

Selskabsmeddelelse nr. 9 2012/13

København, den 18. juni 2012

Delårsrapport for perioden 1. februar 2012 - 30. april 2012

Resultat for 1. kvartal 2012/13 udgør DKK 14,9 mio. Indre værdi pr. aktie overstiger nu DKK 20.000. Egenkapitalen udgør DKK 915 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 20.048.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2012 - 30. april 2012. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Periodens nettoresultat blev DKK 14,9 mio. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 17,1 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 754 mio., og SPEAS' udestående investeringstilsagn udgør DKK 391 mio., som fondene kan investere i nye virksomheder over de kommende år. Selskabet har i 1. kvartal afgivet nye investeringstilsagn til IK VII på EUR 10 mio. henholdsvis til Norvestor VI på NOK 80 mio.
- SPEAS har DKK 160 mio. indlån i danske pengeinstitutter og har derudover tilfredsstillende kreditfaciliteter til dækning af de udestående investeringstilsagn.
- I 1. kvartal 2012/13 har SPEAS netto indbetalt DKK 31 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn.
- SPEAS har frem til 30. april 2012 modtaget exitprovenu fra private equity fondene vedrørende i alt syv investeringer. Det samlede exitprovenu andrager DKK 194 mio. svarende til 2,2x investeret beløb og et bruttoafkast pr. 30. april 2012 på 25,2% p.a. (IRR).
- Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2012 DKK 915 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 20.048 mod en børskurs pr. 15. juni 2012 på DKK 13.550.
- I regnskabsårets 1. kvartal har SPEAS købt yderligere 336 stk. egne aktier for i alt DKK 4,7 mio., idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer.
- SPEAS fastholder uændret forventningerne om et resultat for regnskabsåret 2012/13, der slutter den 31. januar 2013, 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 2012 - 30. april 2012

Hoved- og nøgletal

(DKKt)	2011/2012	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2012/13
	1/2 2011 – 31/1 2012	1/2 2011 – 30/4 2011	1/2 2012 – 30/4 2012
Resultatopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	45.806	12.003	17.080
Resultat af primær drift (EBIT)	36.815	9.965	14.984
Finansielle poster (netto)	809	714	-183
Resultat før skat	37.624	10.679	14.801
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde	706.342	766.358	754.354
Periodiseret performance fee	0	0	0
Tilgodehavender	3.169	5.939	3.161
Likvide beholdninger	200.965	123.466	160.436
Aktiver i alt	910.476	895.763	917.951
Egenkapital	904.454	893.411	914.582
Kortfristede forpligtelser	6.022	2.352	3.369
Passiver i alt	910.476	895.763	917.951
Nøgletal			
Antal aktier i alt	50.050	50.050	50.050
Antal egne aktier	4.095	2.859	4.431
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	813	226	325
Indre værdi pr. aktie (DKK)	19.681	18.932	20.048
Ændring i indre værdi pr. aktie	5,3%	1,3%	1,9%
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	13.600	13.000	14.200
Børskurs/indre værdi	0,69	0,69	0,71
Omkostningsprocent	1,0%	0,2%	0,2%
Investeringsforslag til private equity fonde			
Kapitalandele i private equity fonde, netto (DKKm)	706,3	766,4	754,4
- Kapitalandele som % af egenkapital	78%	86%	82%
- Afkast af private equity fonde (%)	6,1%	1,6%	2,3%
Resterende investeringsforslag (DKKm)	269,5	248,7	391,1
Totaleksponering mod private equity fonde (DKKm)	975,8	1.015,1	1.145,4
- Totaleksponering som % af egenkapital	108%	114%	125%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 14,9 mio., hvilket anses for tilfredsstillende. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 17,1 mio.

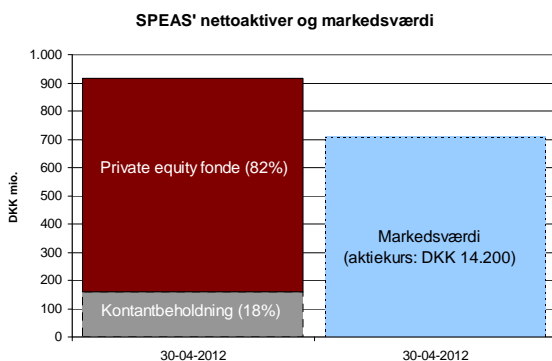
SPEAS har i 1. kvartal i regnskabsåret valgt at købe yderligere egne aktier i markedet, idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer. Selskabet købte i 1. kvartal 336 stk. egne aktier for i alt DKK 4.743, og beholdningen udgør pr. 30. april 2012 i alt 4.431 stk. egne aktier (8,9% af aktiekapitalen).

SPEAS har i perioden betalt DKK 1,8 mio. inkl. moms i management fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i overensstemmelse med den indgåede management aftale. Der er i regnskabsperioden ikke udbetalt performance fee til managementselskabet.

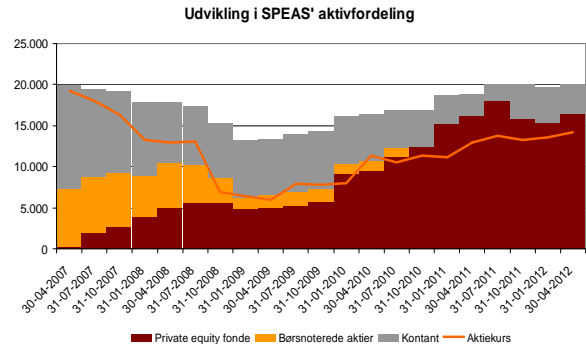
Indre værdi pr. aktie overstiger nu DKK 20.000. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2012 DKK 915 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 20.048.

Aktivfordeling pr. 30. april 2012

Selskabets aktiver er pr. 30. april 2012 fordelt således:



SPEAS' største aktivpost er Selskabets investeringer i private equity fonde på DKK 754 mio. Kontantbeholdningen udgjorde pr. 30. april 2012 DKK 160 mio., og SPEAS' markedsværdi udgjorde 71% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.



Ovenstående diagram viser udviklingen i SPEAS' aktivsammensætning kvartal for kvartal og illustrerer, at andelen af investeringer i private equity fonde generelt har været stigende over hele perioden, men er stabiliseret det seneste års tid, da private equity fondene har gennemført betydelige frasalg.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har pr. 30. april 2012 afgivet investerings-tilsagn til ni udvalgte private equity fonde, som efter SPEAS' vurdering er blandt de bedste inden for hver deres segment: EQT V og VI, IK 2007 og IK VII, Litorina III og IV, Apax Europe VII, Herkules III samt Norvestor VI. Udvælgelse og adgang til gode private equity fonde er afgørende for afkastet. Selskabet har i regnskabsperioden afgivet nye investeringstilsagn til IK VII på EUR 10 mio. henholdsvis til Norvestor VI på NOK 80 mio. For yderligere information om de enkelte private equity fonde henvises til SPEAS' hjemmeside www.speas.dk.

SPEAS har i 1. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 17,1 mio., inklusive en positiv valutakursregulering på DKK 0,8 mio. Resultatet svarer til 2,3% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde. I resultatet er indregnet management fee til de private equity fonde, Selskabet investerer i, på DKK 3,6 mio.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 30,9 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne

Pr. 30. april 2012 havde Selskabet afgivet følgende investeringstilsagn:

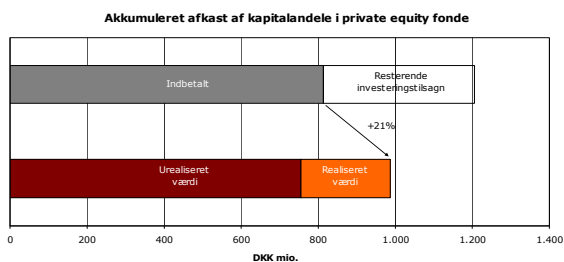
Private equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn		Resterende investeringstilsagn		Indbetalt til private equity fond (DKK mio.)	Værdi		
			Valuta	(DKK mio.)		Realiseret (DKK mio.)	Urealiseret (DKK mio.)	
EQT V	EUR	40 mio.	EUR	4,1 mio.	30,8	305,1	155,4	246,2
EQT VI	EUR	10 mio.	EUR	9,1 mio.	68,0	6,3	0,0	5,0
IK 2007	EUR	25 mio.	EUR	4,7 mio.	34,6	162,8	20,4	154,9
IK VII	EUR	10 mio.	EUR	10,0 mio.	74,4	0,0	0,0	0,0
Apax Europe VII	EUR	30 mio.	EUR	2,3 mio.	16,7	207,5	33,7	216,8
Litorina III	SEK	100 mio.	SEK	19,9 mio.	16,6	69,8	23,1	69,4
Litorina IV	SEK	46,25 mio.	SEK	33,2 mio.	27,7	10,8	0,0	9,4
Herkules III	NOK	100 mio.	NOK	44,7 mio.	43,9	51,6	0,0	52,6
Norvestor VI	NOK	80 mio.	NOK	80,0 mio.	78,4	0,0	0,0	0,0
I alt					391,1	813,9	232,6	754,3

investeringstilsagn.

EQT V har i perioden annonceret salget af Dako, og proventet herfra forventes modtaget inden for de kommende par måneder.

SPEAS har frem til 30. april 2012 modtaget exitprovenu fra i alt syv investeringer. Det samlede exitprovenu fra disse syv investeringer andrager DKK 194 mio. svarende til 2,2x investeret beløb og et bruttoafkast pr. 30. april 2012 på 25,2% p.a. (IRR). Det modtagne exitprovenu har generelt været på niveau med eller højere end den seneste bogførte værdi, før salget blev annonceret.

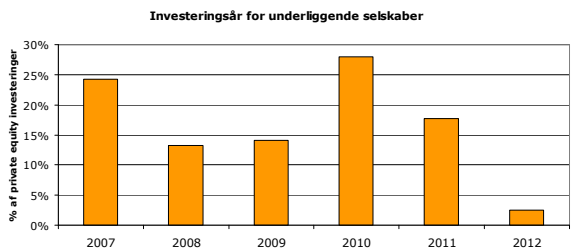
Det akkumulerede afkast af investeringer i private equity fonde frem til 30. april 2012 er 21% svarende til et årligt afkast på 7,7% (IRR):



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. 13% af investeringerne ikke blevet værdireguleret i forhold til oprindelig anskaffelsesværdi.

Private equity fondene har pr. 30. april 2012 investeret i 74 virksomheder; SPEAS' kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 754 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.

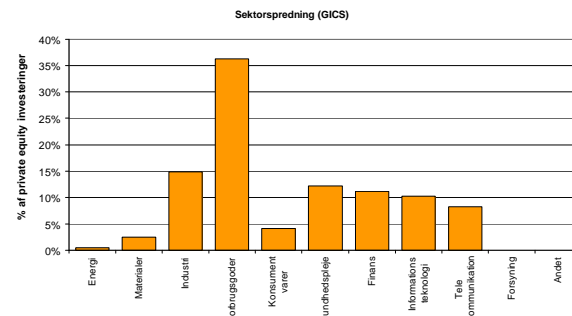
SPEAS' private equity investeringer og markedsværdien heraf er fordelt således på investeringsår for de underliggende porteføljeselskaber:



Den relativt lave private equity aktivitet, der kendetegnede 2009, slår også igennem på SPEAS' portefølje. Der har desuden været aftagende aktivitet i 2011 og 2012 som konsekvens af, at en betydelig del

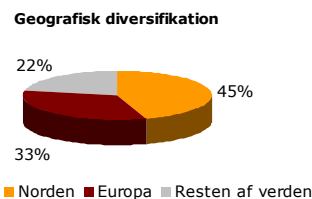
af fondene, som SPEAS har afgivet tilsagn til, er tæt på at være fuldt investeret, og at SPEAS i 2009 og 2010 var tilbageholdende med at afgive nye investeringstilsagn.

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



Fondenes investeringer er primært foretaget inden for sektoren Forbrugsgoder, som tegner sig for 36% 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):



45% 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
Bankrate	Apax	Finans
CBR	EQT	Tekstil
Cengage Learning	Apax	Medie
Dako	EQT	Healthcare
Dometic	EQT	Forbrugsgoder
Gothia	Herkules	Finans
KMD	EQT	IT-tjenester
Schenck Process	IK	Procesindustri
Springer	EQT	Forlag
Vistra Group	IK	Selskabsadministration

SPEAS' andel af disse selskaber er værdiansat til i alt DKK 289 mio. svarende til 32% af Selskabets egenkapital. Ingen af selskaberne udgør mere end 5% af SPEAS' egenkapital.

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

Multipel	Andel af kostværdi	Andel af markedsværdi
2,0x +	6%	14%
1,0x - < 2,0x	54%	61%
1,0x	17%	15%
0,5x - < 1,0x	9%	5%
0,0x - < 0,5x	14%	5%
Urealiseret i alt	100%	100%

Multipel er den aktuelle markedsværdi i forhold til den oprindelige anskaffelsværdi.

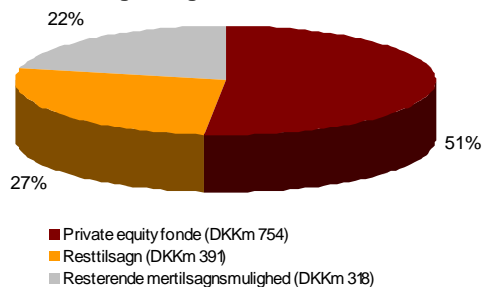
Hovedparten af de underliggende investeringer er værdiansat til anskaffelsessummen eller højere; der er nedskrevet på investeringer svarende til 23% af den oprindelige anskaffelsessum (SPEAS' andel); investeringer med multipel < 1,0x.

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 82% af aktiverne er nu investeret i private equity fonde.

Private equity fondene forventes samlet set at gennemføre flere frasalge af porteføljeselskaber i det kommende år, hvilket vil øge SPEAS' mulighed for at afgive nye investeringstilsagn.

SPEAS' investeringer samt resttilsagn svarer til 125% af egenkapitalen. Mertilsagnsmuligheden udgør 60% af egenkapitalen.

Investeringstilsagn til dato



SPEAS kan således maksimalt afgive yderligere investeringstilsagn for DKK 318 mio.

Likviditet

SPEAS likvide beholdninger på DKK 160,4 mio. udgøres af bankindeståender, som i regnskabsperioden har bidraget med et resultat på netto DKK 0,3 mio.

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

Omkostninger til likviditetsfaciliteter udgør i regnskabsperioden DKK 0,4 mio.

Resultat af finansielle poster blev netto DKK -0,2 mio.

Kommentar til markedsudviklingen

Investeringsaktiviteten har siden medio 2009 udvist en stigende trend. Private equity fondenes investeringsaktivitet var i 2011 målt på værdi 18% højere end i 2010. Likviditeten er på vej tilbage i finansieringsmarkedet, og finansieringsmulighederne er gradvist forbedret. Priseniveauet for virksomheder har i 2011 udviklet sig fladt, og veldrevne virksomheder handler stort set til samme multiple som før krisen.

Private equity selskabernes evne til at skabe vækst i porteføljeselskabernes omsætning og indtjening forventes at blive endnu vigtigere fremover.

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, og at fondene samlet set har genereret vækst i porteføljeselskaberne i en økonomisk vanskelig periode.

Frasalgsaktiviteten i private equity markedet har været stigende i 2011, og EQT V har i år annonceret salget af Dako. SPEAS har frem til 30. april 2012 modtaget exitprovener fra i alt syv investeringer, heraf fire i regnskabsåret 2011/12. SPEAS forventer, at der i det kommende år vil ske flere frasalge 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 indtjeningsudviklingen i private equity fondenes porteføljeselskaber og udviklingen på de finansielle markeder; i særdeleshed private equity markedet samt i mindre grad rentemarkedet.

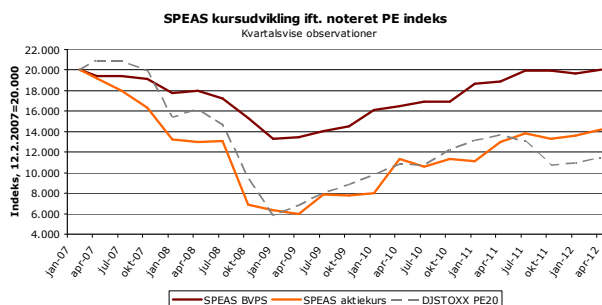
Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger om udviklingen på de finansielle markeder, som Selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

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 2012/13, der slutter den 31. januar 2013, 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 2012 steget fra DKK 13.600 til DKK 14.200 pr. 30. april 2012 svarende til en stigning på 4,4%. 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 5,1%.



Indre værdi er i regnskabsperioden steget med 1,9% til DKK 20.048 pr. aktie. Der har i perioden været omsat 1.749 stk. aktier til en gennemsnitskurs på DKK 13.464 svarende til en samlet kursværdi på DKK 23,5 mio. Børskursen pr. 15. juni 2012 andrager DKK 13.550 pr. aktie.

Private equity som aktivklasse

Investering i private equity er først og fremmest relevant, fordi der kan opnås et merafkast i forhold til investering i børsnoterede aktier.

Private equity har da også skabt gode afkast for investorerne. I perioden 1980-2010 har de 25% bedst performerende europæiske buyoutfonde i gennemsnit leveret et afkast på 32,2% p.a., og siden 1980 har private equity fonde for stort set samtlige etableringsår givet et signifikant merafkast i forhold til en tilsvarende investering i S&P indekset - i gennemsnit ca. 4,5% årligt for afsluttede fonde!

SPEAS forventer også fremover et merafkast af private equity investeringer. Værdiskabelsen i private equity skabes gennem aktivt ejerskab - en dedikeret ejer med adgang til yderligere kapital til finansiering af vækst. Det aktive ejerskab vurderes endnu vigtigere for værdiskabelsen i perioder med vanskelige markedsforhold.

Private equity fokuserer på den langsigtede værdiskabelse, netop fordi ejerperioden er begrænset! Helt afgørende for et godt afkast i private equity er værdien af selskabet på salgstidspunktet, og den højeste værdi opnås nu engang for et velkørende selskab.

Ud over aktivt ejerskab skaber private equity også værdi for sine investorer gennem effektive købs- og

salgsprocesser samt optimering af kapitalstrukturen. I forbindelse med køb af et selskab har private equity fonde typisk adgang til al relevant information og udarbejder en grundig forretningsplan sammen med ledelsen, før selskabet købes. Da private equity fonde har adgang til at skyde yderligere kapital ind i selskabet, er der mulighed for at optimere kapitalstrukturen i ejerperioden, og salgsprocessen forberedes ofte allerede på investeringstidspunktet med henblik på at identificere de mest oplagte købere.

Men naturligvis er der også faldgruber i private equity markedet. Aktivklassen er illikvid samt forbundet med høj risiko og kun velegnet til langsigtede investorer. Der er også relativt høje omkostninger forbundet med investering i private equity - dels er private equity modellen med udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab ressourcekrævende, og dels ligger der et stort arbejde bag udvælgelsen af og investering i private equity fonde. Udvalgelse og adgang til gode private equity fonde er afgørende for afkastet, og der er store gevinster forbundet med at investere i de bedste fonde i forhold til gennemsnittet.

Allokering til private equity

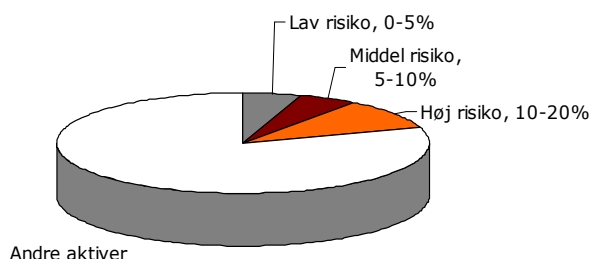
Til den langsigtede investor tilbyder private equity ud over merafkast også diversifikation. Diversifikationsgevinsten er dog vanskelig at opgøre i praksis, da datagrundlaget for private equity i sagens natur er begrænset. Teoretiske modeller viser således typisk en optimal allokering til private equity på mellem 0% og 30% af aktiverne.

I praksis vælger mange europæiske institutionelle investorer en allokering til private equity på op til 10% af deres samlede aktiver. I USA er der dog flere eksempler på store institutionelle investorer, som investerer 10-20% af deres samlede aktiver i private equity; enkelte endda mere end 20%.

Baseret herpå vurderes den langsigtede investor at kunne allokere op til 20% af sine aktiver til private equity afhængig af sin risikoprofil:

Allokering til private equity

Eksempel



Andre aktiver

Periodens selskabsmeddelelser og nyheder

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

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
20. februar 2012		Litorina IV investerer i Fiskarhedenvillan
2. marts 2012	Selskabsmeddelelse nr. 1 2012/13 "SPEAS nedjusterer forventningerne til regnskabsåret 2011/12 og forventer nu et resultat på DKK 37 mio. til DKK 42 mio."	
16. marts 2012	Selskabsmeddelelse nr. 2 2012/13 "Investeringsstilsagn til IK VII"	
28. marts 2012	Selskabsmeddelelse nr. 3 2012/13 "Investeringsstilsagn til Norvestor VI"	
3. april 2012		EQT VI investerer i Anticimex
17. april 2012	Selskabsmeddelelse nr. 4 2012/13 "Årsrapport for regnskabsåret 2011/12"	
23. april 2012	Indberetning nr. 1 "2012/13 Indberetningspligtiges handler"	
25. april 2012	Selskabsmeddelelse nr. 5 2012/13 "Indkaldelse til ordinær generalforsamling"	
10. maj 2012	Selskabsmeddelelse nr. 6 2012/13 "Storaktionærmeddelelse i henhold til § 29 i værdipapirhandelsloven"	
16. maj 2012		Norvestor VI investerer i Sortera
18. maj 2012		EQT V sælger Dako
21. maj 2012	Selskabsmeddelelse nr. 7 2012/2013 "Referat fra generalforsamling 2012"	
23. maj 2012	Selskabsmeddelelse nr. 8 2012/13 "Storaktionærmeddelelse i henhold til § 29 i værdipapirhandelsloven"	
30. maj 2012		Litorina IV investerer i Eton
11. juni 2012		EQT VI investerer i BSN Medical
14. juni 2012		EQT VI investerer i Vertu

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 2012 til 30. april 2012.

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 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2012 til 30. april 2012.

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 18. juni 2012

Bestyrelse

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

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

(DKKt)	2011/2012	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2012/13
	1/2 2011 - 31/1 2012	1/2 2011 - 30/4 2011	1/2 2012 - 30/4 2012
Resultatopgørelse			
Resultat af kapitalandele i private equity fonde	45.806	12.003	17.080
Indtægter af investeringsvirksomhed	45.806	12.003	17.080
Managementomkostninger	-6.826	-1.607	-1.848
Personale- og andre eksterne omkostninger	-2.165	-431	-248
Resultat af primær drift (EBIT)	36.815	9.965	14.984
Finansielle poster (netto)	809	714	-183
Resultat før skat	37.624	10.679	14.801
Skat	328	0	70
Resultat efter skat/Totalindkomst	37.952	10.679	14.871
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde <i>note 2</i>	706.342	766.358	754.354
Periodiseret performance fee	0	0	0
Tilgodehavender	3.169	5.939	3.161
Likvide beholdninger	200.965	123.466	160.436
Aktiver i alt	910.476	895.763	917.951
Egenkapital	904.454	893.411	914.582
Kortfristede forpligtelser	6.022	2.352	3.369
Passiver i alt	910.476	895.763	917.951
Pengestrømme			
Pengestrømme fra primær drift	-9.815	-2.545	-4.749
Yderligere pengestrømme fra drift	1.200	786	-105
Investering i private equity fonde	-137.901	-66.750	-53.677
Realiseret kostpris, private equity fonde	105.199	30.126	0
Realiseret værdiregulering, private equity fonde	98.323	1.660	22.745
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	65.621	-34.964	-30.932
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17.732	-1.501	-4.743
Likvide beholdninger, primo	161.690	161.690	200.965
Valutakursregulering likvider	0	0	0
Likvide beholdninger, ultimo	200.965	123.466	160.436

(DKKt)	2011/2012	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2012/13
	1/2 2011 – 31/1 2012	1/2 2011 – 30/4 2011	1/2 2012 – 30/4 2012
Aktier			
Antal aktier	50.050	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	813	226	325
Indre værdi pr. aktie (DKK)	19.681	18.932	20.048
Børskurs (seneste handel) (DKK)	13.600	13.000	14.200
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital	500.500	500.500	500.500
Overført resultat, primo perioden	407.840	407.840	445.792
Egne aktier	-41.838	-25.608	-46.581
Periodens resultat	37.952	10.679	14.871
Egenkapital i alt	904.454	893.411	914.582

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)	2011/12	1. kvartal 2012/13
Kostpris primo	563.837	585.750
Tilgang	137.901	53.677
Managementomkostninger til private equity fonde	-10.789	-3.641
Afgang	-105.199	0
Kostpris ultimo	585.750	635.786
Værdi- og øvrige reguleringer primo	155.114	120.591
Værdi- og øvrige reguleringer	63.800	20.720
Realiseret værdiregulering	-98.323	-22.744
Værdi- og øvrige reguleringer ultimo	120.591	118.567
Bogført værdi ultimo	706.342	754.353

Note 3

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden

SPEAS har i perioden betalt DKK 1,8 mio. inkl. moms i management fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i overensstemmelse med den indgåede management aftale. Der er i regnskabsperioden ikke udbetalt performance fee til managementselskabet.

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 Nykredit Bank A/S</p> <p>Regnskabsår 1. februar – 31. januar</p> <p>Revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</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.