

Selskabsmeddelelse nr. 11 2014/15

København, den 22. september 2014

Delårsrapport for perioden 1. februar 2014 – 31. juli 2014

Resultat for 1. halvår 2014/15 udgør DKK 46,4 mio. Egenkapitalen udgør DKK 860 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.474. Ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2014 - 31. juli 2014. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 50,7 mio. Efter afholdte omkostninger på DKK 2,1 mio., afskrivninger på DKK 1,8 mio. og finansielle nettoudgifter på DKK 0,4 mio. udgør periodens nettoresultat DKK 46,4 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 754 mio., svarende til 88% af nettoaktiverne.
- SPEAS har i 1. halvår 2014/15 gennemført frasalget af Selskabets investeringstilsagn til IK VII, som oprindeligt var EUR 10 mio., uden resultatmæssig effekt.
- I 1. halvår 2014/15 har SPEAS indbetalt DKK 22,7 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 59,7 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer, salget af kapitalandelen i IK VII mv.
- Primo juni måned udbetaltes udbytte på DKK 2.800 pr. aktie, svarende til i alt DKK 124 mio.
- Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie. Udbyttet udbetales 29. september 2014, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med onsdag den 24. september 2014.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2014 DKK 860 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.474 mod en børskurs pr. samme dato på DKK 18.210. Indre værdi pr. aktie er i regnskabsperioden steget 5,2%.
- Selskabets afkastforventninger modsvarer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 7-8% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling. 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

Om SPEAS

SPEAS er et investeringsselskab, der investerer i private equity fonde, og har særligt fokus på buy-out fonde, der er aktive i Norden. SPEAS prioriterer aktuelt udlodninger til aktionærerne over nye investeringstilsagn.

Scandinavian Private Equity A/S

CVR nr. 29 82 40 88

Delårsrapport

1. februar 2014 – 31. juli 2014

Hoved- og nøgletal

(DKKt)	2013/2014	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
	1/2 2013 – 31/1 2014	2013/14 1/5 2013 – 31/7 2013	2014/15 1/5 2014 – 31/7 2014	2013/14 1/2 2013 – 31/7 2013	2014/15 1/2 2014 – 31/7 2014
Resultatopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	67.678	-6.423	22.265	14.001	50.688
Resultat af primær drift (EBIT)	55.421	-9.553	20.573	8.012	46.790
Finansielle poster (netto)	-7.499	-2.590	-738	-4.104	-382
Resultat før skat	47.922	-12.143	19.835	3.908	46.408
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde	740.008	751.822	753.642	751.822	753.642
Immaterielle aktiver	5.329	9.337	3.531	9.337	3.531
Tilgodehavender	215	2.795	185	2.795	185
Likvider i alt	209.739	158.453	104.360	158.453	104.360
Aktiver i alt	955.291	922.407	861.718	922.407	861.718
Egenkapital	954.214	919.951	859.551	919.951	859.551
Kortfristede forpligtelser	1.077	2.456	2.167	2.456	2.167
Passiver i alt	955.291	922.407	861.718	922.407	861.718
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	50.050	50.050	44.697	50.050	44.697
Antal egne aktier, ultimo	5.001	4.449	558	4.449	558
Gennemsnitligt antal aktier	45.484	45.655	44.275	45.485	44.551
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	45.484	45.655	44.276	45.485	44.552
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	1.048	-268	448	81	1.042
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	1.048	-268	448	81	1.042
Indre værdi pr. aktie (DKK)	21.182	20.174	19.474	20.174	19.474
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	21.182	20.174	19.472	20.174	19.472
Ændring i indre værdi pr. aktie	5,1%	-1,3%	2,2%	0,1%	5,2%
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	17.710	15.250	18.210	15.250	18.210
Børskurs/indre værdi	0,84	0,76	0,94	0,76	0,94
Omkostningsprocent	0,6%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%
Investeringsfølgende til private equity fonde					
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	740,0	751,8	753,6	751,8	753,6
- Kapitalandele som % af egenkapital	78%	82%	88%	82%	88%
- Afkast af private equity fonde (%)	9,1%	-0,8%	3,0%	1,8%	6,8%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	249,7	284,7	173,6	284,7	173,6
Totaleksponering mod private equity fonde (DKKm)	989,7	1.036	927,2	1.036	927,2
- Totaleksponering som % af egenkapital	104%	113%	108%	113%	108%

Ledelsesberetning

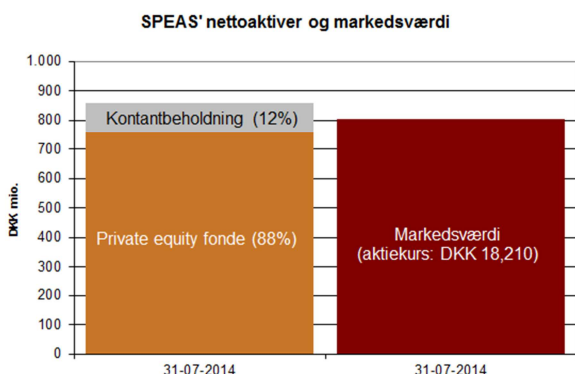
Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 46,4 mio., hvilket anses for tilfredsstillende. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 50,7 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2014 DKK 860 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.474.

Aktivfordeling pr. 31. juli 2014

Selskabets aktiver er pr. 31. juli 2014 fordelt således:



SPEAS' største aktivpost er kapitalandele i private equity fonde på DKK 754 mio. Kontantbeholdningen udgjorde pr. 31. juli 2014 DKK 104 mio., og SPEAS' markedsværdi udgjorde 94% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har pr. 31. juli 2014 afgivet investeringstilsagn til otte udvalgte private equity fonde, som efter SPEAS' vurdering er blandt de bedste inden for hver deres segment: EQT V og VI, IK 2007, Litorina III og IV, Apax Europe VII, Herkules III samt Norvestor VI. Udvalgelse og adgang til gode private equity fonde er afgørende for afkastet. For yderligere information om de enkelte private equity fonde henvises til SPEAS' hjemmeside www.speas.dk.

SPEAS har i 1. halvår haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 50,7 mio., inklusive en

Pr. 31. juli 2014 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.)
EQT V	EUR	40 mio.	EUR	2,4 mio.	17,6	328,5	332,5
EQT VI	EUR	10 mio.	EUR	4,8 mio.	35,8	38,4	0,0
IK 2007	EUR	25 mio.	EUR	3,7 mio.	28,0	191,0	67,5
Apax Europe VII	EUR	30 mio.	EUR	0,6 mio.	6,7	247,6	86,2
Litorina III	SEK	100 mio.	SEK	21,7 mio.	17,5	77,5	47,0
Litorina IV	SEK	46,25 mio.	SEK	22,1 mio.	17,8	20,4	0,0
Herkules III	NOK	100 mio.	NOK	13,4 mio.	11,9	83,5	31,4
Norvestor VI	NOK	80 mio.	NOK	43,2 mio.	38,3	35,9	4,6
I alt					173,6	1.022,8	753,6

negativ valutakursregulering på DKK 2,2 mio. Resultatet svarer til 6,8% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde. I resultatet er indregnet management fee til de private equity fonde, Selskabet investerer i, på DKK 5,2 mio.

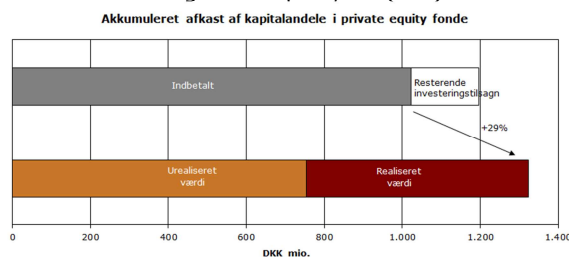
SPEAS har i 1. halvår 2014/15 gennemført frasalget af Selskabets investeringstilsagn til IK VII, som oprindeligt var EUR 10 mio. Kapitalandelen var pr. 31. januar 2014 bogført til DKK 15,3 mio. I forbindelse med frasalget er Selskabets samlede resttilsagn reduceret med DKK 58,6 mio.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 22,7 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 59,7 mio. retur som provenu fra exits, rekapitaliseringer, salget af kapitalandelen i IK VII mv.

EQT V har i perioden gennemført salget af den resterende investering i EFDO. Apax har annonceret salget af Advantage, Tnuva samt TriZetto, og IK har annonceret salget af Minimax og GHD.

SPEAS har frem til 31. juli 2014 modtaget exitprovenu fra i alt 26 fuldt realiserede investeringer (inkl. tre investeringer afhændet i forbindelse med SPEAS' salg af sin andel i IK VII), heraf ni i regnskabsåret 2013/14 og fire i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse 26 investeringer andrager DKK 478 mio., svarende til en nettomultipl på 1,5x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. juli 2014 på 12,9% p.a. (IRR). Det modtagne exitprovenu har generelt været på niveau med eller højere end den seneste bogførte værdi, før salget blev annonceret.

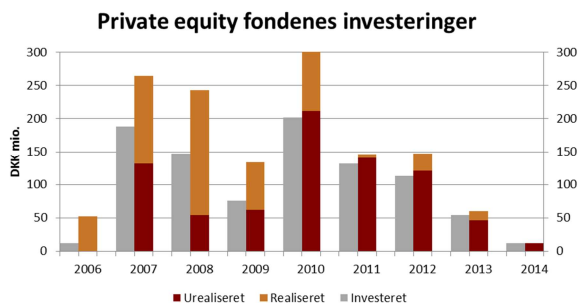
Det akkumulerede afkast af investeringer i private equity fonde frem til den 31. juli 2014 er 29%, svarende til et årligt afkast på 7,6% (IRR):



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 er der ofte ikke basis for værdiregulering i en periode, efter investeringerne er foretaget.

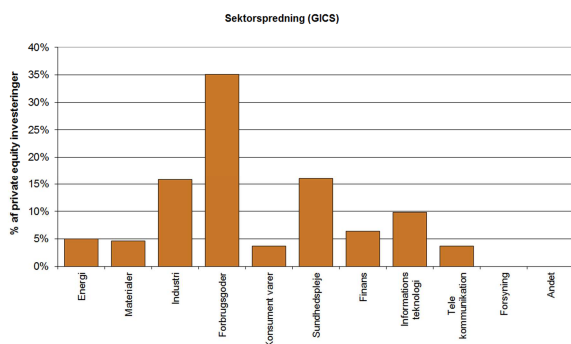
Private equity fondene har pr. 31. juli 2014 investeret i 86 virksomheder. SPEAS søger løbende på hjemmesiden www.speas.dk at give information om fondenes aktiviteter på baggrund af den information, der er offentligt tilgængelig fra fondene.

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



Diagrammet viser, at investeringerne bredt set har haft en positiv værdiudvikling. Den aftagende investeringsaktivitet fra 2011 kan primært henføres til, at SPEAS i 2009 og 2010 var tilbageholdende med at afgive nye investeringstilsagn. Investeringsaktiviteten vil aftage fremadrettet, idet SPEAS ikke afgiver nye investeringstilsagn.

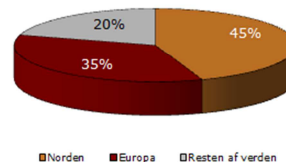
Markedsværdien af SPEAS' private equity investeringer er fordelt således på brancher for de underliggende porteføljeselskaber:



Fondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne Forbrugsgoder, Sundhedspleje og Industri, som tegner sig for 35%, 16% henholdsvis 16% af SPEAS' samlede eksponering, men med en betydelig diversifikation mod andre sektorer.

Markedsværdien af SPEAS' private equity investeringer fordelt på de underliggende porteføljeselskabers hjemsted er fordelt således:

Geografisk diversifikation



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
AcadeMedia	EQT	Skoledrift
Advantage	Apax	Marketing
Auto Trader	Apax	Medie
Dometic	EQT	Kølesystemer
Euroflorist	Litorina	Blomsterformidling
OV Group	IK	Selskabsadministration
Scandic	EQT	Hoteldrift
Schenck Process	IK	Procesindustri
Solina	IK	Fødevarerforædling
XXL Sport & Villmark	EQT	Sportsudstyr detail

SPEAS' eksponering mod disse selskaber er værdiansat til i alt DKK 257 mio., svarende til 30% af Selskabets egenkapital. Ingen af selskaberne udgør mere end 5% af SPEAS' egenkapital.

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. Tre af de private equity fonde, SPEAS investerer i, er fortsat i deres investeringsperiode.

Kapitalandele i private equity fonde samt resttilsagn udgør i alt DKK 927 mio., hvilket svarer til 108% af egenkapitalen. SPEAS har i forbindelse med mertilsagnet, dvs. den del af det samlede investeringstilsagn, som overstiger egenkapitalen, etableret en tilfredsstillende kreditfacilitet.

Likviditet

SPEAS' likvide beholdninger på DKK 104,4 mio. udgøres af bankindeståender, som i regnskabsperioden har bidraget med et resultat på netto DKK 0,2 mio.

For at reducere Selskabets likviditetsrisiko er udestående investeringstilsagn i NOK og SEK delvist afdækket ved indgåelse af valutaterminforretninger, hvilket i regnskabsperioden har bidraget med et resultat på i alt DKK 0,6 mio.

Omkostninger til likviditetsfaciliteter udgør i regnskabsperioden DKK 0,7 mio.

Resultat af finansielle poster blev netto DKK -0,4 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt væsentlige begivenheder, som vil kunne ændre vurderingen af delårsrapporten.

Kommentar til markedsudviklingen

SPEAS forventer, at investeringsaktiviteten i private equity markedet generelt vil være stigende i 2014 som følge af en fortsat høj investeringskapacitet i sektoren. Et fortsat likvidt finansieringsmarked samt et historisk lavt renteniveau danner basis for et fortsat højt prisniveau for veldrevne virksomheder.

I 1. halvår 2014 er investeringsaktiviteten i det europæiske private equity marked på niveau med 1. halvår 2013.

Exitaktiviteten er dog steget markant, bl.a. gennem børsintroduktioner. Dette forventes også at påvirke SPEAS, der forventer, at distributioner fra private equity fondene markant vil overstige kapitalkaldende i regnskabsåret 2014/15.

Private equity selskabernes evne til at skabe vækst i porteføljeselskabernes omsætning og indtjening forventes fremover at være den primære afkastkomponent.

De fonde, SPEAS har investeret i, har en historisk dokumenteret kvalitet og soliditet i deres forretningsdrift og har samlet set formået at generere vækst i porteføljeselskaberne, også i økonomisk vanskelige perioder.

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, udviklingen på de finansielle markeder, herunder i særdeleshed private equity markedet, samt udviklingen i private equity fondenes porteføljeselskaber. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

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

Givet Selskabets aktuelle aktivfordeling, modsvarer de langsigtede forventninger et medianafkast af egenkapitalen på 7-8% p.a.

Aktiekapital og egne aktier

SPEAS købte i 1. halvår 910 stk. egne aktier for i alt DKK 17,0 mio., og beholdningen udgør pr. 31. juli 2014 i alt 558 stk. egne aktier (1,2% af aktiekapitalen).

Selskabet vil fortsætte med at købe egne aktier i markedet i det omfang, Selskabets likviditetsposition og aktiens likviditet tillader dette, idet SPEAS på en enkelt handelsdag som udgangspunkt ikke ønsker at repræsentere mere end 50% af den registrerede omsætning i aktien. Hvis der måtte komme større aktieposter til salg, vil SPEAS dog efter en konkret vurdering kunne købe en sådan post, og Selskabet kan i givet fald komme til at repræsentere en væsentligt større andel af den registrerede omsætning i aktien.

Selskabet har umiddelbart efter den ordinære generalforsamling afholdt 26. maj 2014 udbetalt udbytte på DKK 2.800 pr. aktie, svarende til i alt DKK 124 mio. ekskl. udbytte af egne aktier.

På den ordinære generalforsamling blev det endvidere besluttet at nedsætte aktiekapitalen ved annullering af Selskabets beholdning af 5.353 stk. egne aktier.

Ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen blev på Selskabets generalforsamling den 26. maj 2014 bemyndiget til at udlodde ekstraordinært udbytte.

Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie svarende til i alt DKK 66,2 mio. ekskl. udbytte af egne aktier.

Udbyttet udbetales mandag den 29. september 2014, og SPEAS aktien handler eksklusivt udbytte fra og med onsdag den 24. september 2014.

Incitamentsprogram

Direktionen har i maj 2014 fået tildelt optioner på at købe i alt 25 stk. aktier i SPEAS i perioden april 2017 – april 2019.

Incitamentsprogrammet er i overensstemmelse med de på generalforsamlingen den 26. maj 2014 godkendte overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning.

Periodens selskabsmeddelelser og nyheder

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

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
3. februar 2014		EQT VI køber Færch Plast
5. februar 2014	Selskabsmeddelelse nr. 1 2014/15 "Beholdningen af egne aktier overstiger 10%"	
3. marts 2014	Selskabsmeddelelse nr. 2 2014/15 "Scandinavian Private Equity A/S opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2013/14"	
10. marts 2014	Selskabsmeddelelse nr. 3 2014/15 "Reduktion af investeringstilsagn til IK VII"	
30. april 2014	Selskabsmeddelelse nr. 4 2014/15 "Årsrapport for 2013/14"	
1. maj 2014	Selskabsmeddelelse nr. 5 2014/15 "Indkaldelse til ordinær generalforsamling"	
22. maj 2014		EQT VI investerer i Sportradar
26. maj 2014	Selskabsmeddelelse nr. 6 2014/15 "Referat af generalforsamling 2014"	
28. maj 2014		Norvestor VI investerer i Nomor AB
12. juni 2014		IK2007 sælger Minimax Viking Group
18. juni 2014	Selskabsmeddelelse nr. 7 2014/15 "Delårsrapport for Q1 2014/15"	
19. juni 2014		IK2007 sælger GHD
26. juni 2014	Selskabsmeddelelse nr. 8 2014/15 "Aktiekapital og stemmer / Egne aktier"	
26. juni 2014	Selskabsmeddelelse nr. 9 2014/15 "Storaktionærmeddelelse"	
30. juni 2014	Selskabsmeddelelse nr. 10 2014/15 "Aktiekapital og stemmer"	
29. juli 2014		EQT VI køber Bureau van Dijk
17. september 2014		EQT VI investerer i Evidensia Djursjukvård AB

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2014 til 31. juli 2014.

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. 31. juli 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2014 til 31. juli 2014.

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. september 2014

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Østenkjær Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

(DKKt)	2013/2014	2. kvartal 2013/14	2. kvartal 2014/15	1. halvår 2013/14	1. halvår 2014/15
	1/2 2013 – 31/1 2014	1/5 2013 – 31/7 2013	1/5 2014 – 31/7 2014	1/2 2013 – 31/7 2013	1/2 2014 – 31/7 2014
Totalindkomstopgørelse					
Resultat af kapitalandele i private equity fonde	67.678	-6.423	22.265	14.001	50.688
Indtægter af investeringsvirksomhed	67.678	-6.423	22.265	14.001	50.688
Managementomkostninger	-799	0	0	-799	0
Personale- og andre eksterne omkostninger	-4.514	-1.360	-1.160	-2.255	-2.101
Afskrivning af immaterielle aktiver	-6.943	-1.770	-532	-2.935	-1.797
Resultat af primær drift (EBIT)	55.422	-9.553	20.573	8.012	46.790
Finansielle poster (netto)	-7.500	-2.590	-738	-4.104	-382
Resultat før skat	47.922	-12.143	19.835	3.908	46.408
Skat	-234	-81	0	-234	0
Resultat efter skat/Samlede totalindkomst	47.687	-12.222	19.835	3.673	46.408
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde	<i>note 3</i> 740.008	751.822	753.642	751.822	753.642
Immaterielle aktiver	<i>note 4</i> 5.329	9.337	3.531	9.337	3.531
Tilgodehavender i alt	215	2.795	185	2.795	185
Likvider i alt	209.739	158.453	104.360	158.453	104.360
Aktiver i alt	955.291	922.407	861.718	922.407	861.718
Egenkapital i alt	954.214	919.951	859.551	919.951	859.551
Forpligtelser i alt	1.077	2.456	2.167	2.456	2.167
Passiver i alt	955.291	922.407	861.718	922.407	861.718
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	-1.258	-407	762	-934	-902
Yderligere pengestrømme fra drift	<u>-7.753</u>	<u>-2.667</u>	<u>-738</u>	<u>-3.635</u>	<u>-363</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-9.011	-3.074	24	-4.559	-1.265
Investering i private equity fonde	-81.873	-31.757	-17.493	-39.767	-22.670
Realisering af kapitalandele, private equity fonde	163.262	49.172	23.405	55.666	59.725
Køb af managementselskabet	<u>-1.297</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.297</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	80.092	17.415	5.912	14.602	37.055
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11.818	-2.066	-134.684	-2.066	-141.169
Likvide beholdninger, primo	150.476	146.178	233.108	150.476	209.739
Likvide beholdninger, ultimo	209.739	158.453	104.360	158.453	104.360

(DKKt)	2013/2014	2. kvartal 2013/14	2. kvartal 2014/15	1. halvår 2013/14	1. halvår 2014/15
	1/2 2013 – 31/1 2014	1/5 2013 – 31/7 2013	1/5 2014 – 31/7 2014	1/2 2013 – 31/7 2013	1/2 2014 – 31/7 2014
Aktier					
Antal udstedte aktier, ultimo	50.050	50.050	44.697	50.050	44.697
Antal egne aktier, ultimo	5.001	4.449	558	4.449	558
Gennemsnitligt antal aktier	45.484	45.655	44.275	45.485	44.551
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	45.484	45.655	44.276	45.485	44.552
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	1.048	-268	448	81	1.042
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	1.048	-268	448	81	1.042
Indre værdi pr. aktie (DKK)	21.182	20.174	19.474	20.174	19.474
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	21.182	20.174	19.472	20.174	19.472
Ændring i udvandet indre værdi pr. aktie	5,1%	-1,3%	2,2%	0,1%	5,2%
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	17.710	15.250	18.210	15.250	18.210
Børskurs/indre værdi	0,84	0,76	0,94	0,76	0,94
Egenkapitalopgørelse					
Aktiekapital	500.500	500.500	446.970	500.500	446.970
Overført resultat, primo perioden	462.193	478.088	536.453	462.193	509.880
Overført til frie reserver ved kapitalnedsættelse	0	0	5.867	0	5.867
Udbetalt udbytte	0	0	-140.140	0	-140.140
Egne aktier	-56.166	-46.415	-9.531	-46.415	-9.531
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	97	0	97
Periodens resultat	47.687	-12.222	19.835	3.673	46.408
Egenkapital i alt	954.214	919.951	859.551	919.951	859.551

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

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

Note 2: Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare valutakurser.

Investeringer i unoterede private equity fonde

Investeringer i unoterede private equity fonde værdiansættes på baggrund af modtagne rapporter fra de respektive fonde. Værdien af en private equity fond opgøres som markedsværdien af hver kapitalandel i porteføljeselskaber ejet af fonden med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver. Det kontrolleres, at private equity fondene i rapporteringen har opgjort dagsværdien af porteføljeselskaberne med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen, og dagsværdierne gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi. SPEAS har dog ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, private equity fondene anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab, hvilket gør det vanskeligt at verificere dagsværdien. De fonde, som SPEAS investerer i, anvender alle retningslinjerne "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabets branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (i) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede selskaber i forhold til indtjeningen, (ii) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige selskaber, (iii) værdiindikationer fra potentielle købere af selskabet, (iv) markedsværdien, hvis selskabet er børsnoteret, og/eller (v) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af selskabet.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

1. halvår 2013/14 (DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Afledte finansielle instrumenter		2.575		2.575
Kapitalandele i private equity fonde			751.821	751.821
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	2.575	751.821	754.396

Selskabet har i 1. halvår 2013/14 ingen finansielle forpligtelser, der efterfølgende måles til dagsværdi.

1. halvår 2014/15 (DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			753.642	753.642
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	753.642	753.642
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter		353		353
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	353	0	353

Afstemning af primo- til ultimosaldi af kapitalandele i private equity fonde, der måles til dagsværdi i henhold til dagsværdihierarkiet niveau 3, fremgår af note 3.

Selskabets politik er at indregne overførsler mellem de forskellige niveauer fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der har ikke været overførsler mellem de forskellige niveauer i 1. halvår 2014/15.

Note 3: Investeringer i private equity fonde

Investering i private equity fonde (DKKt)	1. halvår 2013/14	1. halvår 2014/15
Dagsværdi primo	753.719	740.008
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	39.767	22.670
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-55.666	-59.724
Gevinst/tab (indregnet i Totalindkomstopgørelsen under posten "Resultat af kapitalandele i private equity fonde")	14.001	50.688
Dagsværdi ultimo	751.821	753.642

Note 4: Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver (DKKt)	1. halvår 2013/14	1. halvår 2014/15
Kostværdi primo	0	12.272
Tilgang	12.272	0
Kostværdi ultimo	12.272	12.272
Afskrivninger primo	0	6.943
Afskrevet i perioden	2.935	1.797
Afskrivninger ultimo	2.935	8.741
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.337	3.531

Note 5: Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i 1. halvår 2014/15 udviklet sig således:

(stk.)	Egne aktier	Aktiekapital
Antal aktier 1. februar 2014	5.001	50.050
Køb af egne aktier	910	-
Kapitalnedsættelse registreret 26. juni 2014	-5.353	-5.353
Antal aktier 31. juli 2014	558	44.697
Gennemsnitligt antal aktier	4.434	48.985

Aktierne har alle en nominal værdi på DKK 10.000 pr. aktie.

Note 6: Aktiebaseret vederlæggelse

SPEAS etablerede i maj 2014 et aktieoptionsprogram for direktionen ved tildeling af aktieoptioner i Selskabet på følgende vilkår og betingelser.

Tildelingstidspunkt	Antal stk.	Udnyttelsestidspunkt	Dagsværdi pr. option
Maj 2014	25	2017-2019	DKK 3.887

Dagsværdien af optionerne, i alt DKKt 97, er udgiftsført i regnskabsperioden. Dagsværdien af optionen er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes modellen og med følgende forudsætninger:

Gennemsnitlig aktiekurs på tildelingstidspunktet (DKK)	19.692
Udnyttelseskurs (DKK) ¹⁾	19.692
Forventet volatilitet	19%
Forventet løbetid	4,9 år
Forventet udbytte pr. aktie ¹⁾	0%
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	1,4%

¹⁾ Udnyttelseskursen reguleres med udbetalt udbytte og er fastsat før udbetaling af udbytte på DKK 2.800 pr. aktie som vedtaget på Selskabets generalforsamling den 26. maj 2014. Udnyttelseskursen udgør således pr. 31. juli 2014 DKK 16.892.

Note 7: Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden

Der er ikke nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Scandinavian Private Equity A/S.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Scandinavian Private Equity A/S, er bestyrelsen og direktionen samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Der har ud over ledelsens aflønning og aktieoptionsprogram jf. note 6 ikke været transaktioner med bestyrelse og direktion.

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 Henning Kruse Petersen, formand</p> <p>Niels Heering</p> <p>Henrik Østenkjær Lind</p> <p>Direktion Ole Mikkelsen</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 et investeringsselskab, der investerer i private equity fonde, og har særligt fokus på buy-out fonde, der er aktive i Norden. SPEAS prioriterer aktuelt udlodninger til aktionærerne over nye investeringstilsagn.