

Selskabsmeddelelse nr. 5 2017/18

København, den 20. juni 2017

Delårsrapport for perioden 1. februar 2017 – 30. april 2017

Resultat for 1. kvartal 2017/18 udgør DKK 14,9 mio. Egenkapitalen udgør DKK 416 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 9.594 før udbytte på DKK 1.000 pr. aktie, der blev udbetalt 1. juni 2017.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2017 – 30. april 2017. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK 14,9 mio. for 1. kvartal 2017/18.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 15,5 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 373 mio. svarende til 90% af nettoaktiverne.
- I 1. kvartal 2017/18 har SPEAS indbetalt DKK 0,1 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 40,1 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.
- Umiddelbart efter den ordinære generalforsamling er udbetalt udbytte på DKK 1.000 pr. aktie, svarende til DKK 43 mio. Udbyttet blev udbetalt 1. juni 2017.
- Bestyrelsen forventer at uddele ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie inden udgangen af juli måned.
- Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2017 DKK 416 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 9.594 (før udbyttebetaling på DKK 1.000 pr. aktie den 1. juni 2017).
- Egenkapitalafkastet udgør 3,7% i 1. kvartal 2017/18.
- Selskabet forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling. Årets resultat vil være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Yderligere oplysninger:

Ole Mikkelsen, adm. direktør, telefon (+45) 70 25 10 55, mobiltelefon (+45) 30 66 96 30

Om SPEAS

SPEAS er et investeringsselskab, der investerer i en portefølje af private equity fonde, der er aktive i Norden. SPEAS prioriterer aktuelt udlodninger til aktionærene over nye investeringstilsagn.

Scandinavian Private Equity A/S

CVR nr. 29 82 40 88

Delårsrapport

1. februar 2017 – 30. april 2017

Hoved- og nøgletal

	2016/2017	Q1 2016/17	Q1 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.02.2016 – 30.04.2016	01.02.2017 – 30.04.2017
Resultatopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	44.384	1.279	15.502
Resultat af primær drift (EBIT)	41.758	258	15.036
Resultat før skat	41.404	302	14.921
Balance			
Egenkapital	401.239	620.291	416.210
Kapitalandele i private equity fonde	397.601	550.998	373.148
Likvider i alt	3.760	69.574	43.171
Aktiver i alt	401.509	620.744	416.557
Nøgletal			
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	43.486	43.486
Antal egne aktier, ultimo	127	127	102
Gennemsnitligt antal aktier	43.359	43.359	43.360
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.378	43.370	43.360
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	955	7	344
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	954	7	344
Indre værdi pr. aktie (DKK)	9.254	14.306	9.594
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	9.250	14.302	9.594
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	6.000	0	0
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	9.360	14.270	9.270
Børskurs/indre værdi	1,01	1,00	0,97
Omkostningsprocent	0,5%	0,1%	0,1%
Egenkapitalafkast	8,0%	0,0%	3,7%
Investeringsstilsagn til private equity fonde			
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	397,6	551,0	373,1
- Kapitalandele som % af egenkapital	99%	89%	90%
- Afkast af private equity fonde	9,1%	0,2%	4,0%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	87,7	94,6	87,2
Totaleksponering mod			
private equity fonde (DKKm)	485,3	645,6	460,3
- Totaleksponering som % af egenkapital	121%	104%	111%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 14,9 mio., hvilket er lidt højere end Selskabets langsigtede afkastforventninger. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 15,5 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2017 DKK 416 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 9.594 før udbytte på DKK 1.000 pr. aktie, der blev udbetalt den 1. juni 2017.

Egenkapitalafkastet udgør 3,7% i 1. kvartal 2017/18.

Bestyrelsen forventer at uddele ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie inden udgangen af juli måned.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 1. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 15,5 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 5,0 mio. Resultatet svarer til 4,0% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 0,1 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 40,1 mio. i provenu fra exits, rekaptaliseringer mv.

EQT V har i perioden gennemført salget af SAG, og EQT VI har gennemført salget af BSN medical samt efter regnskabsperiodens udløb annonceret salget af Bureau van Dijk og Færch Plast. Apax har solgt resten af sine aktier i børsnoterede Ascential, og IK 2007 har

gennemført salget af Colosseum Smile samt børsnoteret Actic. Norvestor VI har efter regnskabsperiodens udløb gennemført salget af Phonero og annonceret salget af Abax.

SPEAS har frem til 30. april 2017 modtaget exitprovenu fra i alt 67 fuldt realiserede investeringer, heraf 15 i regnskabsåret 2016/17 og fire i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse investeringer andrager DKK 1.261 mio., svarende til en nettomultipl på 1,8x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 30. april 2017 på 14,4% p.a. (IRR). Det modtagne exitprovenu har generelt været på niveau med eller højere end den seneste bogførte værdi, før salget blev annonceret.

Det akkumulerede afkast af investeringer i private equity fonde frem til 30. april 2017 er 46%, svarende til et årligt afkast på 9,2% (IRR).

Selskabets private equity investeringer forventes på lang sigt at kunne give et afkast, der overstiger afkastet på børsnoterede aktier. Afkastet af private equity investeringer kan dog på kort sigt afvige væsentligt fra det langsigtede afkast; dels er afkastet på kort sigt primært baseret på anslåede værdier af investeringerne, hvorimod det på lang sigt primært vil være baseret på faktisk realiserede værdier.

Private equity fondene har pr. 30. april 2017 investeret i 62 virksomheder. SPEAS søger løbende på hjemmesiden www.speas.dk at give information om fondenes aktiviteter på baggrund af den information, der er offentligt tilgængelig fra fondene.

PR. 30. APRIL 2017 HAVDE SELSKABET AFGIVET FØLGENDE INVESTERINGSTILSAGN:

Private equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn	Resterende investeringstilsagn		Indbetalt til private equity fond (DKK mio.)	Værdi		
		Valuta	(DKK mio.)		Realiseret (DKK mio.)	Urealiseret (DKK mio.)	
EQT V	EUR 40 mio.	EUR	1,1 mio.	7,8	345,1	474,1	54,2
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	1,1 mio.	8,4	73,0	30,2	83,6
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,3 mio.	24,7	192,1	273,2	14,1
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,5 mio.	4,0	250,5	301,5	72,2
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	21,5 mio.	16,6	79,5	117,5	34,4
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	5,7 mio.	4,4	36,6	17,8	26,9
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	11,0 mio.	8,7	98,3	67,7	22,8
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	15,7 mio.	12,6	63,6	15,0	64,9
I alt				87,2	1.138,7	1.297,0	373,1

Likviditet

SPEAS likvide beholdninger på DKK 43 mio. udgøres af bankindeståender. For at reducere Selskabets likviditetsrisiko forbundet med udestående investeringstilsagn i NOK og SEK er en del af Selskabets likvide beholdninger placeret i de pågældende valutaer.

Resultat af finansielle poster blev netto DKK -0,1 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har umiddelbart efter den ordinære generalforsamling afholdt 29. maj 2017 udbetalt udbytte på DKK 1.000 pr. aktie, svarende til i alt DKK 43 mio.

Der er ikke efter balancedagen i øvrigt indtrådt væsentlige begivenheder, som vil kunne ændre vurderingen af delårsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Det er Selskabets målsætning over en investeringscyklus at skabe et attraktivt afkast i private equity markedet.

Årets resultat vil afhænge af den generelle økonomiske udvikling, udviklingen på de finansielle markeder, herunder i særdeleshed private equity markedet, samt udviklingen i private equity fondenes porteføljeselskaber. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

Kortsigtede afkastforventninger er endvidere forbundet med meget stor usikkerhed, og der kan forventes væsentlige afkastudsving fra år til år.

SPEAS forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling.

Kapitalstruktur og udbyttepolitik

SPEAS agter at udlokke mest muligt af sin likviditet under hensyntagen til de udestående investeringstilsagn. Udlodninger vil ske i form af udbytte og/eller aktietilbagekøb.

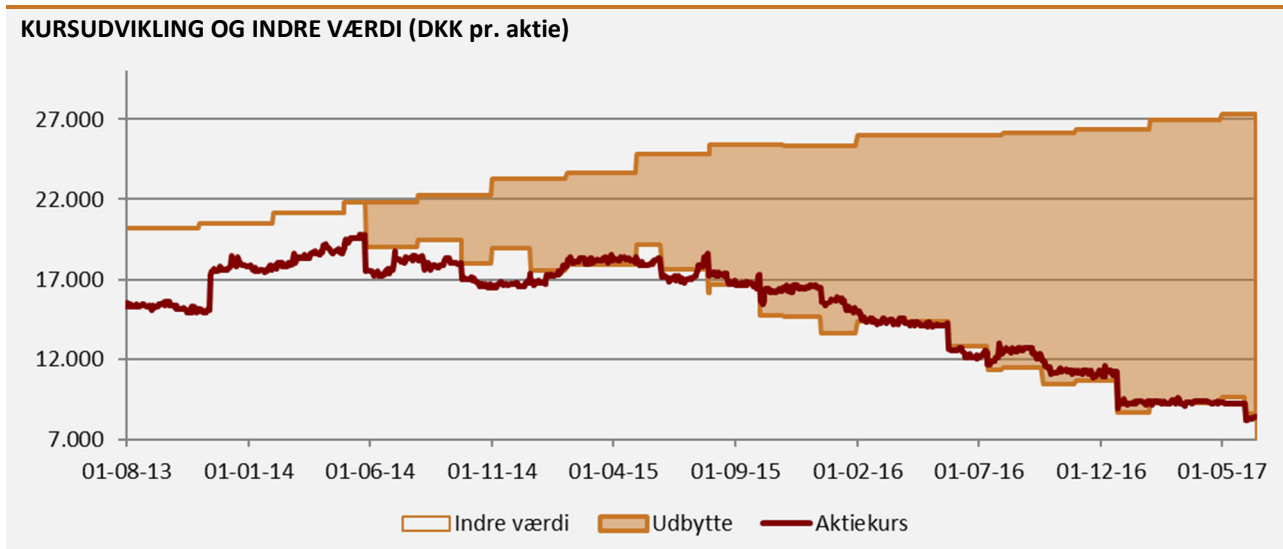
SPEAS' investeringskapacitet vil igennem udlodninger reduceres i en sådan grad, at det forventes at resultere i en afvikling af Selskabet.

Selskabet kan købe egne aktier i markedet i det omfang, Selskabets likviditetsposition og aktiens likviditet tillader dette.

Selskabet har udbetalt ordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie den 1. juni 2017.

Ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen forventer at uddele ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie inden udgangen af juli måned.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2017 til 30. april 2017.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2017 til 30. april 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

København, den 20. juni 2017

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2016/2017	Q1 2016/17	Q1 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.02.2016 – 30.04.2016	01.02.2017 – 30.04.2017
Totalindkomstopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	44.384	1.279	15.502
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.344	-739	-466
Afskrivninger af immaterielle aktiver	-282	-282	0
Resultat af primær drift (EBIT)	41.758	258	15.036
Finansielle poster (netto)	-354	44	-115
Resultat før skat	41.404	302	14.921
Skat	0	0	0
Samlede totalindkomst	41.404	302	14.921
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde note 3	397.601	550.998	373.148
Tilgodehavender	148	172	238
Likvider i alt	3.760	69.574	43.171
Aktiver i alt	401.509	620.744	416.557
Egenkapital	401.239	620.291	416.210
Kortfristede forpligtelser	270	453	347
Passiver i alt	401.509	620.744	416.557
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital, primo	434.860	434.860	43.486
Kapitalnedsættelse	-391.374	0	0
Aktiekapital, ultimo	43.486	434.860	43.486
Foreslået udbytte, primo	65.229	65.229	43.486
Udbetalt udbytte	-65.229	0	0
Foreslået udbytte	43.486	0	0
Foreslået udbytte, ultimo	43.486	65.229	43.486
Overført resultat, primo	119.900	119.900	314.267
Køb/salg af egne aktier	0	0	50
Kapitalnedsættelse	391.374	0	0
Udbetalt udbytte	-194.925	0	0
Foreslået udbytte	-43.486	0	0
Samlede totalindkomst	41.404	302	14.921
Overført resultat, ultimo	314.267	120.202	329.238
Egenkapital i alt	401.239	620.291	416.210

	2016/2017	Q1 2016/17	Q1 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.02.2016 – 30.04.2016	01.02.2017 – 30.04.2017
Pengestrømme			
Pengestrømme fra primær drift	-2.368	-604	-479
Yderligere pengestrømme fra drift	-354	44	-115
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.722	-560	-594
Investering i private equity fonde	-26.244	-5.215	-136
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	261.329	43.798	40.091
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	235.085	38.583	39.955
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-260.154	0	50
Likvide beholdninger, primo	31.551	31.551	3.760
Likvide beholdninger, ultimo	3.760	69.574	43.171

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Der er ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis siden seneste årsregnskab.

Note 2

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

Investeringer i unoterede private equity fonde

Investeringer i unoterede private equity fonde værdiansættes på baggrund af modtagne rapporteringer fra de respektive fonde. Værdien af en private equity fond opgøres som markedsværdien af hver kapitalandel i porteføljeselskaber ejet af fonden med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver. Det kontrolleres, at private equity fondene i rapporteringen har opgjort dagsværdien af porteføljeselskaberne med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen, og dagsværdierne gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi. SPEAS har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, private equity fondene anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi indtages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforskel og samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med de respektive private equity selskaber. De fonde, som SPEAS investerer i, anvender alle retningslinjerne "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabets branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (i) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede selskaber i forhold til indtjeningen, (ii) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige selskaber, (iii) værdiindikationer fra potentielle købere af selskabet, (iv) markedsværdien, hvis selskabet er børsnoteret, og/eller (v) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af selskabet.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markeddata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markeddata (niveau 3)

30.04.2016				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i private equity fonde			550.998	550.998
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	550.998	550.998

30.04.2017				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i private equity fonde			373.148	373.148
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	373.148	373.148

Afstemning af primo- til ultimosaldi af kapitalandele i private equity fonde, der måles til dagsværdi i henhold til dagsværdihierakiet niveau 3, fremgår af note 3.

Selskabets politik er at indregne overførsler mellem de forskellige niveauer fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der har ikke været overførsler mellem de forskellige niveauer i 1. kvartal 2017/18.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	Q1 2016/17	Q1 2017/18
Dagsværdi primo	588.302	397.601
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	5.215	136
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-43.798	-40.091
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	1.279	15.502
Dagsværdi ultimo	550.998	373.148

"Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen" indgår i Totalindkomstopgørelsen under posten "Indtægter af investeringsvirksomhed".

Note 4

Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i 1. kvartal 2017/18 udviklet sig således:

	Egne aktier		Aktiekapital	
	Antal	Nom. værdi (DKKt)	Antal	Nom. værdi (DKKt)
Antal aktier 1. februar 2017	127	127	43.486	43.486
Salg af egne aktier (udnyttelse af aktieoption)	-25	-25	-	-
Antal aktier 30. april 2017	102	102	43.486	43.486
Gennemsnitligt antal aktier	126		43.486	

Note 5

Aktiebaseret vederlæggelse

SPEAS etablerede i maj 2014 et aktieoptionsprogram ved tildeling af aktieoptioner i Selskabet med det formål at fastholde og motivere direktionen samt ensrette ledelsens incitamenter med aktionærernes interesser. Aktieoptionsprogrammet er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2016/17.

Aktieoptionerne er udnyttet i 1. kvartal 2017/18, og SPEAS har ingen udestående aktieoptioner pr. 30. april 2017.

Note 6

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden

Der er ikke nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Scandinavian Private Equity A/S.

Pr. 30. april 2017 ejer Henrik Lind 12.343 aktier, svarende til 28,4% af aktiekapitalen og stemmerne, og har betydelig indflydelse i Scandinavian Private Equity A/S. Henrik Lind er ligeledes medlem af Selskabets bestyrelse.

De øvrige nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Scandinavian Private Equity A/S, er bestyrelsen og direktionen samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogram jf. note 5 ikke været transaktioner med Henrik Lind eller øvrige nærtstående parter.

Selskabsoplysninger

Navn og hjemsted

Scandinavian Private Equity A/S
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K

Tlf.: 70 25 10 55

E-mail: info@speas.dk

Website: www.speas.dk

Registreringsnumre

Fondskode: DK0060068682

CVR-nr.: 29 82 40 88

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen

Hovedbankforbindelse

Nykredit Bank A/S

Regnskabsår

1. februar – 31. januar

Revisor

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Om SPEAS

SPEAS er et investeringsselskab, der investerer i en portefølje af private equity fonde, der er aktive i Norden. SPEAS prioriterer aktuelt udlodninger til aktionærerne over nye investeringstilsagn.