

Selskabsmeddelelse nr. 11 2016/17

København, den 15. september 2016

Delårsrapport for perioden 1. februar 2016 – 31. juli 2016

Resultat for 1. halvår 2016/17 udgør DKK 5,4 mio. Egenkapitalen udgør DKK 495 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 11.424. 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. februar 2016 - 31. juli 2016. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK 5,4 mio. for 1. halvår 2016/17.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 7,2 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 486 mio., svarende til 98% af nettoaktiverne.
- I 1. halvår 2016/17 har SPEAS indbetalt DKK 11,9 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 121,8 mio. i provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.
- Ordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie er udbetalt 26. maj 2016, og ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 pr. aktie er udbetalt 14. juli 2016. I regnskabsperioden har SPEAS i alt udbetalt DKK 130 mio. i udbytte.
- Bestyrelsen har besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie. Udbyttet udbetales 21. september 2016, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med mandag den 19. september 2016.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2016 DKK 495 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 11.424.
- Egenkapitalafkastet udgør 0,9% i 1. halvår 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 en portefølje af private equity 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 2016 – 31. juli 2016

Hoved- og nøgletal

	2015/2016	Q2 2015/16	Q2 2016/17	H1 2015/16	H1 2016/17
(DKKt)	01.02.2015 – 31.01.2016	01.05.2015 – 31.07.2015	01.05.2016 – 31.07.2016	01.02.2015 – 31.07.2015	01.02.2016 – 31.07.2016
Resultatopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	108.790	26.100	5.930	79.084	7.209
Resultat af primær drift (EBIT)	103.705	24.668	5.466	76.342	5.724
Resultat	102.419	24.249	5.103	76.340	5.405
Balance					
Egenkapital	619.989	723.987	495.317	723.987	495.317
Kapitalandele i private equity fonde	588.302	714.776	485.559	714.776	485.559
Likvider i alt	31.551	21.661	22.681	21.661	22.681
Aktiver i alt	620.376	737.901	508.429	737.901	508.429
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Antal egne aktier, ultimo	127	127	127	127	127
Gennemsnitligt antal aktier	43.413	43.449	43.359	43.467	43.359
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.423	43.456	43.573	43.474	43.373
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.359	558	118	1.756	125
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	2.359	558	118	1.756	125
Indre værdi pr. aktie (DKK)	14.299	16.697	11.424	16.697	11.424
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	14.295	16.694	11.420	16.694	11.420
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	6.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	15.010	17.470	12.340	17.470	12.340
Børskurs/indre værdi	1,05	1,05	1,08	1,05	1,08
Omkostningsprocent	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Egenkapitalafkast	14,3%	3,1%	0,9%	9,8%	0,9%
Investeringsstilsagn til private equity fonde					
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	588,3	714,8	485,6	714,8	485,6
- Kapitalandele som % af egenkapital	95%	99%	98%	99%	98%
- Afkast af private equity fonde	15,9%	3,6%	1,1%	10,7%	1,3%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	98,3	121,1	92,4	121,1	92,4
Totaleksponering mod					
private equity fonde (DKKm)	686,6	835,9	578,0	835,9	578,0
- Totaleksponering som % af egenkapital	111%	115%	117%	115%	117%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 5,4 mio., hvilket er lavere end selskabets langsigtede afkastforventninger. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 7,2 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2016 DKK 495 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 11.424.

Egenkapitalafkastet udgør 0,9% i 1. halvår 2016/17.

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 1. halvår haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 7,2 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 2,9 mio. Resultatet svarer til 1,3% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 11,9 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 121,8 mio. retur som provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.

Apax har i perioden børsnoteret Ascential, solgt størstedelen af aktierne i Auto Trader, gennemført salget af Rhiag og annonceret salget af TRADER samt Epicor. Litorina IV har gennemført salget af Eton, og Litorina III har solgt Grolls. Norvestor VI har solgt Sortera, og Herkules III har afhændet Harding samt Bandak. IK 2007 har solgt Trigo og annonceret salget af Vemedia.

EQT V har børsnoteret AcadeMedia, og EQT VI har annonceret salget af Atos Medical.

SPEAS har frem til 31. juli 2016 modtaget exitprovener fra i alt 56 fuldt realiserede investeringer, heraf 15 i regnskabsåret 2015/16 og otte i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovener fra disse investeringer andrager DKK 1.061 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,8x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. juli 2016 på 15,8% 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 den 31. juli 2016 er 42%, svarende til et årligt afkast på 8,9% (IRR).

Selskabets private equity investeringer forventes på lang sigt at 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. juli 2016 investeret i 71 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. JULI 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	0,9 mio.	7,1	344,8	400,5	124,9
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	1,4 mio.	10,2	64,9	1,2	92,2
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,3 mio.	24,7	192,1	241,7	48,5
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,6 mio.	4,5	249,1	258,7	110,5
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	21,5 mio.	16,7	79,5	117,5	15,3
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	8,9 mio.	6,9	33,9	15,2	24,5
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	11,2 mio.	8,7	97,7	67,7	21,2
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	17,4 mio.	13,6	62,2	15,0	48,5
I alt				92,4	1.124,2	1.117,5	485,6

Diagrammet nedenfor viser den bogførte værdi af SPEAS' private equity investeringer fordelt på investeringsår for de underliggende porteføljeselskaber. Den vægtede gennemsnitlige ejerperiode af private equity fondenes porteføljeselskaber er pr. 31. juli 2016 ca. 5,1 år i SPEAS' portefølje.

Den bogførte værdi af SPEAS' private equity investeringer fordelt på brancher for de underliggende porteføljeselskaber er vist i diagrammet på side 6.

Fondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne Forbrugsgoder, Sundhedspleje og Industri, som tegner sig for 37%, 23% henholdsvis 14% af SPEAS' samlede eksponering, men med en betydelig diversifikation mod andre sektorer.

Den bogførte værdi af SPEAS' private equity investeringer fordelt på de underliggende porteføljeselskabers hjemsted er vist i diagrammet på side 6.

52% af SPEAS' investeringer i private equity fonde er eksponeret mod Norden. Investeringer i resten af verden vedrører primært 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:

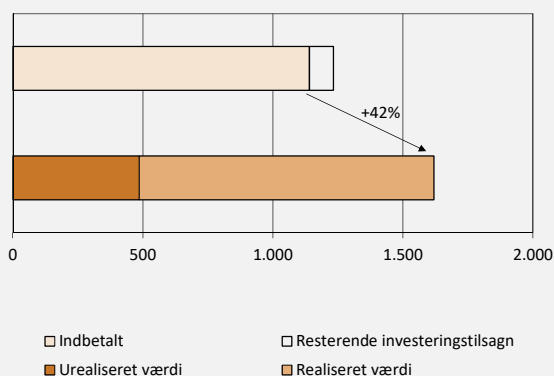
Selskab	Forvalter	Branche
AcadeMedia	EQT	Uddannelse
Acelity	Apax	Healthcare
CBR Holding	EQT	Detail/beklædning
Dometic	EQT	Kølesystemer
Epicor	Apax	ERP systemer
mySafety	Litorina	Forsikring
Scandic Hotels	EQT	Hoteldrift
Schenck Process	IK	Procesindustri
Sivantos	EQT	Høreapparater
Vemedia	IK	Håndkøbsmedicin

SPEAS' eksponering mod disse selskaber er værdiansat til i alt DKK 239 mio., svarende til 48% af Selskabets egenkapital. Ingen af selskaberne udgør mere end 12% af SPEAS' egenkapital.

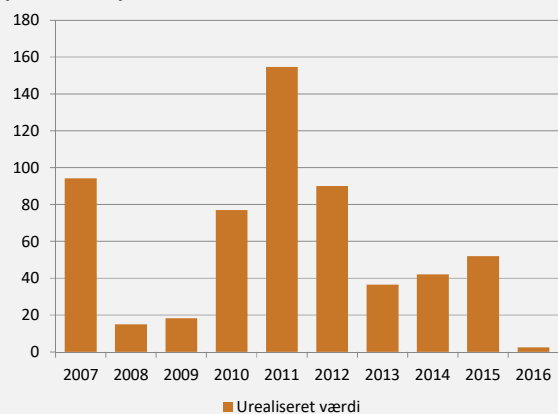
Investering i private equity er langsigtet, og hver private equity fond har typisk en investeringsperiode på 3-5 år, før fonden er fuldt investeret. I løbet af investeringsperioden anvender fonden tilsagnene fra sine investorer. Litorina IV er fortsat i sin investeringsperiode, hvorimod de øvrige fonde, SPEAS investerer i, har afsluttet deres investeringsperiode.

Kapitalandele i private equity fonde samt resttilsagn udgør i alt DKK 578 mio. pr. 31. juli 2016, hvilket svarer til 117% af egenkapitalen. SPEAS har i forbindelse med mertilsagnet, dvs. den del af det samlede investeringstilsagn, som overstiger egenkapitalen, etableret en tilfredsstillende kreditfacilitet.

AKKUMULERET AFKAST AF KAPITALANDELE I PRIVATE EQUITY FONDE (DKK MIO.)



UREALISERET VÆRDI EFTER INVESTERINGSÅR (DKK MIO.)



Likviditet

SPEAS' likvide beholdninger på DKK 23 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 -0,3 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 i 2016 generelt vil være lidt lavere end i de foregående to år, hvor aktiviteten har været særdeles høj. En fortsat høj investeringskapacitet i sektoren, et fortsat likvidt finansieringsmarked samt et historisk lavt renteniveau danner dog basis for et fort-sat højt prisniveau for veldrevne virksomheder. Private equity selskabernes evne til at skabe vækst i porteføl-jeselskabernes omsætning og indtjening vil dog være et væsentligt element i værdiskabelsen.

I 1. halvår 2016 er investerings- og exitaktiviteten i det europæiske private equity marked ca. 20% lavere end i 1. halvår 2015.

52% af SPEAS' private equity portefølje relaterer sig til porteføljeselskaber med en ejerperiode på 5 år eller mere, og disse selskaber må forventes at søges solgt inden for de kommende par år.

SPEAS forventer, at distributioner fra private equity fondene også i 2. halvår 2016/17 markant vil overstige

kapitalkaldene. Dels har SPEAS kun en enkelt private equity fond i porteføljen, hvor investeringsperioden ikke er afsluttet, og dels forventer SPEAS en fortsat pæn exitaktivitet.

Forventninger til fremtiden

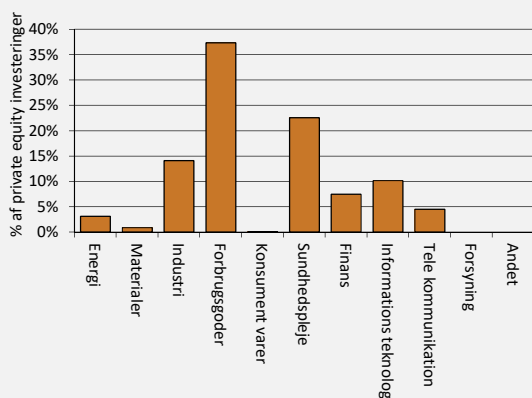
Det er Selskabets målsætning over en investerings-cyklus at skabe et attraktivt afkast i private equity markedet.

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.

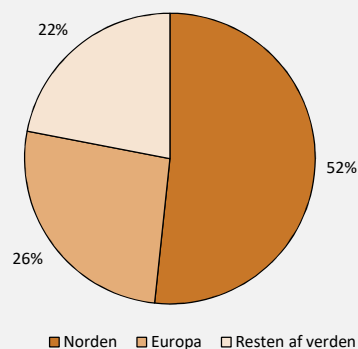
Kortsigtede afkastforventninger er endvidere forbun-det med meget stor usikkerhed, og der kan forventes væsentlige afkastudsving fra år til år.

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

SEKTORSPREDNING (GICS)



GEOGRAFISK DIVERSIFIKATION



Kapitalstruktur og udbyttepolitik

SPEAS agter at udlodde mest muligt af sin likviditet under hensyntagen til de udestående investeringstilsgagn. 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 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 og ekstraordinært udbytte på DKK 1.500 den 14. juli 2016. I regnskabsperioden har SPEAS i alt udbetalt DKK 130 mio. i udbytte.

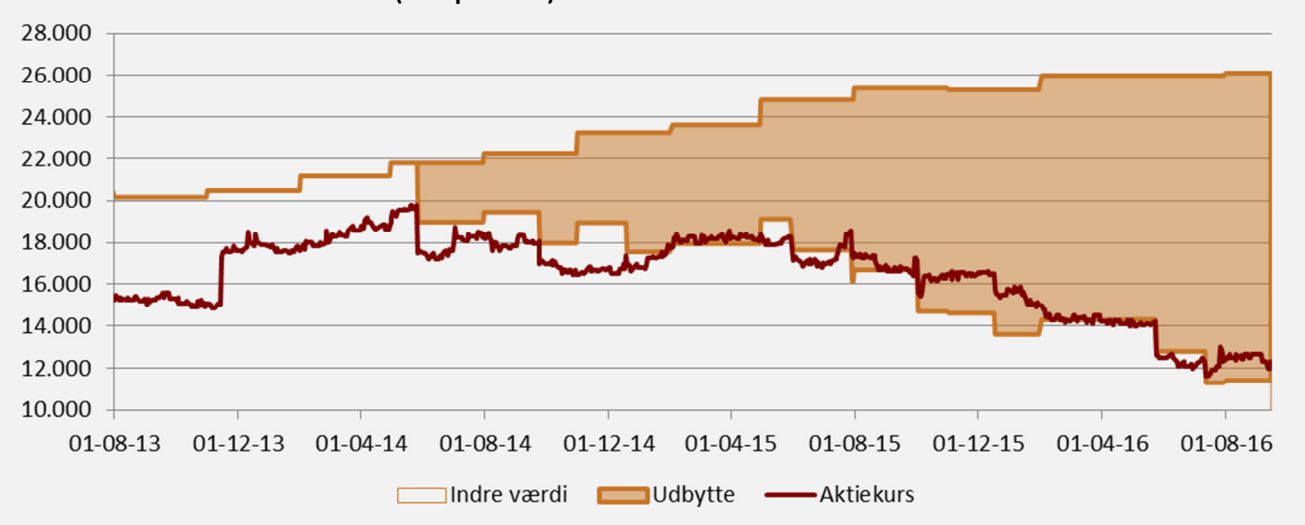
På den ordinære generalforsamling blev det endvidere besluttet at nedsætte aktiekapitalen ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af Selskabets aktier fra DKK 10.000 til DKK 1.000. Kapitalnedsættelsen blev gennemført den 30. juni 2016.

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 onsdag den 21. september 2016, og SPEAS aktien handler eksklusiv udbytte fra og med mandag den 19. september 2016.

KURSUDVIKLING OG INDRE VÆRDI (DKK pr. aktie)



PERIODENS SELSKABSMEDDELELSER OG NYHEDER

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

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
9. februar 2016		Apax Europe VII, Ascential børsnoteret
23. februar 2016	Selskabsmeddelelse nr. 1 2016/17: Resultatforventning til 2015/16	
18. april 2016		Norvestor VI sælger Sortera
28. april 2016	Selskabsmeddelelse nr. 2 2016/17: Årsrapport 2015/16	
29. april 2016	Selskabsmeddelelse nr. 3 2016/17: Indkaldelse til ordinær generalforsamling	
3. maj 2016		IK 2007 sælger Trigo
6. maj 2016		Litorina III sælger Grolls
20. maj 2016	Selskabsmeddelelse nr. 4 2016/17: Storaktionærmeddelelse	
23. maj 2016	Selskabsmeddelelse nr. 5 2016/17: Ordinær generalforsamling, ændringsfor- slag	
23. maj 2016	Selskabsmeddelelse nr. 6 2016/17: Referat af generalforsamling	
31. maj 2016		EQT VI sælger Atos Medical
1. juni 2016		Herkules III sælger Harding
13. juni 2016	Selskabsmeddelelse nr. 7 2016/17: Delårsrapport for Q1 2016/17	
15. juni 2016		EQT V, AcadeMedia børsnoteret
30. juni 2016	Selskabsmeddelelse nr. 8 2016/17: Aktiekapital og stemmerettigheder	
4. juli 2016		Apax Europe VII sælger TRADER Corporation
5. juli 2016		Apax Europe VII sælger Epicor Software Corpora- tion
8. juli 2016	Selskabsmeddelelse nr. 9 2016/17: Ekstraordinært udbytte	
22. juli 2016	Selskabsmeddelelse nr. 10 2016/17: Storaktionærmeddelelse	
28. juli 2016		IK 2007 sælger Vemedia

Hvis du ønsker at modtage selskabsmeddelelser og andre nyhedsudsendelser fra SPEAS, kan du tilmelde dig Selska-
bets 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 2016 til 31. juli 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. 31. juli 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2016 til 31. juli 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 15. september 2016

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2015/2016	Q2 2015/16	Q2 2016/17	H1 2015/16	H1 2016/17
(DKKt)	01.02.2015 – 31.01.2016	01.05.2015 – 31.07.2015	01.05.2016 – 31.07.2016	01.02.2015 – 31.07.2015	01.02.2016 – 31.07.2016
Totalindkomstopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	108.790	26.100	5.930	79.084	7.209
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.957	-850	-464	-1.578	-1.203
Afskrivninger af immaterielle aktiver	-2.128	-582	0	-1.164	-282
Resultat af primær drift (EBIT)	103.705	24.668	5.466	76.342	5.724
Finansielle poster (netto)	-1.001	-400	-363	142	-319
Resultat før skat	102.704	24.268	5.103	76.484	5.405
Skat	-285	-19	0	-144	0
Samlede totalindkomst	102.419	24.249	5.103	76.340	5.405
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde note 3	588.302	714.776	485.559	714.776	485.559
Immaterielle aktiver note 4	282	1.246	0	1.246	0
Tilgodehavender	241	218	189	218	189
Likvider i alt	31.551	21.661	22.681	21.661	22.681
Aktiver i alt	620.376	737.901	508.429	737.901	508.429
Egenkapital	619.989	723.987	495.317	723.987	495.317
Kortfristede forpligtelser	387	13.914	13.112	13.914	13.112
Passiver i alt	620.376	737.901	508.429	737.901	508.429
Egenkapitalopgørelse					
Aktiekapital, primo	446.970	446.970	434.860	446.970	434.860
Kapitalnedsættelse	-12.110	-12.110	-391.374	-12.110	-391.374
Aktiekapital, ultimo	434.860	434.860	43.486	434.860	43.486
Foreslået udbytte, primo	67.045	67.045	65.229	67.045	65.229
Udbetalt udbytte	-67.045	-67.045	-65.229	-67.045	-65.229
Foreslået udbytte	65.229	86.718	43.486	86.718	43.486
Foreslået udbytte, ultimo	65.229	86.718	43.486	86.718	43.486
Overført resultat, primo	266.066	318.157	120.202	266.066	119.900
Køb af egne aktier	-2.167	-2.167	0	-2.167	0
Kapitalnedsættelse	12.110	12.110	391.374	12.110	391.374
Udbetalt udbytte (ekskl. udbytte af egne aktier)	-193.299	-63.222	-64.848	-63.222	-64.848
Foreslået udbytte	-65.229	-86.718	-43.486	-86.718	-43.486
Samlede totalindkomst	102.419	24.249	5.103	76.340	5.405
Overført resultat, ultimo	119.900	202.409	408.345	202.409	408.345
Egenkapital i alt	619.989	723.987	495.317	723.987	495.317

	2015/2016	Q2 2015/16	Q2 2016/17	H1 2015/16	H1 2016/17
(DKKt)	01.02.2015 – 31.01.2016	01.05.2015 – 31.07.2015	01.05.2016 – 31.07.2016	01.02.2015 – 31.07.2015	01.02.2016 – 31.07.2016
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	-4.332	-924	-611	-2.525	-1.215
Yderligere pengestrømme fra drift	-1.286	-400	-362	-1	-318
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-5.618	-1.324	-973	-2.526	-1.533
Investering i private equity fonde	-31.419	-7.415	-6.680	-14.463	-11.895
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	303.091	64.044	78.049	129.955	121.847
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	271.672	56.629	71.369	115.492	109.952
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-262.511	-119.313	-117.289	-119.313	-117.289
Likvide beholdninger, primo	28.008	85.669	69.574	28.008	31.551
Likvide beholdninger, ultimo	31.551	21.661	22.681	21.661	22.681

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:

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 markedsf forhold 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 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 markedsd data (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsd data (niveau 3)

H1 2015/16				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			714.776	714.776
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	714.776	714.776

H1 2016/17				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			485.559	485.559
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	485.559	485.559

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. halvår 2016/17.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	H1 2015/16	H1 2016/17
Dagsværdi primo	751.184	588.302
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	14.463	11.895
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-129.955	-121.847
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	79.084	7.209
Dagsværdi ultimo	714.776	485.559

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

Note 4

Immaterielle aktiver

(DKKt)	H1 2015/16	H1 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	1.164	282
Afskrivninger ultimo	11.026	12.272
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.246	0

Note 5

Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i 1. halvår 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
Kapitalnedsættelse registreret 30. juni 2016	-	-1.143	-	-391.374
Antal aktier 30. april 2016	127	127	43.486	43.486
Gennemsnitligt antal aktier	127		43.486	

På Scandinavian Private Equity A/S' ordinære generalforsamling den 23. maj 2016 blev det besluttet at nedsætte Selskabets aktiekapital fra DKK 434.860.000 til DKK 43.486.000 ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af selskabets aktier fra DKK 10.000 til DKK 1.000. Kapitalnedsættelsen blev gennemført og registreret hos Erhvervsstyrelsen den 30. juni 2016.

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

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 en portefølje af private equity fonde, der er aktive i Norden. SPEAS prioriterer aktuelt udlodninger til aktionærene over nye investeringstilsagn.