

Selskabsmeddelelse nr. 2 2009/10

København, den 30. april 2009

Årsregnskabsmeddelelse for perioden 1. februar 2008 - 31. januar 2009

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets årsrapport. Årsrapporten 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 240 mio., og Selskabets udestående investeringstilsagn til private equity fonde udgør ca. DKK 530 mio., som fondene kan investere i nye virksomheder over de kommende år.
- Derudover har SPEAS DKK 69 mio. børsnoterede aktier i private equity selskaber og DKK 347 mio. indlån i danske pengeinstitutter.
- Periodens nettoresultat blev DKK -224,1 mio. Investeringer gennem private equity fonde er nedskrevet med DKK 63 mio., og beholdningen af børsnoterede aktier i private equity selskaber har givet et negativt afkast på i alt DKK 153,9 mio. Placeringen af likvide beholdninger har givet et resultat af finansielle poster på netto DKK 17,1 mio.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 31. januar 2009 DKK 664,2 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 13.307 mod en børskurs pr. 28. april 2009 på DKK 5.800.
- I regnskabsårets 4. kvartal har SPEAS købt 153 stk. egne aktier for i alt DKK 0,9 mio., idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer.
- SPEAS forventes i forbindelse med den seneste ændring af aktieavancebeskatningslovens §19 at få status som et skattefrit investeringsselskab, hvorved danske investorer fremover beskattes af den løbende kursudvikling. Den ændrede beskatning påvirker ikke SPEAS' indre værdi eller forventninger til fremtiden.
- Før værdireguleringer af investeringer gennem private equity fonde forventes et resultat for regnskabsåret 2009/10 på DKK -15 mio. til DKK +5 mio. (svarende til et egenkapitalafkast på -2% til +1%). 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

Årsregnskabsmeddelelse

1. februar 2008 - 31. januar 2009

Hoved- og nøgletal

Hovedtal (DKKt)	2006/2008	2008/2009
	10/11 2006 - 31/1 2008	1/2 2008 - 31/1 2009
<u>Resultatopgørelse:</u>		
Indtægter af investeringsvirksomhed	-84.968	-216.684
Resultat af primær drift (EBIT)	-109.375	-240.468
Finansielle poster (netto)	25.168	17.092
Resultat før skat	-84.207	-223.376
Skat af årets resultat	-195	-770
Resultat efter skat	-84.402	-224.146
<u>Balance:</u>		
Kapitalandele i private equity fonde	190.548	239.943
Børsnoterede aktier i private equity selskaber	255.304	69.353
Tilgodehavender	4.473	14.108
Likvide beholdninger	450.350	347.468
Aktiver i alt	900.675	670.872
Egenkapital	889.329	664.245
Kortfristede forpligtelser	11.346	6.627
Passiver i alt	900.675	670.872
<u>Pengestrømme:</u>		
Pengestrømme fra primær drift	-10.993	-30.928
Yderligere pengestrømme fra drift	23.408	17.054
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-535.796	-88.069
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	973.731	-938
Likvide beholdninger, primo	0	450.350
Likvide beholdninger, ultimo	450.350	347.468
<u>Aktier:</u>		
Antal aktier	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	-1.686	-4.480
Indre værdi pr. aktie (DKK)	17.769	13.307
Børskurs (seneste handel) pr. 31/1 2009 (DKK)	13.250	6.350
<u>Egenkapitalopgørelse:</u>		
Aktiekapital	500.500	500.500
Overkurs og overført resultat, primo regnskabsåret	500.500	388.829
Emissionsomkostninger	-27.269	0
Køb af egne aktier	0	-938
Årets resultat	-84.402	-224.146
Egenkapital i alt	889.329	664.245

Regnskabsberetning

Resultat

Årets resultat blev DKK -224,1 mio. mod forventet DKK 10-25 mio. ved årets begyndelse. Den stærke uro på de finansielle markeder og betydelige kursfald på aktiemarkederne har betydet, at SPEAS har haft et betydeligt tab på DKK 153,9 mio. på Selskabets beholdning af børsnoterede private equity aktier. Desuden har Selskabet haft nedskrivninger på investeringer gennem private equity fonde på i alt DKK 62,8 mio., hvilket primært kan henføres til, at priserne på sammenlignelige virksomheder er faldet i regnskabsåret.

Forskellen mellem det oprindeligt udmeldte resultatforrecast og resultatet for regnskabsåret kan således primært henføres til tabet på porteføljen af børsnoterede aktier pr. 31. januar 2009. I resultatforventningen var forudsat et normalafkast af denne portefølje.

Likvide aktiver

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. Denne aktivitet gav i regnskabsåret et resultat af finansielle poster på DKK 17,1 mio. netto, samt et negativt afkast på DKK 153,9 mio. på Selskabets aktieportefølje.

SPEAS' portefølje af børsnoterede aktier i private equity selskaber blev opbygget i april 2007 for at give aktionærerne en eksponering mod private equity markedet, indtil Selskabets kapital er investeret gennem private equity fonde.

SPEAS har i 4. kvartal i regnskabsåret valgt at købe egne aktier i markedet, idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer. Selskabet havde pr. 31. januar 2009 købt 153 stk. egne aktier.

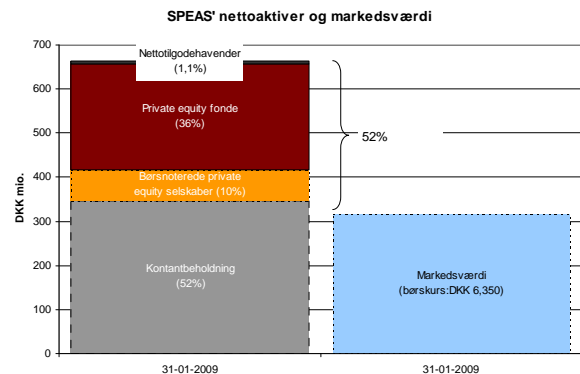
Omkostninger til private equity fonde

Managementomkostninger udgør i alt DKK 21,6 mio., hvoraf management fee til de private equity fonde, SPEAS har afgivet investeringstilsagn til, udgør i alt DKK 15,4 mio.

SPEAS har i regnskabsåret betalt DKK 5,7 mio. inkl. moms i management fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i henhold til managementaftalen. Dette management fee udgør 1% p.a. ekskl. moms af SPEAS' gennemsnitlige markedsværdi og varierer således med Selskabets aktiekurs.

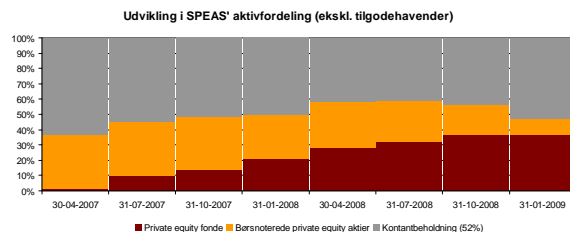
Aktivfordeling pr. 31. januar 2009

SPEAS har investeret DKK 240 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. 31. januar 2009 fordelt således:



SPEAS' største aktivpost er kontantbeholdningen på DKK 347 mio. SPEAS' markedsværdi udgjorde pr. 31. januar 2009 48% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Selskabet har pr. 31. januar 2009 DKK 416 mio. til rådighed for fremtidige investeringer gennem private equity fonde – heraf er DKK 69 mio. investeret i børsnoterede private equity selskaber.



Ovenstående diagram viser udviklingen i SPEAS' aktivsammensætning kvartal for kvartal og illustrerer, at investeringer gennem private equity fonde generelt har været stigende over perioden, men i seneste kvartal er bremset op som følge af nedskrivninger og lavere investeringsaktivitet.

Kapitalfremskaffelse

Passiverne består af egenkapital og kortfristede forpligtelser og er pr. 31. januar 2009 opgjort til i alt DKK 671 mio., hvoraf egenkapitalen udgør DKK 664 mio., hvilket svarer til en indre værdi pr. aktie på DKK 13.307.

Pengestrømme

Ændringen i likvide beholdninger er netto DKK -103 mio., som primært vedrører investeringsaktivitet på DKK -88 mio., hovedsageligt bestående af investeringer gennem private equity fonde på netto DKK -113 mio. Desuden har SPEAS reduceret porteføljen af børsnoterede private equity selskaber, hvilket har medført en positiv pengestrøm på netto DKK 25 mio.

Skattemæssig status

SPEAS forventes i forbindelse med den seneste ændring af aktieavancebeskatningslovens §19 med virkning fra 1. februar 2009 at få status som et skattefrit investeringselskab, hvorved danske investorer frem-

over beskattes af den løbende kursudvikling. Den ændrede beskatning påvirker ikke SPEAS' indre værdi eller forventninger til fremtiden.

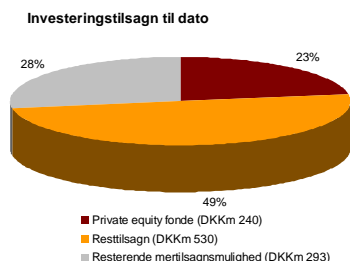
Investeringer gennem private equity fonde

Managementselskabet har i løbet af regnskabsåret vurderet flere private equity fonde, som er eller har været på fundraising. Dette har givet anledning til, at SPEAS i 2008 har afgivet ét investeringstilsagn til Herkules Private Equity Fund III på NOK 100 mio., som blev offentliggjort den 25. juli 2008.

SPEAS har i anden halvdel af regnskabsåret været tilbageholdende med at afgive nye investeringstilsagn, hvilket under de nuværende markedsforhold fortsat vil være gældende.

SPEAS har pr. 31. januar 2009 afgivet investeringstilsagn for i alt DKK 880 mio. 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 veletablerede forvaltere af private equity fonde.

De samlede investeringer samt resttilsagn på i alt ca. DKK 770 mio. pr. 31. januar 2009 svarer til 116% af SPEAS' egenkapital og 72% af SPEAS' samlede tilsagnskapacitet inkl. mertilsagnsmuligheden (60% af egenkapitalen). SPEAS har i forbindelse med mertilsagnet etableret en tilfredsstillende kreditfacilitet. Pr. 31. januar 2009 var DKK 240 mio. faktisk investeret gennem private equity fonde.



SPEAS kan således maksimalt afgive yderligere investeringstilsagn for DKK 293 mio.

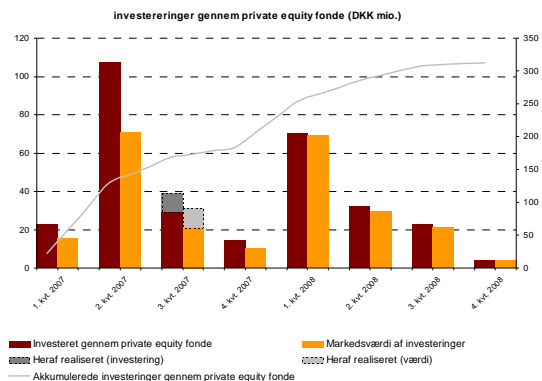
Investering i private equity er langsigtet, og hver private equity fond har typisk en investeringsperiode på 3-5 år, før fonden er fuldt investeret og gør brug af

tilsagnene fra sine investorer. Der vil derfor fortsat gå en række år, før Selskabets kapital faktisk er fuldt investeret i private equity fonde.

Private equity fondene har foreløbig investeret DKK 239,9 mio. i 32 virksomheder; anskaffelsværdien udgør DKK 301,9 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 regnskabsåret haft en negativ værdiregulering på investeringer gennem private equity fonde på DKK 63 mio., hvoraf DKK 5 mio. skyldes en ugunstig valutakursudvikling, hvilket primært kan henføres til de kraftigt faldende aktiemarkeder og betydeligt forøgede markedsrisikopræmier.

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. 46% af investeringerne aktivt værdireguleret af private equity fondene pr. 31. december 2008.



Ovenstående viser timingen af investeringerne gennem private equity fonde samt værdiansættelsen i dag af investeringerne. Diagrammet viser, at størstedelen af nedskrivningerne på investeringer gennem private equity fonde kan henføres til investeringer foretaget i regnskabsåret 2007/08, samt at aktiviteten har været faldende i 2008/09.

Pr. 31. januar 2009 havde Selskabet afgivet følgende investeringstilsagn:

Private equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn	Resterende investeringstilsagn		Anskaffelsværdi (DKK mio.)	Bogført beløb (DKK mio.)
		Valuta	(DKK mio.)		
EQT V	EUR 40 mio.	EUR 20,3 mio.	151,2	132,6	109,6
Industri Kapital 2007	EUR 25 mio.	EUR 19,0 mio.	141,8	36,9	36,9
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR 17,0 mio.	126,3	90,0	61,4
Litorina Kapital III	SEK 100 mio.	SEK 52,3 mio.	36,7	42,4*	32,0*
Herkules PEF III	NOK 100 mio.	NOK 88,6 mio.	74,3		
I alt			530,3	301,9	239,9

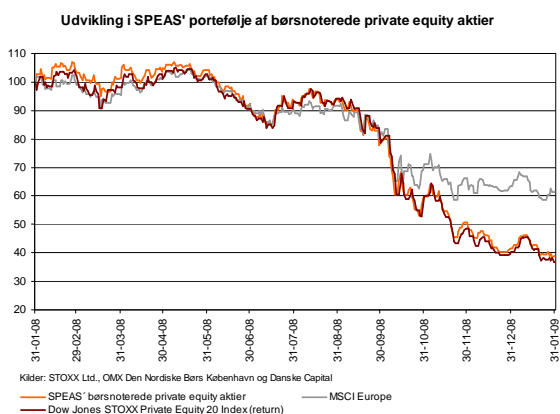
*Regnskabstallene for Litorina Kapital III og Herkules PEF III er summeret i henhold til aftalte betingelser for offentliggørelse.

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.

De børsnoterede aktier i private equity selskaber har som markedet generelt været hårdt ramt af den finansielle uro, hvilket i nogen grad formodes forstærket af, at private equity fondene i betydeligt omfang anvender fremmedkapital til finansiering af deres virksomhedsinvesteringer. Markedsuroen har bevirket, at de børsnoterede aktier i private equity selskaber generelt handles betydeligt under indre værdi.

Nedenstående diagram viser markedsværdiudviklingen i SPEAS' portefølje i forhold til markedsværdiudviklingen i aktiemarkedet generel målt ved MSCI Europe indekset og markedsværdiudviklingen for børsnoterede private equity selskaber generel målt ved DJ STOXX Private Equity 20.



Kilde: STOXX Ltd¹, Nasdaq OMX Copenhagen og Danske Capital

SPEAS' aktieportefølje havde ved udgangen af regnskabsåret en markedsværdi på DKK 69 mio., og målt på kursværdi var 47% af porteføljen denomineret i EUR, 33% i GBP, 15% i SEK og 4% i USD.

Nedenfor er anført SPEAS' 5 største børsnoterede aktieinvesteringer pr. 31. januar 2009:

Selskab	Land	Kursværdi/DKKm
GIMV	NL	9,1
Electra	UK	8,5
Wendel	F	7,5
Ratos	S	7,4
Eurazeo	F	7,0
Andre		29,9
I alt		69,4

¹ Disclaimer: Hverken STOXX, Dow Jones eller deres respektive associerede selskaber, agenter og licensudstedere garanterer eller indestår for nøjagtigheden, komplettheden, gyldigheden, at tredjemands rettigheder ikke er blevet krænkede og egnetheden i forbindelse med disse data.

SPEAS har i regnskabsåret haft et samlet tab på DKK 153,9 mio. på porteføljen, hvilket svarer til henholdsvis 60,3% af den samlede investering i børsnoterede aktier i private equity selskaber eller 17,3% af Selskabets egenkapital primo indeværende regnskabsår. Siden regnskabsårets afslutning er markedsværdien af porteføljen som konsekvens af den generelle markedsudvikling steget, og den positive kursregulering siden regnskabsårets udløb andrager DKK 6 mio. pr. 28. april 2008.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne ændre vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Indledning

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 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.

Forudsætninger

Nedenfor er gengivet de konkrete forudsætninger, som Selskabet har lagt til grund for sine resultatforventninger for regnskabsåret 2009/10.

Private equity investeringer

SPEAS har i alt investeret DKK 239,9 mio. gennem private equity fonde og forventer, at der i løbet af det kommende år vil blive gennemført yderligere investeringer, idet det bemærkes, at private equity fondene typisk vil have en investeringsperiode på ca. 5 år, hvor de kan kalde det afgivne investeringstilsagn. SPEAS' udestående investeringstilsagn udgør ca. DKK 530 mio.

Private equity investeringerne forventes på lang sigt at kunne give et afkast, der overstiger afkastet på børsnoterede aktier, men forventes ikke at give afkast det første år, da sædvanlig praksis for sådanne investeringer er, at de sjældent værdireguleres inden for de

første 12 måneder efter investeringen er foretaget. Hovedparten af værdireguleringerne forventes endvidere at finde sted i slutningen af ejerperioden, og afkastet af en ung portefølje forventes således at være lavere end af en ældre portefølje.

De økonomiske udsigter er for nærværende præget af meget stor usikkerhed, og Selskabet forventer, at også det kommende år bliver udfordrende for private equity investorer, og at der er en forøget risiko for yderligere nedskrivninger. Denne risiko er dog vanskelig at kvantificere, og som følge af usikkerheden om markedsudviklingen er der i Selskabets budgetforecast ikke indregnet et afkast på private equity investeringerne. SPEAS står dog i en god position til på længere sigt at drage fordel af potentielt meget attraktive nye investeringer, der kan gennemføres til reducerede købspriser.

Rentebærende aktiver samt børsnoterede aktier i private equity selskaber

Afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet afkast på rentebærende aktiver på 3% p.a. ud fra det aktuelle renteniveau for pengemarkedsplaceringer.

Børsnoterede aktier i private equity selskaber har historisk over en investeringscyklus givet et afkast i niveauet 10% p.a. Afkastforventningerne i Selskabets budgetforecast for regnskabsåret 2009/10 tager derfor udgangspunkt i et forventet medianafkast på 10% p.a.

Kursudviklingen på Selskabets portefølje af børsnoterede aktier i private equity selskaber har efter regnskabsårets afslutning været positiv, og porteføljen er således pr. 28. april 2009 steget 8% i værdi. Ved det forudsatte medianafkast i den resterende del af regnskabsåret vil porteføljen give et positivt afkast på ca. 16% i regnskabsåret.

Omkostninger

Under de nævnte forudsætninger for SPEAS' budgetforecast, forventes de væsentligste omkostninger for regnskabsåret 2009/10 at være management fee til private equity fonde, management fee til managementselskabet samt øvrige driftsomkostninger, herunder omkostninger forbundet med forvaltning af Selskabets likvide aktiver, honorar til bestyrelse og direktion, revision, regnskabsudarbejdelse mv.

I budgetforecast er det forudsat, at SPEAS betaler et gennemsnitligt management fee til private equity fondene på 1,75% p.a. af de afgivne investeringstilsagn samt et management fee til managementselskabet på 1% p.a. af Selskabets markedsværdi. Det er forudsat i beregningen af budgetforecast, at Selskabets markedsværdi er lig med Selskabets egenkapital.

Management fee til de private equity fonde, SPEAS har afgivet investeringstilsagn til, forventes at udgøre i niveauet DKK 15-20 mio. for regnskabsåret 2009/10. Samlet set forventes omkostningerne at udgøre i niveauet DKK 25-30 mio.

Resultatforventninger

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

Under de nævnte forudsætninger for Selskabets budgetforecast, forventes et resultat for regnskabsåret 2009/10 på DKK -15 mio. til DKK +5 mio. (svarende til et egenkapitalafkast på -2% til +1%) før værdireguleringer på investeringer gennem private equity fonde.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for regnskabsåret 1. februar 2008 til 31. januar 2009.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2009 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2008 til 31. januar 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. april 2009

Bestyrelse

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

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

Resultatopgørelse	10.11.2006- 31.01.2008	01.02.2008- 31.01.2009
DKKt		
Kapitalandele i private equity fonde:		
Urealiseret værdiregulering	1.504	-63.429
Realiseret værdiregulering		664
Børsnoterede aktier i private equity selskaber:		
Værdiregulering af solgte aktier	-343	-40.109
Urealiseret værdiregulering	-91.448	-121.088
Udbytte af aktier	5.319	7.278
Indtægter af investeringsvirksomhed	<u>-84.968</u>	<u>-216.684</u>
Managementomkostninger	-22.856	-21.625
Resultat af investeringsvirksomhed	-107.824	-238.309
Ledelsesomkostninger	-875	-990
Andre eksterne omkostninger	-676	-1.169
Resultat af primær drift (EBIT)	<u>-109.375</u>	<u>-240.468</u>
Finansielle indtægter	26.594	18.028
Finansielle udgifter	-1.426	-936
Resultat før skat	-84.207	-223.376
Skat af årets resultat	195	770
Årets resultat	<u>-84.402</u>	<u>-224.146</u>
Resultat pr. aktie (EPS)		
Antal aktier	50.050	50.050
Resultat pr. aktie, (DKK)	-1.686	-4.480
Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	<u>-84.402</u>	<u>-224.146</u>
	<u>-84.402</u>	<u>-224.146</u>

Balance	31.01.2008	31.01.2009
DKKt		
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Finansielle aktiver		
Kapitalandele i private equity fonde	190.548	239.943
Børsnoterede aktier i private equity selskaber	255.304	69.353
Finansielle aktiver i alt	445.852	309.296
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>445.852</u>	<u>309.296</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER		
Tilgodehavender		
Andre tilgodehavender	1.122	11.218
Periodeafgrænsningsposter	3.351	2.890
Tilgodehavender i alt	<u>4.473</u>	<u>14.108</u>
Likvide beholdninger	<u>450.350</u>	<u>347.468</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>454.823</u>	<u>361.576</u>
AKTIVER I ALT	<u>900.675</u>	<u>670.872</u>

Balance	31.01.2008	31.01.2009
DKKt		
PASSIVER		
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	500.500	500.500
Overkurs og overført resultat	473.231	388.829
Køb af egne aktier	0	-938
Årets resultat	-84.402	-224.146
EGENKAPITAL I ALT	<u>889.329</u>	<u>664.245</u>
FORPLIGTELSER		
Kortfristede forpligtelser		
Anden gæld	11.151	6.627
Skyldig selskabsskat	195	0
Kortfristede forpligtelser	11.346	6.627
FORPLIGTELSER I ALT	<u>11.346</u>	<u>6.627</u>
PASSIVER I ALT	<u>900.675</u>	<u>670.872</u>

Egenkapitalopgørelse

Regnskabsåret 1. februar 2008 – 31. januar 2009

DKKt	Aktie- kapital	Overført Resultat
Egenkapital 1. februar 2008	500.500	388.829
Årets resultat		-224.146
Køb af egne aktier		-938
Egenkapital 31. januar 2009	500.500	163.745

Regnskabsåret 10. november 2006 – 31. januar 2008

DKKt	Aktie- kapital	Overkurs	Overført Resultat
Egenkapital 10. november 2006	500	500	0
Kapitaludvidelse den 4. februar 2007	500.000	500.000	
Emissionsomkostninger		-27.269	
Årets resultat			-84.402
Egenkapital 31. januar 2008	500.500	473.231	-84.402

Pengestrømsopgørelse		
DKKt	10.11.2006- 31.01.2008	01.02.2008- 31.01.2009
Resultat af primær drift (EBIT)	-109.375	-240.468
Værdireguleringer børsnoterede aktier i private equity selskaber	91.448	161.197
Værdireguleringer private equity fonde	-1.504	58.008
Valutakursændringer		5.421
Ændring i nettoarbejdskapital	8.633	-15.086
Pengestrømme fra primær drift	<u>-10.993</u>	<u>-30.928</u>
Finansielle indtægter	26.594	18.028
Periodiserede renteindtægter	-1.760	732
Finansielle omkostninger	-1.426	-936
Betalt skat		-770
Yderligere pengestrømme fra drift	<u>23.408</u>	<u>17.054</u>
Køb af kapitalandele i private equity fonde	-189.044	-128.223
Realisering af kapitalandele i private equity fonde		15.399
Køb af børsnoterede aktier i private equity selskaber	-346.752	-2.671
Realisering af børsnoterede aktier i private equity selskaber		27.425
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-535.796</u>	<u>-88.070</u>
Provenu fra kapitalforhøjelser	1.001.000	
Emissionsomkostninger	-27.269	
Køb af egne aktier		-938
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>973.731</u>	<u>-938</u>
Årets pengestrømme	450.350	-102.882
Likvide beholdninger, primo	0	450.350
Likvide beholdninger, ultimo	<u>450.350</u>	<u>347.468</u>

Selskabsoplysninger

Navn og hjemsted

Scandinavian Private Equity A/S
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K

Tlf.: 70 25 10 55
Fax: 70 25 10 75
E-mail: info@speas.dk
Website: www.speas.dk

Registreringsnumre

Fondskode: DK0060068682
CVR-nr.: 29 82 40 88

Bestyrelse

Jens Erik Christensen, formand

Ole Steen Andersen

Michael Brockenhuus-Schack

Henning Kruse Petersen

Direktion

Ole Mikkelsen

Managementselskab

Scandinavian Private Equity Partners A/S
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K

Hovedbankforbindelse

Amagerbanken Aktieselskab

Regnskabsår

1. februar – 31. januar

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.