

Selskabsmeddelelse nr. 5 2015/16

København, den 17. juni 2015

Delårsrapport for perioden 1. februar 2015 – 30. april 2015

Resultat for 1. kvartal 2015/16 udgør DKK 52,1 mio. Egenkapitalen udgør DKK 832 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.137 før udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, der blev udbetalt 3. juni 2015.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2015 – 30. april 2015. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 53,0 mio. Efter afholdte omkostninger på DKK 0,7 mio., afskrivninger på DKK 0,6 mio. og finansielle nettoindtægter på DKK 0,5 mio. udgør periodens nettoresultat DKK 52,1 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 745 mio. svarende til 90% af nettoaktiverne.
- I 1. kvartal 2015/16 har SPEAS indbetalt DKK 11,2 mio. til private equity fondene under de afgivne investeringstilsagn.
- Selskabet har i samme periode modtaget DKK 70,1 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 3. juni 2015.
- Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2014 DKK 832 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.137 (før udbyttebetaling på DKK 1.500 pr. aktie).
- Egenkapitalafkastet udgør 6,5% i 1. kvartal 2015/16.
- 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 aktionærerne over nye investeringstilsagn.

Scandinavian Private Equity A/S

CVR nr. 29 82 40 88

Delårsrapport

1. februar 2015 - 30. april 2015

Hoved- og nøgletal

	2014/2015	Q1 2014/15	Q1 2015/16
(DKKt)	01.02.2014 – 31.01.2015	01.02.2014 – 30.04.2014	01.02.2015 – 30.04.2015
Resultatopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	114.882	28.423	52.984
Resultat af primær drift (EBIT)	107.976	26.217	51.673
Resultat før skat	105.495	26.573	52.215
Balance			
Egenkapital	780.081	974.301	832.171
Kapitalandele i private equity fonde	751.184	737.288	745.305
Likvider i alt	28.008	233.108	85.669
Aktiver i alt	781.774	975.270	832.991
Nøgletal			
Antal udstedte aktier, ultimo	44.697	50.050	44.697
Antal egne aktier, ultimo	1.211	5.353	1.211
Gennemsnitligt antal aktier	44.169	44.836	43.486
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	44.170	44.836	43.492
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.383	593	1.198
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	2.383	593	1.198
Indre værdi pr. aktie (DKK)	17.939	21.798	19.137
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	17.936	21.798	19.134
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	5.700	0	0
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	17.740	19.000	18.390
Børskurs/indre værdi	0,98	0,87	0,96
Omkostningsprocent	0,5%	0,1%	0,1%
Egenkapitalafkast	12,0%	2,8%	6,5%
Investeringsstilsagn til private equity fonde			
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	751,2	737,3	745,3
- Kapitalandele som % af egenkapital	96%	76%	90%
- Afkast af private equity fonde	15,4%	3,8%	7,1%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	122,2	190,4	125,9
Totaleksponering mod			
private equity fonde (DKKm)	873,4	927,7	871,2
- Totaleksponering som % af egenkapital	112%	95%	105%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 52,1 mio., hvilket anses for tilfredsstillende. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 53,0 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2015 DKK 832 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 19.137 før udbytte på DKK 1.500 pr. aktie, der blev udbetalt den 3. juni 2015.

Egenkapitalafkastet udgør 6,5% i 1. kvartal 2015/16.

Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har pr. 30. april 2015 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 1. kvartal haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 53,0, inklusive en positiv valutakursregulering på DKK 6,2 mio. Resultatet svarer til 7,1% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 11,2 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 70,1 mio. retur som provenu fra exits, rekapitaliseringer mv.

Apax har i perioden børsnoteret Auto Trader og gennemført salget af Orange henholdsvis Tnuva. IK 2007 har efter regnskabsperiodens udløb annonceret salget af Vistra Group, og Herkules III har annonceret salget af Espresso House.

SPEAS har frem til 30. april 2015 modtaget exitprovenu fra i alt 35 fuldt realiserede investeringer, heraf 11 i regnskabsåret 2014/15 og to i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse 35 investeringer andrager DKK 641 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,7x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 30. april 2015 på 14,6% 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 30. april 2015 er 38%, 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; 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 2015 investeret i 85 virksomheder. SPEAS søger løbende på hjemmesiden www.speas.dk at give information om fonde-

PR. 30. APRIL 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	1,2 mio.	8,8	339,7	352,7	160,9
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR	2,0 mio.	15,0	59,2	0,0	68,8
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR	3,7 mio.	28,0	191,0	106,7	168,7
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR	0,7 mio.	5,1	249,1	198,5	161,5
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK	21,1 mio.	16,9	78,4	57,3	63,9
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK	14,0 mio.	11,2	27,0	0,0	24,1
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK	15,0 mio.	13,3	90,8	31,4	51,5
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK	30,9 mio.	27,6	46,5	6,0	45,9
I alt				125,9	1.081,7	752,6	745,3

nes aktiviteter på baggrund af den information, der er offentligt tilgængelig fra fondene.

Likviditet

SPEAS likvide beholdninger på DKK 86 mio. udgøres af bankindeståender.

Valutakursregulering af valutaindestående og valuta-terminsforretninger har i regnskabsperioden bidraget med et resultat på i alt DKK 0,8 mio.

Omkostninger til likviditetsfaciliteter udgør i regnskabsperioden DKK 0,3 mio.

Resultat af finansielle poster blev netto DKK 0,5 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har umiddelbart efter den ordinære generalforsamling afholdt 29. maj 2015 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 annullering af Selskabets beholdning af 1.211 stk. egne aktier.

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.

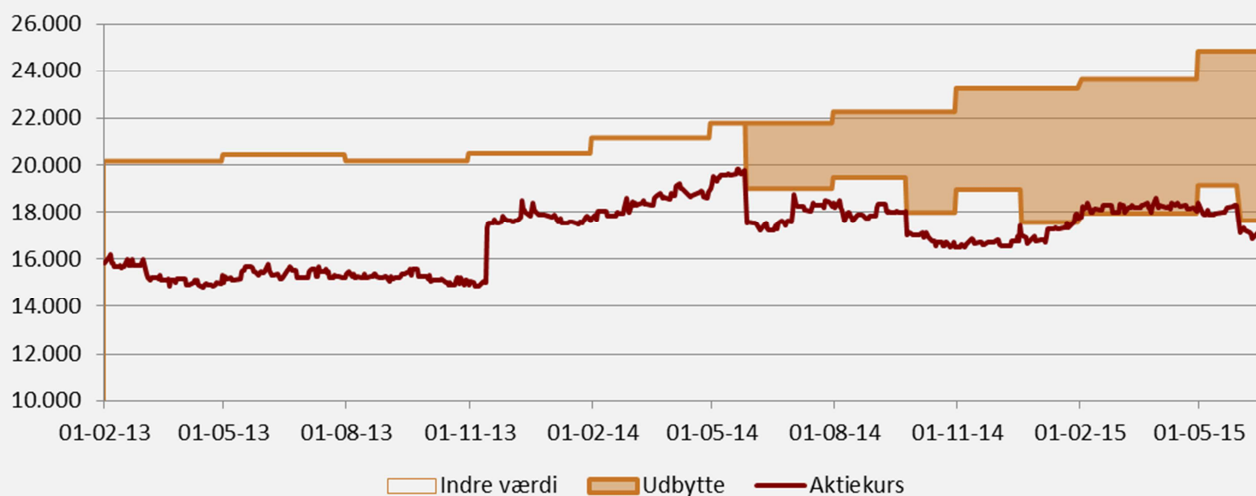
Kapitalstruktur og udbyttepolitik

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

KURSUDBIKLING 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 2015 til 30. april 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. 30. april 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2015 til 30. april 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 17. juni 2015

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Østenkjær Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2014/2015	Q1 2014/15	Q1 2015/16
(DKKt)	01.02.2014 – 31.01.2015	01.02.2014 – 30.04.2014	01.02.2015 – 30.04.2015
Totalindkomstopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	114.882	28.423	52.984
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-3.987	-941	-729
Afskrivninger af immaterielle aktiver	-2.919	-1.265	-582
Resultat af primær drift (EBIT)	107.976	26.217	51.673
Finansielle poster (netto)	-2.481	356	542
Resultat før skat	105.495	26.573	52.215
Skat	-232	0	-124
Samlede totalindkomst	105.263	26.573	52.091
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde note 3	751.184	737.288	745.305
Immaterielle aktiver note 4	2.410	4.063	1.828
Tilgodehavender	172	811	189
Likvider i alt	28.008	233.108	85.669
Aktiver i alt	781.774	975.270	832.991
Egenkapital	780.081	974.301	832.171
Kortfristede forpligtelser	1.693	969	820
Passiver i alt	781.774	975.270	832.991
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital, primo	500.500	500.500	446.970
Kapitalnedsættelse	-53.530	0	0
Aktiekapital, ultimo	446.970	500.500	446.970
Foreslået udbytte, primo	140.140	140.140	67.045
Udbetalt udbytte	-140.140	0	0
Foreslået udbytte	67.045	0	0
Foreslået udbytte, ultimo	67.045	140.140	67.045
Overført resultat, primo	313.574	313.574	266.066
Køb af egne aktier	-28.152	-6.486	0
Kapitalnedsættelse	53.530	0	0
Udbetalt udbytte	-111.201	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	97	0	0
Foreslået udbytte	-67.045	0	0
Samlede totalindkomst	105.263	26.573	52.091
Overført resultat, ultimo	266.066	333.661	318.157
Egenkapital i alt	780.081	974.301	832.171

	2014/2015	Q1 2014/15	Q1 2015/16
(DKKt)	01.02.2014 – 31.01.2015	01.02.2014 – 30.04.2014	01.02.2015 – 30.04.2015
Pengestrømme			
Pengestrømme fra primær drift	-3.250	-1.664	-1.620
Yderligere pengestrømme fra drift	-2.694	375	418
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-5.944	-1.289	-1.202
Investering i privateequity fonde	-70.567	-5.177	-11.227
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	174.274	36.320	70.090
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	103.707	31.144	58.863
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-279.494	-6.486	0
Likvide beholdninger, primo	209.739	209.739	28.008
Likvide beholdninger, ultimo	28.008	233.108	85.669

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)

2014/15				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i private equity fonde			751.184	751.184
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	751.184	751.184
Afledte finansielle instrumenter		914		914
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	914	0	914
Q1 2015/16				
(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

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 2015/16.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	Q1 2014/15	Q1 2015/16
Dagsværdi primo	740.008	751.184
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	5.177	11.227
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-36.320	-70.090
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	28.423	52.984
Dagsværdi ultimo	737.288	745.305

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

Note 4

Immaterielle aktiver

(DKKt)	Q1 2014/15	Q1 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	1.265	582
Afskrivninger ultimo	8.208	10.444
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.063	1.828

Note 5

Aktiekapital og egne aktier

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

(stk.)	Egne aktier	Aktiekapital
Antal aktier 1. februar 2015	1.211	44.697
Antal aktier 30. april 2015	1.211	44.697
Gennemsnitligt antal aktier	1.211	44.697

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 incitamenter 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 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.