

20

BI Private Equity f.m.b.a.
Halvårsrapport 2009

09

Indhold

BI Private Equity f.m.b.a.

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

Uffe Ellemann-Jensen, Formand

Børge Obel, Næstformand

Lars Bruhn

Bent Pedersen

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen, Direktør

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Spar Nord Bank A/S

Ledelsesberetning	3
Anvendt regnskabspraksis	4
Afdeling BI Private Equity	5

Ledelsesberetning

Første halvår af 2009 blev på flere måder bedre end ventet. Det lykkedes politikere og centralbankchefer at overbevise investeringsmarkederne om, at finanskrisen kunne afbødes og bankerne reddes. Økonomierne begyndte at stabilisere sig efter de store fald i 2008 og viste endda små tegn på fremgang. Udviklingen bevirkede positive afkast for langt de fleste aktie- og obligationsmarkeder. Størst fremgang er der dog på de nye markeder, som også viste de største tab i 2008.

Suspension af foreningen

Trods bedringen på de børsnoterede markeder i første halvår har den globale finanskrisen gjort det meget vanskeligt at administrere ventureaktiver i investeringsforeningsform. For at beskytte investorerne i foreningen besluttede bestyrelsen for BI Private Equity f.m.b.a. den 25. maj 2009 derfor med hjemmel i vedtægternes § 12 at suspendere for indløsninger i foreningen i op til seks måneder. Uanset den midlertidige suspension af indløsningsadgangen kan investorer fortsat handle foreningens andele på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, hvor kursen afhænger af bud og udbud. Der kan fortsat foretages emissioner i foreningen.

BI Private Equity f.m.b.a. har aktuelt investeret i to venturefonde; BI New Energy Solutions II, som investerer i unoterede selskaber i den energiteknologiske sektor med primært fokusområde i Europa og sekundært i Nordamerika og Private Equity New Markets II K/S, som investerer i selskaber i Vietnam. Begge fonde er på trods af de vanskelige markedsforhold inde i en god udvikling. De to aktuelle ventureinvesteringer skal afvikles om senest 8 og 9 år.

Forventninger

BankInvest forventer, at den økonomiske forbedring fortsætter i andet halvår af 2009. Industriproduktionen stiger i takt med at lagrene er ved at være tømte. Stigende produktion forbedrer også vilkårene på arbejdsmarkedet. En stigende lyst til at spare op i USA og andre steder vil dog lægge en dæmper på privatforbruget og dermed væksten i produktionen. Opsvinget forventes derfor at blive mindre kraftigt end set tidligere. Kombinationen af stigende produktion og beskæftigelse vil øge virksomhedernes profitter fra de nuværende niveauer. BankInvest forventer derfor generelt stigende aktiemarkeder i andet halvår af 2009.

På kreditmarkederne forventer vi, at de mere normale forhold vil resultere i, at kreditspændene vil reduceres yderligere i andet halvår. BankInvest forventer ikke at centralbankerne i USA og

Europa vil sætte renter op foreløbig. Dette vil holde korte statsrenter nede i en længere periode. De lange statsrenter er allerede steget en del siden økonomierne bundede ud og vi forventer ikke yderligere vedvarende stigninger, før der igen ses positiv vækst i økonomien.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger med videre og bekendtgørelser fra Finanstilsynet. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

BI Private Equity

Investeringsprofil

BI Private Equity f.m.b.a. er en aktivt styret forening, som på sigt overvejende vil investere i unoterede private equity-fonde forvaltet af BankInvest. Det drejer sig om fonde, der investerer i unoterede virksomheder inden for ny energiteknologi, bioteknologi, informations- og kommunikationsteknologi samt i Emerging Markets-lande. Fra begyndelsen vil BI Private Equity imidlertid investere i børsnoterede private equity-fonde eller aktieindeks eksponeret mod private equity-fonde, der investerer i unoterede virksomheder. Herudover vil foreningens midler kunne investeres i likviditet og obligationer. Foreningen udlodder ikke udbytte.

Afkast

Porteføljen opnåede i første halvår af 2009 et afkast på 7,75 procent, hvilket er på linje med forventningerne ved årets begyndelse. Afdelingen har ikke noget sammenligningsindeks. Som følge af den store usikkerhed på aktiemarkeder verden over i 2. halvår 2008, blev der foretaget en risikojustering af den børsnoterede del af porteføljen, idet alle aktier blev solgt ud og erstattet med korte danske obligationer. Disse udgør sammen med investeringer i New Energy Solution II og Private Equity New Markets, samt et mindre kontantbeholdning, porteføljens formue. Den nævnte allokering medførte en stabil udvikling i foreningens afkast i 1. halvår 2009, hvor de faldende renter medførte en stigning i kursen på de korte obligationer. Ydermere oplevede Venturefonden Private Equity New Markets en stigning i porteføljens værdi, hvilket yderligere bidrog til foreningens afkast.

Trods bedringen på de børsnoterede markeder i første halvår har den globale finanskrisen gjort det meget vanskeligt at administrere ventureaktiver i investeringsforeningsform. For at beskytte investorerne i foreningen besluttede bestyrelsen for BI Private Equity f.m.b.a. den 25. maj 2009 derfor med hjemmel i vedtægternes § 12 at suspendere for indløsninger i foreningen i op til seks måneder.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 109.197 tusinde kroner pr. 30. juni 2009 mod 113.635 tusinde kroner ultimo 2008. I halvåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -10.925 tusinde kroner. Nettovæksten var på -4.438 tusinde kroner.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Forventninger til årets resultat

Bankinvest forventer, at porteføljen i 2. halvår vil skabe et afkast på linje med 1. halvår 2009, hvilket vil sige et enkeltcifret afkast, idet foreningens midler nu er investeret dels i obligationer, dels i Bankinvests venturefonde. Stigende renter i resten af 2009 vil kunne mindske afkastet på foreningens obligationsinvesteringer, men dette forventes opvejet af en positiv udvikling i venturefondene, hvor det seneste års historiske kursfald vil give nogle attraktive købsmuligheder på de forskellige venture områder. Fokus vil være på at pleje de eksisterende investeringer, samt foreningens forpligtelser overfor de tilkøbte venturefonde.

Værdipapirspecifikation

Værdipapirspecifikationen kan rekvireres ved henvendelse til BankInvest Gruppen, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, telefon 77 30 90 00, mail: info@bankinvest.dk.

Finansielle Instrumenter	30.06.2009	30.06.2008
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	86,6%
Øvrige finansielle instrumenter	0,2%	13,4%

Formue fordelt på regioner	30.06.2009	30.06.2008
Europa	93%	48%
Andre	7%	52%

Formue fordelt på sektorer	30.06.2009	30.06.2008
Ikke-klassificeret	55%	0%
Børsnoterede fonde	38%	2%
Finans	0%	77%
Andre	7%	21%

BI Private Equity

Resultatopgørelse	01.01		Balance	
	-30.06.09	01.01 -30.06.08	30.06.09	31.12.08
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	1.745	8.181	Aktiver	
Kursgevinster og -tab	5.954	-52.112	Likvide midler	245 9.028
Administrationsomkostninger	1.368	1.119	Obligationer	58.995 86.333
Resultat før skat	6.331	-45.050	Kapitalandele	41.533 25.718
Skat	-267	701	Andre aktiver	8.426 3.524
Halvårets nettoresultat	6.598	-45.751	Aktiver i alt	109.199 124.603
			Passiver	
			Medlemmernes formue	109.197 113.635
			Afledte finansielle instrumenter	- 10.244
			Anden gæld	2 724
			Passiver i alt	109.199 124.603

Hoved- og nøgletal	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06	30.06.05
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.598	-45.753	-12.053	0	-
Medlemmernes formue (t.kr.)	109.197	186.816	294.275	0	-
Cirkulerende andele (t.kr.)	262.229	292.529	306.329	0	-
Indre værdi	41,64	63,86	96,07	0,00	-
Omkostninger (%)	1,22	0,53	0,08	0,00	-
Halvårets afkast (%)	7,75	-19,41	-4,10	0,00	-
Sharpe ratio	-	-	-	-	-