

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S

Universitetsparken 7, Postboks 30, 4000 Roskilde

CVR-nr. 14 35 30 89

Årsrapport for 2009

20. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 5. maj 2010

.....
dirigent

Indholdsfortegnelse

Oplysninger om selskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Koncernoversigt	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	15
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19

Oplysninger om selskabet

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S
Universitetsparken 7, Postboks 30
4000 Roskilde
Telefon: 46 74 02 00
Telefax: 46 74 02 50

Bestyrelse

Torben Ballegaard Sørensen, formand
Lars Nørby Johansen
Jesper Hjulmand
Henrik Bindslev

Direktion

Kim Ove Olsen

Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

CAT Fonden, Universitetsparken 7, 4000 Roskilde, CVR-nr. 14 55 03 05
Roskilde Bank A/S, Algade 16, 4000 Roskilde, CVR-nr. 31 63 30 52
DiBa Bank A/S, Axeltorv 4, 4700 Næstved, CVR-nr. 32 12 77 11
Sparekassen Lolland A/S, Nygade 3, 4900 Nakskov, CVR-nr. 62 31 48 18

Tilknyttede virksomheder

CAT SEED A/S, Universitetsparken 7, 4000 Roskilde, ejerandel 100%
CAT Management ApS, Universitetsparken 7, 4000 Roskilde, ejerandel 100%

Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Ro's Torv 53, 4000 Roskilde

Bankforbindelse

Danske Bank A/S
Sparekassen Lolland A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2009 for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S.

Årsrapporten er 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 8. marts 2010

Direktionen:

.....
Kim Ove Olsen

Bestyrelsen:

.....
Torben Ballegaard Sørensen
formand

.....
Lars Nørby Johansen

.....
Jesper Hjulmand

.....
Henrik Bindslev

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i CAT Forsknings- og Teknologipark A/S

Vi har revideret årsregnskabet for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 2009 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Erklæring om udført forvaltningsrevision

I forbindelse med den finansielle revision af CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' årsrapport for 2009 har vi foretaget en vurdering af, hvorvidt der for udvalgte områder er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af CAT Forsknings- og Teknologipark A/S, og at oplysningerne i rapporteringen til Forsknings- og Innovationsstyrelsens om mål og resultater er dokumenterede og dækkende for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' virksomhed i 2009.

Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

Ledelsens ansvar

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' ledelse har ansvaret for, at der etableres retningslinjer og procedurer, der sikrer, at der tages skyldige økonomiske hensyn ved institutionens forvaltning, og at oplysningerne i rapporteringen til Forsknings- og Innovationsstyrelsens om mål og resultater er dokumenterede og dækkende for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' virksomhed i 2009.

Revisors ansvar og den udførte forvaltningsrevision

I overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udviklings bekendtgørelse nr. 1321 af 14.12.04 om revision af godkendte innovationsmiljøer, har vi for udvalgte forvaltningsområder undersøgt, om CAT Forsknings- og Teknologipark A/S har etableret forretningsgange, der sikrer en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning. Vi har endvidere stikprøvevist gennemgået CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' rapportering til Forsknings- og Innovationsstyrelsens om opfyldelse af resultatmålene for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S. Vores arbejde er udført med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at forvaltningen på de udvalgte områder er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde, og at oplysningerne i rapporteringen om opfyldelse af resultatmålene er dokumenterede og dækkende for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' virksomhed i 2009.

Konklusion

Ved den udførte forvaltningsrevision er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forvaltningen i 2009 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde, eller at oplysningerne i rapporteringen om mål og resultater ikke er dokumenterede og dækkende for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S' virksomhed i 2009.

Roskilde, den 8. marts 2010

Ernst & Young

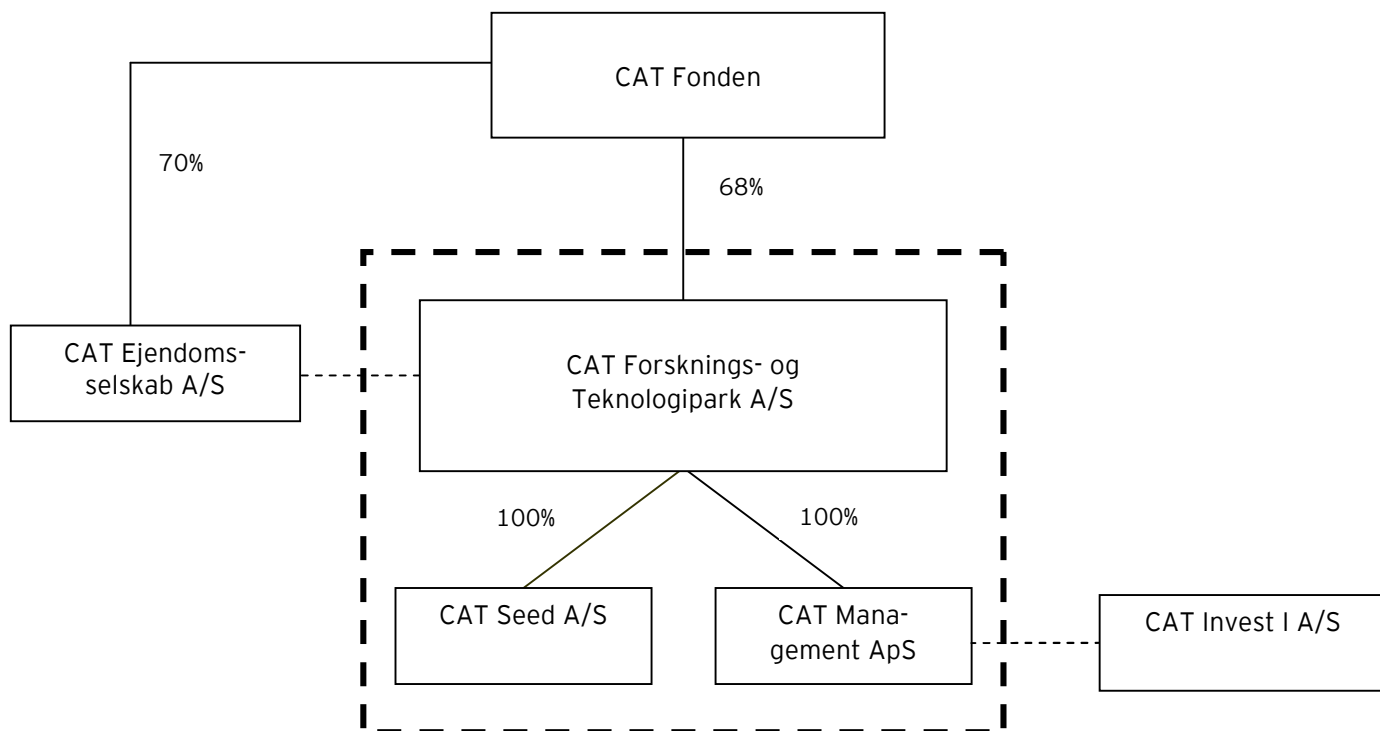
Godkendt Revisionspartnerselskab

Palle Sundstrøm
statsautoriseret revisor

Palle Valentin Kubach
statsautoriseret revisor

Organisationsoversigt

Koncernregnskabet omfatter selskaberne omkranset af den stiplede linje.



Ledelsesberetning

Præsentation af virksomheden

Formål, idégrundlag og strategi

Forskerparken CAT er en kombination af innovationsmiljø, forskerpark og ventureselskab. Vi er i stand til at virke både som vært og vejleder for den gode idé - hele vejen, fra den spæde start, frem til levedygtig virksomhed.

Det er **formålet** at sikre et for seed-venture aktiviteter attraktivt afkast til selskabets aktionærer, samtidig med at forskerparkfaciliteterne og innovationsmiljøet giver forskningsinstitutionerne og deres videnskabelige personale, samt vækstiværksættere generelt, optimale innovative vækstbetingelser.

CATs forretningsmodel hviler på tidlig identifikation af forretningsmuligheder gennem opsøgende arbejde og gennem en tæt kontakt til regionale forretningsudviklingsmiljøer.

Strategien er:

- At sikre en stor tilgang af projekter og nystartede virksomheder med forretningsmæssigt potentiale
- Aktiv pleje af besluttede investeringer gennem et aktivt og professionelt engagement i virksomhederne
- Sikring af tilstrækkelig kapital til succesfuld udvikling og profitabel exit
- Rekruttering, fastholdelse og udvikling af et kompetent team af medarbejdere

Generelle forhold

CAT etablerede i 2006 et nyt investeringsselskab, CAT Invest I A/S, der retter sig mod højteknologiske selskaber i den tidlige fase. Kapital fra CAT Invest tilbydes selskaber, hvor Proof-of-Concept og Proof-of-Business er nået. Hermed har CAT fået mulighed for at medfinansiere perspektivrige virksomheder, som vi har et grundigt kendskab til, og som er nået lidt længere end til opstartsfasen. Typisk er der tale om selskaber, som CAT har givet startfinansiering under den statslige innovationsmiljøordning, suppleret med kapital fra CAT Seed A/S.

Samtidigt med CAT Invest blev etableret CAT Management ApS. Dette selskab håndterer al investeringsvirksomhed i CAT, incl. forvaltningen af investeringsvirksomheden i CAT Invest. Herved sikres, at erfaringerne og kompetencerne i investeringsteamet anvendes optimalt.

CAT Management ApS er et 100% ejet datterselskab, hvorimod der ingen ejerskabsrelationer består mellem CAT Invest og CAT Forsknings- og Teknologipark A/S.

CATs domicil ved RUC i Trekroner, Roskilde ejes af CAT Ejendomsselskab A/S. Ejendommen er stort set fuldt udlejet.

Ledelsesberetning - fortsat

Den statslige innovationsmiljøordning var senest i udbud i 2008. Videnskabsministeriet, Forsknings- og Innovationsstyrelsen accepterede CATs tilbud og genudpegede CAT som operatør på innovationsmiljøordningen, foreløbig for en tre-årig periode med mulighed for en forlængelse i yderligere to år.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2009 udviser et resultat på kr. -1.034.155 mod kr. -3.573.224 forrige år. Selskabets balance pr. 31. december 2009 udviser en egenkapital på kr. 18.025.843 mod kr. 19.059.998 forrige år.

Selskabet har i regnskabsåret ydet et skattefrit tilskud til datterselskabet CAT Seed A/S på 3,0 mio. kr.

Den af Folketinget gennemførte skattereform i 2009 stiller Selskabet markant dårligere, idet avancer for aktiebesiddelser under 10% af den samlede aktiekapital (såkaldt porteføljeaktier) ikke som hidtil er skattefrie, hvis ejertiden er mindre end tre år. For hovedparten af Selskabets nuværende investeringer gælder, at ejerandelen er under 10%.

Bestyrelsen anser ikke resultatet for tilfredsstillende, men vurderer, at Selskabet vil være en langsigtet god forretning. Det negative resultat skyldes hovedsageligt nedregulering af værdien af enkelte porteføljeinvesteringer og manglende exits. Forklaringen er en kombination af afmatning i salget, større teknologiske udfordringer end forventet, og at markedet for investeringer og positive exits i seed-segmentet har været vanskeligt.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

Selskabet har igen i år valgt at udarbejde koncernregnskab, selv om der ikke er krav herom. Hensigten hermed er at give et samlet overblik over de ressourcer, som CAT Forsknings- og Teknologipark A/S råder over, og hvordan de forvaltes.

Koncernregnskabet, der er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne herom, omfatter udover moderselskabet CAT Forsknings- og Teknologipark A/S, alene de 100 % ejede datterselskaber CAT Seed A/S og CAT Management ApS.

Investeringspolitik

- Ejerandel: normalt mindre end 50 %, balanceret ejerfordeling tilstræbes
- Investeringskriterier: a) god beskyttelse af grundlæggende ideer og rettigheder (højt IPR indhold), b) stort økonomisk vækstpotentiale, c) internationalt markedsperspektiv, d) dynamisk og kompetent ledelsesteam
- Værdiansættelsesprincipper: realistisk værdiansættelse balanceret af warrant/options-programmer for at bevare motivation hos ledelse og iværksættere
- Investeringshorisont: typisk 3-7 år

Ledelsesberetning - fortsat

Fokusområder

Investeringerne er rettet mod etablering af videnbaserede virksomheder med stort vækstpotentiale. Med henblik på både at sikre en risikospredning og adgang til et netværk af nødvendig teknologisk og kommerciel kompetence er der defineret fire fokusområder.

For alle fokusområder gælder, at projekterne vurderes både i forhold til udviklingen på markedet og i forhold til udviklingen inden for en række nøgleteknologier. Dette arbejde sker ofte i tæt samarbejde med CATs ejerkreds, der på det kommercielle område bl.a. tæller en række regionale pengeinstitutter. På det teknologiske område tæller ejerkredsen (via CAT Fonden) Danmarks Tekniske Universitet, Risø DTU og Roskilde Universitet. Ud over disse forskningsinstitutioner har CAT samarbejde med en række universiteter og forskningsinstitutioner.

Der er tale om følgende fokusområder:

- IKT (IT og kommunikationsteknologi)
- Cleantech
- Lifescience teknologier
- Industriel innovation

De tre førstnævnte fokusområder retter sig typisk mod etablering af virksomheder baseret på længerevarende forskningsprojekter eller spin off fra offentlige forskningsmiljøer, men de kan også have deres oprindelse i eksisterende videnbaserede virksomheder. Der vil ofte være tale om risikobehæftede virksomheder med et ekstraordinært udviklingspotentiale.

Fokusområdet "Industriel innovation" er rettet imod de innovative projekter, der udvikles i mange små og mellemstore videnbaserede virksomheder, men som bliver udskilt i eget selskab, da de ikke tilhører virksomhedernes kernekompetence. De udskilte projekter vil ofte have en udviklingsaktivitet som grundlag for genereringen af en ny innovativ ide, men har behov for tilførsel af viden, kompetence, netværk og/eller kapital for at kunne realisere det kommercielle potentiale alene. Selskabet har igen i 2009 udøvet en målrettet indsats over for virksomheder i Region Sjælland med sigte på at identificere muligheder for spin outs fra disse. En effektiv udnyttelse af disse muligheder kræver adgang til øget kapital. Arbejdet med at etablere en regional kapitalfond for Region Sjælland er langt fremme baseret på 60 mio. kr. fra Region Sjælland og EU's regionalfond.

Investeringsteamet

CAT præsenteres jævnligt for nye teknologiske muligheder. Det er derfor afgørende, at investeringsteamet har en grundig teknologisk viden. Dernæst er det helt afgørende, at forretningsgrundlaget og mulighederne, der knytter sig til ny teknologi, kan vurderes ud fra et kommercielt potentiale. En grundig teknologisk viden skal derfor være suppleret med væsentlig kommerciel erfaring - og helst fra bl.a. nystartede virksomheder. CAT har et professionelt og meget erfarent investeringsteam på 5 Investment Managers.

Ledelsesberetning - fortsat

Årets investeringsaktiviteter

Ud af ganske mange investeringsemner, som CAT har vurderet, gennemførte vi i 2009 inden for rammerne af innovationsmiljøordningen 39 forundersøgelser. Vi etablerer en forundersøgelse, hvis et investerings-emne umiddelbart er innovativ og videntung. En forundersøgelse varer typisk 2-4 måneder, og her tester vi idéens bæredygtighed og fremtidsperspektiv.

På grundlag af forundersøgelserne blev der i 2009 gennemført 8 nyinvesteringer med et samlet tilsagn fra CAT Seed A/S på ca. 1,9 mio. kr.. Der er herudover i 2009 givet tilsagn om investeringer på vegne af Forsknings- og Innovationsstyrelsen inden for innovationsmiljøordningen for 17,6 mio. kr.

CATs samlede portefølje

CAT-gruppens samlede portefølje består ultimo året af 29 selskaber.

Porteføljeselskaberne fordeler sig på fokusområder på følgende måde: IKT: 41 %, Lifescience Teknologier: 41 %, Cleantech: 4 % og Industriel Innovation: 14 %.

Forskerparken CATs samlede virksomhedsportefølje har en samlet bogført værdi pr. 31. december 2009 på ca. 8.5 mio. kr. (kapitalindskud + lån).

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har værdiansat aktie- og anpartsinvesteringer til vurderet handelsværdi.

For virksomheder, der ikke har fået tilført supplerende kapital, er den forretningsmæssige udvikling i virksomheden vurderet i forhold til forventningerne. I de tilfælde, hvor der har været en udvikling i op- eller nedadgående retning, som vurderes at være væsentlig og ikke af forbigående karakter, er der foretaget en værdimæssig regulering i overensstemmelse hermed. For virksomheder, der har fået tilført supplerende kapital fra ny investor, er investeringerne som udgangspunkt blevet værdisat til den kurs, som eksterne parter har investeret til.

Værdiansættelsen af Forskerparken CATs investeringer incl. gældsbreve i porteføljeselskaber, dvs den samlede værdi af op- og nedreguleringer, har netto i 2009 resulteret i en nedregulering på 1.164 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Ledelsesberetning - fortsat

Forventninger til 2010

Samarbejdet med forskningsinstitutionerne vil blive udbygget, bl.a. gennem opsøgende virksomhed med udgangspunkt i CATs fokusområder. Samtidig vil kontakten til regionale udviklingsmiljøer blive fastholdt. Der forventes en uændret tilgang af investeringsemner i forhold til forrige år. Bevillingen fra Videnskabsministeriet til investeringer under innovationsmiljøordningen er blevet forøget betragteligt for 2010. Samtidigt er loftet for tildeling af kapital pr. selskab tilsvarende midlertidigt blevet hævet betragteligt. Selskabet påregner at gøre brug af denne mulighed for udvalgte selskaber. Antallet af nyinvesteringer forventes at være på niveau med forrige år.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CAT Forsknings- og Teknologipark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, CAT Forsknings- og Teknologipark A/S samt de 100%-ejede dattervirksomheder CAT SEED A/S og CAT Management ApS.

Den konsoliderede virksomheds regnskab er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage de reviderede regnskaber for moderselskabet og de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, udgifter, tab, avancer samt mellemværender elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de konsoliderede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat, Innovationsmiljøet og honorarindtægter før gager

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttoresultat, Innovationsmiljøet og honorarindtægter før gager.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

	<u>Brugstid</u>
Indretning lejede lokaler	7 år
EDB-anskaffelser inkl. software	3 år
Inventar	5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Disse omfatter resultater efter skat fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, 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.

Moderselskabet er sambeskattet med datterselskaberne CAT SEED A/S og CAT Management ApS samt søsterselskabet CAT Ejendomsselskab A/S. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og under-skudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, EDB-anskaffelser inkl. software og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender, og beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser.

Værdipapirer og kapitalandele

Investeringer i porteføljevirkomheder og følgeinvesteringer indenfor innovationsmiljøordningen optages til en forventet handelsværdi. Opregulering og/eller nedregulering som følge af ændringer i den forventede handelsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

I forbindelse med anskaffelsen opstilles forventninger til afkast og handelsværdi af investeringen over den forventede investeringshorisont.

Opregulering foretages i de tilfælde, hvor forventningerne har ændret sig positivt og hvor ændringen må anses for væsentlig og varig. Eventuelle opreguleringer skal altid være klart begrundet i en forretningsmæssig udvikling i virksomheden, herunder eksempelvis produktudvikling, markedsudvikling og finansiell situation. Opregulering kan i denne type virksomhed i praksis begrundes i form af en ekstern indikation af en højere værdi af investeringen, eksempelvis i form af et konkret tilbud om kapitaltilførsel eller køb af virksomheden.

Nedreguleringer foretages i de tilfælde, hvor den forretningsmæssige udvikling i virksomheden har været negativ i forhold til forventningerne og hvor ændringen er mere end uvæsentlig og ikke kan antages at være forbigående.

Efter børsnotering af et selskab anvendes børskursen ved værdiansættelse af investeringen.

Uanset at ejerandelene i nogle af porteføljevirksohederne overstiger 20%, anses porteføljevirksohederne ikke for at være associerede virksomheder, da der er tale om investeringer med en begrænset tidshorisont. Som følge heraf værdiansættes investeringer i porteføljevirksoheder, hvor ejerandelen overstiger 20%, ligeledes til handelsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser 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 med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på lånoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

	Noter	Koncern 2009 kr.	Koncern 2008 t.kr.	CAT Forsknings- og Teknologipark A/S 2009 kr.	CAT Forsknings- og Teknologipark A/S 2008 t.kr.
Bruttoresultat, Innovationsmiljøet og honorarindtægter før gager		8.100.968	5.166	4.826.611	3.297
Bruttoresultat, Venture-aktivitet før gager		-1.163.678	-1.270	-70.350	0
Personaleomkostninger		<u>-8.451.211</u>	<u>-8.210</u>	<u>-4.966.102</u>	<u>-3.927</u>
Resultat af primær drift før afskrivninger		-1.513.921	-4.314	-209.841	-630
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1	<u>-56.276</u>	<u>-154</u>	<u>-56.276</u>	<u>-154</u>
Resultat af primær drift		-1.570.197	-4.468	-266.117	-784
Servicevirksomhed, Forskerparken		<u>247.179</u>	<u>179</u>	<u>247.179</u>	<u>178</u>
Resultat før kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-1.323.018	-4.289	-18.938	-606
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	6	<u>22.457</u>	<u>17</u>	<u>-1.140.868</u>	<u>-3.492</u>
Resultat før finansielle poster		-1.300.561	-4.272	-1.159.806	-4.098
Finansielle indtægter	2	287.040	697	142.808	525
Finansielle omkostninger	3	<u>-20.634</u>	<u>-1</u>	<u>-17.157</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		-1.034.155	-3.576	-1.034.155	-3.573
Skat af ordinært resultat	4	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>-1.034.155</u></u>	<u><u>-3.573</u></u>	<u><u>-1.034.155</u></u>	<u><u>-3.573</u></u>

Resultatdisponering

Det disponible beløb udgør:

	2009 kr.	2008 t.kr.
Overført fra tidligere år	17.273.998	20.847
Årets resultat	<u>-1.034.155</u>	<u>-3.573</u>
Til disposition	<u><u>16.239.843</u></u>	<u><u>17.274</u></u>
foreslås af bestyrelsen disponeret således:		
Overført resultat	<u>16.239.843</u>	<u>17.274</u>
Disponeret	<u><u>16.239.843</u></u>	<u><u>17.274</u></u>

Balance
pr. 31. december

	Noter	Koncern 2009 kr.	Koncern 2008 t.kr.	CAT Forsknings- og Teknologipark A/S 2009 kr.	CAT Forsknings- og Teknologipark A/S 2008 t.kr.
Aktiver					
Anlægsaktiver					
EDB	5	30.753	36	30.753	36
Driftsmateriel og inventar	5	<u>33.436</u>	<u>40</u>	<u>33.436</u>	<u>40</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>64.189</u>	<u>76</u>	<u>64.189</u>	<u>76</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	12.091.477	10.255
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	268	0	268
Deposita		<u>8.357</u>	<u>8</u>	<u>8.357</u>	<u>8</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>8.357</u>	<u>276</u>	<u>12.099.834</u>	<u>10.531</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>72.546</u>	<u>352</u>	<u>12.164.023</u>	<u>10.607</u>
Omsætningsaktiver					
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		1.283.654	65	1.200.204	18
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	37.732	1.590
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		37.732	133	0	113
Forudbetaling		280.000	0	280.000	0
Andre tilgodehavender		949.124	844	824.163	840
Periodeafgrænsningsposter		<u>135.866</u>	<u>152</u>	<u>105.253</u>	<u>121</u>
Tilgodehavender i alt		<u>2.686.376</u>	<u>1.194</u>	<u>2.447.352</u>	<u>2.682</u>
Porteføljainvesteringer	7	7.640.180	7.586	125.625	196
Gældsbreve	8	<u>849.939</u>	<u>677</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdipapirer og kapitalandele i alt		<u>8.490.119</u>	<u>8.263</u>	<u>125.625</u>	<u>196</u>
Likvide beholdninger		<u>9.760.090</u>	<u>11.543</u>	<u>5.646.776</u>	<u>7.169</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>20.936.585</u>	<u>21.000</u>	<u>8.219.753</u>	<u>10.047</u>
Aktiver i alt		<u>21.009.131</u>	<u>21.352</u>	<u>20.383.776</u>	<u>20.654</u>

Balance
pr. 31. december

	Noter	Koncern 2009 kr.	Koncern 2008 t.kr.	CAT Forsknings- og Teknologipark A/S 2009 kr.	CAT Forsknings- og Teknologipark A/S 2008 t.kr.
Passiver					
Egenkapital					
Aktiekapital	9	1.786.000	1.786	1.786.000	1.786
Overført resultat		<u>16.239.843</u>	<u>17.274</u>	<u>16.239.843</u>	<u>17.274</u>
Egenkapital i alt		<u>18.025.843</u>	<u>19.060</u>	<u>18.025.843</u>	<u>19.060</u>
Hensatte forpligtelser					
Kortfristede gældsforpligtelser					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	81	224.647	81
Anden gæld		<u>2.983.288</u>	<u>2.211</u>	<u>2.133.286</u>	<u>1.513</u>
Kortfristet gæld i alt		<u>2.983.288</u>	<u>2.292</u>	<u>2.357.933</u>	<u>1.594</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.983.288</u>	<u>2.292</u>	<u>2.357.933</u>	<u>1.594</u>
Passiver i alt		<u>21.009.131</u>	<u>21.352</u>	<u>20.383.776</u>	<u>20.654</u>
Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser	10				
Nærtstående parter	11				

Egenkapitaloppørelse

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2009	1.786.000	17.273.998	19.059.998
Overført i året	<u> </u>	<u>-1.034.155</u>	<u>-1.034.155</u>
Egenkapital pr. 31/12 2009	<u>1.786.000</u>	<u>16.239.843</u>	<u>18.025.843</u>

Noter

	2009 kr.	2008 t.kr.
Note 1. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
EDB-anskaffelser	36.992	106
Inventar	<u>19.284</u>	<u>48</u>
	<u><u>56.276</u></u>	<u><u>154</u></u>
Note 2. Finansielle indtægter		
Koncern:		
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter	<u>287.040</u>	<u>697</u>
	<u><u>287.040</u></u>	<u><u>697</u></u>
Moderselskab:		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	47
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter	<u>142.808</u>	<u>478</u>
	<u><u>142.808</u></u>	<u><u>525</u></u>
Note 3. Finansielle omkostninger		
Koncern:		
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger	<u>20.634</u>	<u>1</u>
	<u><u>20.634</u></u>	<u><u>1</u></u>
Moderselskab:		
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger	<u>17.157</u>	<u>0</u>
	<u><u>17.157</u></u>	<u><u>0</u></u>

Noter

	2009 kr.	2008 t.kr.
Note 4. Skat af ordinært resultat		
Koncern:		
Ændring i afsat udskudt skat	<u>0</u>	<u>3</u>
	<u>0</u>	<u>3</u>
 som fordeler sig således:		
Skat af ordinært resultat	<u>0</u>	<u>3</u>
	<u>0</u>	<u>3</u>

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S er sambeskattet med datterselskaberne, CAT SEED A/S og CAT Management ApS samt søsterselskabet, CAT Ejendomsselskab A/S.

Der påhviler den sambeskattede koncern en selskabsskat på kr. 0.

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S og datterselskaberne CAT SEED A/S og CAT Management ApS har pr. 31. december 2009 et udskudt skatteaktiv, netto i alt kr. 5.329.216 . Der foretages ikke aktivering af det udskudte skatteaktiv i selskabernes årsrapporter.

Note 5. Materielle anlægsaktiver

(kr.)	<u>EDB- anskaffelser</u>	<u>Driftsmidler og inventar</u>	<u>I alt</u>
Kostpris			
Saldo pr. 1/1 2009	764.023	783.501	1.547.524
Tilgang i årets løb	31.999	12.784	44.783
Afgang i årets løb	<u>8.040</u>	<u>57.275</u>	<u>65.315</u>
Kostpris pr. 31/12 2009	<u>787.982</u>	<u>739.010</u>	<u>1.526.992</u>
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1/1 2009	728.277	743.565	1.471.842
Årets afskrivninger	36.992	19.284	56.276
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<u>8.040</u>	<u>57.275</u>	<u>65.315</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2009	<u>757.229</u>	<u>705.574</u>	<u>1.462.803</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2009	<u>30.753</u>	<u>33.436</u>	<u>64.189</u>

Noter

Note 6. Finansielle anlægsaktiver

(kr.)	<u>CAT SEED A/S</u>	<u>CAT Management ApS</u>	<u>Tilknyttede virksomheder i alt</u>	<u>CAT-Symbion Innovation A/S</u>
Kostpris				
Saldo pr. 1/1 2009	37.300.010	125.000	37.425.010	255.180
Likvideret	0	0	0	-255.180
Skattefrit tilskud	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2009	<u>40.300.010</u>	<u>125.000</u>	<u>40.425.010</u>	<u>0</u>
Reguleringer				
Saldo pr. 1/1 2009	-27.783.936	613.728	-27.170.208	12.820
Korrektion til primo	0	0	0	12.470
Andel af årets resultat	-1.477.373	314.048	-1.163.325	9.987
Tilbageførsel af tidligere års reguleringer	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-35.277</u>
Reguleringer pr. 31/12 2009	<u>-29.261.309</u>	<u>927.776</u>	<u>-28.333.533</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2009	<u>11.038.701</u>	<u>1.052.776</u>	<u>12.091.477</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2009 sammensætter sig således:				
Andel af indre værdi	<u>11.038.701</u>	<u>1.052.776</u>	<u>12.091.477</u>	<u>0</u>
	<u>11.038.701</u>	<u>1.052.776</u>	<u>12.091.477</u>	<u>0</u>
Ejerandel i procent	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>0</u>

CAT-Symbion Innovation A/S er likvideret pr. 30/4 2009. Likvidationsprovenuet er modtaget af selskabet.

Noter

	<u>Koncern kr.</u>	<u>Moderselskab kr.</u>
Note 7. Porteføljeinvesteringer		
Kostpris		
Saldo pr. 1/1 2009	14.763.256	195.975
Tilgang i årets løb	1.222.317	0
Afgang i årets løb	<u>-450.000</u>	<u>0</u>
Kostpris pr.31/12 2009	<u>15.535.573</u>	<u>195.975</u>
Opskrivninger		
Saldo pr.1/1 2009	1.970.058	0
Årets opskrivninger	672.079	0
Tilbageførte opskrivninger	<u>-486.757</u>	<u>0</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2009	<u>2.155.380</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger		
Saldo pr. 1/1 2009	9.147.153	0
Årets nedskrivninger	1.390.377	70.350
Korrektioner af tidligere års nedskrivninger	<u>-486.757</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2009	<u>10.050.773</u>	<u>70.350</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2009	<u><u>7.640.180</u></u>	<u><u>125.625</u></u>

Noter

	Koncern kr.	Moderselskab kr.
Note 8. Gældsbreve		
Kostpris		
Saldo pr. 1/1 2009	603.002	0
Tilgang i året	<u>132.545</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2009	<u>735.547</u>	<u>0</u>
Opskrivninger		
Saldo pr.1/1 2009	73.553	0
Årets opskrivninger	40.839	0
Tilbageførte opskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2009	<u>114.392</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger		
Tilbageførte nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2009	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2009	<u><u>849.939</u></u>	<u><u>0</u></u>

31/12 2009 kr.	31/12 2008 t.kr.
-------------------	---------------------

Note 9. Aktiekapital

Aktiekapitalen kr. 1.786.000 sammensættes således:

1.786 aktier a kr. 1.000 eller multipla heraf

<u>1.786.000</u>	<u>1.786</u>
<u><u>1.786.000</u></u>	<u><u>1.786</u></u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

	2009 kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.	2005 t.kr.
Primo					
Pr. 1/1	1.786.000	1.786	1.786	1.786	2.130
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	720
Kapitalnedsættelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.064</u>
Pr. 31/12	<u><u>1.786.000</u></u>	<u><u>1.786</u></u>	<u><u>1.786</u></u>	<u><u>1.786</u></u>	<u><u>1.786</u></u>

Noter

Note 10. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S har udstedt medarbejderobligationer på kr. 226.138 samt på vegne af CAT Management ApS på kr. 283.602, i alt pr. 31. december 2009 kr. 509.740.

Datterselskabet, CAT SEED A/S, har pr. 31. december 2009 forpligtet sig til at foretage yderligere kapitalindskud i porteføljeselskaber på i alt kr. 1.592.233 under forudsætning af, at betingelserne herfor opfyldes.

Herudover har koncernen ikke indgået kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser.

Note 11. Nærtstående parter

Ud over udbetaling af sædvanlig direktionsgage til direktør Kim Ove Olsen og bestyrelseshonorar til tidligere bestyrelsesmedlem Lars Andersen, bestyrelsesmedlem Jesper Hjulmand samt bestyrelsesformand Torben Ballegaard Sørensen har der ikke været transaktioner med direktør Kim Ove Olsen og bestyrelsesmedlemmerne.

