

Selskabsmeddelelse nr. 9 2017/18

København, den 13. december 2017

Delårsrapport for perioden 1. august 2017 – 31. oktober 2017

Resultat for 3. kvartal 2017/18 udgør DKK -7,0 mio. Egenkapitalen udgør DKK 324 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7.469. Ekstraordinært udbytte på DKK 1.300 pr. aktie.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. august 2017 – 31. oktober 2017. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK -7,0 mio. for 3. kvartal 2017/18 og DKK 18,2 mio. for perioden 1.-3. kvartal 2017/18.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK -6,3 mio. i 3. kvartal 2017/18 og DKK 20,0 mio. i perioden 1.-3. kvartal 2017/18.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 291 mio., svarende til 90% af nettoaktiverne.
- I 3. kvartal 2017/18 har SPEAS netto modtaget DKK 26,6 mio. fra private equity fondene.
- Ordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie er udbetalt 1. juni 2017, og ekstraordinært udbytte på DKK 1.200 pr. aktie er udbetalt 28. juli 2017. Siden regnskabsårets start har SPEAS i alt udbetalt DKK 95 mio. i udbytte.
- Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.300 pr. aktie. Udbyttet udbetales tirsdag den 19. december 2017, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med fredag den 15. december 2017. Herefter vil SPEAS have udbetalt udbytte på i alt DKK 21.200 pr. aktie siden 2014.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2017 DKK 324 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7.469.
- Egenkapitalafkastet udgør -2,1% i 3. kvartal 2017/18 og 4,9% i perioden 1.-3. 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 aktionærerne over nye investeringstilsagn.

Scandinavian Private Equity A/S

CVR nr. 29 82 40 88

Delårsrapport

1. august 2017 – 31. oktober 2017

Hoved- og nøgletal

	2016/2017	Q3 2016/17	Q3 2017/18	Q1-Q3 2016/17	Q1-Q3 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.08.2016 – 31.10.2016	01.08.2017 – 31.10.2017	01.02.2016 – 31.10.2016	01.02.2017 – 31.10.2017
Resultatopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	44.384	10.254	-6.307	17.463	19.963
Resultat af primær drift (EBIT)	41.758	9.784	-6.810	15.508	18.465
Resultat	41.404	9.579	-6.967	14.984	18.197
Balance					
Egenkapital	401.239	461.537	324.041	461.537	324.041
Kapitalandele i private equity fonde	397.601	418.985	290.651	418.985	290.651
Likvider i alt	3.760	42.727	33.576	42.727	33.576
Aktiver i alt	401.509	461.911	324.418	461.911	324.418
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Antal egne aktier, ultimo	127	127	102	127	102
Gennemsnitligt antal aktier	43.359	43.359	43.384	43.359	43.376
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.378	43.375	43.384	43.375	43.376
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	955	221	-161	346	420
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	954	221	-161	345	420
Indre værdi pr. aktie (DKK)	9.254	10.645	7.469	10.645	7.469
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	9.250	10.641	7.469	10.641	7.469
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	6.000	1.000	0	4.000	2.200
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	9.360	11.100	7.350	11.100	7.350
Børskurs/indre værdi	1,01	1,04	0,98	1,04	0,98
Omkostningsprocent	0,5%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Egenkapitalafkast	8,0%	2,0%	-2,1%	2,7%	4,9%
Investeringsstilsagn til private equity fonde					
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	397,6	419,0	290,7	419,0	290,7
- Kapitalandele som % af egenkapital	99%	91%	90%	91%	90%
- Afkast af private equity fonde	9,1%	2,3%	-2,1%	3,4%	5,8%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	87,7	87,4	83,6	87,4	83,6
Totaleksponering mod private equity fonde (DKKm)	485,3	506,4	374,3	506,4	374,3
- Totaleksponering som % af egenkapital	121%	110%	115%	110%	115%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Resultatet udgør DKK -7,0 mio. for 3. kvartal 2017/18 og DKK 18,2 mio. for perioden 1.-3. kvartal 2017/18. Resultatet år til dato er lidt lavere end Selskabets langsigtede afkastforventning.

Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2017 DKK 324 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7.469.

Egenkapitalafkastet udgør -2,1% i 3. kvartal 2017/18 og 4,9% i perioden 1.-3. kvartal 2017/18.

Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.300 pr. aktie svarende til i alt DKK 56 mio.

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 3. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK -6,3 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 2,0 mio. Resultatet svarer til -2,1% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 1 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 28 mio. i provenu fra exits, rekaptaliseringer mv.

EQT VI har i 3. kvartal 2017/18 gennemført salget af Bureau van Dijk og Færch Plast samt børsnoteret Terveystalo, og Litorina IV har afhændet OCAV. IK 2007 har annonceret salget af Schenck Process, og Apax har annonceret salget af Paradigm.

SPEAS har frem til 31. oktober 2017 modtaget exitproveneru fra i alt 75 fuldt realiserede investeringer, heraf 15 i regnskabsåret 2016/17 og 12 i indeværende regnskabsår. Det samlede exitproveneru fra disse investeringer andrager DKK 1.332 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,7x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. oktober 2017 på 13,7% p.a. (IRR). Det modtagne exitproveneru 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 den 31. oktober 2017 er 46%, svarende til et årligt afkast på 9,1% (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, idet afkastet på kort sigt primært er baseret på anslåede værdier af investeringerne, hvorimod det på lang sigt primært vil være baseret på faktisk realiserede værdier.

Private equity fondene har pr. 31. oktober 2017 investeret i 54 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.

Likviditet

SPEAS' likvide beholdninger på DKK 34 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.

PR. 31. OKTOBER 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	1,0 mio.	7,6	345,4	490,7	40,2
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	1,1 mio.	8,4	73,5	54,3	75,8
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,3 mio.	24,7	192,1	273,3	10,8
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,4 mio.	2,7	250,5	301,6	66,7
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	21,5 mio.	16,4	79,5	117,5	31,7
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	4,3 mio.	3,3	37,9	23,3	23,4
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	10,9 mio.	8,5	98,6	72,9	14,2
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	15,3 mio.	12,0	65,3	54,5	27,9
I alt				83,6	1.142,8	1.388,1	290,7

Resultat af finansielle poster blev netto DKK -0,2 mio., der primært vedrører kurstab på valuta.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen 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 udlodde mest muligt af sin likviditet under hensyntagen til de udestående investeringstilsagn. Udlodninger vil ske i form af aktietilbagekøb og/eller udbytte.

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

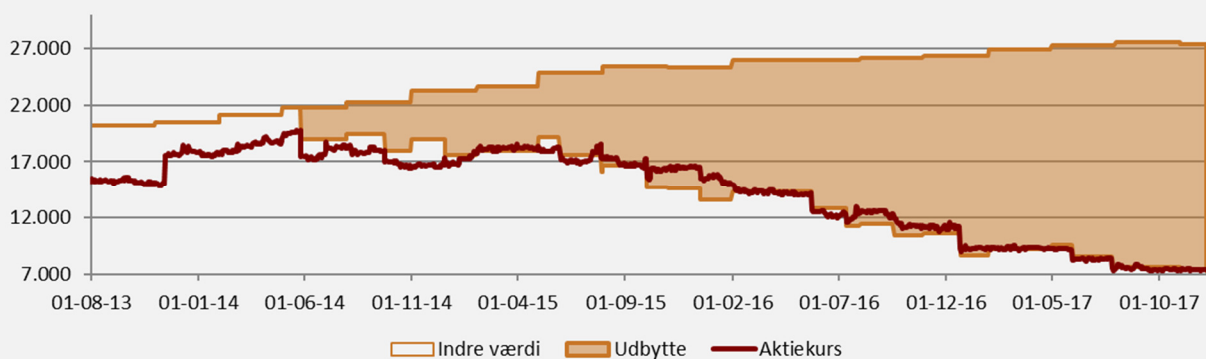
Selskabet har udbetalt ordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie den 1. juni 2017 og ekstraordinært udbytte på DKK 1.200 den 28. juli 2017. Siden regnskabsårets start har SPEAS i alt udbetalt DKK 95 mio. i udbytte.

Ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.300 pr. aktie svarende til i alt DKK 56 mio. Herefter vil SPEAS have udbetalt udbytte på i alt DKK 21.200 pr. aktie siden 2014.

Udbyttet udbetales tirsdag den 19. december 2017, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med fredag den 15. december 2017.

KURSUDVIKLING OG INDRE VÆRDI (DKK pr. aktie)



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. august 2017 til 31. oktober 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. 31. oktober 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. august 2017 til 31. oktober 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 13. december 2017

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2016/2017	Q3 2016/17	Q3 2017/18	Q1-Q3 2016/17	Q1-Q3 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.08.2016 – 31.10.2016	01.08.2017 – 31.10.2017	01.02.2016 – 31.10.2016	01.02.2017 – 31.10.2017
Totalindkomstopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	44.384	10.254	-6.307	17.463	19.963
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.344	-470	-503	-1.673	-1.498
Afskrivninger af immaterielle aktiver	-282	0	0	-282	0
Resultat af primær drift (EBIT)	41.758	9.784	-6.810	15.508	18.465
Finansielle poster (netto)	-354	-205	-157	-524	-268
Resultat før skat	41.404	9.579	-6.967	14.984	18.197
Skat	0	0	0	0	0
Samlede totalindkomst	41.404	9.579	-6.967	14.984	18.197
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde note 3	397.601	418.985	290.651	418.985	290.651
Tilgodehavender	148	199	191	199	191
Likvider i alt	3.760	42.727	33.576	42.727	33.576
Aktiver i alt	401.509	461.911	324.418	461.911	324.418
Egenkapital	401.239	461.537	324.041	461.537	324.041
Kortfristede forpligtelser	270	374	377	374	377
Passiver i alt	401.509	461.911	324.418	461.911	324.418
Egenkapitalopgørelse					
Aktiekapital, primo	434.860	43.486	43.486	434.860	43.486
Kapitalnedsættelse	-391.374	0	0	-391.374	0
Aktiekapital, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Foreslået udbytte, primo	65.229	43.486	0	65.229	43.486
Udbetalt udbytte	-65.229	-43.486	0	-65.229	-43.486
Foreslået udbytte	43.486	86.972	56.532	86.972	56.532
Foreslået udbytte, ultimo	43.486	86.972	56.532	86.972	56.532
Overført resultat, primo	119.900	408.345	287.522	119.900	314.267
Køb af egne aktier	0	0	0	0	50
Kapitalnedsættelse	391.374	0	0	391.374	0
Udbetalt udbytte	-194.925	127	0	-108.207	-51.959
Foreslået udbytte	-43.486	-86.972	-56.532	-86.972	-56.532
Samlede totalindkomst	41.404	9.579	-6.967	14.984	18.197
Overført resultat, ultimo	314.267	331.079	224.023	331.079	224.023
Egenkapital i alt	401.239	461.537	324.041	461.537	324.041

	2016/2017	Q3 2016/17	Q3 2017/18	Q1-Q3 2016/17	Q1-Q3 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.08.2016 – 31.10.2016	01.08.2017 – 31.10.2017	01.02.2016 – 31.10.2016	01.02.2017 – 31.10.2017
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	-2.368	-429	-397	-1.644	-1.434
Yderligere pengestrømme fra drift	-354	-206	-157	-524	-268
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.722	-635	-554	-2.168	-1.702
Investering i private equity fonde	-26.244	-11.491	-1.225	-23.386	-4.204
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	261.329	88.319	27.821	210.166	131.117
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	235.085	76.828	26.596	186.780	126.913
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-260.154	-56.147	-10.031	-173.436	-95.395
Likvide beholdninger, primo	31.551	22.681	17.565	31.551	3.760
Likvide beholdninger, ultimo	3.760	42.727	33.576	42.727	33.576

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 inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsf forhold 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 markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

Q3 2016/17				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			418.985	418.985
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	418.985	418.985

Q3 2017/18				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			290.651	290.651
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	290.651	290.651

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 perioden 1.-3. kvartal 2017/18.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	Q1-Q3 2016/17	Q1-Q3 2017/18
Dagsværdi primo	588.302	397.601
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	23.386	4.204
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-210.166	-131.117
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	17.463	19.963
Dagsværdi ultimo	418.985	290.651

"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 perioden 1.-3. 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 31. oktober 2017	102	102	43.486	43.486
Gennemsnitligt antal aktier	110		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. 31. oktober 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. 31. oktober 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.