

Selskabsmeddelelse nr. 8 2017/18

København, den 13. september 2017

Delårsrapport for perioden 1. februar 2017 – 31. juli 2017

Resultat for 1. halvår 2017/18 udgør DKK 25,2 mio. Egenkapitalen udgør DKK 331 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7.630.

Bestyrelsen i Scandinavian Private Equity A/S (SPEAS) har i dag behandlet og godkendt Selskabets delårsrapport for perioden 1. februar 2017 - 31. juli 2017. Delårsrapporten har følgende hovedpunkter:

- Resultatet udgør DKK 25,2 mio. for 1. halvår 2017/18.
- Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 26,3 mio.
- Kapitalandele i private equity fonde udgør DKK 324 mio., svarende til 98% af nettoaktiverne.
- I 1. halvår 2017/18 har SPEAS netto modtaget DKK 100 mio. fra private equity fondene.
- Ordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie er udbetalt 1. juni 2017, og ekstraordinært udbytte på DKK 1.200 pr. aktie er udbetalt 28. juli 2017. I regnskabsperioden har SPEAS i alt udbetalt DKK 95 mio. i udbytte.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2017 DKK 331 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7.630.
- Egenkapitalafkastet udgør 6,6% i 1. halvår 2017/18.
- 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 2017 – 31. juli 2017

Hoved- og nøgletal

	2016/2017	Q2 2016/17	Q2 2017/18	H1 2016/17	H1 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.05.2016 – 31.07.2016	01.05.2017 – 31.07.2017	01.02.2016 – 31.07.2016	01.02.2017 – 31.07.2017
Resultatopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	44.384	5.930	10.769	7.209	26.271
Resultat af primær drift (EBIT)	41.758	5.466	10.239	5.724	25.276
Resultat	41.404	5.103	10.243	5.405	25.164
Balance					
Egenkapital	401.239	495.317	331.008	495.317	331.008
Kapitalandele i private equity fonde	397.601	485.559	323.555	485.559	323.555
Likvider i alt	3.760	22.681	17.565	22.681	17.565
Aktiver i alt	401.509	508.429	341.334	508.429	341.334
Nøgletal					
Antal udstedte aktier, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Antal egne aktier, ultimo	127	127	102	127	102
Gennemsnitligt antal aktier	43.359	43.359	43.384	43.359	43.372
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	43.378	43.373	43.384	43.373	43.372
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	955	118	236	125	580
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)	954	118	236	125	580
Indre værdi pr. aktie (DKK)	9.254	11.424	7.630	11.424	7.630
Indre værdi pr. aktie, udvandet (DKK)	9.250	11.420	7.630	11.420	7.630
Udbetalt udbytte pr. aktie (DKK)	6.000	3.000	2.200	3.000	2.200
Børskurs (seneste handel), ultimo (DKK)	9.360	12.340	7.450	12.340	7.450
Børskurs/indre værdi	1,01	1,08	0,98	1,08	0,98
Omkostningsprocent	0,5%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Egenkapitalafkast	8,0%	0,9%	2,7%	0,9%	6,6%
Investeringsstilsagn til private equity fonde					
Kapitalandele i private equity fonde (DKKm)	397,6	485,6	323,6	485,6	323,6
- Kapitalandele som % af egenkapital	99%	98%	98%	98%	98%
- Afkast af private equity fonde	9,1%	1,1%	3,1%	1,3%	7,2%
Resterende investeringstilsagn (DKKm)	87,7	92,4	86,3	92,4	86,3
Totaleksponering mod					
private equity fonde (DKKm)	485,3	578,0	409,9	578,0	409,9
- Totaleksponering som % af egenkapital	121%	117%	124%	117%	124%

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 25,2 mio., hvilket er lidt højere end Selskabets langsigtede afkastforventninger. Investeringer i private equity fonde har givet et afkast på i alt DKK 26,3 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 31. juli 2017 DKK 331 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7.630.

Egenkapitalafkastet udgør 6,6% i 1. halvår 2017/18.

Investeringer i private equity fonde

SPEAS har i 1. halvår haft et resultat af investeringer i private equity fonde på DKK 26,3 mio., inklusive en negativ valutakursregulering på DKK 4,6 mio. Resultatet svarer til 7,2% af periodens gennemsnitlige investering i private equity fonde.

I regnskabsperioden har SPEAS indbetalt DKK 3 mio. til private equity fondene i henhold til de afgivne investeringstilsagn og modtaget DKK 103 mio. retur som provenu fra exits, rekaptaliseringer mv.

EQT V har i perioden gennemført salget af SAG og solgt resten af sine aktier i børsnoterede Scandic. EQT VI har gennemført salget af BSN medical samt annonceret salget af Bureau van Dijk og Færch Plast. Apax har solgt resten af sine aktier i børsnoterede Ascential, og IK 2007 har gennemført salget af Colosseum Smile samt børsnoteret Actic. Norvestor VI har solgt Phono samt Abax. Herkules III har solgt Enoro, og Litorina IV har solgt Sveba Dahlen.

SPEAS har frem til 31. juli 2017 modtaget exitprovenu fra i alt 72 fuldt realiserede investeringer, heraf 15 i

regnskabsåret 2016/17 og ni i indeværende regnskabsår. Det samlede exitprovenu fra disse investeringer andrager DKK 1.305 mio., svarende til en nettomultiplum på 1,7x investeret beløb, og et nettoafkast pr. 31. juli 2017 på 13,8% 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. juli 2017 er 47%, svarende til et årligt afkast på 9,3% (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 2017 investeret i 57 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 2017 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 1,0 mio.	7,6	345,3	487,0	43,9
EQT VI	EUR 10 mio.	EUR 1,1 mio.	8,0	73,5	30,2	94,1
IK 2007	EUR 25 mio.	EUR 3,3 mio.	24,7	192,1	273,3	14,0
Apax Europe VII	EUR 30 mio.	EUR 0,5 mio.	4,0	250,5	301,5	67,4
Litorina III	SEK 107 mio.	SEK 21,5 mio.	16,8	79,5	117,5	34,8
Litorina IV	SEK 46 mio.	SEK 5,8 mio.	4,5	36,8	23,3	23,1
Herkules III	NOK 100 mio.	NOK 10,7 mio.	8,5	98,6	72,9	16,8
Norvestor VI	NOK 80 mio.	NOK 15,3 mio.	12,2	65,3	54,5	29,5
I alt			86,3	1.141,6	1.360,2	323,6

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 2017 ca. 5,9 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 24%, 22% henholdsvis 20% 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.

50% 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:

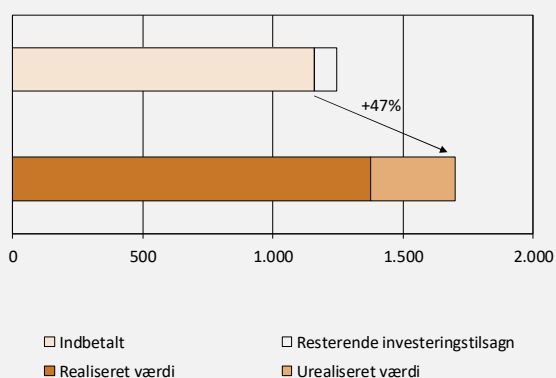
Selskab	Forvalter	Branche
Acelity	Apax	Healthcare
Anticimex	EQT	Skadedyrsbekæmpelse
Bureau van Dijk	EQT	Selskabsinformationer
CBR Holding	EQT	Detail/beklædning
HTL Strefa	EQT	Healthcare
mySafety	Litorina	Forsikring
Psagot	Apax	Kapitalforvaltning
Schenck Process	IK	Procesindustri
Sivantos	EQT	Høreapparater
Tivit	Apax	IT forretningsløsninger

SPEAS' eksponering mod disse selskaber er værdiansat til i alt DKK 197 mio., svarende til 60% af Selskabets egenkapital. Ingen af selskaberne udgør mere end 11% af SPEAS' egenkapital.

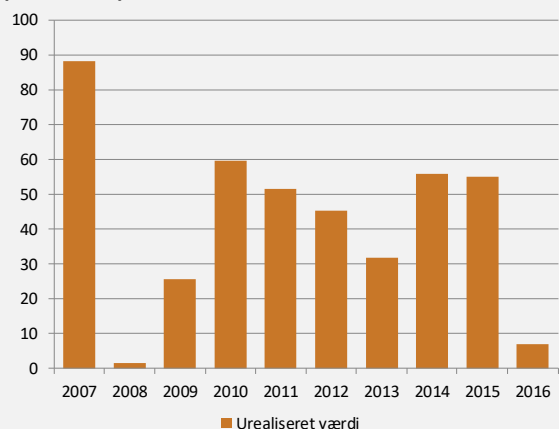
Investering i private equity er langsigtet, og hver private equity fond har typisk en investeringsperiode på 3-5 år, før fonden er fuldt investeret. I løbet af investeringsperioden anvender fonden tilsagnene fra sine investorer. Alle fonde, SPEAS investerer i, har afsluttet deres investeringsperiode.

Kapitalandele i private equity fonde samt resttilsagn udgør i alt DKK 410 mio. pr. 31. juli 2017, hvilket svarer til 124% 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 18 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 -0,1 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt væsentlige be-givenheder, som vil kunne ændre vurderingen af del-årsrapporten.

Kommentar til markedsudviklingen

SPEAS forventer, at investeringsaktiviteten i private equity markedet i 2017 generelt vil være højere end aktiviteten i 2016. En fortsat høj investeringskapacitet i sektoren, et fortsat likvidt finansieringsmarked samt et historisk lavt renteniveau danner basis for et fortsat 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 2017 er investerings- og exitaktiviteten i det europæiske private equity marked ca. 35% højere end i 1. halvår 2016 med en tendens til færre, men større, transaktioner.

62% 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 2017/18 markant vil overstige

kapitalkaldene. Alle private equity fonde i SPEAS' por-tefølje har afsluttet investeringsperioden, og der for-ventes en fortsat pæn exitaktivitet.

Forventninger til fremtiden

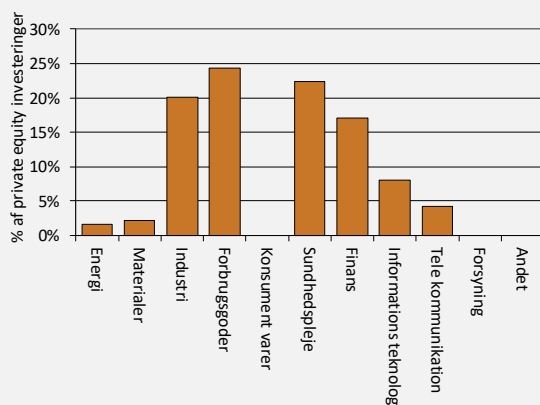
Det er Selskabets målsætning over en investeringscy-klus at skabe et attraktivt afkast i private equity mar-kedet.

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 porteføljeselska-ber. Forventningerne er derfor behæftet med betyde-lig usikkerhed.

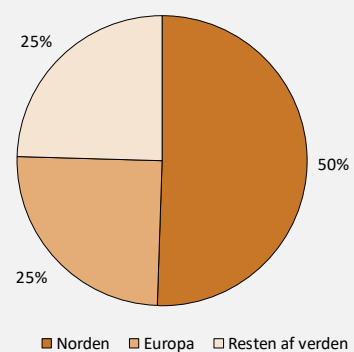
Kortsigtede afkastforventninger er endvidere forbun-det med meget stor usikkerhed, og der kan forventes væsentlige afkastudsving fra år til år.

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

SEKTORSPREDNING (GICS)



GEOGRAFISK DIVERSIFIKATION



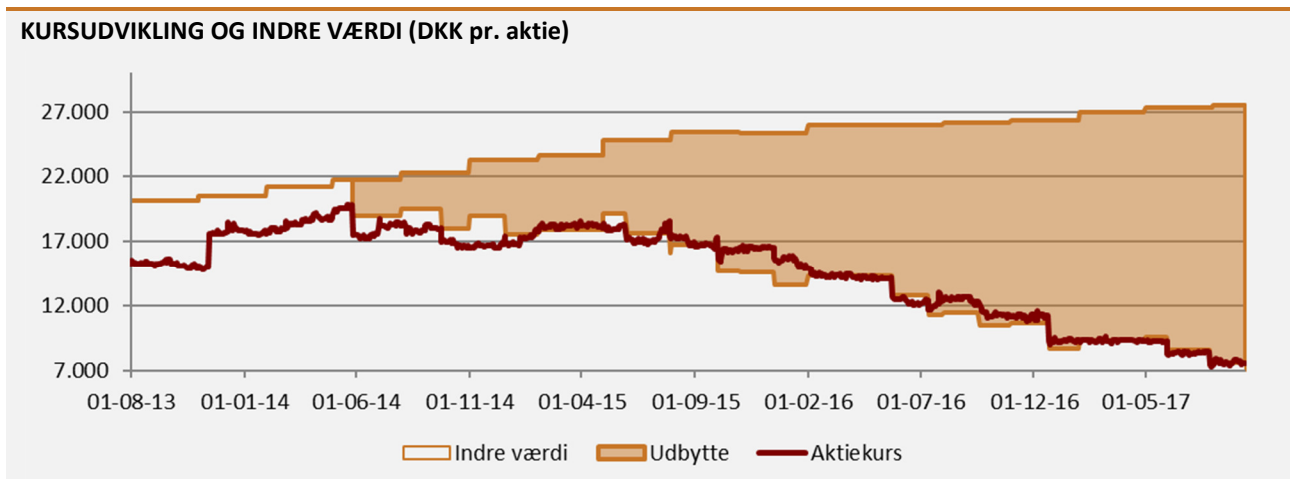
Kapitalstruktur og udbyttepolitik

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

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

Selskabet kan således købe egne aktier i markedet i det omfang, Selskabets likviditetsposition og aktiens likviditet tillader dette

Selskabet har udbetalt ordinært udbytte på DKK 1.000 pr. aktie den 1. juni 2017 og ekstraordinært udbytte på DKK 1.200 den 28. juli 2017. I regnskabsperioden har SPEAS i alt udbetalt DKK 95 mio. i udbytte.



PERIODENS SELSKABSMEDDELELSER OG NYHEDER

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

Dato	Selskabsmeddelelser	Øvrige nyheder
27. februar 2017	Selskabsmeddelelse nr. 1 2017/18: Resultatforventning 2016/17	
7. april 2017		IK 2007, Actic børnoteret
25. april 2017	Selskabsmeddelelse nr. 2 2017/18: Årsrapport 2016/17	
2. maj 2017	Selskabsmeddelelse nr. 3 2017/18: Indkaldelse til ordinær generalforsamling	
15. maj 2017		EQT VI sælger Bureau van Dijk
29. maj 2017	Selskabsmeddelelse nr. 4 2017/18: Referat af generalforsamling	
2. juni 2017		EQT VI sælger Færch Plast
6. juni 2017		Norvestor VI sælger Abax
20. juni 2017	Selskabsmeddelelse nr. 5 2017/18: Delårsrapport for Q1 2017/18	
22. juni 2017	Selskabsmeddelelse nr. 6 2017/18: Storaktionærmeddelelse	
3. juli 2017		Litorina IV sælger Sveba Dahlen
6. juli 2017		Herkules III sælger Enoro
24. juli 2017	Selskabsmeddelelse nr. 7 2017/18: Ekstraordinært udbytte	

Hvis du ønsker at modtage selskabsmeddelelser og andre nyhedsudsendelser fra SPEAS, kan du tilmelde dig Selskabets 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 2017 til 31. juli 2017.

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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. februar 2017 til 31. juli 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

København, den 13. september 2017

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Niels Heering

Henrik Lind

Direktion

Ole Mikkelsen
Adm. direktør

	2016/2017	Q2 2016/17	Q2 2017/18	H1 2016/17	H1 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.05.2016 – 31.07.2016	01.05.2017 – 31.07.2017	01.02.2016 – 31.07.2016	01.02.2017 – 31.07.2017
Totalindkomstopgørelse					
Indtægter af investeringsvirksomhed	44.384	5.930	10.769	7.209	26.271
Personaleomkostninger og andre omkostninger	-2.344	-464	-530	-1.203	-995
Afskrivninger af immaterielle aktiver	-282	0	0	-282	0
Resultat af primær drift (EBIT)	41.758	5.466	10.239	5.724	25.276
Finansielle poster (netto)	-354	-363	4	-319	-112
Resultat før skat	41.404	5.103	10.243	5.405	25.164
Skat	0	0	0	0	0
Samlede totalindkomst	41.404	5.103	10.243	5.405	25.164
Balance					
Kapitalandele i private equity fonde note 3	397.601	485.559	323.555	485.559	323.555
Tilgodehavender	148	189	214	189	214
Likvider i alt	3.760	22.681	17.565	22.681	17.565
Aktiver i alt	401.509	508.429	341.334	508.429	341.334
Egenkapital	401.239	495.317	331.008	495.317	331.008
Kortfristede forpligtelser	270	13.112	10.326	13.112	10.326
Passiver i alt	401.509	508.429	341.334	508.429	341.334
Egenkapitalopgørelse					
Aktiekapital, primo	434.860	434.860	43.486	434.860	43.486
Kapitalnedsættelse	-391.374	-391.374	0	-391.374	0
Aktiekapital, ultimo	43.486	43.486	43.486	43.486	43.486
Foreslået udbytte, primo	65.229	65.229	43.486	65.229	43.486
Udbetalt udbytte	-65.229	-65.229	-43.486	-65.229	-43.486
Foreslået udbytte	43.486	43.486	0	43.486	0
Foreslået udbytte, ultimo	43.486	43.486	0	43.486	0
Overført resultat, primo	119.900	120.202	329.238	119.900	314.267
Køb af egne aktier	0	0	0	0	50
Kapitalnedsættelse	391.374	391.374	0	391.374	0
Udbetalt udbytte	-194.925	-64.848	-51.959	-64.848	-51.959
Foreslået udbytte	-43.486	-43.486	0	-43.486	0
Samlede totalindkomst	41.404	5.103	10.243	5.405	25.164
Overført resultat, ultimo	314.267	408.345	287.522	408.345	287.522
Egenkapital i alt	401.239	495.317	331.008	495.317	331.008

	2016/2017	Q2 2016/17	Q2 2017/18	H1 2016/17	H1 2017/18
(DKKt)	01.02.2016 – 31.01.2017	01.05.2016 – 31.07.2016	01.05.2017 – 31.07.2017	01.02.2016 – 31.07.2016	01.02.2017 – 31.07.2017
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	-2.368	-611	-541	-1.215	-1.018
Yderligere pengestrømme fra drift	-354	-362	4	-318	-112
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-2.722	-973	-537	-1.533	-1.130
Investering i private equity fonde	-26.244	-6.680	-2.843	-11.895	-2.979
Realisering af kapitalandele i private equity fonde	261.329	78.049	63.206	121.847	103.296
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	235.085	71.369	60.363	109.952	100.317
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-260.154	-117.289	-85.432	-117.289	-85.382
Likvide beholdninger, primo	31.551	69.574	43.171	31.551	3.760
Likvide beholdninger, ultimo	3.760	22.681	17.565	22.681	17.565

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 indtages 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 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

H1 2017/18				
(DKKt)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i private equity fonde			323.555	323.555
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	323.555	323.555

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 2017/18.

Note 3

Investeringer i private equity fonde

(DKKt)	H1 2016/17	H1 2017/18
Dagsværdi primo	588.302	397.601
Køb, eksklusiv transaktionsomkostninger	11.895	2.979
Salg, eksklusiv transaktionsomkostninger	-121.847	-103.296
Genvist/tab ifølge totalindkomstopgørelsen	7.209	26.271
Dagsværdi ultimo	485.559	323.555

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

Note 4

Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen og beholdningen af egne aktier har i 1. halvår 2017/18 udviklet sig således:

	Egne aktier		Aktiekapital	
	Antal	Nom. værdi (DKKt)	Antal	Nom. værdi (DKKt)
Antal aktier 1. februar 2017	127	127	43.486	43.486
Salg af egne aktier (udnyttelse af aktieoption)	-25	-25	-	-
Antal aktier 31. juli 2017	102	102	43.486	43.486
Gennemsnitligt antal aktier	114		43.486	

Note 5

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. Aktieoptionsprogrammet er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2016/17.

Aktieoptionerne er udnyttet i 1. kvartal 2017/18, og SPEAS har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. juli 2017.

Note 6

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsperioden

Der er ikke nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Scandinavian Private Equity A/S.

Pr. 31. juli 2017 ejer Henrik Lind 12.343 aktier, svarende til 28,4% af aktiekapitalen og stemmerne, og har betydelig indflydelse i Scandinavian Private Equity A/S. Henrik Lind er ligeledes medlem af Selskabets bestyrelse.

De øvrige 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 5 ikke været transaktioner med Henrik Lind eller øvrige nærtstående parter.

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 aktionærerne over nye investeringstilsagn.