsværdi ultimo regnskabsåret	97.580.000	
Ændringer af dagsværdi, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen	83.392.575	
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 IPEV's 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 pengestrømmodeller.

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

**4. Registreret kapital mv.**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Stamkapital</b>		
Primo	75.725.000	75.725.000
Årets bevægelser	0	0
Ultimo	<b>75.725.000</b>	<b>75.725.000</b>
<b>Udbetalt til kommanditister</b>		
Primo	-100.551.228	-100.551.228
Årets bevægelser	-33.533.957	0
Ultimo	<b>-134.085.185</b>	<b>-100.551.228</b>
<b>Reserve for opskrivninger</b>		
Primo	78.548.363	93.719.417
Korrektion af primo (fejl)	0	-18.700.500
Årets bevægelser jævnfør resultatdisponering	83.392.575	3.529.446
Ultimo	<b>161.940.938</b>	<b>78.548.363</b>
<b>Overført resultat</b>		
Primo	-5.135.311	-4.974.482
Årets bevægelser jævnfør resultatdisponering	-148.840	-160.829
Ultimo	<b>-5.284.151</b>	<b>-5.135.311</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>98.296.602</b>	<b>48.586.824</b>

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**

	<b>2021</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	0