

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

Overgaden Neden Vandet 9  
1414 København K

Årsrapport  
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**05/04/2016**

---

**Leif Olsen**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	9
-------------------------	---

Balance .....	10
---------------	----

Noter .....	12
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	CARNEGIE FEEDER FUND I K/S Overgaden Neden Vandet 9 1414 København K
	CVR-nr: 30732111 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
<b>Bankforbindelse</b>	Carnegie Investment Bank filial af Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige Overgaden neden Vandet 9B 1414 København K

# Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09/03/2016

## Direktion

Allan Juhl Jensen

Dennis Helsingreen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til komplementar og kommanditister i Carnegie Feeder Fund I K/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carnegie Feeder Fund I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 for 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som 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 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### 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, 09/03/2016

Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

Christian Dalmoose Pedersen  
statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er, som kommanditist for private kunder, at formidle investering i Sunstone Technology Ventures II K/S.

Hovedaktiviteten i Sunstone Technology Ventures II K/S er investering i early-stage teknologivirksomheder hovedsageligt lokaliseret i de nordiske lande.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på 13,8 mio. kr. mod 30,3 mio.kr. i 2014. Egenkapitalen udgør 106,9 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Resultatdisponeringen fremgår af side 9.

Selskabet har i året overført 1,6 mio. kr. til Sunstone Technology Ventures II K/S til investeringer i porteføljevirksomheder samt dækning af management fee. I år 2014 overførte selskabet 4,7 mio. kr.

Selskabet har i året modtaget udlodninger for 1,3 mio. kr. fra Sunstone Technology Ventures II K/S. Dette beløb er efterfølgende udloddet til selskabets kommanditister.

Det er, på baggrund af den reviderede årsrapport for Sunstone Technology Ventures II K/S, vurderet at de foretagne investeringer er værdiansat til investeringernes dagsværdi pr. 31. december 2015.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Idet Sunstone Technology Ventures II K/S investerer risikovillig kapital i de tidlige stadier i porteføljeselskaber, er den største risikofaktor ændringer i værdien af porteføljeselskaberne.

## Usædvanlige forhold

Bortset fra de foretagne opskrivninger på investeringerne er årets resultat 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.

## 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 Sunstone Technology Ventures II 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 nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive reserver for nettoopskrivning, 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 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre driftsomkostninger .....	1	-300.686	-296.372
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-300.686</b>	<b>-296.372</b>
Andre finansielle indtægter .....	2	14.129.674	30.552.850
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>13.828.988</b>	<b>30.256.478</b>
<b>Årets resultat .....</b>		<b>13.828.988</b>	<b>30.256.478</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		14.111.970	30.526.684
Overført resultat .....		-282.982	-270.206
<b>I alt .....</b>		<b>13.828.988</b>	<b>30.256.478</b>

# Balance 31. december 2015

## Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		101.563.415	87.176.394
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>101.563.415</b>	<b>87.176.394</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>101.563.415</b>	<b>87.176.394</b>
Andre tilgodehavender .....		192.989	186.219
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>192.989</b>	<b>186.219</b>
Likvide beholdninger .....		5.151.539	7.035.513
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>5.344.528</b>	<b>7.221.732</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>106.907.943</b>	<b>94.398.126</b>

# Balance 31. december 2015

## Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv. ....	4	106.907.943	94.398.126
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>106.907.943</b>	<b>94.398.126</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>106.907.943</b>	<b>94.398.126</b>

# Noter

## 1. Andre driftsomkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Administrationshonorar	300.686	296.372
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>300.686</b>	<b>296.372</b>

## 2. Andre finansielle indtægter

	2015 kr.	2014 kr.
Regulering af kapitalandele - jævnfør note 3	14.111.970	30.526.684
Renteindtægter af bankindeståender	17.704	26.166
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>14.129.674</b>	<b>30.552.850</b>

## 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	2015 kr.	2014 kr.
Kostpris primo	39.596.055	42.675.668
Tilgang	1.594.221	4.714.403
Afgang	-1.319.170	-7.794.016
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.871.106</b>	<b>39.596.055</b>
Værdireguleringer primo	47.580.339	17.053.655
Værdiregulering	14.111.970	30.526.684
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>61.692.309</b>	<b>47.580.339</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>101.563.415</b>	<b>87.176.394</b>

Kapitalandele omfatter: Sunstone Technology Ventures II K/S (kommanditselskab), Københavns kommune.

#### 4. Registreret kapital mv.

	2015 kr.	2014 kr.
<b>Stamdata</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	-25.273.507	-17.479.491
Årets bevægelser	-1.319.170	-7.794.016
Ultimo	<b>-26.592.677</b>	<b>-25.273.507</b>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>		
Primo	47.580.339	17.053.655
Årets bevægelser	14.111.970	30.526.684
Ultimo	<b>61.692.309</b>	<b>47.580.339</b>
<b>Overført resultat</b>		
Primo	-3.633.707	-3.363.501
Årets bevægelser	-282.982	-270.206
Ultimo	<b>-3.916.689</b>	<b>-3.633.707</b>
Egenkapital ultimo	<b>106.907.943</b>	<b>94.398.125</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 Sunstone Technology Ventures II K/S. På balancedagen udgør forpligtelsen 3,6 mio. kr.

Indskud foretages på foranledning af Sunstone Technology Ventures II K/S.

#### 6. Information om gennemsnitligt antal ansatte

Selskabet har ikke haft nogen medarbejdere i perioden.