

**Selskabsmeddelelse nr. 7 2011/12**

København, den 21. juni 2011

**Delårsrapport for perioden 1. februar 2011 - 30. april 2011**

*Resultat for 1. kvartal 2011/12 udgør DKK 10,7 mio. Egenkapitalen udgør DKK 893 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 18.932.*

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2011 - 30. april 2011. Delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- Periodens nettoresultat blev DKK 10,7 mio. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 12,0 mio. Placeringen af likvide beholdninger har givet et resultat af finansielle poster på netto DKK 0,7 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 766 mio., og SPEAS' udestående investeringstilsagn udgør ca. DKK 249 mio., som fondene kan investere i nye virksomheder over de kommende år.
- SPEAS har DKK 123 mio. indlån i danske pengeinstitutter og har derudover tilfredsstillende kreditfaciliteter til dækning af de udestående investeringstilsagn.
- I 1. kvartal 2011/12 har SPEAS indbetalt DKK 66,8 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 31,8 mio. i provenu fra solgte virksomheder samt rekapitaliseringer.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. april 2011 DKK 893 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 18.932 mod en børskurs pr. 20. juni 2011 på DKK 12.850.
- I regnskabsårets 1. kvartal har SPEAS købt yderligere 127 stk. egne aktier for i alt DKK 1,5 mio., idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer.
- SPEAS forventer uændret et resultat for regnskabsåret 2011/12, der slutter den 31. januar 2012, i niveauet DKK 55 mio. til DKK 65 mio. 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 2011 - 30. april 2011

## Hoved- og nøgletal

(DKKt)	2010/2011	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12
	1/2 2010 – 31/1 2011	1/2 2010 – 30/4 2010	1/2 2011 – 30/4 2011
<b>Resultatopgørelse</b>			
Indtægter af investeringsvirksomhed	117.374	16.859	12.003
Resultat af primær drift (EBIT)	109.903	15.214	9.965
Finansielle poster (netto)	7.672	4.322	714
<b>Resultat før skat</b>	<b>117.575</b>	<b>19.536</b>	<b>10.679</b>
<b>Balance</b>			
Kapitalandele i private equity fonde	718.952	460.535	766.358
Børsnoterede aktier i private equity selskaber	0	59.014	0
Tilgodehavender	6.055	4.972	5.939
Likvide beholdninger	161.690	274.374	123.466
<b>Aktiver i alt</b>	<b>886.697</b>	<b>798.895</b>	<b>895.763</b>
Egenkapital	884.233	797.291	893.411
Kortfristede forpligtelser	2.464	1.604	2.352
<b>Passiver i alt</b>	<b>886.697</b>	<b>798.895</b>	<b>895.763</b>
<b>Nøgletal</b>			
Antal aktier i alt	50.050	50.050	50.050
Antal egne aktier	2.732	1.738	2.859
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.442	403	226
Indre værdi pr. aktie (DKK)	18.687	16.503	18.932
Ændring i indre værdi pr. aktie	16,3%	2,7%	1,3%
Børskurs (seneste handel) pr. 31/1 (DKK)	11.100	11.300	13.000
Børskurs/indre værdi	0,59	0,68	0,69
Omkostningsprocent	0,9%	0,2%	0,3%
<b>Investeringsfølgende til private equity fonde</b>			
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	719,0	460,5	766,4
- Kapitalandele som % af egenkapital	81%	58%	86%
- Afkast af private equity fonde (%)	20,0%	2,4%	1,6%
Resterende investeringfølgende (DKKm)	294,3	424,1	248,7
Totaleksponering mod private equity fonde (DKKm)	1.013,3	884,6	1.015,1
- Totaleksponering som % af egenkapital	115%	111%	114%

## Ledelsesberetning

### Periodens resultat

Periodens resultat blev et overskud på DKK 10,7 mio., og SPEAS har således 9 kvartaler i træk haft et positivt resultat. Resultatet for 1. kvartal 2011/12 anses for tilfredsstillende. SPEAS har i regnskabsperioden haft et afkast på i alt DKK 12,0 mio. på investeringer i private equity fonde. Resultat af finansielle poster blev DKK 0,7 mio. netto.

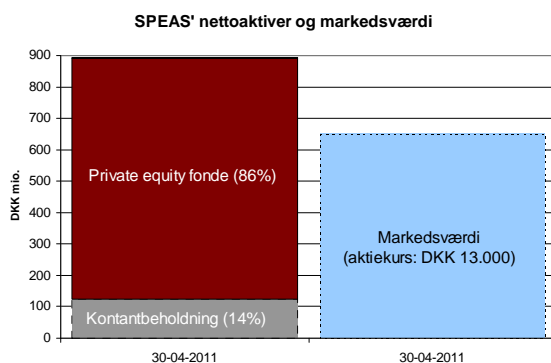
SPEAS har i 1. kvartal i regnskabsåret valgt at købe yderligere egne aktier i markedet, idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer. Selskabet købte i 1. kvartal 127 stk. egne aktier for i alt DKK 1.501, og beholdningen udgør pr. 30. april 2011 i alt 2.859 stk. egne aktier (5,7% af aktiekapitalen).

SPEAS har i perioden betalt (inkl. moms) DKK 1,4 mio. i management fee samt DKK 0,4 mio. i performance fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i henhold til managementaftalen.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2011 DKK 893 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 18.932.

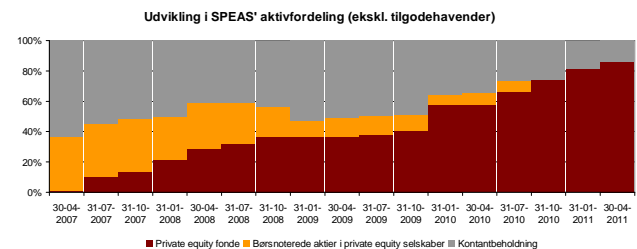
### Aktivfordeling pr. 30. april 2011

Selskabets aktiver er pr. 30. april 2011 fordelt således:



SPEAS' største aktivpost er Selskabets investeringer i private equity fonde på DKK 766 mio. Kontantbeholdningen udgjorde pr. 30. april 2011 DKK 123 mio., og SPEAS' markedsværdi udgjorde 69% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Selskabet har pr. 30. april 2011 DKK 123 mio. til rådighed for fremtidige investeringer i private equity fonde.



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

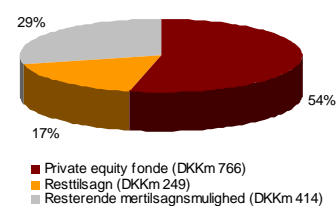
### Investeringsaktivitet

#### Investeringer i private equity fonde

SPEAS har pr. 30. april 2011 afgivet investeringstilsgagn til seks udvalgte private equity fonde, som efter SPEAS' vurdering er blandt de bedste inden for hver deres segment: EQT V, IK 2007, Litorina III og IV, Apax Europe VII samt Herkules III. Investeringstilsagnene afspejler, at SPEAS anerkendes som potentiel investor blandt veletablerede forvaltere af private equity fonde. For yderligere information om de enkelte private equity fonde henvises til SPEAS' hjemmeside [www.speas.dk](http://www.speas.dk).

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

#### Investeringstilsagn til dato



SPEAS kan således maksimalt afgive yderligere investeringstilsagn for DKK 414 mio.

Pr. 30. april 2011 havde Selskabet afgivet følgende investeringstilsagn:

Private equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn		Resterende investeringstilsagn		Indbetalt til private equity fond (DKK mio.)	Værdi	
	Valuta	(DKK mio.)	Valuta	(DKK mio.)		Realiseret (DKK mio.)	Urealiseret (DKK mio.)
<b>EQT V</b>	EUR	40 mio.	EUR	4,5 mio.	301,2	38,0	311,4
<b>IK 2007</b>	EUR	25 mio.	EUR	6,8 mio.	135,3		145,9
<b>Apax Europe VII</b>	EUR	30 mio.	EUR	8,7 mio.	159,5	21,0	163,6
<b>Litorina III</b>	SEK	100 mio.	SEK	15,4 mio.	66,9		96,5
<b>Litorina IV</b>	SEK	46,25 mio.	SEK	45,5 mio.	0,8		0,5
<b>Herkules III</b>	NOK	100 mio.	NOK	50,4 mio.	46,3		48,5
<b>I alt</b>					710,0	59,0	766,4

Investering i private equity er langsigtet, og hver private equity fond har typisk en investeringsperiode på 3-5 år, før fonden er fuldt investeret. I løbet af investeringsperioden anvender fonden tilsagnene fra sine investorer; SPEAS' investeringer i private equity fonde har da også været stigende siden Selskabets stiftelse, og 86% af aktiverne er nu investeret i private equity fonde.

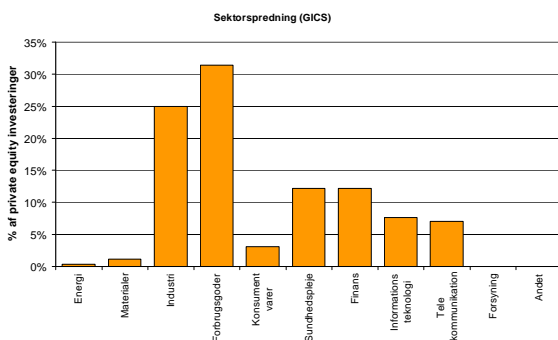
Private equity fondene har pr. 30. april 2011 investeret i 66 virksomheder; SPEAS' investeringer i private equity fonde udgør DKK 766 mio. SPEAS søger løbende på hjemmesiden [www.speas.dk](http://www.speas.dk) at give information om fondenes aktiviteter på baggrund af den information, der er offentligt tilgængelig fra fondene.

Markedsværdien af SPEAS' private equity investeringer er fordelt således på investeringsår for de underliggende porteføljeselskaber:



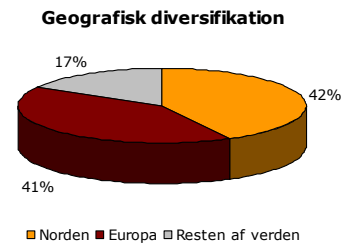
Den relativt lave private equity aktivitet, der kendetegnede 2009, slår også igennem på SPEAS' portefølje. Desuden fremgår, at private equity fondenes investeringsaktivitet herefter har været på niveau med 2008.

Markedsværdien af SPEAS' private equity investeringer er fordelt således på brancher for de underliggende porteføljeselskaber:



Fondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne Industri og Forbrugsgoder, som tegner sig for henholdsvis 25% og 31% af SPEAS' samlede investeringer, men med en betydelig diversifikation mod andre sektorer, hvor buyout fonde typisk er aktive.

Private equity fondenes urealiserede investeringer, er geografisk fordelt således (målt på SPEAS' (indirekte) andel af markedsværdien):



42% af SPEAS' investeringer i private equity fonde er eksponeret mod Norden. Investeringer i resten af verden vedrører Apax Europe VII, der også gennemfører investeringer uden for Europa.

Nedenfor er i alfabetisk orden anført de 10 selskaber, hvor værdien af SPEAS' (indirekte) andel er størst:

Selskab	Fond	Branche
CBR	EQT	Tekstil
Cengage Learning	Apax	Medie
Dako	EQT	Healthcare
Dometic	EQT	Forbrugsgoder
KMD	EQT	IT-tjenester
Schenck Process	IK	Procesindustri
Securitas Direct	EQT	Alarmservice
Springer	EQT	Forlag
Textilia	Litorina	Tekstil
Vistra Group	IK	Selskabsadministration

SPEAS' andel af disse selskaber er værdiansat til i alt DKK 334 mio. svarende til 37% af Selskabets egenkapital. Ingen af selskaberne udgør mere end 8% af SPEAS' egenkapital.

SPEAS har i 1. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 12,0 mio., hvoraf DKK 0,5 mio. skyldes en gunstig valutakursudvikling. Resultatet svarer til 1,6% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde. I resultatet er indregnet management fee til de private equity fonde, Selskabet investerer i, på DKK 2,1 mio.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 66,8 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 31,8 mio. i provenu fra solgte virksomheder samt rekapitaliseringer.

EQT V har i regnskabsperioden annonceret salget af Kabel BW, og Litorina III har efter udløb af regnskabsperioden annonceret salget af Coromatic Group. Exitprovenu kan endnu ikke opgøres, men forventes at overstige den bogførte værdi pr. 30. april 2011. En del af exitprovenuet er dog modtaget, hvorefter SPEAS' bruttoafkast af de pr. 30. april 2011 realiserede investeringer samlet set udgør 13,3% p.a. (IRR), hvilket har medført en performance fee til managementselskabet på DKK 0,4 mio. Private equity fondene forventes samlet set at gennemføre flere frasalg af porteføljeselskaber i det kommende år, hvilket vil øge SPEAS' mulighed for at afgive nye investeringstilsagn.

Nedenfor er vist, hvordan de underliggende selskaber har udviklet sig værdimæssigt siden investeringstidspunktet (SPEAS' andel):

Multipel	Andel af kostværdi	Andel af markedsværdi
2,0x +	4%	11%
1,0x - <2,0x	77%	80%
0,5x - <1,0x	10%	6%
0,0x - <0,5x	9%	3%
Urealiseret i alt	DKK 615 mio.	DKK 765 mio.

*Multipel er den aktuelle markedsværdi i forhold til den oprindelige anskaffelsværdi. I markedsværdien af urealiserede investeringer i alt er ikke medregnet arbejdskapital i private equity fondene; der er derfor en (mindre) forskel til værdien af SPEAS' private equity investeringer.*

Hovedparten af de underliggende investeringer er værdiansat til anskaffelsessummen eller højere; der er nedskrevet på investeringer svarende til 19% af den oprindelige anskaffelsessum (SPEAS' andel); investeringer med multipel <1,0x.

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 i private equity fonde er ca. 19% af investeringerne ikke blevet værdireguleret i forhold til oprindelig anskaffelsværdi.

#### **Likviditet**

SPEAS likvide beholdninger på DKK 123 mio. udgøres af bankindeståender, som i regnskabsperioden har bidraget med et resultat på netto DKK 0,7 mio.

For at reducere Selskabets likviditetsrisiko er udestående investeringstilsagn i norske og svenske kroner delvist afdækket ved indgåelse af valutaterminforretninger, hvilket i regnskabsperioden har bidraget med et resultat på i alt DKK 0,0 mio.

#### **Kommentar til markedsudviklingen**

Investeringsaktiviteten har siden medio 2009 udvist en stigende trend. Private equity fondenes investeringsaktivitet var i 2010 målt på værdi mere end dobbelt så høj som i 2009. Finansieringsmulighederne er forbedret, og på det seneste har også større transaktioner kunnet gennemføres. Prisniveauet for virksomheder har i samme periode været stigende – fra et relativt lavt niveau – og veldrevne virksomheder handler nu stort set til samme multiple som før krisen.

De fonde, SPEAS har investeret i, har en historisk dokumenteret kvalitet og soliditet i deres forretningsdrift. Dette har betydet, at fondene har været og er i stand til at foretage investeringer ved delvis anvendelse af fremmedfinansiering og således har formået at opretholde en stabil investeringstakt i et svært marked.

Frasalgsaktiviteten i private equity markedet har på det seneste været stigende. EQT V har i regnskabsperioden frasolgt porteføljeselskabet Kabel BW og Litorina Kapital III har efter udløb af regnskabsperioden solgt porteføljeselskabet Coromatic Group. SPEAS har forventninger om, at der i løbet af det kommende år vil ske flere frasalg i private equity porteføljen.

Investorer i private equity har generelt forventninger om gode afkast inden for aktivklassen; SPEAS deler denne opfattelse.

#### **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, herunder udviklingen på de finansielle markeder; i særdeleshed private equity markedet samt i mindre grad rentemarkedet.

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger om udviklingen på de finansielle markeder, som Selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

Kortsigtede afkastforventninger er forbundet med meget stor usikkerhed, og der kan forventes væsentlige afkastudsving fra år til år.

SPEAS forventer uændret et resultat for regnskabsåret 2011/12, der slutter den 31. januar 2012, i niveauet DKK 55 mio. til DKK 65 mio. Årets resultat vil være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

#### **Kursudvikling**

Kursen på selskabets aktie er siden 1. februar 2011 steget fra DKK 11.100 til DKK 13.000 pr. 30. april 2011 svarende til en stigning på 17,1%. 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 4,1%.

Indre værdi er i regnskabsperioden steget med 1,3% til DKK 18.932 pr. aktie. Der har i perioden været omsat 2.789 stk. aktier til en gennemsnitskurs på DKK 12.209 svarende til en samlet kursværdi på DKK 34,1 mio. Børskursen pr. 20. juni 2011 andrager DKK 12.850 pr. aktie.

**Periodens selskabsmeddelelser og nyheder**

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

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
3. marts 2011	Selskabsmeddelelse nr. 1 2011/12 "SPEAS opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2010/11"	
9. marts 2011		Herkules III investerer i Norsk Jernbanedrift AS
22. marts 2011		EQT V sælger Kabel BW
26. april 2011	Selskabsmeddelelse nr. 2 2011/12 "Årsrapport 2010/11"	
3. maj 2011	Selskabsmeddelelse nr. 3 2011/12 "Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011"	
25. maj 2011	Selskabsmeddelelse nr. 4 2011/12 "Storaktionærmeddelelse i henhold til § 29 i værdipapirhandelsloven"	
26. maj 2011	Selskabsmeddelelse nr. 5 2011/12 "Storaktionærmeddelelse i henhold til § 29 i værdipapirhandelsloven"	
27. maj 2011	Selskabsmeddelelse nr. 6 2011/12 "Referat fra generalforsamling 2011"	
30. maj 2011		Litorina III sælger Coromatic Group

Hvis du ønsker at modtage selskabsmeddelelser og andre nyhedsudsendelser fra SPEAS, kan du tilmelde dig selskabets nyhedsservice på [www.speas.dk](http://www.speas.dk).

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2011 til 30. april 2011.

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 2011 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2011 til 30. april 2011.

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 21. juni 2011

Bestyrelse

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

Direktion

Ole Mikkelsen  
Adm. direktør



(DKKt)	2010/2011	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12
	1/2 2010 – 31/1 2011	1/2 2010 – 30/4 2010	1/2 2011 – 30/4 2011
<b>Resultatopgørelse</b>			
Resultat af kapitalandele i private equity fonde	110.551	11.115	12.003
Resultat af investeringer børsnoterede private equity selskaber	6.823	5.744	0
<b>Indtægter af investeringsvirksomhed</b>	<b>117.374</b>	<b>16.859</b>	<b>12.003</b>
Managementomkostninger	-5.652	-1.251	-1.607
Personale og andre eksterne omkostninger	-1.819	-394	-431
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>109.903</b>	<b>15.214</b>	<b>9.965</b>
Finansielle poster (netto)	7.672	4.322	714
<b>Resultat før skat</b>	<b>117.575</b>	<b>19.536</b>	<b>10.679</b>
Skat	-394	0	0
<b>Resultat efter skat / Totalindkomst</b>	<b>117.181</b>	<b>19.536</b>	<b>10.679</b>
<b>Balance</b>			
Kapitalandele i private equity fonde <i>note 2</i>	718.952	460.535	766.358
Børsnoterede aktier i private equity selskaber	0	59.014	0
Tilgodehavender	6.055	4.972	5.939
Likvide beholdninger	161.690	274.374	123.466
<b>Aktiver i alt</b>	<b>886.697</b>	<b>798.895</b>	<b>895.763</b>
Egenkapital	884.233	797.291	893.411
Kortfristede forpligtelser	2.464	1.604	2.352
<b>Passiver i alt</b>	<b>886.697</b>	<b>798.895</b>	<b>895.763</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra primær drift	-8.454	-4.520	-2.545
Yderligere pengestrømme fra drift	7.587	4.439	786
Køb af kapitalandele i private equity fonde	-172.755	-6.997	-66.750
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	12.073	6.700	31.786
Køb af børsnot. aktier i private equity selskaber	0	0	0
Salg af børsnot. aktier i private equity selskaber	59.143	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-101.539	-296	-34.964
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-13.350	-2.647	-1.501
Likvide beholdninger, primo	277.399	277.399	161.690
Valutakursregulering likvider	47	0	0
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>161.690</b>	<b>274.374</b>	<b>123.466</b>

(DKKt)	20010/2011	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12
	1/2 2010 – 31/1 2011	1/2 2010 – 30/4 2010	1/2 2011 – 30/4 2011
<b>Aktier</b>			
Antal aktier	50.050	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.442	403	226
Indre værdi pr. aktie (DKK)	18.687	16.503	18.932
Børskurs (seneste handel) (DKK)	11.100	11.300	13.000
<b>Egenkapitalopgørelse</b>			
Aktiekapital	500.500	500.500	500.500
Overkurs og overført resultat, primo perioden	290.658	290.659	407.840
Beholdning af egne aktier	-24.106	-13.404	-25.608
Periodens resultat	117.181	19.536	10.679
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>884.233</b>	<b>797.291</b>	<b>893.411</b>

## Noter

Note 1

### **Anvendt regnskabspraksis**

Der er ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis siden seneste årsregnskab.

Note 2

### **Investeringer i private equity fonde**

Investering i private equity fonde (DKKt)	2010/11	1. kvartal 2011/12
Kostpris primo	455.990	615.999
Korrektion til primosaldo	664	
Tilgang	190.055	36.624
Afgang	-30.710	0
Kostpris ultimo	615.999	652.623
Værdi- og øvrige reguleringer primo	-6.866	102.952
Korrektion til primosaldo	-664	
Værdi- og øvrige reguleringer	110.482	10.783
Værdi- og øvrige reguleringer ultimo	102.952	113.734
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>718.952</b>	<b>766.358</b>

Note 3

### **Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden**

SPEAS har i perioden betalt (inkl. moms) DKK 1,4 mio. i management fee samt DKK 0,4 mio. i performance fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i overensstemmelse med den indgåede management aftale.

## Selskabsoplysninger

<p><b>Navn og hjemsted</b> 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: <a href="mailto:info@speas.dk">info@speas.dk</a> Website: <a href="http://www.speas.dk">www.speas.dk</a></p> <p><b>Registreringsnumre</b> Fondskode: DK0060068682 CVR-nr.: 29 82 40 88</p> <p><b>Bestyrelse</b> Jens Erik Christensen, formand</p> <p>Ole Steen Andersen</p> <p>Michael Brockenhuus-Schack</p> <p>Henning Kruse Petersen</p> <p><b>Direktion</b> Ole Mikkelsen</p>	<p><b>Managementselskab</b> Scandinavian Private Equity Partners A/S Sankt Annæ Plads 13, 3. 1250 København K</p> <p><b>Hovedbankforbindelse</b> Nykredit Bank A/S</p> <p><b>Regnskabsår</b> 1. februar – 31. januar</p> <p><b>Revisor</b> 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.