

Selskabsmeddelelse nr. 5 2009/10

København, den 22. juni 2009

Delårsrapport for perioden 1. februar 2009 - 30. april 2009

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2009 – 30. april 2009. Delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- SPEAS har afgivet investeringstilsagn til fem udvalgte private equity fonde, som efter SPEAS' vurdering er blandt de bedste inden for hver deres segment: EQT V, Industri Kapital 2007, Litorina Kapital III, Apax Europe VII samt Herkules Private Equity Fund III.
- SPEAS' investeringer gennem private equity fonde udgør DKK 247 mio., og Selskabets udestående investeringstilsagn til private equity fonde udgør ca. DKK 520 mio., som fondene kan investere i nye virksomheder over de kommende år.
- Derudover har SPEAS DKK 79 mio. børsnoterede aktier i private equity selskaber og DKK 339 mio. indlån i danske pengeinstitutter.
- Periodens nettoresultat blev DKK 7,2 mio. Investeringer gennem private equity fonde er nedskrevet med DKK 2,1 mio., og beholdningen af børsnoterede aktier i private equity selskaber har givet et positivt afkast på i alt DKK 10,5 mio. Placeringen af likvide beholdninger har givet et resultat af finansielle poster på netto DKK 3,7 mio.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. april 2009 DKK 670,5 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 13.482 mod en børskurs pr. 18. juni 2009 på DKK 6.400.
- I regnskabsårets 1. kvartal har SPEAS købt yderligere 163 stk. egne aktier for i alt DKK 0,9 mio., idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer.
- Efter regnskabsperiodens udløb har SPEAS haft et positivt afkast på beholdningen af børsnoterede aktier i private equity selskaber på DKK 7,6 mio. svarende til DKK 153 pr. aktie.
- SPEAS fastholder forventningen om et resultat for indeværende regnskabsår, der slutter den 31. januar 2010, i niveauet DKK -15 mio. til DKK 5 mio før værdireguleringer af investeringer gennem private equity fonde. 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

Med venlig hilsen

Scandinavian Private Equity A/S

Jens Erik Christensen
Bestyrelsesformand

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

Om SPEAS

SPEAS er det første børsnoterede selskab i Danmark, der giver en bred kreds af investorer adgang til at investere i private equity fonde. SPEAS har fokus på fonde, der primært investerer i Europa, og hvor mindst ét af de nordiske lande indgår i fondens geografi, og der er særlig fokus på buy-out fonde. Dette fokus er valgt, fordi Selskabets ledelse og ledelsen i det tilknyttede managementselskab – Scandinavian Private Equity Partners A/S – på dette felt har et netværk, mangeårig erfaring og kompetence, ligesom nordiske buy-out fonde historisk har skabt meget attraktive afkast.

Scandinavian Private Equity A/S

Delårsrapport

1. februar 2009 – 30. april 2009

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat udviser et overskud på DKK 7,2 mio., hvilket anses for tilfredsstillende. Indtil SPEAS er fuldt investeret gennem private equity fonde, investeres en del af Selskabets kapital i henholdsvis rentebærende fordringer og børsnoterede aktier i private equity selskaber. Resultat af finansielle poster blev DKK 3,7 mio. netto. Selskabet havde i perioden en negativ værdiregulering på DKK 2,1 mio. på Selskabets investeringer gennem private equity fonde, og porteføljen af børsnoterede aktier i private equity selskaber har givet et positivt afkast på DKK 10,5 mio.

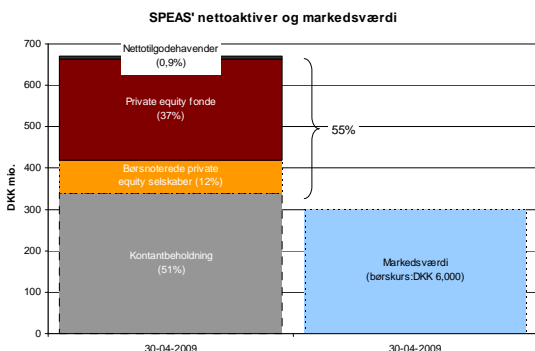
SPEAS har i 1. kvartal i regnskabsåret valgt at købe yderligere egne aktier i markedet, idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer. Selskabet købte i 1. kvartal 163 stk. egne aktier for i alt DKK 922 og havde således pr. 30. april 2009 i alt købt 316 stk. egne aktier.

SPEAS har i perioden betalt DKK 0,8 mio. inkl. moms i management fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i henhold til managementaftalen.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2009 DKK 670,5 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 13.482.

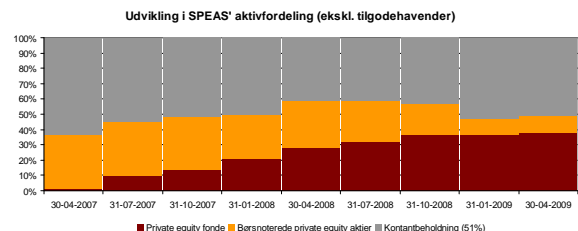
Aktivfordeling pr. 30. april 2009

SPEAS har investeret DKK 247 mio. gennem private equity fonde, hvilket afspejler, at der typisk går nogle år, fra SPEAS afgiver et investeringstilsagn til en fond, og til fonden gør brug af hele tilsagnet. Selskabets aktiver er pr. 30. april 2009 fordelt således:



SPEAS' største aktivpost er kontantbeholdningen på DKK 339 mio. SPEAS' markedsværdi udgjorde pr. 30. april 2009 45% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Selskabet har pr. 30. april 2009 DKK 418 mio. til rådighed for fremtidige investeringer gennem private equity fonde – heraf er DKK 79 mio. investeret i børsnoterede aktier i private equity selskaber.



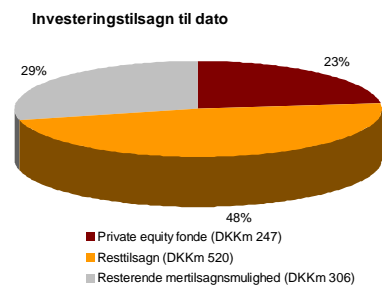
Ovenstående diagram viser udviklingen i SPEAS' aktivsammensætning kvartal for kvartal og illustrerer, at andelen af investeringer gennem private equity fonde har været stigende over hele perioden.

Investeringsaktivitet

Investeringer gennem private equity fonde

SPEAS har pr. 30. april 2009 afgivet investeringstilsagn til fem udvalgte private equity fonde, som efter SPEAS' vurdering er blandt de bedste inden for hver deres segment: EQT V, Industri Kapital 2007, Litorina Kapital III, Apax Europe VII samt Herkules Private Equity Fund III. Investeringstilsagnene afspejler, at SPEAS anerkendes som potentiel investor blandt vel-etablerede forvaltere af private equity fonde. For yderligere information om de enkelte private equity fonde henvises til SPEAS' hjemmeside www.speas.dk.

SPEAS' investeringer samt resttilsagn svarer til 114% af egenkapitalen og 71% af SPEAS' samlede tilsagnskapacitet inkl. mertilsagnsmuligheden (60% af egenkapitalen).



SPEAS kan således maksimalt afgive yderligere investeringstilsagn for DKK 306 mio.

Pr. 30. april 2009 havde Selskabet afgivet følgende investeringstilsagn:

Private equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn	Resterende investeringstilsagn		Anskaffelsesværdi (DKK mio.)	Bogført beløb (DKK mio.)
		Valuta	(DKK mio.)		
EQT V	EUR 40 mio.	EUR 19,0 mio.	141,4	142,2	119,2
Industri Kapital 2007	EUR 25 mio.	EUR 19,0 mio.	141,7	36,9	35,5
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR 16,8 mio.	125,1	89,8	60,4
Litorina Kapital III	SEK 100 mio.	SEK 52,2 mio.	36,4	41,8*	31,5*
Herkules PEF III	NOK 100 mio.	NOK 88,6 mio.	75,6		
I alt			520,2	310,7	246,6

*Regnskabstillene for Litorina Kapital III og Herkules PEF III er summeret i henhold til aftalte betingelser for offentliggørelse.

Investering i private equity er langsigtet, og hver private equity fond har typisk en investeringsperiode på 3-5 år, før fonden er fuldt investeret og gør brug af tilsagnene fra sine investorer. Der vil derfor fortsat gå en række år, før Selskabets kapital faktisk er fuldt investeret gennem private equity fonde.

Private equity fondene har foreløbig investeret DKK 246,6 mio. af SPEAS' investeringstilsagn i 32 virksomheder; anskaffelsesværdien udgør DKK 310,7 mio. 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.

SPEAS har i 1. kvartal haft en negativ værdiregulering på investeringer gennem private equity fonde på DKK 2,1 mio., hvoraf DKK 0,2 mio. skyldes en ugunstig valutakursudvikling. Værdireguleringen svarer til 0,9% af den samlede investering gennem private equity fonde.

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, og dels værdireguleres investeringerne ifølge sædvanlig praksis ofte ikke i det første år efter, de er foretaget. Ud af SPEAS' samlede investeringer gennem private equity fonde er ca. 65% af investeringerne blevet aktivt værdireguleret.

Børsnoterede aktier i private equity selskaber

SPEAS har i overensstemmelse med Selskabets børsprospekt investeret en del af sin kapital i børsnoterede aktier i private equity selskaber. Porteføljen blev i april 2007 opbygget for at give SPEAS' aktionærer en eksponering mod private equity markedet, indtil Selskabets kapital er investeret gennem private equity fonde.

Denne portefølje havde ved udgangen af regnskabsperioden en markedsværdi på DKK 79,2 mio., og målt på kursværdi var 44% af porteføljen denomineret i EUR, 36% i GBP, 16% i SEK og 4% i USD.

Nedenfor er anført SPEAS' 5 største børsnoterede aktieinvesteringer pr. 30. april 2009:

Selskab	Land	Kursværdi (DKKm)
GIMV	NL	11,3
Electra	UK	9,7
Ratos	S	9,4
Eurazeo	F	8,3
3i	UK	8,1
Andre		32,4
I alt		79,2

SPEAS har i 1. kvartal haft en gevinst på porteføljen af børsnoterede aktier i private equity selskaber på DKK 10,5 mio., hvilket svarer til henholdsvis 15,1% af den samlede investering i børsnoterede aktier i private equity selskaber eller 1,6% af Selskabets egenkapital primo indeværende regnskabsår. Siden regnskabsperiodens afslutning er markedsværdien af porteføljen

som konsekvens af den generelle markedsudvikling steget, og den positive kursregulering siden regnskabsperiodens udløb andrager DKK 7,6 mio. pr. 19. juni 2009.

Den resterende del af likviditeten, som udgør DKK 339 mio., er p.t. bankindeståender, som i regnskabsperioden har bidraget med indtægter på netto DKK 3,7 mio.

Det er Selskabets opfattelse, at denne placering af de likvide aktiver i øjeblikket giver SPEAS et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at imødekomme de indgåede forpligtelser og samtidig en eksponering mod private equity markedet gennem investeringer i børsnoterede aktier i private equity selskaber.

Skattemæssig status

SPEAS forventes med virkning fra 1. februar 2009 at få status som et skattefrit investeringsselskab, hvorved danske investorer fremover beskattes af den løbende kursudvikling. SPEAS' indre værdi eller forventninger til fremtiden påvirkes ikke heraf.

Definitionen af et investeringsselskab i aktieavancebeskatningslovens §19 blev ændret ved lov nr. 98 af 10. februar 2009, og SPEAS vurderer herefter at være omfattet. SPEAS er det første børsnoterede selskab i Danmark, der giver en bred kreds af investorer adgang til at investere i private equity fonde, og for at skabe størst mulig klarhed om den fremtidige skattemæssige status har selskabet anmodet SKAT om bindende svar herom.

Yderligere information om den fremtidige beskatning vil blive offentliggjort på selskabets hjemmeside, når svar er modtaget fra SKAT.

Kommentar til markedsudviklingen

Den begrænsede likviditet i markederne har generelt medført højere finansieringsomkostninger og strammere vilkår i forbindelse med opkøb af virksomheder, hvilket har lagt et nedadgående pres på prisniveauet for virksomheder. SPEAS vurderer, at de højere finansieringsomkostninger har en afdæmpende effekt på opkøbsaktiviteten i en periode, hvilket generelt har præget 2008 og første kvartal 2009, indtil prisniveauet for virksomheder finder et leje, som er i overensstemmelse med de gældende finansieringsbetingelser. SPEAS vurderer ikke, at denne udvikling vil påvirke afkastmulighederne for fremtidige investeringer gennem private equity fonde i væsentlig grad, da private equity fondene ventes at tage højde herfor i forbindelse med fremtidige investeringsbeslutninger. Som konsekvens af markedsudviklingen vurderes dog, at risikoen for nedskrivninger på de eksisterende investeringer for nærværende er større end under mere normaliserede markedsforhold.

For nærværende vurderes det særdeles udfordrende at opnå tilstrækkelig attraktiv finansiering til nye virksomhedskøb. De fonde, SPEAS har investeret i, har imidlertid en historisk dokumenteret kvalitet og soliditet i deres forretningsdrift og forventes derfor at stå relativt stærkt når presset på finansieringsmarkedet aftager.

Forventninger til fremtiden

Det er Selskabets målsætning over en investeringscyklus at skabe et attraktivt afkast i private equity markedet.

Da det tager en årrække at opbygge en portefølje af private equity aktiver, vil Selskabet også i regnskabsåret 2009/10 have en betydelig likviditet. Årets resultat vil afhænge af den generelle økonomiske udvikling, herunder udviklingen på de finansielle markeder; i særdeleshed private equity markedet, markedet for børsnoterede aktier i private equity selskaber samt rentemarkedet.

Selskabets forventninger til fremtiden er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som Selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for, herunder en forudsætning om et normalafkast af den aktuelle portefølje af børsnoterede aktier i private equity selskaber i den resterende del af regnskabsåret. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

SPEAS fastholder forventningen om et resultat for indeværende regnskabsår, der slutter den 31. januar 2010, i niveauet DKK -15 mio. til DKK 5 mio før værdireguleringer af investeringer gennem private equity fonde. Årets resultat vil være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Kursudvikling

Kursen på selskabets aktie er siden 1. februar 2009 faldet fra DKK 6.350 til DKK 6.000 pr. 30. april 2009 svarende til et fald på 5,5%. Til sammenligning er Dow Jones Stoxx Private Equity 20 indekset, som er et indeks indeholdende de 20 største børsnoterede aktier i private equity selskaber i Vesteuropa, i samme periode steget med 17,5%.

Indre værdi er i regnskabsperioden steget med 1,1% til DKK 13.482 pr. aktie. Der har i perioden været omsat 1.464 stk. aktier til en gennemsnitskurs på DKK 5.798 svarende til en samlet kursværdi på DKK 8,5 mio. Børskursen pr. 18. juni 2009 andrager DKK 6.400 pr. aktie.

Periodens selskabsmeddelelser og nyheder

SPEAS har i perioden og frem til dato udsendt nedenstående selskabsmeddelelser og nyheder:

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
11. marts 2009	Selskabsmeddelelse nr. 1 2009/10 "Resultatforventning 2008/09"	
30. april 2009	Selskabsmeddelelse nr. 2 2009/10 "Årsregnskabsmeddelelse for perioden 1. februar 2008 - 31. januar 2009"	
30. april 2009	"Årsrapport for perioden 1. februar 2008 - 31. januar 2009"	
7. maj 2009	Selskabsmeddelelse nr. 3 2009/10 "Indkaldelse til ordinær generalforsamling 19. maj 2009 kl. 16.00"	
19. maj 2009	Selskabsmeddelelse nr. 4 2009/10 "Referat fra generalforsamling 2009"	
25. maj 2009		Vedtægter

Hvis du ønsker at modtage selskabsmeddelelser og andre nyhedsudsendelser fra SPEAS, kan du tilmelde dig selskabets nyhedsservice på www.speas.dk.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2009 til 30. april 2009.

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 2009 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2009 til 30. april 2009.

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 22. juni 2009

Bestyrelse

Jens Erik Christensen Ole Steen Andersen Michael Brockenhuus-Schack Henning Kruse Petersen
Formand

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

Hovedtal (DKKt)	2008/2009 1/2 2008 – 31/1 2009	1. kv. 2008/09 1/2 2008 – 30/4 2008	1. kv. 2009/10 1/2 2009 – 30/4 2009
<u>Resultatopgørelse:</u>			
Indtægter af investeringsvirksomhed	-216.684	10.887	8.376
Resultat af primær drift (EBIT)	-240.468	5.137	3.527
Finansielle poster (netto)	17.092	4.770	3.654
Resultat før skat	-223.376	9.907	7.181
Skat	-770	0	0
Resultat efter skat	-224.146	9.907	7.181
<u>Balance:</u>			
Kapitalandele i private equity fonde	239.943	254.945	246.630
Børsnoterede aktier i private equity selskaber	69.353	267.846	79.151
Tilgodehavender	14.108	10.778	13.271
Likvide beholdninger	347.468	370.272	338.881
Aktiver i alt	670.872	903.841	677.933
Egenkapital	664.245	899.236	670.504
Kortfristede forpligtelser	6.627	4.605	7.429
Passiver i alt	670.872	903.841	677.933
<u>Pengestrømme</u>			
Pengestrømme fra primær drift	-30.928	-15.321	-2.662
Yderligere pengestrømme fra drift	17.054	4.524	3.787
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-88.069	-69.281	-8.790
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-938	0	-922
Likvide beholdninger, primo	450.350	450.350	347.468
Likvide beholdninger, ultimo	347.468	370.272	338.881
<u>Aktier:</u>			
Antal aktier	50.050	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	-4.480	198	144
Indre værdi pr. aktie (DKK)	13.307	17.967	13.482
Børskurs (seneste handel) pr. 30/4 2009 (DKK)	6.350	13.000	6.000
<u>Egenkapitalopgørelse:</u>			
Aktiekapital	500.500	500.500	500.500
Overkurs og overført resultat, primo perioden	388.829	388.829	164.683
Beholdning af egne aktier	-938		-1.860
Periodens resultat	-224.146	9.907	7.181
Egenkapital i alt	664.245	899.236	670.504

Selskabsoplysninger

<p>Navn og hjemsted Scandinavian Private Equity A/S Sankt Annæ Plads 13, 3. 1250 København K</p> <p>Tlf.: 70 25 10 55 Fax: 70 25 10 75 E-mail: info@speas.dk Website: www.speas.dk</p> <p>Registreringsnumre Fondskode: DK0060068682 CVR-nr.: 29 82 40 88</p> <p>Bestyrelse Jens Erik Christensen, formand</p> <p>Ole Steen Andersen</p> <p>Michael Brockenhuus-Schack</p> <p>Henning Kruse Petersen</p> <p>Direktion Ole Mikkelsen</p>	<p>Managementselskab Scandinavian Private Equity Partners A/S Sankt Annæ Plads 13, 3. 1250 København K</p> <p>Hovedbankforbindelse Amagerbanken Aktieselskab</p> <p>Regnskabsår 1. februar – 31. januar</p> <p>Revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</p>
--	--

Om SPEAS

SPEAS er det første børsnoterede selskab i Danmark, der giver en bred kreds af investorer adgang til at investere i private equity fonde. SPEAS har fokus på fonde, der primært investerer i Europa, og hvor mindst ét af de nordiske lande indgår i fondens geografi, og der er særlig fokus på buy-out fonde. Dette fokus er valgt, fordi Selskabets ledelse og ledelsen i det tilknyttede managementselskab – Scandinavian Private Equity Partners A/S – på dette felt har et netværk, mangeårig erfaring og kompetence, ligesom nordiske buy-out fonde historisk har skabt meget attraktive afkast.