

Selskabsmeddelelse nr. 10 2015/16

København, den 14. december 2015

Delårsrapport for perioden 1. august 2015 – 31. oktober 2015

Resultat for 3. kvartal 2015/16 udgør DKK -3,8 mio. Egenkapitalen udgør DKK 633 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 14.610. Ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. august 2015 – 31. oktober 2015. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK -3,8 mio. for 3. kvartal 2015/16 og DKK 72,5 mio. for perioden 1.-3. kvartal 2015/16.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK -0,9 mio. i 3. kvartal 2015/16 og DKK 78,1 mio. i perioden 1.-3. kvartal 2015/16.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 626 mio., svarende til 99% af nettoaktiverne.
- I 3. kvartal 2015/16 har SPEAS indbetalt DKK 3,1 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 90,9 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.
- Ordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie er udbetalt 3. juni 2015, og ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie samt DKK 2.000 pr. aktie er udbetalt 31. juli 2015 henholdsvis 6. oktober 2015. Siden regnskabsårets start har SPEAS i alt udbetalt DKK 217 mio. i udbytte.
- Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie. Udbyttet udbetales 21. december 2015, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med torsdag den 17. december 2015.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2015 DKK 633 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 14.610.
- Egenkapitalafkastet udgør -0,6% i 3. kvartal 2015/16 og 9,8% i perioden 1.-3. kvartal 2015/16.
- På baggrund af det opnåede investeringsresultat, forventes uændret for indeværende regnskabsår et egenkapitalafkast, der overstiger Selskabets langsigtede forventning om et afkast af egenkapitalen på 8-9% p.a. 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 2015 – 31. oktober 2015

Hoved- og nøgletal

| | 2014/2015 | Q3 2014/15 | Q3 2015/16 | Q1-Q3 2014/15 | Q1-Q3 2015/16 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| (DKKt) | 01.02.2014 – 31.01.2015 | 01.08.2014 – 31.10.2014 | 01.08.2014 – 31.10.2015 | 01.02.2014 – 31.10.2014 | 01.02.2015 – 31.10.2015 |
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Indtægter af investeringsvirksomhed | 114.882 | 44.480 | -939 | 95.168 | 78.145 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 107.976 | 43.210 | -2.321 | 90.000 | 74.021 |
| Resultat | 105.263 | 42.603 | -3.799 | 89.011 | 72.541 |
| Balance | | | | | |
| Egenkapital | 780.081 | 828.330 | 633.469 | 828.330 | 633.469 |
| Kapitalandele i private equity fonde | 751.184 | 747.006 | 626.099 | 747.006 | 626.099 |
| Likvider i alt | 28.008 | 79.509 | 24.950 | 79.509 | 24.950 |
| Aktiver i alt | 781.774 | 829.700 | 651.918 | 829.700 | 651.918 |
| Nøgletal | | | | | |
| Antal udstedte aktier, ultimo | 44.697 | 44.697 | 43.486 | 44.697 | 43.486 |
| Antal egne aktier, ultimo | 1.211 | 1.008 | 127 | 1.008 | 127 |
| Gennemsnitligt antal aktier | 44.169 | 43.999 | 43.359 | 44.365 | 43.431 |
| Gennemsnitligt antal aktier, udvandet | 44.170 | 44.001 | 43.369 | 44.365 | 43.440 |
| Resultat pr. aktie (EPS) (DKK) | 2.383 | 968 | -88 | 2.006 | 1.670 |
| Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK) | 2.383 | 968 | -88 | 2.006 | 1.670 |
| Indre værdi pr. aktie (DKK) | 17.939 | 18.960 | 14.610 | 18.960 | 14.610 |
| Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK) | 17.936 | 18.958 | 14.607 | 18.958 | 14.607 |
| Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK) | 5.700 | 1.500 | 2.000 | 4.300 | 5.000 |
| Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK) | 17.740 | 16.480 | 16.480 | 16.480 | 16.480 |
| Børskurs/indre værdi | 0,99 | 0,87 | 1,13 | 0,87 | 1,13 |
| Omkostningsprocent | 0,5% | 0,1% | 0,1% | 0,3% | 0,3% |
| Egenkapitalafkast | 12,0% | 5,0% | -0,6% | 9,8% | 9,8% |
| Investeringsstilsagn til private equity fonde | | | | | |
| Kapitalandele i private equity fonde (DKKm) | 751,2 | 747,0 | 626,1 | 747,0 | 626,1 |
| - Kapitalandele som % af egenkapital | 96% | 90% | 99% | 90% | 99% |
| - Afkast af private equity fonde | 15,4% | 5,9% | -0,1% | 12,8% | 11,0% |
| Resterende investeringstilsagn (DKKm) | 122,2 | 153,3 | 117,9 | 153,3 | 117,9 |
| Totaleksponering mod | | | | | |
| private equity fonde (DKKm) | 873,4 | 900,3 | 744,0 | 900,3 | 744,0 |
| - Totaleksponering som % af egenkapital | 112% | 109% | 117% | 109% | 117% |

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Resultatet udgør DKK -3,8 mio. for 3. kvartal 2015/16 og DKK 72,5 mio. for perioden 1.-3. kvartal 2015/16. Resultatet år til dato anses for tilfredsstillende.

Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK -0,9 mio. i 3. kvartal 2015/16 og DKK 78,1 mio. i perioden 1.-3. kvartal 2015/16.

Egenkapitalen udgør pr. 31. oktober 2015 DKK 633 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 14.610.

Egenkapitalafkastet udgør -0,6% i 3. kvartal 2015/16 og 9,8% i perioden 1.-3. kvartal 2015/16.

Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie svarende til i alt DKK 43,4 mio. ekskl. udbytte af egne aktier.

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 3. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK -0,9 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 3,2 mio. Resultatet svarer til -0,1% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 3,1 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 90,9 mio. retur som provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.

Apax har i perioden solgt sine sidste aktier i børsnoterede Sophos. IK 2007 har annonceret salget af Solina samt gennemført salget af Unipex. EQT V har solgt

sine sidste aktier i børsnoterede XXL samt gennemført salget af blizoo, og EQT VI har gennemført salget af Vertu. Herkules III har gennemført salget af Espresso House og Litorina III har gennemført salget af Semantix samt Cederroth. Efter regnskabsperiodens udløb har EQT V børsnoteret Dometic og Scandic.

SPEAS har frem til 31. oktober 2015 modtaget exitprovenu fra i alt 45 fuldt realiserede investeringer, heraf 11 i regnskabsåret 2014/15 og 12 i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse 45 investeringer andrager DKK 838 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,7x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. oktober 2015 på 15,2% 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. oktober 2015 er 40%, svarende til et årligt afkast på 8,9% (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, idet afkastet på kort sigt primært er baseret på anslåede værdier af investeringerne, hvorimod det på lang sigt primært vil være baseret på faktisk realiserede værdier.

Private equity fondene har pr. 31. oktober 2015 investeret i 77 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.

PR. 31. OKTOBER 2015 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 | 1,1 mio. | 7,8 | 343,1 | 379,5 | 146,1 |
| EQT VI | EUR 10 mio. | EUR | 2,0 mio. | 14,7 | 60,2 | 0,9 | 74,2 |
| IK 2007 | EUR 25 mio. | EUR | 3,7 mio. | 28,0 | 191,0 | 150,5 | 130,3 |
| Apax Europe VII | EUR 30 mio. | EUR | 0,7 mio. | 5,1 | 249,1 | 225,0 | 140,3 |
| Litorina III | SEK 107 mio. | SEK | 21,5 mio. | 17,1 | 78,9 | 87,7 | 38,4 |
| Litorina IV | SEK 46 mio. | SEK | 15,7 mio. | 12,5 | 27,3 | 1,9 | 24,4 |
| Herkules III | NOK 100 mio. | NOK | 17,5 mio. | 13,9 | 91,9 | 57,2 | 25,2 |
| Norvestor VI | NOK 80 mio. | NOK | 23,6 mio. | 18,8 | 52,6 | 6,0 | 47,2 |
| I alt | | | | 117,9 | 1.094,1 | 908,7 | 626,1 |

Likviditet

SPEAS' likvide beholdninger på DKK 25,0 mio. udgøres af bankindeståender. For at reducere Selskabets likviditetsrisiko forbundet med udestående investeringstil-sagn i NOK og SEK er en del af Selskabets likvide be-holdninger placeret i de pågældende valutaer.

Resultat af finansielle poster blev netto DKK -1,3 mio., der primært vedrører kurstab på valuta.

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 investerings-cyklus at skabe et attraktivt afkast i private equity markedet.

Årets resultat vil afhænge af den generelle økonomi-ske udvikling, udviklingen på de finansielle markeder, herunder i særdeleshed private equity markedet, samt udviklingen i private equity fondenes portefølje-selskaber. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

Kortsigtede afkastforventninger er endvidere forbun-det 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. På baggrund af det opnåede investeringsresultat, forventes for indeværende regnskabsår uændret et egenkapitalafkast, der overstiger den langsigtede afkastforventning.

Kapitalstruktur og udbyttepolitik

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

Selskabet kan således købe egne aktier i markedet i det omfang, Selskabets likviditetsposition og aktiens likviditet tillader dette, idet SPEAS på en enkelt han-delsdag som udgangspunkt ikke ønsker at repræsente-re 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.

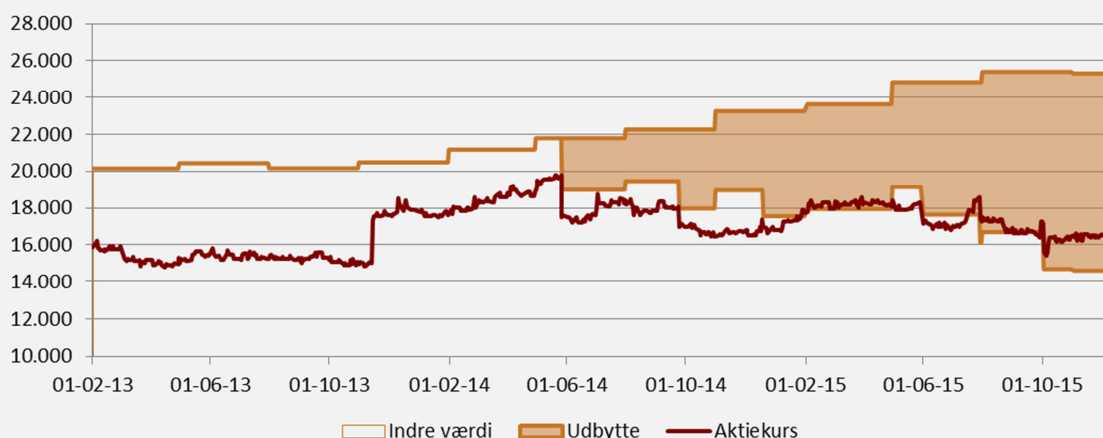
Selskabet har udbetalt ordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie den 3. juni 2015 samt ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 den 31. juli 2015 og DKK 2.000 den 6. oktober 2015. Siden regnskabsårets start har SPEAS i alt udbetalt DKK 217 mio. i udbytte.

Ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie svarende til i alt DKK 43,4 mio. ekskl. udbytte af egne aktier.

Udbyttet udbetales mandag den 21. december 2015, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med torsdag den 17. december 2015.

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. august 2015 til 31. oktober 2015.

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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. august 2015 til 31. oktober 2015.

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 14. december 2015

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Østenkjær Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

| | 2014/2015 | Q3 2014/15 | Q3 2015/16 | Q1-Q3 2014/15 | Q1-Q3 2015/16 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| (DKKt) | 01.02.2014 – 31.01.2015 | 01.08.2014 – 31.10.2014 | 01.08.2015 – 31.10.2015 | 01.02.2014 – 31.10.2014 | 01.02.2015 – 31.10.2015 |
| Totalindkomstopgørelse | | | | | |
| Indtægter af investeringsvirksomhed | 114.882 | 44.480 | -939 | 95.168 | 78.145 |
| Personaleomkostninger og andre omkostninger | -3.987 | -738 | -850 | -2.839 | -2.428 |
| Afskrivninger af immaterielle aktiver | -2.919 | -532 | -532 | -2.329 | -1.696 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 107.976 | 43.210 | -2.321 | 90.000 | 74.021 |
| Finansielle poster (netto) | -2.481 | -607 | -1.338 | -989 | -1.196 |
| Resultat før skat | 105.495 | 42.603 | -3.659 | 89.011 | 72.825 |
| Skat | -232 | 0 | -140 | 0 | -284 |
| Samlede totalindkomst | 105.263 | 42.603 | -3.799 | 89.011 | 72.541 |
| Balance | | | | | |
| Kapitalandele i private equity fonde note 3 | 751.184 | 747.006 | 626.099 | 747.006 | 626.099 |
| Immaterielle aktiver note 4 | 2.410 | 2.999 | 714 | 2.999 | 714 |
| Tilgodehavender | 172 | 186 | 155 | 186 | 155 |
| Likvider i alt | 28.008 | 79.509 | 24.950 | 79.509 | 24.950 |
| Aktiver i alt | 781.774 | 829.700 | 651.918 | 829.700 | 651.918 |
| Egenkapital | 780.081 | 828.330 | 633.469 | 828.330 | 633.469 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.693 | 1.370 | 18.449 | 1.370 | 18.449 |
| Passiver i alt | 781.774 | 829.700 | 651.918 | 829.700 | 651.918 |
| Egenkapitalopgørelse | | | | | |
| Aktiekapital, primo | 500.500 | 446.970 | 434.860 | 500.500 | 446.970 |
| Kapitalnedsættelse | -53.530 | 0 | 0 | -53.530 | -12.110 |
| Aktiekapital, ultimo | 446.970 | 446.970 | 434.860 | 446.970 | 434.860 |
| Foreslået udbytte, primo | 140.140 | 67.045 | 86.718 | 140.140 | 67.045 |
| Udbetalt udbytte | -140.140 | -67.045 | -86.718 | -140.140 | -67.045 |
| Foreslået udbytte | 67.045 | 62.576 | 43.486 | 62.576 | 43.486 |
| Foreslået udbytte, ultimo | 67.045 | 62.576 | 43.486 | 62.576 | 43.486 |
| Overført resultat, primo | 313.574 | 345.536 | 202.408 | 313.574 | 266.066 |
| Køb af egne aktier | -28.152 | -7.659 | 0 | -24.692 | -2.167 |
| Kapitalnedsættelse | 53.530 | 0 | 0 | 53.530 | 12.110 |
| Udbetalt udbytte | -111.201 | 880 | 0 | -50.160 | -149.941 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 97 | 0 | 0 | 97 | 0 |
| Foreslået udbytte | -67.045 | -62.576 | -43.486 | -62.576 | -43.486 |
| Samlede totalindkomst | 105.263 | 42.603 | -3.799 | 89.011 | 72.541 |
| Overført resultat, ultimo | 266.066 | 318.784 | 155.123 | 318.784 | 155.123 |
| Egenkapital i alt | 780.081 | 828.330 | 633.469 | 828.330 | 633.469 |

| | 2014/2015 | Q3 2014/15 | Q3 2015/16 | Q1-Q3 2014/15 | Q1-Q3 2015/16 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| (DKKt) | 01.02.2014 – 31.01.2015 | 01.08.2014 – 31.10.2014 | 01.08.2015 – 31.10.2015 | 01.02.2014 – 31.10.2014 | 01.02.2015 – 31.10.2015 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra primær drift | -3.250 | -1.766 | -649 | -2.668 | -3.202 |
| Yderligere pengestrømme fra drift | -2.694 | -607 | -1.338 | -970 | -1.481 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | -5.944 | -2.373 | -1.987 | -3.638 | -4.683 |
| Investering i private equity fonde | -70.567 | -17.830 | -3.147 | -40.500 | -15.759 |
| Realisering af kapitalandele i private equity fonde | 174.274 | 68.946 | 90.885 | 128.670 | 218.989 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | 103.707 | 51.116 | 87.738 | 88.170 | 203.230 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -279.494 | -73.594 | -82.462 | -214.762 | -201.605 |
| Likvide beholdninger, primo | 209.739 | 104.360 | 21.661 | 209.739 | 28.008 |
| Likvide beholdninger, ultimo | 28.008 | 79.509 | 24.950 | 79.509 | 24.950 |

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

Valutatransaktionsforretninger 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, markedssituation 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)

| Q3 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 |
| Q3 2015/16 | | | | |
| (DKKt) | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | I alt |
| <i>Finansielle aktiver</i> | | | | |
| Kapitalandele i private equity fonde | | | 626.099 | 626.099 |
| Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet | 0 | 0 | 626.099 | 626.099 |

Selskabet har i Q3 2015/16 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 perioden 1.-3. kvartal 2015/16.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

| (DKKt) | Q1-Q3 2014/15 | Q1-Q3 2015/16 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Dagsværdi primo | 740.008 | 751.184 |
| Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger | 40.500 | 15.759 |
| Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger | -128.670 | -218.989 |
| Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen | 95.168 | 78.145 |
| Dagsværdi ultimo | 747.006 | 626.099 |

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

Note 4

Immaterielle aktiver

| (DKKt) | Q1-Q3 2014/15 | Q1-Q3 2015/16 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Kostværdi primo | 12.272 | 12.272 |
| Tilgang | 0 | 0 |
| Kostværdi ultimo | 12.272 | 12.272 |
| Afskrivninger primo | 6.943 | 9.862 |
| Afskrevet i perioden | 2.329 | 1.696 |
| Afskrivninger ultimo | 9.273 | 11.558 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 2.999 | 714 |

Note 5

Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i perioden 1.-3. kvartal 2015/16 udviklet sig således:

| (stk.) | Egne aktier | Aktiekapital |
|--|-------------|--------------|
| Antal aktier 1. februar 2015 | 1.211 | 44.697 |
| Køb af egne aktier | 127 | - |
| Kapitalnedsættelse registreret 30. juni 2015 | -1.211 | -1.211 |
| Antal aktier 31. oktober 2015 | 127 | 43.486 |
| Gennemsnitligt antal aktier | 716 | 44.147 |

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

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 2014/15.

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 og aktieoptionsprogram jf. note 6 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 Østenkjær Lind

Direktion

Ole Mikkelsen

Hovedbankforbindelse

Nykredit Bank A/S

Regnskabsår

1. februar – 31. januar

Revisor

Deloitte

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.