

Halvårsrapport 2016

Kapitalforeningen BI Private Equity

CVR-nr. 30 49 56 83

Halvårs
2016

Kapitalforeningen BI Private Equity
CVR-nr. 30 49 56 83

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Ole Jørgensen formand
Ingelise Bogason, næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Viggo Nedergaard Jensen
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Indhold

Halvårskommentarer

Årets udvikling i hovedtræk 4

Påtegninger

Ledelsespåtegning 5

Halvårsregnskab

Resultatopgørelse 7

Balance 7

Noter 8

Årets udvikling i hovedtræk

Ultimo juni 2016 udgjorde investeringerne i de to venturefonde New Energy Solutions II (NES II) og Private Equity New Emerging Markets II (PENM II) ca. 74% procent af foreningens samlede kapital. Fordelingen mellem de to venturefonde NES II og PENM II var henholdsvis 35% og 39%. Der har ikke været exit i nogle af de to fonde i 1. halvår. Investeringen i de danske realkreditobligationer benyttes til at kunne honorere de allerede lovede kapitalindskud til de to venturefonde.

Foreningen har i første halvår præsteret et afkast på -5,81%, som følge af negativ udvikling i de to venturefondes underliggende porteføljeselskaber. Det skyldes hovedsageligt en enkeltinvestering, som den ene af den underliggende fonde har investeret i. PENM II har investeret i det vietnamsiske selskab Masan Group, der har leveret et negativt afkast. Det skal ligeledes bemærkes, at et af den andre porteføljeselskaber er begyndt at betale udbytte til BIPE, hvilket indikerer at investeringen går i den rigtige retning.

Foreningens formue er faldet med 18 mio. kr. i første halvår fra 126 mio. kr. primo året til 108 mio. kr. ultimo juni 2016.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for perioden på -7 mio. kr. og der er i forbindelse med generalforsamlingen i april 2016 udbetalt 11 mio. kr. i udbytte til foreningens investorer.

Den økonomiske udvikling

Det globale økonomiske opsving fortsatte i 1. halvår af 2016. Den økonomiske vækst har dog været svag, og inflationen er fortsat lavere end de fleste større centralbankers målsætninger om prisstabilitet. Trods det fortsatte økonomiske opsving har der periodisk været betydelig uro på de finansielle markeder. I starten af året var denne uro stærkt knyttet til udsigterne for amerikansk pengepolitik, dollarstyrkelse og en kraftig nedtur på råvaremarkederne. I slutningen af 1. halvår var det den britiske folkeafstemning om fortsat medlemskab af EU, som gav anledning til betydelig markedsuro.

Federal Reserve leverede den første renteforhøjelse i december 2015. Ved indgangen til året havde de amerikanske centralbankchefer desuden forventninger til, at der ville komme ca. fire renteforhøjelser i løbet af 2016. Disse forventninger lå væsentligt over markedets forventninger. Da USA desuden er noget længere fremme i konjunkturforløbet end Eurozonen, bidrog dette til en væsentlig styrkelse af dollaren. Denne dollarstyrkelse gav, sammen med bekymringer om efterspørgslen fra Kina, anledning til markante fald i råvarepriserne. Olieprisfaldet startede tilbage i november 2015, men accelererede i de første seks uger af 2016. Over hele perioden faldt olieprisen med 45% til 26,2 USD pr. tønde. Dette gav, sammen med en situation præget af overudbud af råolie og dollarstyrkelse, anledning til nye problemer i en række Emerging Markets-lande – ikke mindst de råvaretunge lande i

Latinamerika, Østeuropa og Sydafrika. Desuden blev presset på nogle af de større olieproducenter i Mellemøsten så stort, at der blev meldt om brandudsalg af aktier fra deres statslige fonde med det formål at imødekomme likviditetsproblemer.

Uroen i starten af året betød, at Den Europæiske Centralbank (ECB) sænkede bankernes indskudsrente til -0,40% og iværksatte omfattende opkøb af virksomhedsobligationer. Rentefaldet gav imidlertid næring til yderligere problemer for banksektoren, hvor ikke mindst den italienske banksektor har været under betydeligt pres i hele 1. halvår.

I slutningen af 2. kvartal rettede de finansielle markeder sig igen, blandt andet hjulpet af nye udmeldinger fra den amerikanske centralbank. Disse pegede på en "vent-og-se"-holdning i forhold til den fortsatte normalisering af pengepolitikken. I slutningen af 2. kvartal var det den britiske folkeafstemning om fortsat EU-medlemskab, som var den vigtigste katalysator for aktiemarkedet. Ved udgangen af 1. halvår kan vi konkludere, at der er betydelig usikkerhed mht., hvordan det britiske exit kommer til at se ud, ligesom der er stor usikkerhed i de økonomiske vækstprognoser, men dog overraskende moderate, initiale reaktioner på de finansielle markeder.

Forventninger til 2. halvår

I årsrapporten for 2015 forventede vi et beskedent positivt afkast for 2016 dog med risiko for store udsving grundet det forhold at Private Equity-investeringer må betragtes som høj risiko.

Set i lyset af udviklingen af i 1. halvår vil der være risiko for et negativt afkast for hele 2016.

Usædvanlige forhold

Udover omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Instrumenterne i disse tilfælde til den anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2016 for Kapitalforeningen BI Private Equity.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af årsregnskabslovens bestemmelser.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2016.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 24. august 2016.

Bestyrelse

Ole Jørgensen

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Lone Møller Olsen

Direktion

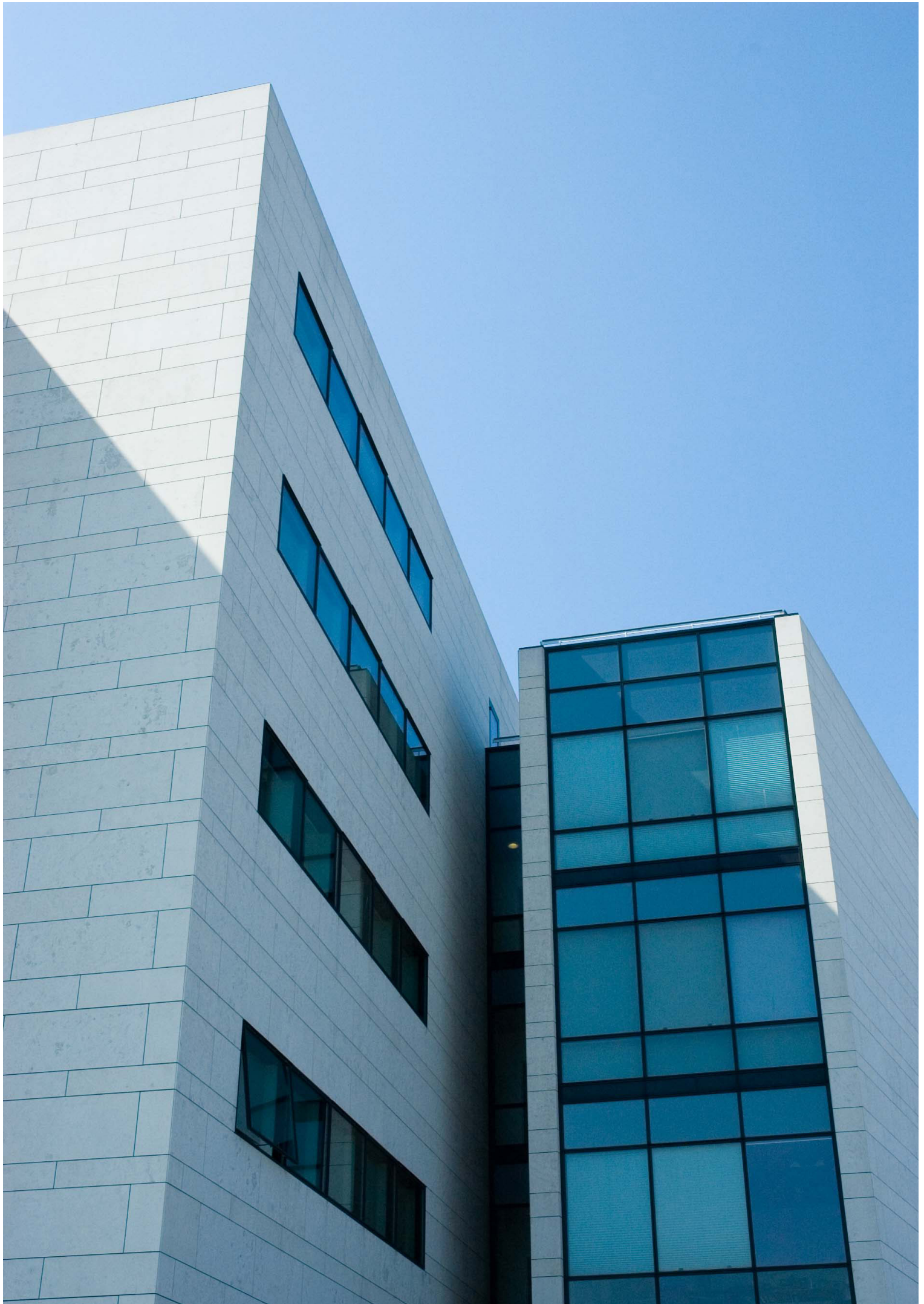
BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør



Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: Maj 2007

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060079614

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investerings- og risikoprofil

BI Private Equitys investeringsområde er unge unoterede virksomheder, som mangler kapital i opstartsfasen. Pengene investeres via forskellige fonde, der har dette område som speciale. Fondene kan investere i både udviklede lande og i lande under udvikling. Disse fonde kaldes ofte Private Equity-fonde.

Afdelingen placerer hovedparten af formuen i unoterede Private Equity-fonde, herunder Venturefonde.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	18.942	2.585
Kursgevinster og -tab	-25.078	-12.043
Administrationsomkostninger	988	842
Halvårets nettoresultat	-7.124	-10.300

Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	(t.kr.)	(t.kr.)

Aktiver

2 Likvide midler	12.835	5.315
2 Obligationer	15.249	17.840
2 Kapitalandele	80.308	103.116
Andre aktiver	74	266
Aktiver i alt	108.466	126.537

Passiver

3 Medlemmernes formue	108.444	126.517
Anden gæld	22	20
Passiver i alt	108.466	126.537

1 Anvendt regnskabspraksis

4 Femårsoversigt

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Kapitalforeningen BI Private Equity er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af årsregnskabslovens bestemmelser. For bedre at afspejle foreningens aktiviteter er der sket tilpasning af den i henhold til årsregnskabsloven krævede opstilling. Opstillingen svarer til det der fremgår af Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Noter			30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)		
2 Finansielle Instrumenter			88%	96%		
Børsnoterede finansielle instrumenter			12%	4%		
Andre aktiver og passiver						
Formuefordeling						
PENM II			39%	50%		
New Energi Solutions II			35%	31%		
Realkreditobligationer			14%	14%		
Andre inklusiv kontanter			12%	5%		
Investeringstilsagn						
Investeringstilsagn			120.414	120.414		
Heraf udestående			4.816	6.911		
3 Medlemmernes formue						
		30.06.2016		31.12.2015		
		Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo		273.729	126.517	273.729	161.513	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser			10.949		15.329	
Overført fra resultatopgørelsen			-7.124		-19.667	
Formue ultimo		273.729	108.444	273.729	126.517	
4 Femårsoversigt		30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		-7.124	-10.300	16.155	-8.011	1.058
Medlemmernes formue (t.kr.)		108.444	135.884	173.579	157.798	174.463
Cirkulerende andele (t.kr.)		273.729	273.729	273.729	273.729	273.729
Indre værdi		39,62	49,64	63,41	57,65	63,74
Omkostninger (%)		0,84	0,55	0,54	0,73	0,84
Halvårets afkast (%)		-5,81	-7,39	10,26	-5,11	8,79
Sharpe ratio		-0,39	-	-	-	-

