

Selskabsmeddelelse nr. 9 2018/19

København, den 12. december 2018

Delårsrapport for perioden 1. august 2018 – 31. oktober 2018

Resultat for 3. kvartal 2018/19 udgør DKK -6,3 mio. Egenkapitalen udgør DKK 209 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 4.816.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. august 2018 – 31. oktober 2018. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK -6,3 mio. for 3. kvartal 2018/19 og DKK -15,0 mio. for perioden 1.-3. kvartal 2018/19.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK -5,8 mio. i 3. kvartal 2018/19 og DKK -13,4 mio. i perioden 1.-3. kvartal 2018/19.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 184 mio., svarende til 88% af nettoaktiverne.
- I 3. kvartal 2018/19 har SPEAS netto modtaget DKK 35,0 mio. fra private equity fondene.
- Ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie er udbetalt 31. juli 2018. Siden regnskabsårets start har SPEAS i alt udbetalt DKK 43 mio. i udbytte.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2018 DKK 209 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 4.816.
- Egenkapitalafkastet udgør -3,0% i 3. kvartal 2018/19 og -6,4% i perioden 1.-3. kvartal 2018/19.
- Selskabet forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. På baggrund af det opnåede investeringsresultat, forventes for indeværende regnskabsår nu et egenkapitalafkast, der er lavere end den langsigtede afkastforventning. 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. august 2018 – 31. oktober 2018

Hoved- og nøgletal

	2017/2018	Q3 2017/18	Q3 2018/19	Q1-Q3 2017/18	Q1-Q3 2018/19
(DKKt)	01.02.2017 – 31.01.2018	01.08.2017 – 31.10.2017	01.08.2018 – 31.10.2018	01.02.2017 – 31.10.2017	01.02.2018 – 31.10.2018
Resultatopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	20.539	-6.307	-5.829	19.963	-13.395
Resultat af primær drift (EBIT)	18.306	-6.810	-6.286	18.465	-14.845
Resultat	17.909	-6.967	-6.324	18.197	-15.017
Balance					
Egenkapital	267.354	324.041	208.953	324.041	208.953
Kapitalandele i private equity fonde	256.564	290.651	184.249	290.651	184.249
Likvider i alt	10.951	33.576	24.879	33.576	24.879
Aktiver i alt	267.669	324.418	209.284	324.418	209.284
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Antal egne aktier, ultimo	102	102	102	102	102
Gennemsnitligt antal aktier	43.378	43.384	43.384	43.376	43.384
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.378	43.384	43.384	43.376	43.384
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	413	-161	-146	420	-346
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	413	-161	-146	420	-346
Indre værdi pr. aktie (DKK)	6.163	7.469	4.816	7.469	4.816
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	6.163	7.469	4.816	7.469	4.816
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	3.500	0	0	2.200	1.000
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	6.100	7.350	4.640	7.350	4.640
Børskurs/indre værdi	0,99	0,98	0,96	0,98	0,96
Omkostningsprocent	0,6%	0,2%	0,2%	0,4%	0,6%
Egenkapitalafkast	5,1%	-2,1%	-3,0%	4,9%	-6,4%
Investeringsstilsagn til private equity fonde					
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	256,6	290,7	184,2	290,7	184,2
- Kapitalandele som % af egenkapital	96%	90%	88%	90%	88%
- Afkast af private equity fonde	6,3%	-2,1%	-2,8%	5,8%	-6,0%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	75,5	83,6	73,1	83,6	73,1
Totaleksponering mod					
private equity fonde (DKKm)	332,1	374,3	257,3	374,3	257,3
- Totaleksponering som % af egenkapital	124%	115%	123%	115%	123%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Resultatet udgør DKK -6,3 mio. for 3. kvartal 2018/19 og DKK -15,0 mio. for perioden 1.-3. kvartal 2018/19. Resultatet år til dato er markant lavere end Selskabets langsigtede afkastforventning.

Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2018 DKK 209 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 4.816.

Egenkapitalafkastet udgør -3,0% i 3. kvartal 2018/19 og -6,4% i perioden 1.-3. kvartal 2018/19.

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 3. kvartal 2018/19 haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK -5,8 mio. og i perioden 1.-3. kvartal 2018/19 på DKK -13,4 mio. Resultatet svarer til -2,8% henholdsvis -6,0% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

Det negative resultat år til dato kan primært henføres til et enkelt porteføljeselskab i en af private equity fondene. Hvis der ses bort fra nedskrivninger på det pågældende selskab, ville resultatet have været positivt.

I regnskabsperioden har SPEAS netto modtaget DKK 35,0 mio. fra private equity fondene.

Private equity fondene har i regnskabsåret solgt nedenstående porteføljeselskaber:

Selskab	Fund	Status
Broadnet	EQT V og VI	Gennemført i Q2
CBR Fashion Group	EQT V	Gennemført i Q1
Crayon	Norvestor VI	Resterende aktier solgt i Q3
Genex	Apax	Gennemført i Q1
HTL Strefa	EQT V	Gennemført i Q3
Terveystalo	EQT VI	Resterende aktier solgt i Q2
Sportradar	EQT VI	Gennemført i Q3
Stamina	Herkules III	Annonceret i Q4

SPEAS har frem til 31. oktober 2018 modtaget exitprovenu fra i alt 88 fuldt realiserede investeringer, heraf 17 i regnskabsåret 2017/18 og otte i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse investeringer andrager DKK 1.482 mio., svarende til en nettomultipel på 1,6x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. oktober 2018 på 11,3% 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 den 31. oktober 2018 er 45%, svarende til et årligt afkast på 8,7% (IRR).

PR. 31. OKTOBER 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	345,5	524,0	12,4
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	0,7 mio.	5,5	76,9	88,8	54,5
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,3 mio.	24,3	192,5	280,8	2,7
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,4 mio.	2,7	250,5	321,3	44,1
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	20,7 mio.	14,9	80,1	117,5	9,7
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	3,4 mio.	2,5	38,6	23,3	23,0
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	5,2 mio.	4,1	103,9	73,4	15,1
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	14,5 mio.	11,3	66,2	64,0	22,7
I alt				73,1	1.154,2	1.493,1	184,2

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 2018 investeret i 41 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 25 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 0,0 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.

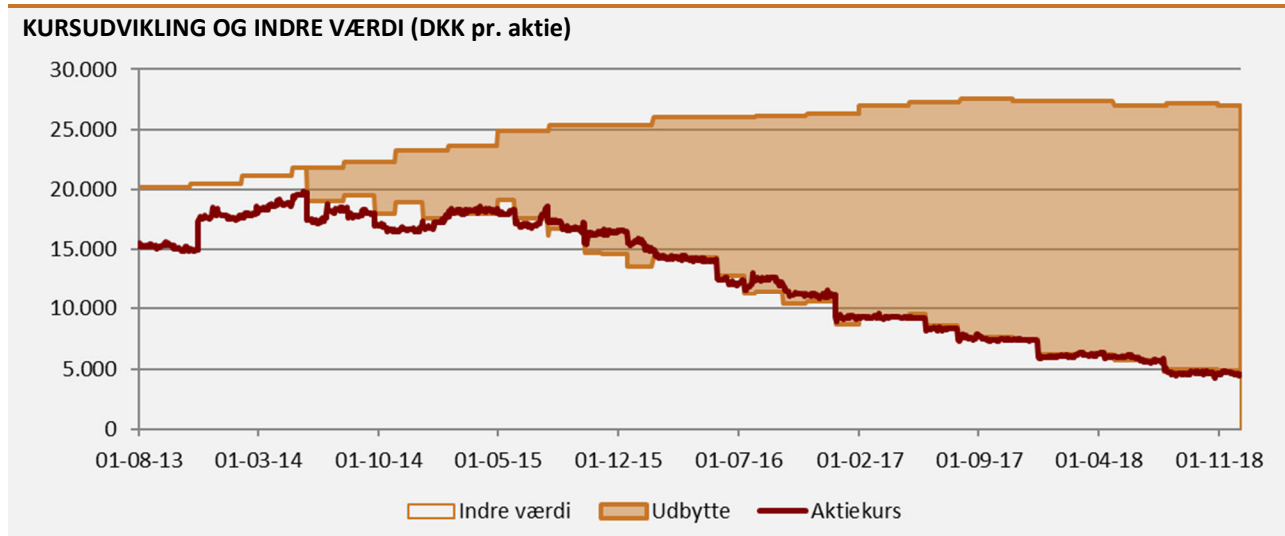
SPEAS forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. På baggrund af det opnåede investeringsresultat, forventes for indeværende regnskabsår nu et egenkapitalafkast, der er lavere end den langsigtede afkastforventning.

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 ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 den 31. juli 2018. Siden regnskabsårets start har SPEAS i alt udbetalt DKK 43 mio. i udbytte.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. august 2018 til 31. oktober 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. 31. oktober 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. august 2018 til 31. oktober 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 12. december 2018

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2017/2018	Q3 2017/18	Q3 2018/19	Q1-Q3 2017/18	Q1-Q3 2018/19
(DKKt)	01.02.2017 – 31.01.2018	01.08.2017 – 31.10.2017	01.08.2018 – 31.10.2018	01.02.2017 – 31.10.2017	01.02.2018 – 31.10.2018
Totalindkomstopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	20.539	-6.307	-5.829	19.963	-13.395
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.233	-503	-457	-1.498	-1.450
Resultat af primær drift (EBIT)	18.306	-6.810	-6.286	18.465	-14.845
Finansielle poster (netto)	-397	-157	-38	-268	-172
Resultat før skat	17.909	-6.967	-6.324	18.197	-15.017
Skat	0	0	0	0	0
Samlede totalindkomst	17.909	-6.967	-6.324	18.197	-15.017
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde note 3	256.564	290.651	184.249	290.651	184.249
Tilgodehavender	154	191	156	191	156
Likvider i alt	10.951	33.576	24.879	33.576	24.879
Aktiver i alt	267.669	324.418	209.284	324.418	209.284
Egenkapital	267.354	324.041	208.953	324.041	208.953
Kortfristede forpligtelser	315	377	331	377	331
Passiver i alt	267.669	324.418	209.284	324.418	209.284
Egenkapitalopgørelse					
Aktiekapital, primo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Aktiekapital, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Foreslået udbytte, primo	43.486	0	0	43.486	0
Udbetalt udbytte	-43.486	0	0	-43.486	0
Foreslået udbytte	0	56.532	0	56.532	0
Foreslået udbytte, ultimo	0	56.532	0	56.532	0
Overført resultat, primo	314.267	287.522	171.791	314.267	223.868
Køb af egne aktier	50	0	0	50	0
Udbetalt udbytte	-108.358	0	0	-51.959	-43.384
Foreslået udbytte	0	-56.532	0	-56.532	0
Samlede totalindkomst	17.909	-6.967	-6.324	18.197	-15.017
Overført resultat, ultimo	223.868	224.023	165.467	224.023	165.467
Egenkapital i alt	267.354	324.041	208.953	324.041	208.953

	2017/2018	Q3 2017/18	Q3 2018/19	Q1-Q3 2017/18	Q1-Q3 2018/19
(DKKt)	01.02.2017 – 31.01.2018	01.08.2017 – 31.10.2017	01.08.2018 – 31.10.2018	01.02.2017 – 31.10.2017	01.02.2018 – 31.10.2018
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	-2.194	-397	-417	-1.434	-1.436
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.194	-397	-417	-1.434	-1.436
Investering i private equity fonde	-12.125	-1.225	-255	-4.204	-3.352
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	173.701	27.821	35.230	131.117	62.272
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	161.576	26.596	34.975	126.913	58.920
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-152.191	-10.188	-8.312	-95.663	-43.556
Likvide beholdninger, primo	3.760	17.565	-1.367	3.760	10.951
Likvide beholdninger, ultimo	10.951	33.576	24.879	33.576	24.879

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 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 markeddata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markeddata (niveau 3)

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

Q3 2018/19				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			184.249	184.249
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	184.249	184.249

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 2018/19.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	Q1-Q3 2017/18	Q1-Q3 2018/19
Dagsværdi primo	397.601	256.564
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	4.204	3.352
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-131.117	-62.272
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	19.963	-13.395
Dagsværdi ultimo	290.651	184.249

"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 perioden 1.-3. kvartal 2018/19 ikke købt eller solgt egne aktier og besidder pr. 31. oktober 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. 31. oktober 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.