

Selskabsmeddelelse nr. 5 2010/11

København, den 17. juni 2010

Delårsrapport for perioden 1. februar 2010 - 30. april 2010

Resultat for 1. kvartal 2010/11 udgør DKK 19,5 mio. Egenkapitalen udgør DKK 797 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 16.503.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2010 - 30. april 2010. Delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- SPEAS' investeringer i private equity fonde udgør DKK 461 mio., og Selskabets udestående investeringstilsagn til private equity fonde udgør ca. DKK 424 mio., som fondene kan investere i nye virksomheder over de kommende år.
- Derudover har SPEAS DKK 59 mio. børsnoterede aktier i private equity selskaber og DKK 274 mio. indlån i danske pengeinstitutter.
- Periodens nettoresultat blev DKK 19,5 mio. Investeringer i private equity fonde er opskrevet med DKK 11,1 mio., og beholdningen af børsnoterede aktier i private equity selskaber har givet et positivt afkast på i alt DKK 5,7 mio. Resultat af finansielle poster blev netto DKK 4,3 mio.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. april 2010 DKK 797,3 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 16.503 mod en børskurs pr. 16. juni 2010 på DKK 10.320.
- I regnskabsårets 1. kvartal har SPEAS købt yderligere 248 stk. egne aktier for i alt DKK 2,6 mio., idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer.
- Efter regnskabsperiodens udløb har SPEAS haft et negativt afkast på beholdningen af børsnoterede aktier i private equity selskaber på DKK 2,7 mio.
- SPEAS forventer uændret et resultat for indeværende regnskabsår, der slutter den 31. januar 2011, i niveauet DKK 15 mio. til DKK 35 mio. 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

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. Dette fokus er valgt, fordi Selskabets ledelse og ledelsen i det tilknyttede managementselskab – Scandinavian Private Equity Partners A/S – på dette felt har et netværk, mangeårig erfaring og kompetence, ligesom nordiske buy-out fonde historisk har skabt meget attraktive afkast.

Scandinavian Private Equity A/S

Delårsrapport

1. februar 2010 - 30. april 2010

Hoved- og nøgletal

(DKKt)	2009/2010	1. kvartal 2009/10	1. kvartal 2010/11
	1/2 2009 – 31/1 2010	1/2 2009 – 30/4 2009	1/2 2010 – 30/4 2010
Resultatopgørelse			
Indtægter af investeringsvirksomhed	123.114	4.711	16.859
Resultat af primær drift (EBIT)	117.444	3.527	15.214
Finansielle poster (netto)	9.291	3.654	4.322
Resultat før skat	126.735	7.181	19.536
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde	449.124	252.010	460.535
Børsnoterede aktier i private equity selskaber	53.778	79.151	59.014
Tilgodehavender	1.409	1.763	4.972
Likvide beholdninger	277.399	338.881	274.374
Aktiver i alt	781.710	671.805	798.895
Egenkapital	780.403	670.504	797.291
Kortfristede forpligtelser	1.307	1.301	1.604
Passiver i alt	781.710	671.805	798.895
Aktier			
Antal aktier	50.050	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.553	144	403
Indre værdi pr. aktie (DKK)	16.071	13.482	16.503
Børskurs (seneste handel) (DKK)	7.990	6.000	11.300
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital	500.500	500.500	500.500
Overkurs og overført resultat, primo perioden	164.683	164.683	290.659
Beholdning af egne aktier	-10.756	-1.860	-13.404
Periodens resultat	125.976	7.181	19.536
Egenkapital i alt	780.403	670.504	797.291

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev et overskud på DKK 19,5 mio., hvilket anses for tilfredsstillende. SPEAS har i regnskabsperioden haft opskrivninger på investeringer i private equity fonde på i alt DKK 11,1 mio. Desuden har SPEAS har haft en gevinst på DKK 5,7 mio. på Selskabets beholdning af børsnoterede aktier i private equity selskaber. Resultat af finansielle poster blev DKK 4,3 mio. netto, hvilket primært kan henføres til et positivt resultat på DKK 3,6 mio. på valutaterminsforsretninger, som delvist afdækker SPEAS resttilsagn i svenske og norske kroner.

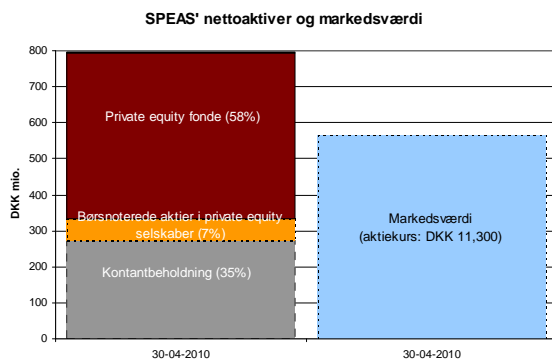
SPEAS har i 1. kvartal i regnskabsåret valgt at købe yderligere egne aktier i markedet, idet aktiekursen vurderes attraktiv sammenlignet med Selskabets øvrige investeringsalternativer. Selskabet købte i 1. kvartal 248 stk. egne aktier for i alt DKK 2.647 og beholdningen udgør pr. 30. april 2010 i alt 1.738 stk. egne aktier (3,5% af aktiekapitalen).

SPEAS har i perioden betalt DKK 1,3 mio. inkl. moms i management fee til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i henhold til managementaftalen.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2010 DKK 797,3 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 16.503.

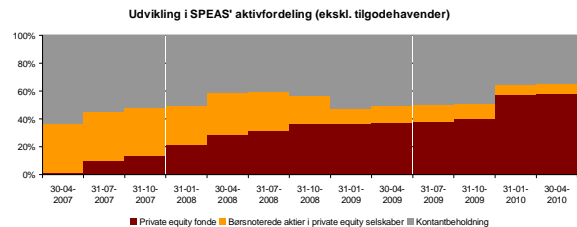
Aktivfordeling pr. 30. april 2010

Selskabets aktiver er pr. 30. april 2010 fordelt således:



SPEAS' største aktivpost er Selskabets investeringer i private equity fonde på DKK 461 mio. Kontantbeholdningen udgjorde pr. 30. april 2010 DKK 274 mio., og SPEAS markedsværdi udgjorde 71% af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Selskabet har pr. 30. april 2010 DKK 333 mio. til rådighed for fremtidige investeringer i private equity fonde – heraf er DKK 59 mio. investeret i børsnoterede aktier i private equity selskaber.



Ovenstående diagram viser udviklingen i SPEAS' aktivsammensætning kvartal for kvartal og illustrerer, at andelen af investeringer i private equity fonde har været stigende over hele perioden.

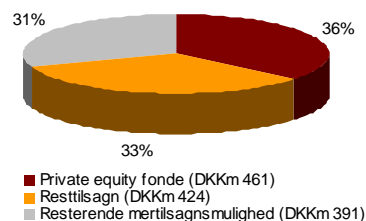
Investeringsaktivitet

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har pr. 30. april 2010 afgivet investeringstilsagn til fem udvalgte private equity fonde, som efter SPEAS' vurdering er blandt de bedste inden for hver deres segment: EQT V, Industri Kapital 2007, Litorina Kapital III, Apax Europe VII samt Herkules Private Equity Fund III. Investeringstilsagnene afspejler, at SPEAS anerkendes som potentiel investor blandt vel-etablerede forvaltere af private equity fonde. For yderligere information om de enkelte private equity fonde henvises til SPEAS' hjemmeside www.speas.dk.

SPEAS' investeringer samt resttilsagn svarer til 111% af egenkapitalen og 69% af SPEAS' samlede tilsagnskapacitet inkl. mertilsagnsmuligheden. Mertilsagnsmuligheden udgør 60% af egenkapitalen.

Investeringstilsagn til dato



SPEAS kan således maksimalt afgive yderligere investeringstilsagn for DKK 391 mio.

Pr. 30. april 2010 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 11,4 mio.	84,8	229,7	16,1	227,5
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR 17,2 mio.	128,3	57,9		58,2
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR 13,8 mio.	102,7	121,5		102,0
Litorina Kapital III	SEK 100 mio.	SEK 43,3 mio.	33,5	44,4		53,5
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK 78,9 mio.	74,8	18,9		19,3
I alt			424,0	472,3	16,1	460,5

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, og der vil derfor fortsat gå en række år, før Selskabets kapital faktisk er fuldt investeret i private equity fonde.

Private equity fondene har foreløbig investeret en del af SPEAS' investeringstilsagn i 45 virksomheder; SPEAS' investeringer i private equity fonde udgør DKK 461 mio. 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.

SPEAS har i 1. kvartal haft en positiv værdiregulering på investeringer i private equity fonde på DKK 11,1 mio., hvoraf DKK 3,3 mio. skyldes en gunstig valutakursudvikling. Værdireguleringen svarer til 2,4% af den samlede investering i private equity fonde. I værdireguleringen er indregnet management fee til de private equity fonde, Selskabet investerer i, på DKK 3,4 mio.

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, og dels værdireguleres investeringerne ifølge sædvanlig praksis ofte ikke i det første år efter, de er foretaget. Ud af SPEAS' samlede investeringer i private equity fonde er ca. 80% af investeringerne blevet aktivt værdireguleret i forhold til oprindelig anskaffelsesværdi.

Børsnoterede aktier i private equity selskaber

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

Denne portefølje havde ved udgangen af regnskabsperioden en markedsværdi på DKK 59,0 mio., og målt på kursværdi var 42% af porteføljen denomineret i EUR, 35% i GBP, 18% i SEK og 5% i USD.

Nedenfor er anført SPEAS' 5 største børsnoterede aktieinvesteringer pr. 30. april 2010:

Selskab	Land	Kursværdi (DKKm)
Electra	UK	9,3
Ratos	S	8,7
Eurazeo	F	7,0
GIMV	NL	6,2
Wendel	F	6,1
Andre		21,5
I alt		59,0

SPEAS har i 1. kvartal haft en gevinst på DKK 5,8 mio. på porteføljen af børsnoterede aktier i private equity selskaber, hvilket svarer til 10,7% af den samlede

investering i børsnoterede aktier i private equity selskaber primo regnskabsåret. Porteføljen er nedbragt i takt med, at private equity fondene har foretaget investeringer, og forventes fortsat nedbragt efter tilsvarende fremgangsmåde.

Den resterende del af likviditeten, som udgør DKK 274 mio., er p.t. bankindeståender, som i regnskabsperioden har bidraget med indtægter på netto DKK 0,7 mio.

For at reducere Selskabets likviditetsrisiko er udestående investeringstilsagn i norske og svenske kroner delvist afdækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger, hvilket i regnskabsperioden har bidraget med en urealiseret indtægt på i alt DKK 3,6 mio. Heraf vedrører DKK 2,7 mio. og DKK 0,9 mio. afdækning af investeringstilsagn i henholdsvis norske og svenske kroner.

Det er Selskabets opfattelse, at placeringen af de likvide aktiver i øjeblikket giver SPEAS et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at imødekomme de indgåede forpligtelser og samtidig en eksponering mod private equity markedet.

Kommentar til markedsudviklingen

Sidste halvdel af 2008 og det meste af 2009 var præget af begrænset likviditet i markederne, hvilket medførte højere finansieringsomkostninger og strammere vilkår i forbindelse med opkøb af virksomheder; det blev både vanskeligere og dyrere at finansiere opkøb af virksomheder. Dette medvirkede til at lægge et nedadgående pres på prisniveauet for virksomheder og har endvidere haft en afdæmpende effekt på opkøbsaktiviteten. Private equity fondenes opkøbsaktivitet faldt fra 2007 til 2009 med mere end 85%.

Investeringsaktiviteten har siden medio 2009 udvist en stigende trend, hvilket indikerer, at likviditeten er på vej tilbage, og finansieringsmulighederne gradvist bliver større; dog især for mindre og mellemstore transaktioner. Prisniveauet for virksomheder har i samme periode været stigende – fra et relativt lavt niveau – men gode og veldrevne fonde kan under de nuværende markedsforhold foretage nye virksomhedsopkøb, hvor afkastet af kan blive særdeles attraktivt; dette rummer potentiale for en aktør som SPEAS, der har likviditet til rådighed til nye investeringer.

De fonde, SPEAS har investeret i, har en historisk dokumenteret kvalitet og soliditet i deres forretningsdrift og har på det seneste alle foretaget investeringer ved delvis anvendelse af fremmedfinansiering. Disse fonde forventes at stå relativt stærkt, når presset på finansieringsmarkedet aftager yderligere.

Investorer i private equity har generelt forventninger om gode afkast inden for aktivklassen; SPEAS deler denne opfattelse.

Forventninger til fremtiden

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

Da det tager en årrække at opbygge en portefølje af private equity aktiver, vil Selskabet også i regnskabsåret 2010/11 have en betydelig likviditet. Årets resultat vil afhænge af den generelle økonomiske udvikling, herunder udviklingen på de finansielle markeder; i særdeleshed private equity markedet, markedet for børsnoterede aktier i private equity selskaber samt rentemarkedet.

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger om udviklingen på de finansielle markeder, som Selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med betydelig usikkerhed.

Kortsigtede afkastforventninger er forbundet med meget stor usikkerhed, og der kan forventes væsentlige afkastudsving fra år til år.

SPEAS forventer uændret et resultat for indeværende regnskabsår, der slutter den 31. januar 2011, i niveauet DKK 15 mio. til DKK 35 mio. Årets resultat vil være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Kursudvikling

Kursen på selskabets aktie er siden 1. februar 2010 steget fra DKK 7.990 til DKK 11.300 pr. 30. april 2010 svarende til en stigning på 41,4%. Til sammenligning er Dow Jones Stoxx Private Equity 20 indekset, som er et indeks indeholdende de 20 største børsnoterede aktier i private equity selskaber i Vesteuropa, i samme periode steget med 14,3%.

Indre værdi er i regnskabsperioden steget med 2,7% til DKK 16.503 pr. aktie. Der har i perioden været omsat 1.994 stk. aktier til en gennemsnitskurs på DKK 9.959 svarende til en samlet kursværdi på DKK 19,9 mio. Børskursen pr. 16. juni 2010 andrager DKK 10.320 pr. aktie.

Periodens selskabsmeddelelser og nyheder

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

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
8. marts 2010	Selskabsmeddelelse nr. 1 2010/11 " SPEAS opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2009/10"	
30. marts 2010		Herkules Private Equity Fund III investerer i New Store Europe
9. april 2010		Herkules Private Equity Fund III køber it-selskabet Elis AS
19. april 2010	Selskabsmeddelelse nr. 2 2010/11 " Årsrapport for regnskabsåret 2009/10"	
23. april 2010	Selskabsmeddelelse nr. 3 2010/11" Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2010"	
7. maj 2010		Herkules Private Equity Fund III køber ODLO Sports Group
17. maj 2010	Selskabsmeddelelse nr. 4 2010/11 "Referat fra generalforsamling 2010"	
28. maj 2010		Vedtægter
4. juni 2010		EQT V investerer i XXL Sport og Villmark
4. juni 2010		EQT V investerer i AcadeMedia

Hvis du ønsker at modtage selskabsmeddelelser 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 delårsrapporten for Scandinavian Private Equity A/S for perioden 1. februar 2010 til 30. april 2010.

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 2010 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2010 til 30. april 2010.

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 2010

Bestyrelse

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

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

(DKKt)	2009/2010	1. kvartal 2009/10	1. kvartal 2010/11
	1/2 2009 – 31/1 2010	1/2 2009 – 30/4 2009	1/2 2010 – 30/4 2010
Resultatopgørelse			
Resultat af kapitalandele i private equity fonde	84.394	-5.769	11.115
Resultat af investeringer børsnoterede private equity selskaber	38.720	10.480	5.744
Indtægter af investeringsvirksomhed	123.114	4.711	16.859
Managementomkostninger	-3.807	-757	-1.251
Personale og andre eksterne omkostninger	-1.863	-427	-394
Resultat af primær drift (EBIT)	117.444	3.527	15.214
Finansielle poster (netto)	9.291	3.654	4.322
Resultat før skat	126.735	7.181	19.536
Skat	-759	0	0
Resultat efter skat / Totalindkomst	125.976	7.181	19.536
Balance			
Kapitalandele i private equity fonde <i>note 2</i>	449.124	252.010	460.535
Børsnoterede aktier i private equity selskaber <i>note 3</i>	53.778	79.151	59.014
Tilgodehavender	1.409	1.763	4.972
Likvide beholdninger	277.399	338.881	274.374
Aktiver i alt	781.710	671.805	798.895
Egenkapital	780.403	670.504	797.291
Kortfristede forpligtelser	1.307	1.301	1.604
Passiver i alt	781.710	671.805	798.895
Pengestrømme			
Pengestrømme fra primær drift	-8.530	-590	-4.520
Yderligere pengestrømme fra drift	9.117	3.817	4.439
Køb af kapitalandele i private equity fonde	-128.223	-11.789	-6.997
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	15.399	898	6.700
Køb af børsnot. aktier i private equity selskaber	-2.671	0	0
Salg af børsnot. aktier i private equity selskaber	27.425	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-88.070	-10.891	-296
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-938	-922	-2.647
Likvide beholdninger, primo	450.350	347.468	277.399
Likvide beholdninger, ultimo	347.468	338.881	274.374

(DKKt)	2009/2010	1. kvartal 2009/10	1. kvartal 2010/11
	1/2 2009 – 31/1 2010	1/2 2009 – 30/4 2009	1/2 2010 – 30/4 2010
Aktier			
Antal aktier	50.050	50.050	50.050
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	2.553	144	403
Indre værdi pr. aktie (DKK)	16.071	13.482	16.503
Børskurs (seneste handel) (DKK)	7.990	6.000	11.300
Egenkapitalopgørelse			
Aktiekapital	500.500	500.500	500.500
Overkurs og overført resultat, primo perioden	164.683	164.683	290.659
Beholdning af egne aktier	-10.756	-1.860	-13.404
Periodens resultat	125.976	7.181	19.536
Egenkapital i alt	780.403	670.504	797.291

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Der er ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis siden seneste årsregnskab.

Note 2

Investeringer i private equity fonde

	2009/10	1. kvrt. 2010/11
Investering i private equity fonde (DKKt)		
Kostpris primo	338.147	455.990
Tilgang	117.843	6.996
Afgang	0	-6.700
Kostpris ultimo	455.990	456.286
Værdi- og øvrige reguleringer primo	-91.260	-6.866
Tilgang	84.385	11.115
Afgang	9	0
Værdi- og øvrige reguleringer ultimo	-6.866	4.249
Bogført værdi ultimo	449.124	460.535

Note 3

Børsnoterede aktier i private equity selskaber

	2009/10	1. kvrt. 2010/11
Børsnoterede aktier i private equity selskaber (DKKt)		
Kostpris, primo	69.353	53.778
Tilgang	1.987	0
Afgang	-47.372	0
Værdi- og øvrige reguleringer	29.810	5.736
Bogført værdi, ultimo	53.778	59.514

Note 4

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden

SPEAS har i regnskabsperioden udbetalt management fee på DKK 1,3 mio. inkl. moms til managementselskabet Scandinavian Private Equity Partners A/S i overensstemmelse med den indgåede management aftale.

Selskabsoplysninger

<p>Navn og hjemsted Scandinavian Private Equity A/S Sankt Annæ Plads 13, 3. 1250 København K</p> <p>Tlf.: 70 25 10 55 Fax: 70 25 10 75 E-mail: info@speas.dk Website: www.speas.dk</p> <p>Registreringsnumre Fondskode: DK0060068682 CVR-nr.: 29 82 40 88</p> <p>Bestyrelse Jens Erik Christensen, formand</p> <p>Ole Steen Andersen</p> <p>Michael Brockenhuus-Schack</p> <p>Henning Kruse Petersen</p> <p>Direktion Ole Mikkelsen</p>	<p>Managementselskab Scandinavian Private Equity Partners A/S Sankt Annæ Plads 13, 3. 1250 København K</p> <p>Hovedbankforbindelse Amagerbanken Aktieselskab</p> <p>Regnskabsår 1. februar – 31. januar</p> <p>Revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</p>
--	--

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. Dette fokus er valgt, fordi Selskabets ledelse og ledelsen i det tilknyttede managementselskab – Scandinavian Private Equity Partners A/S – på dette felt har et netværk, mangeårig erfaring og kompetence, ligesom nordiske buy-out fonde historisk har skabt meget attraktive afkast.