



SmallCap Danmark

Christian IX's Gade 2, 2.  
DK-1111 København K  
Telefon: (+45) 33 30 66 00  
www.smallcap.dk

NASDAQ OMX Nordic  
Nikolaj Plads 6, Postboks 1040  
DK-1007 København K

Dato	29. april 2019
Udsteder	SmallCap Danmark A/S
Kontaktperson	Christian Reinholdt, tlf. 33 30 66 16
Antal sider	6 incl. denne side

### **Børsmeddelelse nr. 07.2019, Delårsrapport 1. kvartal 2019**

SmallCap Danmark A/S's bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2019, hvorfra følgende kan fremhæves:

- Resultatet i 1. kvartal 2019 var 1,5 mio. kr. før og efter skat, svarende til en egenkapitalforrentning før og efter skat på 2,0%.
- Indre værdi pr. 31. marts 2019 var 20,5 kr. pr. aktie. Ultimo 2018 var indre værdi 20,1 kr. pr. aktie. Børskursen pr. 31. marts 2019 var 19,8 kr. pr. aktie, svarende til en discount på 3,4% i forhold til indre værdi. Ultimo 2018 var børskursen 18,8 kr. pr. aktie, hvilket modsvarede en discount på 6,5%.
- Pr. 31. marts 2019 udgjorde egenkapitalen 76,8 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på 51,7 mio. kr. samt Rias aktier for 25,1 mio. kr.
- Udbetalingen af det tidligere annoncerede ekstraordinære udbytte på 10 kr. forventes at ske umiddelbart efter den ordinære generalforsamling den 29. april 2019.
- Bestyrelsens beslutning om at afhænde Rias aktierne i et offentligt udbud, påtænkes gennemført umiddelbart efter Rias' offentliggørelse af halvårsregnskab den 22. maj 2019. Bestyrelsen påtænker at udbetale provenuet herfra til aktionærerne i form af et ekstraordinært udbytte umiddelbart efter salget af Rias aktierne er gennemført.
- Tilbage i SmallCap Danmark A/S vil herefter være en beskeden egenkapital, som udelukkende vil bestå af likvider m.m. samt skattemæssige underskud og aktietab på i alt 197 mio. kr., som er bogført til 0 kr.
- Når udbuddet af Rias aktierne er gennemført, og alle aktieinvesteringer dermed er afviklet, vil selskabet ophøre med at offentliggøre indre værdi på dagsbasis.
- SmallCap Danmark A/S forventer uændret i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.

Med venlig hilsen  
SmallCap Danmark A/S

Niels Roth  
Formand for bestyrelsen

Christian Reinholdt  
Adm. direktør



## Resume 1. kvartal 2019

- Koncernresultatet i 1. kvartal 2019 var 1,5 mio. kr. før og efter skat, svarende til en egenkapitalforrentning før og efter skat på 2,0%.
- Indre værdi pr. 31. marts 2019 var 20,5 kr. pr. aktie. Ultimo 2018 var indre værdi 20,1 kr. pr. aktie.
- Børskursen pr. 31. marts 2019 var 19,8 kr. pr. aktie, svarende til en discount på 3,4% i forhold til indre værdi. Ultimo 2018 var børskursen 18,8 kr. pr. aktie, hvilket modsvarede en discount på 6,5%.
- Pr. 31. marts 2019 udgjorde egenkapitalen 76,8 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på 51,7 mio. kr. samt Rias aktier for 25,1 mio. kr.
- Aktiekapitalen er nedsat fra 75 mio. kr. til 3,75 mio. kr. Udbetalingen af det tidligere annoncerede ekstraordinære udbytte på 10 kr. forventes at ske umiddelbart efter den ordinære generalforsamling den 29. april 2019.
- Bestyrelsens beslutning om at afhænde Rias aktierne i et offentligt udbud, hvor alle får mulighed for at byde på Rias aktierne i en auktionsproces, påtænkes gennemført umiddelbart efter Rias' offentliggørelse af halvårsregnskab den 22. maj 2019. Bestyrelsen påtænker at udbetale provenuet herfra til aktionærerne i form af et ekstraordinært udbytte umiddelbart efter salget af Rias aktierne er gennemført.
- Tilbage i SmallCap Danmark A/S vil herefter være en beskeden egenkapital, som udelukkende vil bestå af likvider m.m. samt skattemæssige underskud og aktietab på i alt 197 mio. kr., som er bogført til 0 kr.
- Når udbuddet af Rias aktierne er gennemført, og alle aktieinvesteringer dermed er afviklet, vil selskabet ophøre med at offentliggøre indre værdi på dagsbasis.



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1. kvartal 2019

### Periodens resultat og balance

For perioden 1. januar - 31. marts 2019 realiserede SmallCap Danmark A/S et resultat før og efter skat på 1,5 mio. kr. (1. kvartal 2018: -0,8 mio. kr.). Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning før og efter skat på 2,0% (1. kvartal 2018: -0,3%).

Periodens resultat er sammensat af et investeringsresultat på 2,5 mio. kr., øvrige finansielle poster på netto -0,1 mio. kr., og driftsomkostninger på 0,9 mio. kr. I 1. kvartal 2018 udgjorde de ordinære driftsomkostninger til sammenligning 0,8 mio. kr.

Pr. 31. marts 2019 udgjorde egenkapitalen 76,8 mio. kr. sammenlignet med 75,3 mio. kr. ultimo 2018. Stigningen i egenkapitalen skyldes periodens resultat på 1,5 mio. kr.

Koncernens konsoliderede balance pr. 31. marts 2019 er i hovedtal sammensat således:

Balance 31/3/19	DKK mio.	DKK pr. aktie
Aktier i Rias A/S	25	6,7
Likvider m.m., netto	52	13,8
<b>Egenkapital</b>	<b>77</b>	<b>20,5</b>

Selskabet havde pr. 31. marts 2019 fremførbare skattemæssige underskud på 147 mio. kr. Hertil kommer fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på hhv. 27 mio. kr. og 24 mio. kr. i datterselskabet Porteføljeselskab A/S. Samlet råder koncernen pr. 31. marts 2019 over fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på 197 mio. kr.

Selskabets beholdning af egne aktier var uændret 10.453 stk., svarende til 0,3% af aktiekapitalen.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten 2018. Delårsrapporten indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventninger til 2019

SmallCap Danmark A/S forventer uændret i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Den 1. april 2019 udsendte SmallCap Danmark A/S meddelelse om, at kapitalnedsættelsen fra 75 mio. kr. til 3,75 mio. kr. er gennemført og registreret i Erhvervsstyrelsen.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder i SmallCap Danmark A/S efter d. 31. marts 2019 af betydning for selskabets finansielle stilling.

### Finanskalender, 2019

29. april	Ordinær generalforsamling
29. april	Delårsrapport, 1. kvartal 2019
18. juli	Delårsrapport, 1. halvår 2019
22. oktober	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2019



## INVESTMENT CASE

### Rias

Mio. kr	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Guidance 2018/19
Omsætning	223,2	223,5	261,1	240,2	238,2	279,3	265,8	266,2	264,4	275,0	
Vækst %	-24,1%	0,1%	16,8%	-8,0%	-0,8%	17,3%	-4,8%	0,2%	-0,7%	4,0%	
EBIT	3,2	5,9	11,2	6,5	2,4	9,7	5,8	8,2	8,3	9,1	
EBIT margin %	1,4%	2,6%	4,3%	2,7%	1,0%	3,5%	2,2%	3,1%	3,1%	3,3%	
Resultat før skat	2,7	5,5	10,8	6,3	2,3	9,5	5,6	7,9	8,0	8,6	8,5-10
Resultat efter skat	2,1	4,0	8,1	4,4	2,8	7,2	4,3	6,2	6,2	6,7	
Egenkapital	146	149	156	158	158	161	160	163	164	166	
Egenkapital ekskl. goodwill	92	95	103	105	105	108	107	109	111	113	
Aktiver i alt	198	204	205	199	204	206	201	209	206	209	
Udbytte pr. aktie, kr.	5,0	5,0	10,0	10,0	20,0	20,0	18,0	20,0	20,0	25,0	
Indre værdi, kr.	632	644	675	683	686	697	695	705	712	720	
Indre værdi ekskl. goodwill, kr.	398	414	444	453	455	467	465	474	481	490	
Børskurs ultimo september, kr.	318	400	410	475	495	503	460	390	430	448	
Markedsværdi	73,3	92,3	94,6	109,5	114,2	116,0	106,1	89,9	99,2	103,3	
NIBD (- betyder positiv kasse)	10	9	-6	-14	-22	-20	-18	-25	-29	-27	
Direkte afkast	1,6%	1,3%	2,4%	2,1%	4,0%	4,0%	3,9%	5,1%	4,7%	5,6%	
PE	34,9	23,1	11,7	24,9	40,8	16,1	24,7	14,5	16,0	15,4	
EV/EBIT	25,9	17,1	7,9	14,7	38,5	9,9	15,2	7,9	8,5	8,4	
K/IV	0,50	0,62	0,61	0,70	0,72	0,72	0,66	0,55	0,60	0,62	
K/IV ekskl. goodwill	0,80	0,97	0,92	1,05	1,09	1,08	0,99	0,82	0,89	0,91	

Rias' idegrundlag er at levere plastmaterialer af høj kvalitet samt forarbejdning heraf inden for Skandinavien. Selskabet opererer inden for to produktområder med henholdsvis 1) salg, forarbejdning og distribution af plasthalvfabrikata til alle grene af bygge- og anlægsvirksomhed (34% af omsætningen) og 2) salg, forarbejdning og distribution af plasthalvfabrikata til industrien og den offentlige sektor (66% af omsætningen).

Omsætningen voksede med 7,5% i 2. halvår 2017/18. For regnskabsåret 2017/18 voksede omsætningen med 4%. Rias opnåede en forbedring af EBIT marginalen fra 3,1% i 2016/17 til 3,3% i 2017/18. Rias forventer et resultat før skat på 8,5-10 mio. kr. for 2018/19 sammenlignet med et resultat før skat på 8,6 mio. kr. for 2017/18. Forventningen blev bekræftet i januar 2019 i periodemeddelelsen for 1. kvartal 2018/19.

Rias hævede udbyttet fra 20 kr. pr. aktie i 2016/17 til 25 kr. pr. aktie i 2017/18 (direkte afkast på over 5%) og lovede på generalforsamlingen i januar 2019 at fastholde et stabilt højt udbytte. Ved regnskabsårets afslutning pr. 30. september 2018 havde Rias en positiv likvidbeholdning på 27 mio. kr., hvoraf knap 6 mio. kr. blev udbetalt som udbytte i januar 2019.



SmallCap Denmark A/S, delårsrapport 1. kvartal 2019

(tkr.)	2019 1. kvartal	2019 åtd	2018 1. kvartal	2018 åtd	2018
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	2.488	2.488	51	51	-25.153
Finansielle poster, netto	-98	-98	-67	-67	-382
Driftsomkostninger	-915	-915	-794	-794	-4.205
Resultat før skat	1.475	1.475	-810	-810	-29.740
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	-7.000
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.475</b>	<b>1.475</b>	<b>-810</b>	<b>-810</b>	<b>-36.740</b>
Totalindkomst	1.475	1.475	-810	-810	-36.740
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,4	0,4	-0,2	-0,2	-9,7
<b>Aktiver</b>					
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdipapirer	25.054	25.054	220.380	220.380	29.196
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	96.592	96.592	101.064	101.064	96.598
Udskudt skatteaktiv	0	0	7.000	7.000	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>121.646</b>	<b>121.646</b>	<b>328.444</b>	<b>328.444</b>	<b>125.794</b>
Tilgodehavender	2.459	2.459	739	739	2.454
Likvide beholdninger	38.919	38.919	7.641	7.641	33.438
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>41.378</b>	<b>41.378</b>	<b>8.380</b>	<b>8.380</b>	<b>35.892</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>163.024</b>	<b>163.024</b>	<b>336.824</b>	<b>336.824</b>	<b>161.686</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>76.794</b>	<b>76.794</b>	<b>309.685</b>	<b>309.685</b>	<b>75.319</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter	1	1	1.297	1.297	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	85.704	85.704	25.478	25.478	85.647
Andre gældsposter	525	525	362	362	720
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>86.230</b>	<b>86.230</b>	<b>27.137</b>	<b>27.137</b>	<b>86.367</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>163.024</b>	<b>163.024</b>	<b>336.824</b>	<b>336.824</b>	<b>161.686</b>
<b>Egenkapitalsopgørelse</b>					
Egenkapital primo	75.319	75.319	311.616	311.616	311.616
Totalindkomst	1.475	1.475	-810	-810	-36.740
Bevægelser med aktionærene	0	0	-1.121	-1.121	-199.557
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>76.794</b>	<b>76.794</b>	<b>309.685</b>	<b>309.685</b>	<b>75.319</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra drift	1.107	1.107	742	742	41.478
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	4.373	4.373	11.583	11.583	196.374
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	1	1	-5.008	-5.008	-204.738
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>5.481</b>	<b>5.481</b>	<b>7.317</b>	<b>7.317</b>	<b>33.114</b>
Likvide beholdninger primo	33.438	33.438	324	324	324
Likvide beholdninger ultimo	38.919	38.919	7.641	7.641	33.438
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr.	20,5	20,5	82,7	82,7	20,1
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	19,8	19,8	75,0	75,0	18,8
Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.)	3.740	3.740	3.743	3.743	3.740



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1. kvartal 2019

### **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2019 for SmallCap Danmark A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets revisor.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er ledelsens opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for 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 over for.

København, den 29. april 2019

### **Direktion**

Christian Reinholdt

### **Bestyrelse**

Niels Roth, formand

Merete Jørgensen

Per Søndergaard Pedersen

Torben Nordquist