

Selskabsmeddelelse nr. 12 2014/15

København, den 17. december 2014

Delårsrapport for perioden 1. august 2014 – 31. oktober 2014

Resultat for 3. kvartal 2014/15 udgør DKK 42,6 mio. Egenkapitalen udgør DKK 828 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 18.960. Ekstraordinært udbytte på DKK 1.400 pr. aktie.

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

- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 44,5 mio. Efter afholdte omkostninger på DKK 0,7 mio., afskrivninger på DKK 0,5 mio. og finansielle nettoudgifter på DKK 0,6 mio. udgør periodens nettoresultat DKK 42,6 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 747 mio., svarende til 90% af nettoaktiverne.
- I 3. kvartal 2014/15 har SPEAS indbetalt DKK 17,8 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 68,9 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.
- I september måned udbetaltes udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, svarende til i alt DKK 66 mio.
- Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.400 pr. aktie. Udbyttet udbetales 23. december 2014, og SPEAS aktien handler eksklusivt udbytte fra og med fredag den 19. december 2014.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2014 DKK 828 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 18.960 mod en børskurs pr. samme dato på DKK 16.480.
- Egenkapitalafkastet udgør 5,0% i 3. kvartal 2014/15 og 9,8% i perioden 1.-3. kvartal 2014/15.
- Selskabets afkastforventninger modsvarer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 7-8% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling. På baggrund af det opnåede investeringsresultat, forventes for indeværende regnskabsår nu et egenkapitalafkast, der overstiger den langsigtede afkastforventning. 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. august 2014 – 31. oktober 2014

Hoved- og nøgletal

(DKKt)	2013/2014	1.-3. kvartal 2013/14	1.-3. kvartal 2014/15	3. kvartal 2013/14	3. kvartal 2014/15
	1/2 2013 – 31/1 2014	1/2 2013 – 31/10 2013	1/2 2014 – 31/10 2014	1/8 2013 – 31/10 2013	1/8 2014 – 31/10 2014
Resultatopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	67.678	33.184	95.168	19.183	44.480
Resultat af primær drift (EBIT)	55.421	24.057	90.000	16.045	43.210
Finansielle poster (netto)	-7.499	-5.708	-989	-1.603	-607
Resultat før skat	47.922	18.349	89.011	14.442	42.603
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde	740.008	703.249	747.006	703.249	747.006
Immaterielle aktiver	5.329	7.332	2.999	7.332	2.999
Tilgodehavender	215	1.322	185	1.322	185
Likvider i alt	209.739	223.699	79.509	223.699	79.509
Aktiver i alt	955.291	935.602	829.700	935.602	829.700
Egenkapital	954.214	934.392	828.330	934.392	828.330
Kortfristede forpligtelser	1.077	1.210	1.370	1.210	1.370
Passiver i alt	955.291	935.602	829.700	935.602	829.700
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	50.050	50.050	44.697	50.050	44.697
Antal egne aktier, ultimo	5.001	4.449	1.008	4.449	1.008
Gennemsnitligt antal aktier	45.484	45.524	44.365	45.601	43.999
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	45.484	45.524	44.365	45.601	44.001
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	1.048	399	2.006	317	968
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	1.048	399	2.006	317	968
Indre værdi pr. aktie (DKK)	21.182	20.491	18.960	20.491	18.960
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	21.182	20.491	18.958	20.491	18.958
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	4.300	0	1.500
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	17.710	14.940	16.480	14.940	16.480
Børskurs/indre værdi	0,84	0,73	0,87	0,73	0,87
Omkostningsprocent	0,6%	0,5%	0,3%	0,1%	0,1%
Egenkapitalafkast	5,1%	2,0%	9,8%	1,6%	5,0%
Investeringsfølgende til private equity fonde					
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	740,0	703,2	747,0	703,2	747,0
- Kapitalandele som % af egenkapital	78%	75%	90%	75%	90%
- Afkast af private equity fonde (%)	9,1%	4,4%	12,8%	2,6%	5,9%
Resterende investeringsfølgende (DKKm)	249,7	263,5	153,3	263,5	153,3
Totaleksponering mod private equity fonde (DKKm)	989,7	966,7	900,3	966,7	900,3
- Totaleksponering som % af egenkapital	104%	103%	109%	103%	109%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 42,6 mio., hvilket anses for tilfredsstillende. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 44,5 mio.

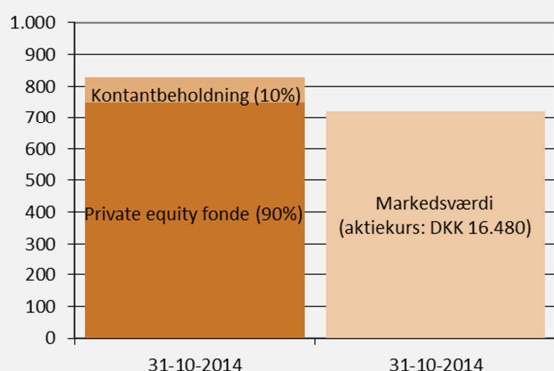
Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2014 DKK 828 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 18.960.

Egenkapitalafkastet udgør 5,0% i 3. kvartal 2014/15 og 9,8% i perioden 1.-3. kvartal 2014/15.

Aktivfordeling pr. 31. oktober 2014

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

Nettoaktiver og markedsværdi (DKK mio.)



SPEAS' største aktivpost er kapitalandele i private equity fonde på DKK 747 mio. Kontantbeholdningen udgjorde pr. 31. oktober 2014 DKK 80 mio., og SPEAS' markedsværdi udgjorde 87% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har pr. 31. oktober 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 3. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 44,5 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 2,1 mio. Resultatet svarer til 5,9% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 17,8 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 68,9 mio. retur som provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.

EQT V har i perioden børsnoteret XXL. Litorina III har annonceret salget af Textilia, og Apax har annonceret salget af TriZetto.

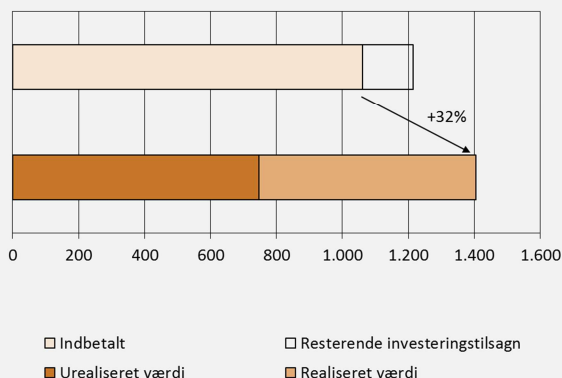
SPEAS har frem til 31. oktober 2014 modtaget exitprovener fra i alt 30 fuldt realiserede investeringer, heraf otte i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovener fra disse 30 investeringer andrager DKK 553 mio., svarende til en nettomultipl på 1,6x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. oktober 2014 på 13,8% p.a. (IRR). Det modtagne exitprovener har generelt været på niveau med eller højere end den seneste bogførte værdi, før salget blev annonceret.

PR. 31. OKTOBER 2014 HAVDE SELSKABET AFGIVET FØLGENDE INVESTERINGSTILSAGN:

Private equity fond	Oprindeligt investerings-tilsagn	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 2,4 mio.	17,9	330,6	349,6	144,9
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR 3,1 mio.	22,9	51,1	0,0	56,8
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR 3,7 mio.	27,9	191,0	97,6	151,8
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR 0,7 mio.	4,8	249,1	110,1	221,8
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK 21,3 mio.	17,1	77,8	47,0	64,9
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK 21,7 mio.	17,5	20,7	0,0	15,1
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK 8,3 mio.	7,3	88,2	31,4	59,6
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK 43,2 mio.	37,9	35,9	6,0	32,1
I alt			153,3	1.044,4	641,7	747,0

Det akkumulerede afkast af investeringer i private equity fonde frem til den 31. oktober 2014 er 32%, svarende til et årligt afkast på 8,2% (IRR):

Akkumuleret afkast af kapitalandele i private equity fonde (DKK mio.)



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. oktober 2014 investeret i 84 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.

Likviditet

SPEAS' likvide beholdninger på DKK 80 mio. udgøres af bankindeståender.

For at reducere Selskabets likviditetsrisiko er udestående investeringstilsagn i NOK og SEK delvist afdækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger. Indestående i fremmed valuta er i regnskabsperioden kursreguleret med i alt DKK -0,4 mio.

Omkostninger til likviditetsfaciliteter udgør i regnskabsperioden DKK 0,2 mio.

Resultat af finansielle poster blev netto DKK -0,6 mio.

Begivenheder efter balancedagen

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

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.

Selskabets afkastforventninger modsvarer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 7-8% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling. På baggrund af det opnåede investeringsresultat, forventes for indeværende regnskabsår nu et egenkapitalafkast, der overstiger den langsigtede afkastforventning. Tidligere forventedes et egenkapitalafkast på niveau med den langsigtede afkastforventning.

Aktiekapital og egne aktier

SPEAS købte i 3. kvartal 450 stk. egne aktier for i alt DKK 7,6 mio., og beholdningen udgør pr. 31. oktober 2014 i alt 1.008 stk. egne aktier (2,3% 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 29. september 2014 udbetalt ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, svarende til i alt DKK 66 mio. ekskl. udbytte af 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 1.400 pr. aktie svarende til i alt DKK 61,2 mio. ekskl. udbytte af egne aktier.

Udbyttet udbetales tirsdag den 23. december 2014, og SPEAS aktien handler eksklusivt udbytte fra og med fredag den 19. december 2014.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. august 2014 til 31. oktober 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. oktober 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. august 2014 til 31. oktober 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 17. december 2014

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Østenkjær Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

(DKKt)	2013/2014	1.-3. kvartal 2013/14	1.-3. kvartal 2014/15	3. kvartal 2013/14	3. kvartal 2014/15
	1/2 2013 – 31/1 2014	1/2 2013 – 31/10 2013	1/2 2014 – 31/10 2014	1/8 2013 – 31/10 2013	1/8 2014 – 31/10 2014
Totalindkomstopgørelse					
Resultat af kapitalandele i private equity fonde	67.678	33.184	95.168	19.183	44.480
Indtægter af investeringsvirksomhed	67.678	33.184	95.168	19.183	44.480
Managementomkostninger	-799	-799	0	0	0
Personale- og andre eksterne omkostninger	-4.514	-3.388	-2.839	-1.134	-738
Afskrivning af immaterielle aktiver	-6.943	-4.940	-2.329	-2.004	-532
Resultat af primær drift (EBIT)	55.422	24.057	90.000	16.045	43.210
Finansielle poster (netto)	-7.500	-5.708	-989	-1.603	-607
Resultat før skat	47.922	18.349	89.011	14.442	42.603
Skat	-234	-234	0	0	0
Resultat efter skat/Samlede totalindkomst	47.687	18.115	89.011	14.442	42.603
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde	<i>note 3</i> 740.008	703.249	747.006	703.249	747.006
Immaterielle aktiver	<i>note 4</i> 5.329	7.332	2.999	7.332	2.999
Tilgodehavender i alt	215	1.322	185	1.322	185
Likvider i alt	209.739	223.699	79.509	223.699	79.509
Aktiver i alt	955.291	935.602	829.700	935.602	829.700
Egenkapital i alt	954.214	934.392	828.330	934.392	828.330
Forpligtelser i alt	1.077	1.210	1.370	1.210	1.370
Passiver i alt	955.291	935.602	829.700	935.602	829.700
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	-1.258	-1.114	-2.668	-903	-1.766
Yderligere pengestrømme fra drift	-7.753	-5.954	-970	-1.607	-607
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-9.011	-7.068	-3.638	-2.510	-2.373
Investering i private equity fonde	-81.873	-54.276	-40.500	-14.509	-17.830
Realisering af kapitalandele, private equity fonde	163.262	137.930	128.670	82.264	68.946
Køb af managementselskabet	-1.297	-1.297	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	80.092	82.357	88.170	67.755	51.116
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11.818	-2.066	-214.762	0	-73.594
Likvide beholdninger, primo	150.476	150.476	209.739	158.454	104.360
Likvide beholdninger, ultimo	209.739	223.699	79.509	223.699	79.509

(DKKt)	2013/2014	1.-3. kvartal 2013/14	1.-3. kvartal 2014/15	3. kvartal 2013/14	3. kvartal 2014/15
	1/2 2013 – 31/1 2014	1/2 2013 – 31/10 2013	1/2 2014 – 31/10 2014	1/8 2013 – 31/10 2013	1/8 2014 – 31/10 2014
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	50.050	50.050	44.697	50.050	44.697
Antal egne aktier, ultimo	5.001	4.449	1.008	4.449	1.008
Gennemsnitligt antal aktier	45.484	45.524	44.365	45.601	43.999
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	45.484	45.524	44.365	45.601	44.001
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	1.048	399	2.006	317	968
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	1.048	399	2.006	317	968
Indre værdi pr. aktie (DKK)	21.182	20.491	18.960	20.491	18.960
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	21.182	20.491	18.958	20.491	18.958
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	4.300	0	1.500
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	17.710	14.940	16.480	14.940	16.480
Børskurs/indre værdi	0,84	0,73	0,87	0,73	0,87
Omkostningsprocent	0,6%	0,5%	0,3%	0,1%	0,1%
Egenkapitalafkast	5,1%	2,0%	9,8%	1,6%	5,0%
Egenkapitalopgørelse					
Aktiekapital	500.500	500.500	446.970	500.500	446.970
Overført resultat, primo perioden	462.193	461.947	509.880	465.620	422.112
Overført til frie reserver ved kapitalnedsættelse	0	0	5.867	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-207.185	0	-67.045
Egne aktier	-56.166	-46.170	-16.310	-46.170	-16.310
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	97	0	0
Periodens resultat	47.687	18.115	89.011	14.442	42.603
Egenkapital i alt	954.214	934.392	828.330	934.392	828.330

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, markedssposition 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 markedssdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedssdata (niveau 3)

2013/14 (DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			740.008	740.008
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	740.008	740.008
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter		126		126
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	126	0	126
3. kvartal 2014/15 (DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			747.006	747.006
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	747.006	747.006
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter		357		357
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	357	0	357

Afstemning af primo- til ultimosaldi af kapitalandele i private equity fonde, der måles til dagsværdi i henhold til dagsværdihierakiet 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 3. kvartal 2014/15.

Note 3: Investeringer i private equity fonde

Investering i private equity fonde (DKKt)	2013/14	1.-3. kvartal 2014/15	3. kvartal 2014/15
Dagsværdi primo	753.719	740.008	753.642
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	81.873	40.500	17.830
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-163.262	-128.670	-68.946
Gevinst/tab (indregnet i Totalindkomstopgørelsen under posten "Resultat af kapitalandele i private equity fonde")	67.678	95.168	44.480
Dagsværdi ultimo	740.008	747.006	747.006

Note 4: Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver (DKKt)	2013/14	1.-3. kvartal 2014/15	3. kvartal 2014/15
Kostværdi primo	0	12.272	12.272
Tilgang	12.272	0	0
Kostværdi ultimo	12.272	12.272	12.272
Afskrivninger primo	0	6.943	8.741
Afskrevet i perioden	6.943	2.329	532
Afskrivninger ultimo	6.943	9.273	9.273
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.329	2.999	2.999

Note 5: Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i 3. kvartal 2014/15 udviklet sig således:

(stk.)	Egne aktier	Aktiekapital
Antal aktier 1. august 2014	558	44.697
Køb af egne aktier	450	-
Antal aktier 31. oktober 2014	1.008	44.697
Gennemsnitligt antal aktier	698	44.697

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 2. kvartal 2014/15. 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 samt ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 som besluttet af bestyrelsen den 22. september 2014. Udnyttelseskursen udgør således pr. 31. oktober 2014 DKK 15.392.

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.