

Selskabsmeddelelse nr. 7 2016/17

København, den 13. juni 2016

Delårsrapport for perioden 1. februar 2016 – 30. april 2016

Resultat for 1. kvartal 2016/17 udgør DKK 0,3 mio. Egenkapitalen udgør DKK 620 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 14.306 før udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, der blev udbetalt 26. maj 2016.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2016 – 30. april 2016. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK 0,3 mio. for 1. kvartal 2016/17.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 1,3 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 551 mio. svarende til 89% af nettoaktiverne.
- I 1. kvartal 2015/16 har SPEAS indbetalt DKK 5,2 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 43,8 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.
- Umiddelbart efter den ordinære generalforsamling er udbetalt udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, svarende til DKK 65 mio. ekskl. udbytte af egne aktier. Udbyttet blev udbetalt 26. maj 2016.
- Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2016 DKK 620 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 14.306 (før udbyttebetaling på DKK 1.500 pr. aktie).
- Egenkapitalafkastet udgør 0,0% i 1. kvartal 2016/17.
- Selskabet forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% 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 aktionærene over nye investeringstilsagn.

Scandinavian Private Equity A/S

CVR nr. 29 82 40 88

Delårsrapport

1. februar 2016 - 30. april 2016

Hoved- og nøgletal

	2015/2016	Q1 2015/16	Q1 2016/17
(DKKt)	01.02.2015 – 31.01.2016	01.02.2015 – 30.04.2015	01.02.2016 – 30.04.2016
Resultatopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	108.790	52.984	1.279
Resultat af primær drift (EBIT)	103.705	51.673	258
Resultat før skat	102.704	52.215	302
Balance			
Egenkapital	619.989	832.171	620.291
Kapitalandele i private equity fonde	588.302	745.305	550.998
Likvider i alt	31.551	85.669	69.574
Aktiver i alt	620.376	832.991	620.744
Nøgletal			
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	44.697	43.486
Antal egne aktier, ultimo	127	1.211	127
Gennemsnitligt antal aktier	43.413	43.486	43.359
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.423	43.492	43.370
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.359	1.198	7
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	2.359	1.198	7
Indre værdi pr. aktie (DKK)	14.299	19.137	14.306
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	14.295	19.134	14.302
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	6.000	0	0
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	15.010	18.390	14.270
Børskurs/indre værdi	1,05	0,96	1,00
Omkostningsprocent	0,4%	0,1%	0,1%
Egenkapitalafkast	14,3%	6,5%	0,0%
Investeringsstilsagn til private equity fonde			
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	588,3	745,3	551,0
- Kapitalandele som % af egenkapital	95%	90%	89%
- Afkast af private equity fonde	15,9%	7,1%	0,2%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	98,3	125,9	94,6
Totaleksponering mod			
private equity fonde (DKKm)	686,6	871,2	645,6
- Totaleksponering som % af egenkapital	111%	105%	104%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 0,3 mio., hvilket er lavere end selskabets langsigtede afkastforventninger. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 1,3 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2016 DKK 620 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 14.306 før udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, der blev udbetalt den 26. maj 2016.

Egenkapitalafkastet udgør 0,0% i 1. kvartal 2016/17.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 1. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 1,3, inklusive en positiv valutakursregulering på DKK 2,3 mio. Resultatet svarer til 0,2% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 5,2 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 43,8 mio. i provenu fra exits, rekaptaliseringer mv.

Apax har i perioden børsnoteret Ascential, solgt størstedelen af aktierne i Auto Trader og gennemført salget af Rhiag. Litorina III har gennemført salget af Eton og har efter regnskabsperiodens udløb annonceret salget af Grolls. Norvestor VI har annonceret salget af Sortera, og IK 2007 har efter regnskabsperiodens udløb annonceret salget af Trigo.

SPEAS har frem til 30. april 2016 modtaget exitprovener fra i alt 51 fuldt realiserede investeringer, heraf 15 i regnskabsåret 2015/16 og tre i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovener fra disse investeringer andrager DKK 998 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,9x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 30. april 2016 på 16,3% p.a. (IRR). Det modtagne exitprovener har generelt været på niveau med eller højere end den seneste bogførte værdi, før salget blev annonceret.

Det akkumulerede afkast af investeringer i private equity fonde frem til 30. april 2016 er 42%, svarende til et årligt afkast på 9,0% (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.

Private equity fondene har pr. 30. april 2016 investeret i 76 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 70 mio. udgøres af bankindeståender. For at reducere Selskabets likviditetsrisiko forbundet med udestående investeringstilsagn i NOK og SEK er en del af Selskabets likvide be-

PR. 30. APRIL 2016 HAVDE SELSKABET AFGIVET FØLGENDE INVESTERINGSTILSAGN:

Private equity fond	Oprindeligt investeringstilsagn	Resterende investeringstilsagn		Indbetalt til private equity fond (DKK mio.)	Værdi		
		Valuta	(DKK mio.)		Realiseret (DKK mio.)	Urealiseret (DKK mio.)	
EQT V	EUR 40 mio.	EUR	0,9 mio.	6,8	344,1	385,4	142,7
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	1,8 mio.	13,6	61,6	1,2	79,5
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,3 mio.	24,7	192,1	225,1	63,8
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,6 mio.	4,5	249,1	258,7	108,5
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	21,5 mio.	17,5	79,3	88,4	44,4
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	9,0 mio.	7,3	33,8	15,2	24,4
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	13,1 mio.	10,6	95,9	58,1	29,4
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	11,9 mio.	9,6	61,7	7,3	58,3
I alt				94,6	1.117,6	1.039,4	551,0

holdninger placeret i de pågældende valutaer.

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

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har umiddelbart efter den ordinære generalforsamling afholdt 23. maj 2016 udbetalt udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, svarende til i alt DKK 65 mio. ekskl. udbytte af egne aktier.

På den ordinære generalforsamling blev det endvidere besluttet at nedsætte aktiekapitalen ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af Selskabets aktier fra DKK 10.000 til DKK 1.000. Kapitalnedsættelsen forventes gennemført inden udgangen af juni 2016.

Der er ikke efter balancedagen i øvrigt 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.

SPEAS forventer et langsigtet afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. givet Selskabets aktuelle aktivfordeling.

Kapitalstruktur og udbyttepolitik

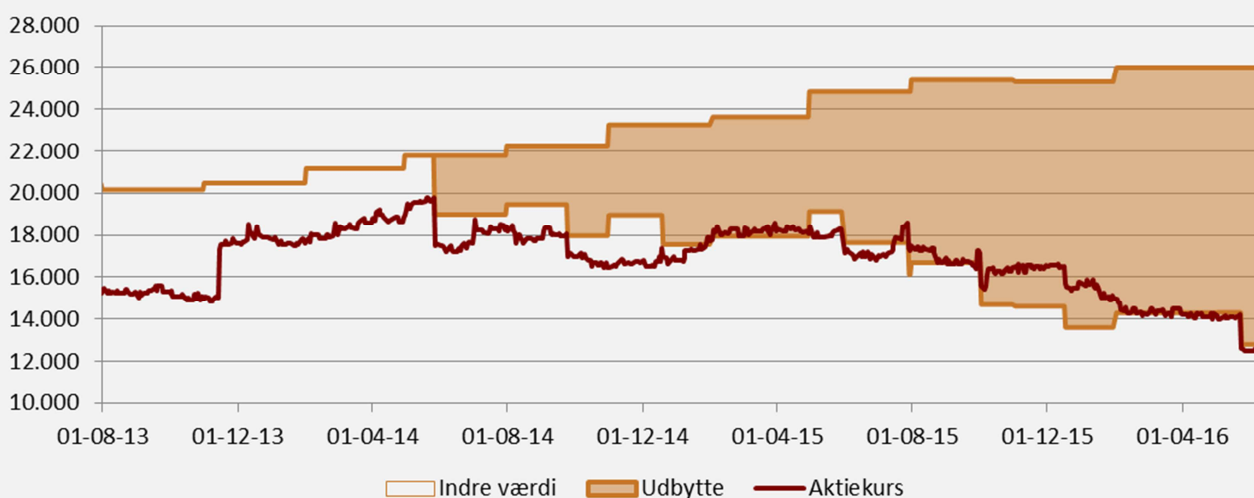
SPEAS agter at udlodde mest muligt af sin likviditet under hensyntagen til de udestående investeringstilfælde. Udlodninger vil ske i form af udbytte og/eller aktietilbagekøb.

Selskabet kan 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 end væsentlig større andel af den registrerede omsætning i aktien.

SPEAS' investeringskapacitet vil igennem udlodninger reduceres i en sådan grad, at det forventes at resultere i en afvikling af Selskabet.

Selskabet har udbetalt ordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie den 26. maj 2016.

KURSUDVIKLING OG INDRE VÆRDI (DKK pr. aktie)



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2016 til 30. april 2016.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2016 til 30. april 2016.

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 13. juni 2016

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2015/2016	Q1 2015/16	Q1 2016/17
(DKKt)	01.02.2015 – 31.01.2016	01.02.2015 – 30.04.2015	01.02.2016 – 30.04.2016
Totalindkomstopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	108.790	52.984	1.279
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.957	-729	-739
Afskrivninger af immaterielle aktiver	-2.128	-582	-282
Resultat af primær drift (EBIT)	103.705	51.673	258
Finansielle poster (netto)	-1.001	542	44
Resultat før skat	102.704	52.215	302
Skat	-285	-124	0
Samlede totalindkomst	102.419	52.091	302
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde note 3	588.302	745.305	550.998
Immaterielle aktiver note 4	282	1.828	0
Tilgodehavender	241	189	172
Likvider i alt	31.551	85.669	69.574
Aktiver i alt	620.376	832.991	620.744
Egenkapital	619.989	832.171	620.291
Kortfristede forpligtelser	387	820	453
Passiver i alt	620.376	832.991	620.744
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital, primo	446.970	446.970	434.860
Kapitalnedsættelse	-12.110	0	0
Aktiekapital, ultimo	434.860	446.970	434.860
Foreslået udbytte, primo	67.045	67.045	65.229
Udbetalt udbytte	-67.045	0	0
Foreslået udbytte	65.229	0	0
Foreslået udbytte, ultimo	65.229	67.045	65.229
Overført resultat, primo	266.066	266.066	119.900
Køb af egne aktier	-2.167	0	0
Kapitalnedsættelse	12.110	0	0
Udbetalt udbytte (ekskl. udbytte af egne aktier)	-193.299	0	0
Foreslået udbytte	-65.229	0	0
Samlede totalindkomst	102.419	52.091	302
Overført resultat, ultimo	119.900	318.157	120.202
Egenkapital i alt	619.989	832.171	620.291

	2015/2016	Q1 2015/16	Q1 2016/17
(DKKt)	01.02.2015 – 31.01.2016	01.02.2015 – 30.04.2015	01.02.2016 – 30.04.2016
Pengestrømme			
Pengestrømme fra primær drift	-4.332	-1.620	-604
Yderligere pengestrømme fra drift	-1.286	418	44
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-5.618	-1.202	-560
Investering i private equity fonde	-31.419	-11.227	-5.215
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	303.091	70.090	43.798
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	271.672	58.863	38.583
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-262.511	0	0
Likvide beholdninger, primo	28.008	28.008	31.551
Likvide beholdninger, ultimo	31.551	85.669	69.574

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

Valutatransforretninger 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 rapporteringer 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 som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, private equity fondene anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforskeligheder samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med de respektive private equity selskaber. 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 indtjeningssevne, 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 markedsdato (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdato (niveau 3)

30.04.2015				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i private equity fonde			745.305	745.305
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	745.305	745.305
Afledte finansielle instrumenter		31		31
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	31	0	31

30.04.2016				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i private equity fonde			550.998	550.998
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	550.998	550.998

Selskabet har pr. 30. april 2016 ingen finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet.

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 1. kvartal 2016/17.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	Q1 2015/16	Q1 2016/17
Dagsværdi primo	751.184	588.302
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	11.227	5.215
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-70.090	-43.798
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	52.984	1.279
Dagsværdi ultimo	745.305	550.998

"Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen" indgår i Totalindkomstopgørelsen under posten "Indtægter af investeringsvirksomhed".

Note 4

Immaterielle aktiver

(DKKt)	Q1 2015/16	Q1 2016/17
Kostværdi primo	12.272	12.272
Tilgang	0	0
Kostværdi ultimo	12.272	12.272
Afskrivninger primo	9.862	11.990
Afskrevet i perioden	582	282
Afskrivninger ultimo	10.444	12.272
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.828	0

Note 5

Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i 1. kvartal 2016/17 udviklet sig således:

	Egne aktier		Aktiekapital	
	Antal	Nom. værdi (DKKt)	Antal	Nom. værdi (DKKt)
Antal aktier 1. februar 2016	127	1.270	43.486	434.860
Antal aktier 30. april 2016	127	1.270	43.486	434.860
Gennemsnitligt antal aktier	127	1.270	43.486	434.860

Note 6

Aktiebaseret vederlæggelse

SPEAS etablerede i maj 2014 et aktieoptionsprogram ved tildeling af aktieoptioner i Selskabet med det formål at fastholde og motivere direktionen samt ensrette ledelsens incitamentter med aktionærernes interesser.

Der er ingen væsentlige ændringer vedrørende udestående aktieoptioner tildelt i 2014 i forhold til de oplysninger som fremgår af årsrapporten for 2015/16.

Der er ikke tildelt yderligere aktieoptioner i indeværende regnskabsperiode.

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 ikke været transaktioner med bestyrelse og direktion.

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

Henning Kruse Petersen, formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen

Hovedbankforbindelse

Nykredit Bank A/S

Regnskabsår

1. februar – 31. januar

Revisor

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 aktionærene over nye investeringstilsagn.