

# Scandinavian Private Equity Partners A/S

Sankt Annæ Plads 13

1250 København K

CVR-nr. 29824010

## Årsrapport for 2012

6. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 22-02-2013

---

Ole Mikkelsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2012 - 31-12-2012 for Scandinavian Private Equity Partners A/S.

Årsrapporten 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2012 - 31-12-2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22-02-2013

### Direktion

Ole Mikkelsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Claus Gregersen

Niels Heering

Bjarne Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Scandinavian Private Equity Partners A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Scandinavian Private Equity Partners A/S for regnskabsåret 01-01-2012 - 31-12-2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 31-12-2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2012 - 31-12-2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 22-02-2013

**Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen  
Statsautoriseret revisor

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Scandinavian Private Equity Partners A/S Sankt Annæ Plads 13 1250 København K	
Telefon	70251056	
Telefax	70251075	
Hjemmeside	www.spep.dk	
CVR-nr.	29824010	
Stiftelsesdato	10-11-2006	
Regnskabsår	01-01-2012 - 31-12-2012	
<b>Bestyrelse</b>	Henning Kruse Petersen , Formand Claus Gregersen Niels Heering Bjarne Larsen	
<b>Direktion</b>	Ole Mikkelsen, Adm. direktør	
<b>Kapitalejere iht selskabsloven</b>	Jyske Bank A/S Vestergade 8 - 16 8600 Silkeborg	Nykredit realkredit A/S Kalvebod Brygge 1 - 3 1780 København V
	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9000 Aalborg	Sydbank A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa
	Scandinavian Private Equity Partners A/S ( Egne aktier )	
<b>Revisor</b>	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank	

## Ledelsesberetning

### **Hovedaktivitet**

Selskabets aktivitet er at yde rådgivning til det børsnoterede selskab Scandinavian Private Equity A/S ( SPEAS ) i forbindelse med SPEAS' investering i private equity fonde, herunder ved udarbejdelse af investeringsoplæg, undersøgelse af og forhandling med private equity fonde på vegne af SPEAS samt udførelse af administrative opgaver for SPEAS.

### **Udviklingen i regnskabsåret og den økonomiske stilling**

Selskabet har i 2012 analyseret flere private equity fonde, hvilket har resulteret i, at SPEAS i løbet af året har afgivet investeringstilsagn på EUR 10 mio. til IK VII henholdsvis NOK 80 mio. til Norvestor VI. SPEAS har herefter afgivet investeringstilsagn til i alt ni private equity fonde for et samlet beløb på DKK 1.173 mio.

Selskabets resultat og økonomiske stilling fremgår af efterfølgende resultatopgørelse og balance. Der har ikke været usædvanlige forhold eller usikkerhed ved indregning og måling i det forgangne år, og årsrapporten er ikke påvirket af særlige finansielle risici.

I 2012 har selskabet modtaget performance fee baseret på i alt to succesfulde exits fra de private equity fonde, SPEAS har afgivet investeringstilsagn til. SPEAS har frem til 31. oktober 2012 modtaget et samlet exitprovenu fra private equity fondene på DKK 275 mio. vedrørende i alt 10 investeringer svarende til 2,0x investeret beløb og et bruttoafkast på 20,2% p.a. (IRR).

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et resultat på kr. 5.510.012 efter fradrag af selskabsskat kr. 1.838.656.

Selskabets balance udviser en aktivmasse på kr. 19.036.464 og en egenkapital på kr. 18.001.898.

Ledelsen betragter det opnåede resultat som tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### **Den forventede udvikling i 2013**

Selskabets ledelse forventer et tilfredsstillende resultat for året 2013.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelle oplysninger om anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Scandinavian Private Equity Partners A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Indregningsmetoder og målegrundlag

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, bankgebyrer samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Skatter

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

### Balancen

#### Tilgodehavender

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Periodiserede indtægter**

Periodiserede indtægter indregnet under aktiver omfatter managementydelser til fakturering i efterfølgende regnskabsår.

### **Likvider**

Likvider omfatter indestående på bankkonti.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Medarbejderobligationer måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

### **Aktuelle skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen i en særskilt post.

### **Eventualaktiver og -forpligtelser**

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Resultatopgørelse

	Note	2012	2011
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>9.788.903</b>	<b>9.348.971</b>
Personaleomkostninger	1	-2.527.568	-2.183.116
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.261.335</b>	<b>7.165.855</b>
Finansielle indtægter		96.223	124.415
Finansielle omkostninger		-8.890	-6.632
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.348.668</b>	<b>7.283.638</b>
Skat af årets resultat	2	-1.838.656	-1.820.717
<b>Årets resultat</b>		<b>5.510.012</b>	<b>5.462.921</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		5.510.012	5.462.921
		<b>5.510.012</b>	<b>5.462.921</b>

**Balance 31. december 2012**

	Note	2012	2011
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavende selskabsskat		61.509	43.228
Andre tilgodehavender		1.485.770	1.268.912
Udskudte skatteaktiver		52.598	13.104
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.599.877</u>	<u>1.325.244</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>17.436.587</u>	<u>11.250.712</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>19.036.464</u>	<u>12.575.956</u>
<b>Aktiver</b>		<u>19.036.464</u>	<u>12.575.956</u>

## Balance 31. december 2012

	Note	2012	2011
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital	3	5.000.000	5.000.000
Overført resultat	4	15.867.213	10.357.201
Egne aktier	5	-2.865.315	-3.572.800
<b>Egenkapital</b>		<b>18.001.898</b>	<b>11.784.401</b>
Medarbejderobligationer		130.084	130.084
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>130.084</b>	<b>130.084</b>
Skyldige omkostninger		540.624	492.847
Anden gæld		363.858	168.624
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>904.482</b>	<b>661.471</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.034.566</b>	<b>791.555</b>
<b>Passiver</b>		<b>19.036.464</b>	<b>12.575.956</b>

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen 6

## Noter

	2012	2011
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger inkl. bestyrelses honorarer	2.330.470	1.928.132
Pensionsbidrag	6.155	9.160
Lønsumsafgift	101.395	87.342
Øvrige personaleudgifter	89.548	158.482
	<b>2.527.568</b>	<b>2.183.116</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Selskabsskat af årets resultat	1.878.150	1.816.350
Regulering af udskudt skat	-39.494	4.367
	<b>1.838.656</b>	<b>1.820.717</b>
<b>3. Virksomhedskapital</b>		
Saldo primo	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>
Virksomhedskapitalen har været uændret i de seneste 5 år og består af 5.000.000 aktier á 1 kr.		
<b>4. Overført resultat</b>		
Saldo primo	10.357.201	4.894.280
Årets tilgang	5.510.012	5.462.921
<b>Saldo ultimo</b>	<b>15.867.213</b>	<b>10.357.201</b>
<b>5. Egne aktier</b>		
Saldo primo	-3.572.800	0
Årets tilgang	0	-3.572.800
Årets afgang	707.485	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-2.865.315</b>	<b>-3.572.800</b>

Selskabet har i 2012 solgt nom. 200.000 kr. egne aktier, eller 4,0% af virksomhedskapitalen. Aktierne er solgt til kurs 354, svarende til kr. 707.485.

Selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. december 2012 udgør herefter nom. kr. 810.000, eller 16,2% af virksomhedskapitalen i selskabet.

## 6. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen

Selskabet har en husleje-forpligtelse på seks måneders leje, der er opgjort til kr. 158.382.