

CARNEGIE FEEDER FUND I K/S

Overgaden Neden Vandet 9B
1414 København K

Årsrapport
1. januar 2019 - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

17/03/2020

Leif Olsen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	8
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	10
-------------------------	----

Balance	11
---------------	----

Noter	13
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	CARNEGIE FEEDER FUND I K/S Overgaden Neden Vandet 9B 1414 København K CVR-nr: 30732111 Regnskabsår: 01/01/2019 - 31/12/2019
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 2019 - 31. december 2019 for Carnegie Feeder Fund I K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26/02/2020

Direktion

Allan Juhl Jensen

Dennis Helsengreen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carnegie Feeder Fund I K/S for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 regnskabsbrugerne 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.

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 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 bl.a. 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 derudover 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, 26/02/2020

Christian Dalmose Pedersen , mne24730
Statsautoriseret revisor
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 1,4 mio. kr. mod 14,9 mio.kr. i 2018. Egenkapitalen udgør 63,9 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Resultatdisponeringen fremgår af side 10.

Selskabet har i året overført 0,05 mio. kr. til Heartcore Capital Fund I K/S til investeringer i porteføljevirkksomheder samt dækning af management fee. I år 2018 overførte selskabet 0,41 mio. kr.

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

Det er, på baggrund af den reviderede årsrapport for Heartcore Capital Fund I K/S, vurderet at de foretagne investeringer er værdiansat til investeringernes dagsværdi pr. 31. december 2019.

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

Årets resultat er 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.

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.

Forpligtelser 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.

Nettopskrivning 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. 2019 - 31. dec. 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre driftsindtægter	1	-160.829	-182.161
Resultat af ordinær primær drift		-160.829	-182.161
Andre finansielle indtægter	2	1.517.303	15.095.469
Ordinært resultat før skat		1.356.474	14.913.308
Årets resultat		1.356.474	14.913.308
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.517.303	15.095.469
Overført resultat		-160.829	-182.161
I alt		1.356.474	14.913.308

Balance 31. december 2019

Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		62.872.500	61.308.182
Finansielle anlægsaktiver i alt	3	62.872.500	61.308.182
Anlægsaktiver i alt		62.872.500	61.308.182
Andre tilgodehavender		0	34.429
Tilgodehavender i alt		0	34.429
Likvide beholdninger		1.046.207	1.219.622
Omsætningsaktiver i alt		1.046.207	1.254.051
Aktiver i alt		63.918.707	62.562.233

Balance 31. december 2019

Passiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Registreret kapital mv.	4	63.918.707	62.562.233
Egenkapital i alt		63.918.707	62.562.233
Passiver i alt		63.918.707	62.562.233

Noter

1. Andre driftsindtægter

	2019	2018
	kr.	kr.
Andre driftsomkostninger	160.829	182.161
Andre driftsomkostninger i alt	160.829	182.161

2. Andre finansielle indtægter

	2019	2018
	kr.	kr.
Regulering af kapitalandele - jævnfør note 3	1.517.303	15.095.469
Finansielle poster i alt	1.517.303	15.095.469

3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	2019 kr.	2018 kr.
Kostpris primo	0	-4.680.602
Tilgang	47.015	412.418
Afgang	0	-26.628.825
Overførsel	-30.893.932	30.897.009
Kostpris ultimo	-30.846.917	0
Værdireguleringer primo	61.308.182	77.109.722
Værdiregulering	1.517.303	15.095.469
Overførsel	30.893.932	-30.897.009
Nettoopskrivninger ultimo	93.719.417	61.308.182
Regnskabsmæssig værdi ultimo	62.872.500	61.308.182

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 porteføljevirkomheden.

4. Registreret kapital mv.

	2019	2018
	kr.	kr.
Stamkapital		
Primo	75.725.000	75.725.000
Årets bevægelser	0	0
Ultimo	75.725.000	75.725.000
Udbetalt til kommanditister		
Primo	-100.551.228	-73.922.403
Årets bevægelser	0	-26.628.825
Ultimo	-100.551.228	-100.551.228
Reserve for opskrivninger		
Primo	61.308.182	77.109.722
Årets bevægelser	1.517.303	15.095.469
Overførsel	30.893.932	-30.897.009
Ultimo	93.719.417	61.308.182
Overført resultat		
Primo	26.080.279	-4.634.569
Årets bevægelser	-160.829	-182.161
Overførsel	-30.893.932	30.897.009
Ultimo	-4.974.482	26.080.279
Egenkapital ultimo	63.918.707	62.562.233

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

Der påhviler ikke kommanditisterne nogen resthæftelse per statusdagen.

5. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2019
Gennemsnitligt antal ansatte	0

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.