

Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2007

København, den 20. september 2007

Halvårsrapport for perioden 10. november 2006 – 31. juli 2007

SPEAS vel modtaget af attraktive private equity fonde – investeringstilsagnstakten forløber hurtigere end forventet

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt selskabets halvårsrapport. Halvårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- SPEAS er blevet vel modtaget af velrenommerede forvaltere af attraktive private equity fonde og har siden børsintroduktionen i februar 2007 afgivet investeringstilsagn på i alt ca. DKK 565 mio. til tre private equity fonde: EQT V, Industri Kapital 2007 samt Litorina Kapital III. Af det samlede tilsagn er DKK 100 mio. dags dato investeret.
- Managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S vurderer i øjeblikket mulige investeringer i flere attraktive private equity fonde, og SPEAS forventer inden for kort tid at kunne offentliggøre yderligere investeringstilsagn. Sammenholdt med de allerede afgivne investeringstilsagn giver det basis for, at SPEAS hurtigere end forventet kan investere sin kapital fuldt ud via private equity fonde.
- Periodens nettoresultat blev DKK -2,4 mio., hvilket anses for acceptabelt. Placeringen af overskydende likviditet har givet et resultat af finansielle poster på netto DKK 8,5 mio. Heri indgår en negativ, urealiseret kursregulering på DKK 5,3 mio. på beholdningen af børsnoterede private equity selskaber som følge af uroen på de finansielle markeder.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 31. juli 2007 DKK 971,6 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.412 mod en børskurs pr. 19. september 2007 på DKK 16.500.
- En højere tilsagns- og investeringstakt end oprindeligt forudsat samt en negativ kursregulering på Selskabets beholdning af børsnoterede aktier som følge af uroen på de finansielle markeder medfører, at SPEAS nu forventer et resultat for det første regnskabsår, der slutter den 31. januar 2008, i niveauet DKK -15 mio. til DKK -5 mio. mod tidligere DKK 10-20 mio. Resultatet vil være afhængig 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. Kun undtagelsesvist vil SPEAS investere uden for disse rammer. SPEAS har valgt at koncentrere sig om buy-out fonde med aktiviteter i Norden, fordi selskabets ledelse og ledelsen i det tilknyttede managementselskab – Scandinavian Private Equity Partners A/S – på dette felt har et netværk og en mangeårig kompetence, ligesom nordiske buy-out fonde historisk har skabt meget attraktive afkast.

Amagerbanken, Jyske Bank, Nykredit, Spar Nord Bank og Sydbank har sammen taget initiativ til SPEAS for at skabe et unikt investeringsprodukt, der kan supplere deres øvrige tilbud til investeringskunder.

[Denne side er blank]

Scandinavian Private Equity A/S

Halvårsrapport

10. november 2006 – 31. juli 2007

Ledelsesberetning

Periodens resultat

SPEAS blev børsnoteret på OMX Den Nordiske Børs København med første noteringsdag den 12. februar 2007, og aktieudbuddet sikrede SPEAS et provenu på DKK 1 mia. (brutto) og over 2.000 aktionærer.

Periodens resultat udviser et underskud på DKK 2,4 mio., hvilket anses for acceptabelt i lyset af den uro på de finansielle markeder, som blev udløst af den negative udvikling på det amerikanske subprime marked. Indtil SPEAS er fuldt investeret i private equity fonde, investeres overskydende likviditet i henholdsvis rentebærende fordringer og børsnoterede private equity selskaber. Denne aktivitet gav i regnskabsperioden et samlet resultat af finansielle poster på DKK 8,5 netto, inklusive en negativ, urealiseret kursregulering på DKK 5,3 mio. på Selskabets aktieportefølje. Af det samlede kurstab vedrører DKK 3,6 mio. 2. kvartal.

SPEAS har i perioden betalt DKK 4,7 mio. inkl. moms i management fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i henhold til managementaftalen.

Omkostninger ved aktieudbuddet udgjorde i alt DKK 27,0 mio., der er bogført direkte over egenkapitalen og således ikke påvirker det rapporterede resultat for regnskabsperioden.

Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2007 DKK 971,6 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.412.

Investeringsaktivitet

Investeringer via private equity fonde

SPEAS har siden børsintroduktionen i februar 2007 afgivet investeringstilsagn på i alt DKK 565 mio. til tre private equity fonde. De samlede tilsagn er højere end ventet og afspejler, at SPEAS hurtigt er blevet accepteret som potentiel investor blandt velrenommerede forvaltere af attraktive private equity fonde.

SPEAS havde allerede inden børsnoteringen sikret sig ret til at overtage et investeringstilsagn på EUR 40 mio. til private equity fonden EQT V, som vil erhverve kontrollerende andele i mellemstore og større virksomheder i primært de nordiske lande og Tyskland.

SPEAS offentliggjorde den 7. maj et investeringstilsagn på EUR 25 mio. til private equity fonden Industri Kapital 2007, som vil investere i majoritetsandele i mellemstore virksomheder i de nordiske lande, Benelux,

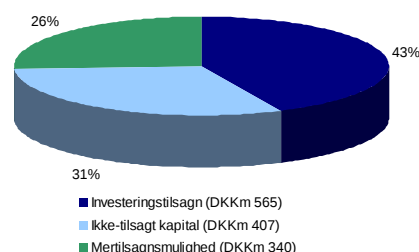
Frankrig og Tyskland.

Den 11. juni offentliggjorde SPEAS desuden et tilsagn på SEK 100 mio. til den svenske fond Litorina Kapital III, som især vil gennemføre majoritetsinvesteringer i små og mellemstore virksomheder i Sverige.

SPEAS havde dermed pr. 31. juli i alt afgivet investeringstilsagn på ca. DKK 565 mio., svarende til 58% af egenkapitalen og 43% af SPEAS' samlede tilsagnskapacitet inkl. mertilsagnsmuligheden (35% af egenkapitalen). Heraf var DKK 96 mio. faktisk investeret.

Det samlede investeringstilsagn er pr. dags dato uændret, og det faktisk investerede beløb udgør DKK 100 mio.

Investeringstilsagn til dato



De fonde, som SPEAS har investeret i, har foreløbig investeret i 7 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.

Managementselskabet vurderer i øjeblikket mulige investeringer i flere attraktive private equity fonde, og SPEAS forventer inden for kort tid at kunne offentliggøre yderligere investeringstilsagn. Såvel tilsagnsom investeringstakten forløber hurtigere end forventet. Sammenholdt med de allerede afgivne investeringstilsagn giver det basis for, at SPEAS hurtigere end forventet kan investere sin kapital fuldt ud via private equity fonde.

Investering i private equity er imidlertid 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. På trods af en hurtigere tilsagnstakt end forventet vil der derfor fortsat gå en række år, før Selskabets kapital faktisk er fuldt investeret i private equity fonde.

Pr. 31. juli 2007 havde Selskabet afgivet følgende investeringstilsagn:

Private Equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn	Resterende investeringstilsagn	Bogført værdi/ investeret beløb
EQT V	EUR 40 mio.	EUR 28,2 mio.	EUR 11,3 mio. (DKK 84,3 mio.)
Industri Kapital 2007	EUR 25 mio.	EUR 25,0 mio.	EUR 0,0 mio. (DKK 0,0 mio.)
Litorina Kapital III	SEK 100 mio.	SEK 84,8 mio.	SEK 14,2 mio. (DKK 11,5 mio.)

Bogført værdi og investeret beløb er ens, da alle investeringer er optaget til kostpris pr. 31. juli 2007.

Udformningen af den i prospektet omtalte "J-kurve" betyder, at SPEAS' rapporterede resultat på kort sigt vil blive negativt påvirket af en højere tilsagns- og investeringstakt. J-kurven illustrerer en typisk afkastprofil for en private equity investering, hvor afkastet er negativt i starten. J-kurven indtræffer primært som følge af, at der afholdes omkostninger til etablering og drift af fonden, mens gennemførte investeringer ofte værdiansættes til anskaffelsesprisen i en periode.

Overskudslikviditet

SPEAS har i overensstemmelse med Selskabets børsprospekt investeret en del af overskudslikviditeten i europæiske børsnoterede private equity selskaber. Porteføljen er opbygget for at give SPEAS' aktionærer en eksponering mod private equity markedet, indtil Selskabets kapital er investeret via private equity fonde.

Som følge af den generelle uro på aktiemarkederne i februar/marts måned 2007 valgte selskabet at udskyde opbygningen af aktieporteføljen til april måned 2007. Denne portefølje havde ved udgangen af halvåret en markedsværdi på DKK 343 mio., og målt på kursværdi var 41% af porteføljen denomineret i EUR, 41% i GBP, 12% i SEK og 7% i USD.

Nedenfor er anført SPEAS' 5 største børsnoterede aktieinvesteringer pr. 31. juli 2007:

Selskab	Land	Kursværdi/DKKm
SVG Capital	UK	44,3
WENDEL Investissement	F	39,4
3i Group	UK	36,2
Eurazeo	F	35,6
Ratos AB	S	33,8
Andre		153,9
I alt		343,1

Som følge af uroen på de finansielle markeder udløst af den negative udvikling på det amerikanske subprime marked havde SPEAS pr. 31. juli 2007 et urealiseret kurstab på DKK 5,3 mio. på porteføljen, hvilket svarer til 1,5% af den samlede investering i børsnoterede private equity selskaber eller 0,5% af Selskabets egenkapital. Siden regnskabsperiodens afslutning er markedsværdien af porteføljen som konsekvens af den generelle markedsuro faldet yderligere. Markedsværdien udgør pr. 18. september 2007 DKK 320,6 mio., og den negative kursregulering siden regnskabsperiodens udløb andrager DKK 22,5 mio.

Den resterende del af overskudslikviditeten er p.t. placeret i rentebærende fordringer, som i regnskabsperioden har bidraget med indtægter på DKK 13,3 mio.

Det er Selskabets opfattelse, at denne placering af den overskydende likviditet i øjeblikket på den ene side giver SPEAS et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at imødekomme de indgåede forpligtelser og på den anden side sikrer en eksponering mod private equity markedet gennem investeringer i børsnoterede private equity selskaber.

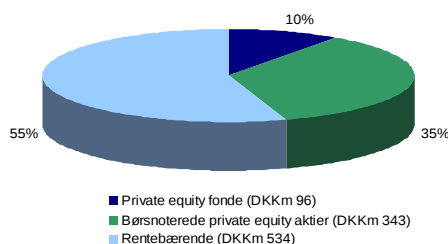
SPEAS har i henhold til sine investeringsretningslinier mulighed for at placere en del af overskudslikviditeten

i erhvervsobligationer. Selskabet har valgt ikke at benytte sig af denne mulighed for nærværende og har ikke aktuelle planer herom.

Aktivfordeling pr. 31. juli 2007

Selskabets aktiver er pr. 31. juli 2007 fordelt således, idet det bemærkes, at de anførte DKK 96 mio. ud for private equity fonde udgør den del af SPEAS' tilsagn, som faktisk er investeret, og beløbet afspejler, at der typisk går nogle år, fra SPEAS giver et investeringstilsgagn til en fond, og til fonden gør brug af hele tilsagn-net:

Aktivfordeling pr. 31. Juli 2007 (ekskl. tilgodehavende på DKK 2,7 mio.)



Kommentar til markedsudviklingen

Uroen på de finansielle markeder udløst af den negative udvikling på det amerikanske subprime marked vil formodentlig medføre højere finansieringsomkostninger i forbindelse med opkøb af virksomheder, hvilket kan lægge et nedadgående pres på prisniveauet for virksomheder. SPEAS vurderer, at de højere finansieringsomkostninger kan have en dæmpende effekt på opkøbsaktiviteten i en periode, indtil prisniveauet for virksomheder finder et leje, som er i overensstemmelse med de gældende finansieringsbetingelser. SPEAS vurderer ikke, at denne udvikling vil påvirke afkastmulighederne for fremtidige investeringer via private equity fonde, da private equity fondene ventes at tage højde herfor i forbindelse med fremtidige investeringsbeslutninger.

Forventninger til fremtiden

Det er Selskabets målsætning over en investeringscyklus at skabe et attraktivt afkast i private equity markedet.

Da det vil tage en årrække, før Selskabets kapital er fuldt investeret via private equity fonde, vil Selskabets indtjening i det første regnskabsår, der slutter den 31. januar 2008, være afhængig af udviklingen på markedet for børsnoterede private equity selskaber samt obligations- og rentemarkedet.

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som Selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for, herunder en forudsætning om et normalafkast af den aktuelle portefølje af børsnoterede private equity selskaber i den resterende del af regnskabsåret. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

En højere tilsagns- og investeringstakt end oprindeligt forudsat samt en negativ kursregulering på Selskabets beholdning af børsnoterede aktier som følge af uroen på de finansielle markeder medfører, at SPEAS nu forventer et resultat for det første regnskabsår, der slutter den 31. januar 2008, i niveauet DKK -15 mio. til DKK -5 mio. mod tidligere DKK 10-20 mio.

Kursudvikling

Kursen på selskabets aktie er siden børsnoteringen den 12. februar 2007 faldet fra DKK 20.000 til DKK 18.000 pr. 31. juli 2007 svarende til et fald på 10,0%. Indre værdi er i samme periode faldet 2,9% til DKK 19.412. Der har i perioden været omsat 2.870 stk. aktier til en gennemsnitskurs på DKK 19.200,08 svarende til en samlet kursværdi på DKK 55,1 mio. Børskursen pr. 19. september 2007 andrager DKK 16.500 pr. aktie.

Periodens fondsbørsmeddelelser og nyheder

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

Dato	Fondsbørsmeddelelser	Øvrige nyheder
4. januar 2007		• SPEAS sætter private equity investering på aktier
11. januar 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2007, "SPEAS offentliggør børsprospekt"	• Prospekt • Brochure om SPEAS' aktieudbud • Webcast: Investorpræsentation • Fact sheet om SPEAS
2. februar 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2007, "SPEAS går på fondsbørsen med over 2.000 aktionærer"	
22. februar 2007		• EQT V investerer i den tyske modetøjs-koncern CBR
27. februar 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2007, "Finanskalender for første regnskabsår"	
28. februar 2007		• EQT V investerer i Dako Danmark A/S
2. marts 2007		• EQT V overtager Scandic Hotels
30. april 2007		• Accent Equity erhverver andel af EQT V ejede Scandic Hotels
7. maj 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2007, "Investeringstilsagn til Industri Kapital 2007"	
1. juni 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2007, "Stemmerettigheder og kapital"	
11. juni 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2007, "Investeringstilsagn til Litorina Kapital III"	
20. juni 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2007, "Kvartalsrapport for perioden 10. november 2006 – 30. april 2007"	
29. juni 2007		• Litorina Kapital III køber Securia
3. juli 2007		• Litorina Kapital III køber Pahlén
29. august 2007		• Litorina Kapital III køber EuroFlorist

Hvis du ønsker at modtage fondsbørsmeddelelser 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 halvårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 10. november 2006 til 31. juli 2007.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven og de krav Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2007 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 10. november 2006 til 31. juli 2007.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

København, den 20. september 2007

Bestyrelse

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

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

Hovedtal (DKK 1.000)	10/11 2006 – 30/4 2007	1/5 2007 – 31/7 2007	10/11 2006 – 31/7 2007
	(1. kvartal)	(2. kvartal)	(1. halvår)
<u>Resultatopgørelse:</u>			
Investeringsindtægter	0	0	0
Resultat af primær drift	-5.649	-5.214	-10.863
Finansielle poster (netto)	5.906	2.584	8.490
Resultat før skat	257	-2.630	-2.373
<u>Balance:</u>			
Tilgodehavender	905	2.726	2.726
Kapitalandele i private equity fonde	14.335	95.801	95.801
Aktier	331.140	343.116	343.116
Likvide beholdninger	630.362	533.609	533.609
Aktiver i alt	976.742	975.251	975.251
Egenkapital	974.213	971.582	971.582
Kortfristede forpligtelser	2.529	3.669	3.669
Passiver i alt	976.742	975.251	975.251
<u>Aktier:</u>			
Udestående antal aktier	50.050	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	5	-52	-47
Indre værdi pr. aktie (DKK)	19.465	19.412	19.412
Børskurs (seneste handel) pr. 31. juli 2007 (DKK)	19.200	18.000	18.000

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital (DKK 1.000):	10/11 2006 – 30/4 2007	1/5 2007 – 31/7 2007	10/11 2006 – 31/7 2007
Aktiekapital	500.500	500.500	500.500
Overkursfond, primo perioden	500.500	473.713	500.500
Emissions- og prospektomkostninger	-27.045		-27.045
Periodens resultat	257	-2.630	-2.373
Egenkapital i alt	974.212	971.582	971.582

Selskabsoplysninger

Navn og hjemsted

Scandinavian Private Equity A/S
Anker Heegaards Gade 4-6
1780 København V

Ny adresse pr. 1. oktober 2007:
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
Anker Heegaards Gade 4-6
1780 København V

Ny adresse pr. 1. oktober 2007:
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K

Hovedbankforbindelse

Amagerbanken Aktieselskab

Aktiebogsfører

Værdipapircentralen A/S

Aktieudstedende institut

Amagerbanken Aktieselskab

Kursfastsættelse

Aktierne i SPEAS er noteret på OMX Den Nordiske Børs København, og kan handles i børsens åbningstid.

Market making

I forbindelse med børsnoteringen på OMX Den Nordiske Børs København har SPEAS indgået aftale om market making med Nykredit Bank A/S.

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. Kun undtagelsesvist vil SPEAS investere uden for disse rammer. SPEAS har valgt at koncentrere sig om buy-out fonde med aktiviteter i Norden, fordi selskabets ledelse og ledelsen i det tilknyttede managementselskab – Scandinavian Private Equity Partners A/S – på dette felt har et netværk og en mangeårig kompetence, ligesom nordiske buy-out fonde historisk har skabt meget attraktive afkast.

Amagerbanken, Jyske Bank, Nykredit, Spar Nord Bank og Sydbank har sammen taget initiativ til SPEAS for at skabe et unikt investeringsprodukt, der kan supplere deres øvrige tilbud til investeringskunder.