

CAT Invest I A/S

Universitetsparken 7, 4000 Roskilde

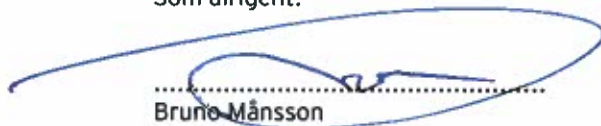
CVR-nr. 29 85 13 60



Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. april 2016

Som dirigent:



.....
Bruno Månsson



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Oplysninger om selskabet	1
Beretning	1
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	7
Pengestrømsopgørelse	8
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	9
Usikkerhed om indregning og måling	10
Personaleomkostninger	11
Skat af årets resultat	11
Aktiekapital	11
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	11
Nærtstående parter	12
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	12

Oplysninger om selskabet

Navn	CAT Invest I A/S
Adresse, postnr., by	Universitetsparken 7, 4000 Roskilde
Hjemstedskommune	Roskilde
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	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
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/CAPNOVA har et grundigt kendskab til. Typisk er der tale om selskaber, som CAPNOVA 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 generalforsamlinger truffet beslutning om at forlænge levetiden med 2 x 12 måneder til medio 2016. Bestyrelsen arbejder målrettet på at afvikle de sidste aktiver i selskabet og forventer at kunne indlede likvidation af selskabet inden udløb af levetiden den 7. juni 2016, jf. gældende beslutning i ejerkredsen.

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 I A/S 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 2015 ikke foretaget nyinvesteringer, men alene opfølgingsinvesteringer i den bestående portefølje.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Bestyrelsen finder resultatet utilfredsstillende. Tilbage i porteføljen er ved regnskabsårets slutning ét selskab, som har produkter, som sælges til store interessante kunder på det globale marked - et marked, som dog har vist sig at være mindre end tidligere antaget, hvilket har resulteret i en nedskrivning af værdien af investeringen. Det er ledelsens ønske og målsætning at få realiseret denne investering inden udløbet af selskabets levetid, jf. gældende beslutning i ejerkredsen.

Som led i igangværende exitforhandlinger vedr. et tilbageværende selskab i porteføljen er værdien af kapitalandelene værdiansat til kr. 0.

Der er usikkerhed forbundet med Porteføljeselskabets fortsatte drift. På grundlag af tilkendegivelser fra bl.a. medinvestorer er det bestyrelsens klare opfattelse, at Porteføljeselskabet får tilført ny kapital med henblik på videreførelse på et styrket grundlag.

Tilgodehavendet hos Porteføljeselskabet, t.kr. 1.511 er efterstillet lån fra Vækstfonden, 5 mio. kr., og driftskredit i pengeinstitut, maksimalt 10 mio. kr.

Værdien af tilgodehavendet hos Porteføljeselskabet anses på den baggrund for værende intakt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2015 kr. -7.425.162 mod kr. -22.962.116 sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et underskud på kr. -8.047.698 mod kr. -23.699.790 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 3.218.041.

Bestyrelsen er opmærksom på, at selskabet har tabt mere end halvdelen af aktiekapitalen, og at der derfor ikke kan udloddes udbytte.

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.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 20. april 2016

Direktionen:



Kim Ove Olsen

Bestyrelsen:



Asger Ib Mardahl-Hansen
formand



Hans Jørgen Angaard Madsen



Bruno Månsson

Til kapitalejerne 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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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. april 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lissen Fagerlin Hammer
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning	-7.425.162	-22.962.116
Andre eksterne omkostninger	<u>-548.308</u>	<u>-647.829</u>
Bruttoresultat	-7.973.470	-23.609.945
3 Personalemkostninger	<u>-172.500</u>	<u>-172.500</u>
Resultat af primær drift	-8.145.970	-23.782.445
Finansielle indtægter	<u>98.272</u>	<u>82.655</u>
Resultat før skat	-8.047.698	-23.699.790
4 Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat	<u>-8.047.698</u>	<u>-23.699.790</u>
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	82.655
Overført resultat	<u>-8.047.698</u>	<u>-23.782.445</u>
	<u>-8.047.698</u>	<u>-23.699.790</u>

Balance pr. 31. december

Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver		
Omsætningsaktiver		
Andre tilgodehavender	<u>1.511.069</u>	<u>1.043.995</u>
Tilgodehavender	<u>1.511.069</u>	<u>1.043.995</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>0</u>	<u>7.750.650</u>
Værdipapirer og kapitalandele	<u>0</u>	<u>7.750.650</u>
Likvide beholdninger	<u>1.790.097</u>	<u>2.675.299</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>3.301.166</u>	<u>11.469.944</u>
Aktiver i alt	<u>3.301.166</u>	<u>11.469.944</u>
Passiver		
Egenkapital		
5 Aktiekapital	6.500.000	6.500.000
Overført resultat	-3.281.959	4.765.739
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>82.655</u>
Egenkapital i alt	<u>3.218.041</u>	<u>11.348.394</u>
Gældsforpligtelser		
Anden gæld	<u>83.125</u>	<u>121.550</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>83.125</u>	<u>121.550</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>83.125</u>	<u>121.550</u>
Passiver i alt	<u>3.301.166</u>	<u>11.469.944</u>

Egenkapitaloppgørelse

(kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2015	6.500.000	4.765.739	82.655	11.348.394
Betalt udbytte			-82.655	-82.655
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-8.047.698</u>	<u>0</u>	<u>-8.047.698</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015	<u>6.500.000</u>	<u>-3.281.959</u>	<u>0</u>	<u>3.218.041</u>

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat	-8.047.698	-23.699.790
8 Reguleringer	7.326.890	22.849.943
9 Ændring i arbejdskapital	-38.424	127.028
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-759.232	-722.819
Salg af finansielle værdipapirer	325.487	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-368.802	-385.515
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-43.315	-385.515
Betalt udbytte	-82.655	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-82.655	0
Årets pengestrøm	-885.202	-1.108.334
Likvider		
Likvider pr. 1/1	2.675.299	3.783.633
Årets pengestrøm	-885.202	-1.108.334
Likvider pr. 31/12	1.790.097	2.675.299

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 porteføljevirkksomheder i selskabets resultatopgørelse som dagsværdireguleringer af andre investeringer under omsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter

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.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 gælds metode 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.

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.

2. Usikkerhed om indregning og måling

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

Som led i igangværende exitforhandlinger vedr. tilbageværende selskab i porteføljen er værdien af kapitalandelen værdiansat til 0 kr.

Der er usikkerhed forbundet med Porteføljeselskabet fortsatte drift. På grundlag af tilkendegivelser fra bl.a. medinvestorer er det bestyrelsens klare opfattelse, at Porteføljeselskabet får tilført ny kapital med henblik på videreførelse på et styrket grundlag.

Værdien af tilgodehavendet hos Porteføljeselskabet anses på den baggrund for værende intakt.

Tilgodehavendet hos Porteføljeselskabet, t.kr. 1.511 er efterstillet lån fra Vækstfonden og driftskredit i pengeinstitut.

Noter

3. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er opgjort således:

Lønninger

2015 kr.	2014 kr.
<u>172.500</u>	<u>172.500</u>
<u>172.500</u>	<u>172.500</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Bestyrelse

<u>172.500</u>	<u>172.500</u>
<u>172.500</u>	<u>172.500</u>

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 3.184 t.kr.

5. Aktiekapital

Aktiekapitalen kr. 6.500.000, sammensættes således:

5 aktier a kr.aktie(r) a kr. 1.000.000,00

1 aktier a kr.aktie(r) a kr. 1.500.000,00

31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
5.000.000	5.000.000
<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
<u>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>

	2015 kr.	2014 kr.	2013 kr.	2012 kr.	2011 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>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>

6. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser:

Andre tilgodehavender, 1.511 t.kr. er efterstillet Porteføljeselskabets lån fra Vækstfonden, 5 mio. kr., og driftskredit i pengeinstitut, maksimalt 10 mio. kr.

7. Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<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 Dyrtidsfond	Dirch Passers Allé 27, 2. sal, 2000 Frederiksberg

8. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Finansielle indtægter	-98.272	-82.655
Øvrige reguleringer	<u>7.425.162</u>	<u>22.932.598</u>
	<u>7.326.890</u>	<u>22.849.943</u>

9. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Ændring i tilgodehavender	0	14.170
Ændringer i gæld til leverandører mv.	<u>-38.424</u>	<u>112.858</u>
	<u>-38.424</u>	<u>127.028</u>