

Selskabsmeddelelse nr. 5 2018/19

København, den 11. juni 2018

Delårsrapport for perioden 1. februar 2018 – 30. april 2018

Resultat for 1. kvartal 2018/19 udgør DKK -18,5 mio. Egenkapitalen udgør DKK 249 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 5.737.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2018 – 30. april 2018. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK -18,5 mio. for 1. kvartal 2018/19.
- Investeringer i private equity fonde har givet et negativt afkast på i alt DKK 17,8 mio.
- Det negative resultat kan primært henføres til 3 af private equity fondene, der i 1. kvartal uventet har nedskrevet værdien af enkelte porteføljeselskaber. Resultatet af de øvrige private equity fonde er i overensstemmelse med forventningerne.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 227 mio. svarende til 91% af nettoaktiverne.
- SPEAS har i 1. kvartal 2018/19 netto modtaget DKK 11,4 mio. fra private equity fondene.
- Bestyrelsen forventer som tidligere meddelt at uddele ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret.
- Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2018 DKK 249 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 5.737.
- Egenkapitalafkastet udgør -7,2% i 1. kvartal 2018/19.
- 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 gennemfører ikke nye investeringstilsagn og udlodder mest muligt af sin likviditet, hvilket forventes at resultere i en afvikling af Selskabet.

Scandinavian Private Equity A/S

CVR nr. 29 82 40 88

Delårsrapport

1. februar 2018 – 30. april 2018

Hoved- og nøgletal

	2017/2018	Q1 2017/18	Q1 2018/19
(DKKt)	01.02.2017 – 31.01.2018	01.02.2017 – 30.04.2017	01.02.2018 – 30.04.2018
Resultatopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	20.539	15.502	-17.751
Resultat af primær drift (EBIT)	18.306	15.036	-18.295
Resultat før skat	17.909	14.921	-18.472
Balance			
Egenkapital	267.354	416.210	248.882
Kapitalandele i private equity fonde	256.564	373.148	227.431
Likvider i alt	10.951	43.171	21.500
Aktiver i alt	267.669	416.557	249.084
Nøgletal			
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	43.486	43.486
Antal egne aktier, ultimo	102	102	102
Gennemsnitligt antal aktier	43.378	43.360	43.384
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.378	43.360	43.384
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	413	344	-426
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	413	344	-426
Indre værdi pr. aktie (DKK)	6.163	9.594	5.737
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	6.163	9.594	5.737
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	3.500	0	0
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	6.100	9.270	6.100
Børskurs/indre værdi	0,99	0,97	1,06
Omkostningsprocent	0,6%	0,1%	0,2%
Egenkapitalafkast	5,1%	3,7%	-7,2%
Investeringsstilsagn til private equity fonde			
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	256,6	373,1	227,4
- Kapitalandele som % af egenkapital	96%	90%	91%
- Afkast af private equity fonde	6,3%	4,0%	-7,3%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	75,5	87,2	74,4
Totaleksponering mod			
private equity fonde (DKKm)	332,1	460,3	301,8
- Totaleksponering som % af egenkapital	124%	111%	121%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev et underskud på DKK 18,5 mio. som følge af et negativt afkast på i alt DKK 17,8 mio. fra investeringer i private equity fonde. Resultatet anses ikke for tilfredsstillende, men Selskabets forventninger til porteføljens afkastpotentiale er uændret.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2018 DKK 249 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 5.737.

Egenkapitalafkastet udgør -7,2% i 1. kvartal 2018/19.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 1. kvartal haft et negativt resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 17,8 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 3,8 mio. Resultatet svarer til -7,3% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

Det negative resultat kan primært henføres til 3 af private equity fondene, der i 1. kvartal uventet har nedskrevet værdien af enkelte porteføljeselskaber. Resultatet af de øvrige private equity fonde er i overensstemmelse med forventningerne.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 0,4 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 11,7 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.

Private equity fondene har i perioden solgt nedenstående porteføljeselskaber:

Selskab	Fund	Status
Broadnet	EQT V og VI	Annonceret i Q2
CBR Fashion Group	EQT V	Gennemført i Q1
Genex	Apax	Gennemført i Q1
HTL Strefa	EQT V	Annonceret i Q2

SPEAS har frem til 30. april 2018 modtaget exitprovenu fra i alt 82 fuldt realiserede investeringer, heraf 17 i regnskabsåret 2017/18 og to i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse investeringer andrager DKK 1.391 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,6x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 30. april 2018 på 11,5% 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 2018 er 44%, svarende til et årligt afkast på 8,8% (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.

PR. 30. APRIL 2018 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.	7,8	345,4	498,0	34,6
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	0,7 mio.	5,5	76,6	72,6	64,3
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,3 mio.	24,3	192,5	280,4	4,1
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,4 mio.	2,7	250,5	319,9	41,3
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	21,0 mio.	14,9	79,9	117,5	25,1
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	4,0 mio.	2,8	38,2	23,3	21,9
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	6,4 mio.	5,0	102,3	73,0	11,0
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	14,8 mio.	11,4	65,7	57,7	25,1
I alt				74,4	1.151,1	1.442,4	227,4

Private equity fondene har pr. 30. april 2018 investeret i 47 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 22 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 -0,2 mio.

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.

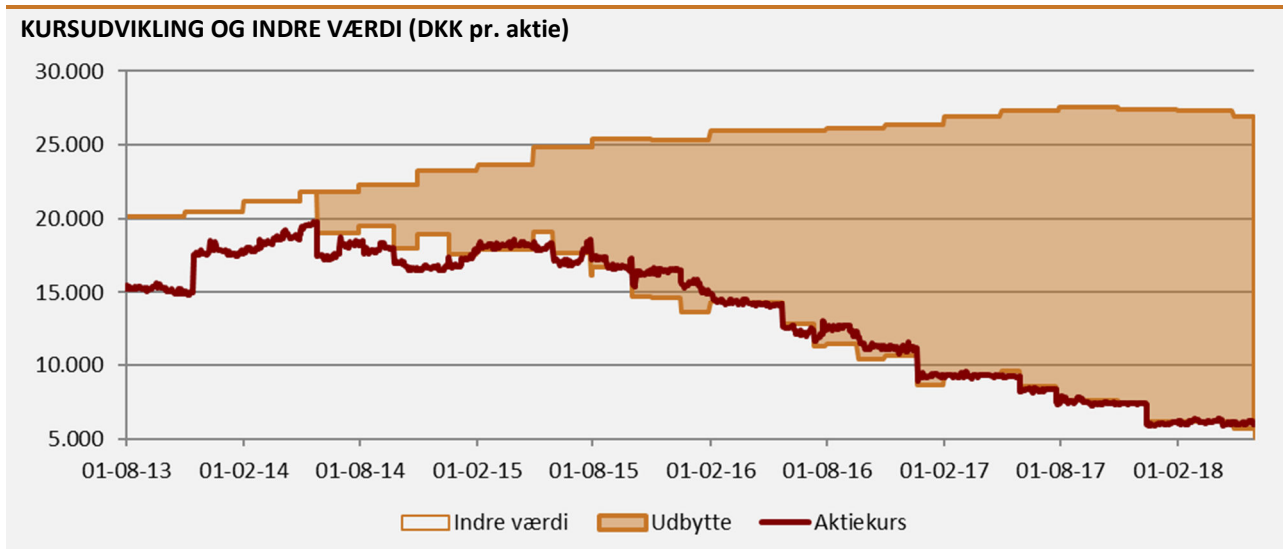
SPEAS forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling.

Kapitalstruktur og udbyttepolitik

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

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

Bestyrelsen forventer som tidligere meddelt at uddele ekstraordinært udbytte i løbet af indeværende regnskabsår.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2018 til 30. april 2018.

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 2018 til 30. april 2018.

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 11. juni 2018

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2017/2018	Q1 2017/18	Q1 2018/19
(DKKt)	01.02.2017 – 31.01.2018	01.02.2017 – 30.04.2017	01.02.2018 – 30.04.2018
Totalindkomstopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	20.539	15.502	-17.751
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.233	-466	-544
Resultat af primær drift (EBIT)	18.306	15.036	-18.295
Finansielle poster (netto)	-397	-115	-177
Resultat før skat	17.909	14.921	-18.472
Skat	0	0	0
Samlede totalindkomst	17.909	14.921	-18.472
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde note 3	256.564	373.148	227.431
Tilgodehavender	154	238	153
Likvider i alt	10.951	43.171	21.500
Aktiver i alt	267.669	416.557	249.084
Egenkapital	267.354	416.210	248.882
Kortfristede forpligtelser	315	347	202
Passiver i alt	267.669	416.557	249.084
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital, primo	43.486	43.486	43.486
Aktiekapital, ultimo	43.486	43.486	43.486
Foreslået udbytte, primo	43.486	43.486	0
Udbetalt udbytte	-43.486	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0
Foreslået udbytte, ultimo	0	43.486	0
Overført resultat, primo	314.267	314.267	223.868
Køb/salg af egne aktier	50	50	0
Udbetalt udbytte	-108.358	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0
Samlede totalindkomst	17.909	14.921	-18.472
Overført resultat, ultimo	223.868	329.238	205.396
Egenkapital i alt	267.354	416.210	248.882

	2017/2018	Q1 2017/18	Q1 2018/19
(DKKt)	01.02.2017 – 31.01.2018	01.02.2017 – 30.04.2017	01.02.2018 – 30.04.2018
Pengestrømme			
Pengestrømme fra primær drift	-2.194	-479	-656
Yderligere pengestrømme fra drift	-397	-115	-177
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.591	-594	-833
Investering i private equity fonde	-12.125	-136	-360
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	173.701	40.091	11.742
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	161.576	39.955	11.382
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-151.794	50	0
Likvide beholdninger, primo	3.760	3.760	10.951
Likvide beholdninger, ultimo	10.951	43.171	21.500

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 markedsforhold 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)

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

30.04.2018				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i private equity fonde			227.431	227.431
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	227.431	227.431

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 2018/19.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	Q1 2017/18	Q1 2018/19
Dagsværdi primo	397.601	256.564
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	136	360
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-40.091	-11.742
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	15.502	-17.751
Dagsværdi ultimo	373.148	227.431

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

Note 4

Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen består af 43.486 stk. aktier a DKK 1.000, svarende til en samlet nominal værdi på DKK 43.486.000. Aktiekapitalen er uændret i forhold til ultimo regnskabsåret 2017/18.

Selskabet har i 1. kvartal 2018/19 ikke købt eller solgt egne aktier og besidder pr. 30. april 2018 102 stk. egne aktier.

Note 5

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden

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

Pr. 30. april 2018 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 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 gennemfører ikke nye investeringstilsagn og udlodder mest muligt af sin likviditet, hvilket forventes at resultere i en afvikling af Selskabet.