

SmallCap Danmark A/S
CVR-nr: 39703416
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K

Årsrapport 2020
70. regnskabsår

INDHOLD

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Kære aktionær	4
Regnskabsberetning	5
Rias A/S	6
Aktien og investorerne	7
IR-politik	9
Redegørelse for virksomhedsledelse	10
Redegørelse for samfundsansvar	12
Redegørelse for kønsmæssig sammensætning	12
Vederlagspolitik	13
Bestyrelse og direktion	14
Vederlagsrapport	15
Børsmeddelelser, 2020	16
Selskabsoplysninger	17

Påtegninger

Ledespåtegning	18
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	19

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noteoversigt	28
Noter	29

HO27VED- OG NØGLETAL

	2016	2017	2018	2019	2020
Resultatopgørelse (DKKm)					
Investeringsresultat	28,7	11,3	-25,2	3,5	1,1
Renter, netto	-0,6	-0,4	-0,4	-0,2	0,0
Finansresultat	28,2	10,9	-25,6	3,4	1,1
Administrationsomkostninger	-4,8	2,2	-4,2	-3,5	-1,5
Resultat før skat	23,5	13,1	-29,7	-0,1	-0,4
Nettoresultat	23,5	13,1	-36,7	-0,1	-0,4
Balance (DKKm)					
Aktiver	355,3	342,8	161,7	38,2	27,8
Egenkapital	320,8	311,6	75,3	37,8	27,4
Nøgletal					
Resultat pr. aktie, kr.	5,9	3,4	-9,7	0,0	-0,1
Indre værdi pr. aktie, kr.	82,8	82,9	20,1	10,1	7,3
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	70,0	74,5	18,8	9,5	9,2
Ordinær dividende pr. aktie, kr.	4,0	4,0	0,0	2,7	0,0
Ekstraordinær dividende pr. aktie, kr.	8,0	0,0	49,0	10,0	0,0
Cirk. antal aktier ultimo (1.000 stk.)	3.874	3.758	3.740	3.740	3.740

KÆRE AKTIONÆR

2020 vil af alle blive husket for Covid-19.

For SmallCap Danmark A/S var konsekvenserne dog begrænsede.

Selskabets eneste investeringsaktiv er som bekendt en større aktiepost i Rias A/S. Rias A/S kom godt igennem udfordringerne og opnåede i det netop afsluttede regnskabsår 2019/20 (afslutning d. 30. september 2020) det bedste resultat i en årrække som følge af øget salg til "gør-det-selv segmentet" (salg via byggemarkeder). Investeringen i Rias A/S gav i 2020 et afkast på 5%.

SmallCap Danmark A/S' driftsomkostninger blev på DKK 1,5m – en betydelig reduktion fra DKK 3,5m i 2019 som følge af de ændringer der blev gennemført ultimo 2019 efter at selskabet fik ny hovedaktionær, bestyrelse og direktion.

Afkastet af Rias A/S opvejede i det store hele selskabets omkostninger og årets resultat blev på DKK -0,4m før og efter skat. Resultatet svarer til en reduktion i indre værdi på DKK 0,1 pr. aktie, eller 1% af indre værdi primo året.

Arbejdet med salg af selskabets børsplatform blev sat i bero i en periode, fra udbruddet af Covid-19 i februar til eftersommeren, da udbruddet førte til generel investeringsmæssig tilbageholdenhed.

Der har i 2020 været dialog med flere interessenter, men uden at dette har ført til et konkret, attraktivt tilbud til selskabets aktionærer. Bestyrelsen er dog fortsat af den opfattelse at der er grundlag for at forvente at der kan gennemføres en transaktion på for aktionærene attraktive vilkår indenfor rimelig tid.

Strategien er derfor uændret at afsøge markedet for mulige købere til hele selskabet med henblik på at opnå den højest mulige værdi af børsplatformen og selskabets fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på samlet DKK 199m. Underskuddene har en samlet skatteværdi på DKK 43,8m (DKK 11,7 pr. aktie) og er ikke aktiverede og således ikke afspejlet i opgørelserne af indre værdi. Det er uvist om, og i givet fald hvornår, en transaktion på attraktive vilkår kan gennemføres. Dette afhænger i høj grad af eksterne faktorer, udenfor selskabets kontrol.

Af hensyn til de videre salgsbestræbelser har bestyrelsen valgt at indstille til generalforsamlingen at der ikke udloddes udbytte for 2020. Såfremt bestyrelsen på et senere tidspunkt måtte vurdere at det er relevant at foretage yderligere udlodninger har bestyrelsen en stående bemyndigelse til udlodning af ekstraordinært udbytte.

For 2021 forventer vi uændret årlige driftsomkostninger i niveauet DKK 1,5-2m. Omkostningerne svarer til 8-11% af værdien af aktieposten i Rias A/S ved udgangen af 2020. Sagt på en anden måde, så vil et afkast af investeringen i Rias A/S i niveauet 10% føre til et breakeven resultat for året. Et salg af selskabets børsplatform og efterfølgende tilførsel af ny aktivitet vil naturligvis ændre udsigterne.

København d. 12. marts 2021

Steffen Schouw
Direktør

REGNSKABSBERETNING

SmallCap Danmark A/S' resultat for 2020 blev på DKK -0,4m før og efter skat mod et resultat på DKK -0,1m før og efter skat for 2019.

Resultatet er sammensat kurstab på selskabets investering i Rias A/S på DKK 0,1m (mod en gevinst på DKK 2,3m i 2019) samt modtagne aktieudbytter fra Rias A/S på DKK 1,4m (DKK 1,4m). Årets resultat i datterselskabet Porteføljeselskab A/S udgjorde DKK -0,1m (DKK -0,2m). Netto renteomkostninger udgjorde DKK 0 (DKK -0,2m).

Selskabets driftsomkostninger udgjorde, i overensstemmelse med guidance, DKK 1,5m mod DKK 3,5m i 2019 (guidance blev i selskabets delårsrapport for 1-3. kvartal 2020 justeret til forventede driftsomkostninger for 2020 i den nedre del af det tidligere forventede interval på DKK 1,5m-2,0m).

Der er ikke afsat skat af årets resultat ligesom selskabets uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud uændret ikke er aktiveret. Selskabets samlede uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgjorde d. 31. december 2020 DKK 150,9m (DKK 149,3m). Hertil kommer uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud og aktietab i datterselskabet Porteføljeselskab A/S på hhv. DKK 23,8m og DKK 24,3m. Koncernens samlede skattemæssige underskud og aktietab udgjorde d. 31. december 2020 DKK 199,0m, svarende en skatteværdi på DKK 43,8m (DKK 11,7 pr. aktie).

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen at der ikke udloddes udbytte for 2020. For 2019 udbetaltes et udbytte på DKK 2,70 pr. aktie.

Egenkapitalen udgjorde d. 31. december 2020 DKK 27,4m (2018: DKK 37,8m), svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 7,30 (DKK 10,1). Reduktionen i egenkapitalen i forhold til ultimo 2019 skyldes udover årets resultat på DKK -0,4m udloddet udbytte på DKK 10,1m (DKK 2,70 pr. aktie).

Selskabets aktiepost i Rias A/S er opført som "aktiver bestemt for salg" og havde d. 31. december 2020 en værdi på DKK 17,9m (DKK 25,6m). Reduktionen i aktiepostens værdi skyldes i al væsentlighed salg. Børskursen på Rias A/S var d. 31. december 2020 DKK 454 (DKK 456). Når der tages hensyn til udloddet udbytte på DKK 25 pr. aktie var årets afkast af Rias A/S 5%.

Selskabets likvide beholdninger udgjorde d. 31. december 2020 DKK 8,7m (DKK 8,7m).

Kapitalandele i tilknyttede selskaber (aktier i datterselskabet Porteføljeselskab A/S) udgør d. 31. december 2020 en værdi på DKK 1,3m (DKK 1,4m). Værdierne i Porteføljeselskab A/S udgøres i al væsentlighed af likvider.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 31. december 2020 uændret 10.453 stk., svarende til 0,3% af aktiekapitalen. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i 2019 og 2020. Egne aktier er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten 2019. Årsrapporten 2020 indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder i SmallCap Danmark A/S efter d. 31. december 2020 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til 2021

SmallCap Danmark A/S forventer i 2021 driftsomkostninger i niveauet DKK 1,5-2m. Hertil kommer resultateffekten af kursændringer i Rias A/S aktien.

RIAS A/S

Mio. kr	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	Guidance 2020/21
Omsætning	223.5	261.1	240.2	238.2	279.3	265.8	266.2	264.4	275.0	285.4	294.4	
Vækst %	0.1%	16.8%	-8.0%	-0.8%	17.3%	-4.8%	0.2%	-0.7%	4.0%	3.8%	3.2%	
EBIT	5.9	11.2	6.5	2.4	9.7	5.8	8.2	8.3	9.1	9.8	13.4	8,5-10
EBIT margin %	2.6%	4.3%	2.7%	1.0%	3.5%	2.2%	3.1%	3.1%	3.3%	3.4%	4.6%	
Resultat før skat	5.5	10.8	6.3	2.3	9.5	5.6	7.9	8.0	8.6	9.5	12.9	
Resultat efter skat	4.0	8.1	4.4	2.8	7.2	4.3	6.2	6.2	6.7	7.4	8.6	
Egenkapital	149	156	158	158	161	160	163	164	166	168	171	
Egenkapital ekskl. goodwill	95	103	105	105	108	107	109	111	113	115	117	
Aktiver i alt	204	205	199	204	206	201	209	206	209	219	249	
Udbytte pr. aktie, kr.	5.0	10.0	10.0	20.0	20.0	18.0	20.0	20.0	25.0	25.0	25.0	
Indre værdi, kr.	644	675	683	686	697	695	705	712	721	727	739	
Indre værdi ekskl. goodwill, kr.	414	444	453	455	467	465	474	481	490	497	509	
Børskurs ultimo september, kr.	400	410	475	495	503	460	390	430	448	434	450	
Markedsværdi	92.3	94.6	109.5	114.2	116.0	106.1	89.9	99.2	103.3	100.1	103.8	
NIBD (- betyder positiv kasse)	9	-6	-14	-22	-20	-18	-25	-29	-27	-33	-23	
Direkte afkast	1.3%	2.4%	2.1%	4.0%	4.0%	3.9%	5.1%	4.7%	5.6%	5.8%	5.6%	
PE	23.1	11.7	24.9	40.8	16.1	24.7	14.5	16.0	15.4	13.5	10.0	
EV/EBIT	17.1	7.9	14.7	38.5	9.9	15.2	7.9	8.5	8.4	6.9	6.0	
K/IV	0.62	0.61	0.70	0.72	0.72	0.66	0.55	0.60	0.62	0.60	0.61	
K/IV ekskl. goodwill	0.97	0.92	1.05	1.09	1.08	0.99	0.82	0.89	0.91	0.87	0.88	

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 (44% af omsætningen) og 2) salg, forarbejdning og distribution af plasthalvfabrikata til industrien og den offentlige sektor (56% af omsætningen). Udlandet tegner sig for 15% af omsætningen, heraf 13% i Sverige.

Omsætningen voksede med 3,2% i 2019/20. EBIT (resultat før renter) steg fra 9,8 mio. kr. til 13,4 mio. kr., drevet af en markant stigning i salget af byggeriprodukter på 24% (Corona har fået folk til at investere mere i indretning af hus og hjem), der mere end kompenserede for faldet i Industri divisionen på 9%. Industri divisionen er ramt af den delvise nedlukning forårsaget af Corona restriktionerne. Rias forventer EBIT på 8,5-10 mio. kr. for 2020/21. Forventningen blev fastholdt i januar 2021 i periodemeddelelsen for 1. kvartal 2020/21, selv om indtjeningen i kvartalet overgik selskabets forventninger.

Rias fastholdt udbyttet fra 25 kr. pr. aktie for 2019/20 (direkte afkast på over 5,6%). Ved regnskabsårets afslutning pr. 30. september 2020 havde Rias en positiv kasse på 23 mio. kr. på trods af et meget stort investeringsprogram på 17 mio. kr. (normalt under 5 mio. kr.) i ombygning og ny teknologi. Knap 6 mio. kr. blev udbetalt som udbytte i januar 2021. Rias har således fortsat fuldt tilstrækkelig finansiel kapacitet til at fortsætte med et udbytte på minimum det nuværende niveau.

SmallCap Danmark A/S har reduceret sin ejerandel over de seneste halvandet år fra 25% til nu under 15%. Salget er sket som konsekvens af strategiændringen i SmallCap Danmark A/S i 2018.

AKTIEN OG INVESTORERNE

Aktiekapital

SmallCap Danmarks A/S' aktiekapital på DKK 3.750.000 er opdelt i 3.750.000 stk. aktier á nominelt DKK 1,00. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Aktiekapitalen blev på en ekstraordinær generalforsamling d. 30. januar 2019 besluttet nedsat fra DKK 75.000.000 til DKK 3.750.000 ved nedsættelse af aktiernes nominelle stykstørrelse fra DKK 20,00 pr. aktie til DKK 1,00 pr. aktie.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 31. december 2020 uændret 10.453 stk., svarende til 0,3% af aktiekapitalen. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i 2019 og 2020. Egne aktier er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Udvikling i aktien

SmallCap Danmark A/S' aktier er optaget til notering på NASDAQ Copenhagen A/S (ISIN: DK0010305077), hvor aktierne indgår i Small Cap segmentet.

Indre værdi af selskabets aktier udgjorde d. 31. december 2020 DKK 7,30 pr. aktie. Det svarer til et fald på DKK 2,80 pr. aktie i forhold til d. 31. december 2019 hvor indre værdi af selskabets aktier var DKK 10,1 pr. aktie. SmallCap Danmark A/S har i april 2020 udloddet udbytte på DKK 2,70 pr. aktie og korrigeret for udbetalt udbytte er faldet i indre værdi således DKK 0,10.

Børskursen på selskabets aktier var d. 31. december 2020 DKK 9,15 pr. aktie. Det svarer til et fald på DKK 0,35 pr. aktie i forhold til børskursen d. 31. december 2019 der var på DKK 9,50 pr. aktie. Korrigeret for udbetalt udbytte på DKK 2,70 pr. aktie er der tale om en stigning på DKK 2,35 pr. aktie.

D. 31. december 2019 udgjorde børskursen på DKK 9,50 pr. aktie en rabat i forhold til indre værdi på DKK 0,60 pr. aktie, svarende til 6%. D. 31. december 2020 udgjorde børskursen på DKK 9,15 pr. aktie en præmie i forhold til indre værdi på DKK 1,85 pr. aktie, svarende til 25%.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at der ikke udloddes udbytte for 2020.

Beskatning

Investeringselskaber beskattes som udgangspunkt efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens §19 (ABL19), der indebærer, at aktionærerne i sådanne selskaber lagerbeskattes af afkastet - for personer, der investerer for frie midler, som kapitalindkomst. Ledelsen i SmallCap Danmark A/S bestræber sig løbende på ikke at falde ind under disse regler, da de efter ledelsens opfattelse fører til en væsentlig forøget beskatning af selskabets aktionærer. Dette sker ved at benytte en undtagelsesbestemmelse, der betyder, at selskaber, som har mere end 15% af balancesummen investeret i aktieposter med en ejerandel på mere end 10%, ikke er omfattet af reglerne i ABL19. SmallCap Danmark A/S har i 2020 ikke været omfattet af ABL19. Pr. 31. december 2020 udgjorde andelen af disse aktiver 64,1%.

I henhold til ABL19 er SmallCap Danmark A/S fuld skattepligtig af alle kursgevinster og udbytter undtaget afkast af aktieposter med en ejerandel på mere end 10%.

Aktiebog

Selskabets aktiebog føres af:

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret i Værdipapircentralen.

Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktier og stemmerettigheder:

Strategic Investments A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Ejerandel: 60%

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling forventes afholdt d. 23. april 2021 kl. 16:00 hos:

Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 10
DK-1256 København K

Finanskalender, 2021

12. marts 2021	Årsrapport 2020
23. april 2021	Ordinær generalforsamling
23. april 2021	Delårsrapport, 1. kvartal 2021
27. august 2021	Delårsrapport, 1. halvår 2021
19. november 2021	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2021

IR-POLITIK

Formål med IR-politikken

SmallCap Danmark A/S tilstræber at have tilfredse og velinformerede investorer.

Formålet med SmallCap Danmark A/S' IR-tiltag er at sikre, at nuværende, potentielle investorer og øvrige relevante interessenter har lige adgang til fyldestgørende og pålidelig information om alle væsentlige og kurspåvirkende forhold samt at medvirke til, at priserne i markedet for selskabets aktier afspejler aktiernes værdi.

IR-tiltag

SmallCap Danmark A/S ønsker åbenhed og vil derfor løbende arbejde for, at informationsniveauet og kommunikationen med investorerne udbygges. Selskabet lægger vægt på, at alle væsentlige oplysninger om selskabet offentliggøres rettidigt og på en systematisk og fyldestgørende måde.

Alle væsentlige og kurspåvirkende forhold offentliggøres uden forsinkelse via NASDAQ Copenhagen A/S. Selskabet offentliggør delårsrapporter (kvartalsmeddelelser).

Den indre værdi af selskabets aktier offentliggøres månedligt med henblik på at understøtte en effektiv prisdannelse på selskabets aktier. Seneste offentliggjorte indre værdi er altid tilgængelig på NASDAQ Copenhagen A/S' hjemmeside samt på selskabets egen hjemmeside.

Selskabet har en marketmakerordning med ABG Sundal Collier Denmark.

Selskabets hjemmeside

Selskabets hjemmeside www.smallcap.dk er et vigtigt middel i selskabets kommunikation med investorerne og andre interessenter. På hjemmesiden kan man blandt andet finde:

- Uddybende information om selskabet
- Årsrapporter og delårsrapporter for de sidste 5 år
- Alle offentliggjorte børsmødelelser siden 2010
- Finanskalender med oplysning om datoer for offentliggørelse af kommende delårsrapporter
- Senest offentliggjorte indre værdi samt kursudviklingen på selskabets aktie
- Oplysninger om selskabets bestyrelse og direktion
- Hvordan man kommer i kontakt med selskabets ledelse

IR-kontakt

IR-relaterede spørgsmål besvares af CEO Steffen Schouw på telefon 33 30 66 17.

Navnenotering foregår gennem aktionærernes eget kontoførende institut.

REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §107b

Komiteen for god selskabsledelse har siden 2001 udarbejdet og ajourført best practice anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede danske selskaber. Anbefalingerne er af bestyrelsen for NASDAQ Copenhagen A/S besluttet indarbejdet i børsens regler for udstedere af aktier. I henhold til disse skal børsnoterede selskaber i de tilfælde, hvor et selskab fraviger anbefalingerne redegøre nærmere herfor.

SmallCap Danmark A/S fokuserer i sin selskabsledelse på at sikre en god og langsigtet forvaltning af aktionærernes midler. En forudsætning for dette er at udøve god Corporate Governance. Bestyrelsen i SmallCap Danmark A/S vurderer derfor løbende selskabets corporate governance, komiteens anbefalinger og best practice på området for god selskabsledelse.

Generelt følger SmallCap Danmark A/S komiteens anbefalinger, men selskabets bestyrelse har, med baggrund i selskabets begrænsede størrelse, dets aktivitet og organisering, valgt helt eller delvist at fravige komiteens anbefalinger på udvalgte områder. Bestyrelsen har samlet sin stilling og sine kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse, der er tilgængelig i dokumentet <http://www.smallcap.dk/assets/Filer/Diverse-AS/CorpGov2020.pdf> på selskabets hjemmeside.

Selskabets ledelse

SmallCap Danmark A/S' bestyrelse er ansvarlig for selskabets overordnede ledelse, herunder fastlæggelse af selskabets mål og strategier, risikostyring, retningslinjer for compliance, politik for kommunikation og dialog med aktionærer samt alle forhold omfattende fusion, køb og salg af virksomheder o.lign.

Overordnede retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, der bl.a. indeholder procedurer for bestyrelsesmødernes tilrettelæggelse, indkaldelse og afholdelse. Kompetencedelingen mellem bestyrelse og den daglige ledelse samt bestyrelsens rammer for den daglige ledelses arbejde og krav om løbende rapportering er fastlagt i en særskilt instruks til direktionen.

Bestyrelsen skal ifølge vedtægterne bestå af 3 til 7 medlemmer. I den forløbne periode har bestyrelsen bestået af tre medlemmer. Bestyrelsen har valgt en formand. Formanden leder bestyrelsens arbejde, indkalder og tilrettelægger bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen foretager årligt en selvevaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag med henblik på at sikre den bedste ledelse, effektive beslutningsprocesser og det bedste grundlag for virksomhedens videre udvikling. Bestyrelsen vurderer, ligeledes årligt, direktionens arbejde og resultater samt samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen har i 2020 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2019 er der afholdt syv bestyrelsesmøder.

Virksomhedsledelse, styring, rapportering og kontroller

De største kommercielle risici relaterer sig til udviklingen i selskabets aktiebeholdning i Rias A/S. Ledelsen overvåger og tilpasser løbende aktiebeholdningen.

Selskabet har implementeret forretningsgange og kontrolsystemer til minimering af fejl og besvigelser. Der arbejdes løbende på at udvikle og forbedre systemerne.

SmallCap Danmark A/S' virksomhed udøves delvist via det fuldtjede datterselskab Porteføljeselskab A/S. Intern styring og rapportering sker overordnet og samlet for de to selskaber.

Ved udgangen af hver måned udarbejdes der et månedsregnskab, hvor månedsresultatet opgøres og valideres og værdipapirdepoter og likvider kontrolleres og afstemmes. Månedsrapporteringen danner grundlag for selskabets delårsrapporter. Delårsrapporterne revideres ikke.

Selskabets bogførings-, rapporterings-, styrings- og kontrolsystemer, består af en kombination af eksternt og internt udviklede systemer. Alle regnskaber m.m. udarbejdes internt. Selskabets ledelse vurderer ikke at der er væsentlige risici forbundet med måling og rapportering.

Selskabet er underlagt løbende kontrol fra en generalforsamlingsvalgt, lovpligtig, eksterne revision.

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

SmallCap Danmark A/S' hidtidige aktivitet og forretningsmodel er afviklet. Selskabet søger at bringe sine aktionærer værdi ved i samarbejde med selskabets hovedaktionær Strategic Investments A/S at afsøge markedet for interessenter til selskabets børsplatform.

Ifølge årsregnskabslovens §99a er selskabet pålagt at forholde sig til sit samfundsansvar på fem konkrete områder:

- Medarbejdere,
- Sociale forhold,
- Klima og miljø,
- Menneskerettigheder,
- Antikorruption og antihvidvask.

Da selskabets tidligere aktivitet er afviklet er selskabets forretningsaktiviteter og organisation aktuelt stærkt begrænset. Bestyrelsen for SmallCap Danmark A/S vurderer at selskabets berøring med de fem ovennævnte områder er meget begrænset ligesom mulighederne for samfundsmæssig påvirkning på de nævnte områder vurderes at være meget begrænsede. Selskabet har ikke identificeret væsentlige risici i forhold til de fem områder.

Bestyrelsen for SmallCap Danmark A/S har derfor for nærværende valgt ikke at udarbejde konkrete politikker for samfundsansvar på de fem anførte områder. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for at indføre konkrete politikker og følger udviklingen i "best practice" på området og vil såfremt selskabet på et senere tidspunkt tilføjes ny aktivitet genoverveje behovet for at udarbejde og implementere konkrete retningslinjer og politikker på området.

REDEGØRELSE FOR KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99b og §107d

Virksomhedens fokus på værdiskabelse og organisationens begrænsede størrelse betyder, at virksomheden i forbindelse med nyansættelse og udnævnelse af medarbejdere samt indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen i høj grad må fokusere på viden, kompetencer og erfaringsgrundlag.

Bestyrelsen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse og lægger vægt på, at der er lige muligheder for alle, herunder for begge køn.

Bestyrelsen har som mål, at mindst 20% af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn. Aktuelt består bestyrelsen af en kvinde og to mænd, hvilket anses for en ligelig køns-mæssig fordeling, hvorfor SmallCap Danmark A/S ikke har pligt til at opstille et måltal for kønsligestilling i bestyrelsen.

SmallCap Danmark A/S har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i den øvrige ledelse, der kun består af en person. Da SmallCap Danmark A/S ikke har over 50 fuldtidsansatte, har selskabet ikke pligt til at opstille en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag.

VEDERLAGSPOLITIK

Generelt

Formålet med nærværende vederlagspolitik er at fastsætte principper for vederlæggelse af bestyrelse, direktion og nøglemedarbejdere, der fremmer realisering af selskabets overordnede målsætning om at skabe høj, langsigtet værditilvækst for dets aktionærer.

Afgørende for at opfylde målet om høj, langsigtet værditilvækst er at kunne tiltrække og fastholde højt kvalificerede bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt nøglemedarbejdere. Alle vederlag fastsættes derfor således, at de er konkurrencedygtige samt afspejler den enkeltes kompetencer og arbejdets omfang.

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens vederlag

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen modtager et fast honorar. Formanden for bestyrelsen modtager et forhøjet honorar, der afspejler det forhøjede arbejdsomfang dette hverv indebærer. Der er ingen incitamentprogrammer for bestyrelsesmedlemmer.

Direktionens vederlag

Aflønningen af direktionen fastsættes af bestyrelsen.

Direktionens vederlag består af en fast løn og en incitamentbaseret aflønning. Vederlaget kan efter valg udbetales kontant, indbetales som pension eller udbetales i form af aktier efter gældende lovregler herom.

Nøglemedarbejderes vederlag

Aflønningen af nøglemedarbejdere fastsættes af bestyrelsen efter indstilling fra direktionen.

Nøglemedarbejderes vederlag består af en fast løn. Vederlaget kan efter valg udbetales kontant, indbetales som pension eller udbetales i form af aktier efter gældende lovregler herom.

INCITAMENTPROGRAMMER

Incitamentbaseret kontant vederlæggelse kan tildeles individuelt og diskretionært efter bestyrelsens nærmere vurdering.

Der er ikke hensat eller udbetalt incitament aflønning i 2019 og 2020.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Direktion

Steffen Schouw (f. 1969)

Direktør siden d. 1. december 2019

Bestyrelse

Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner	Peter Ott (f.1961) Direktør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Adm. direktør
Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 25/09/19 Ikke uafhængigt medlem	Bestyrelsesformand Medlem siden d. 25/09/19 Ikke uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 25/09/19 Ikke uafhængigt medlem
Aikan A/S, bestyrelsesformand Audio Media A/S, bestyrelsesformand Aqoola A/S, bestyrelsesformand Bio Vækst A/S, bestyrelses- formand Jetwipe ApS, bestyrelsesformand Jetwipe 2017 ApS, bestyrelses- formand ProFroze A/S, bestyrelses- formand Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand Scanbox Entertainment Group ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelses- formand Spring Copenhagen ApS, bestyrelsesformand City Living A/S, bestyrelsesmedlem Enhance Systems A/S, bestyrelsesmedlem Liga ApS, bestyrelsesmedlem Liga Invest ApS, bestyrelsesmedlem Liga Software ApS, bestyrelsesmedlem Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem Strategic Investments A/S, bestyrelsesmedlem Stoltze Ejendomme ApS, direktør Stoltze HOLDING ApS, direktør Wonderful Holding ApS, direktør WP Consult ApS, direktør Oak Nordic ApS, direktør	Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning, bestyrelsesformand Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesformand Strategic Investments A/S, bestyrelsesformand AG-Informatik A/S, bestyrelsesmedlem Fundmarket A/S, bestyrelsesmedlem IR Administration ApS, Bestyrelsesmedlem PFA Bank A/S, bestyrelsesmedlem PFA Kapitalforening, bestyrelsesmedlem Pitzner Gruppen Holding A/S, bestyrelsesmedlem	KNN Holding Aalborg ApS, direktør MIP Invest A/S, bestyrelsesmedlem Musholm A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco A/S, bestyrelsesmedlem og adm. dir. Prinsensgade, Aalborg A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Prinsensgade 11 A/S, bestyrelsesmedlem og direktør Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem Strategic Investments A/S, bestyrelsesmedlem Tika Holding A/S, bestyrelsesmedlem Tika Invest A/S, bestyrelsesmedlem Nowaco Invest 2012 ApS, direktør Nowaco Invest 2014 ApS, direktør Nowaco Invest 2017 ApS, direktør

Alle bestyrelsesmedlemmer er tillige medlemmer af bestyrelsen for Strategic Investments A/S. I forhold til komiteen for god selskabsledelses anbefalinger for god selskabsledelse er ingen af bestyrelsens medlemmer at betragte som uafhængige. Bestyrelsen har i 2020 afholdt fire bestyrelsesmøder. I 2019 er der afholdt syv bestyrelsesmøder.

VEDERLAGSRAPPORT

SmallCap Danmark A/S fik ny direktør d. 1. december 2019. Selskabets direktion har i perioden 2017-2020 alene modtaget fast vederlag. Vederlaget har udgjort:

DKK	2020	2019	2018	2017
Christian Reinholdt (til 30/11/19)	-	1.090.000	989.000	529.000
Steffen Schouw (fra 1/12/19)	120.000	10.000	-	-

SmallCap Danmark A/S fik d. 25. september 2019 ny bestyrelse. Selskabets nye bestyrelse består af Peter Ott (formand), Katja Nowak Nielsen og Lars Stoltze. Alle bestyrelsesmedlemmer er endvidere medlemmer af bestyrelsen for selskabets moderselskab Strategic Investments A/S.

I forbindelse med den nye bestyrelses tiltræden besluttedes en reduktion af bestyrelseshonorarerne til DKK 25.000 p.a. pr. menigt medlem og det dobbelte for formanden. Bestyrelsesmedlemmerne modtager alene fast honorar. Honorarene har udgjort:

DKK	2020	2019	2018	2017
Peter Ott, formand (fra 25/9/19)	50.000	12.500	-	-
Katja Nowak Nielsen (fra 25/9/19)	25.000	6.250	-	-
Lars Stoltze (fra 25/9/19)	25.000	6.250	-	-

Selskabets tidligere bestyrelse bestod af Niels Roth (formand), Per Søndergaard Pedersen, og Torben Nordquist. Frem til d. 29. april 2019 var Merete Jørgensen endvidere medlem. Bestyrelsen er i 2017-2019 aflønnet således:

DKK	2019	2018	2017
Niels Roth (til 24/9/19)	133.334	250.000	250.000
Per Søndergaard Pedersen (til 24/9/19)	66.667	125.000	125.000
Torben Norquist (til 24/9/19)	66.667	125.000	83.000
Merete Jørgensen (til 29/4/19)	41.667	125.000	125.000

Bestyrelsens og direktionens aflønning er nærmere beskrevet i note 5 til årsregnskabet.

Der er ikke væsentlige fastholdelses- og fratrædelsesordninger for direktion og bestyrelse.

Bestyrelsesformand Peter Ott ejer 21.479 stk. aktier i SmallCap Danmark A/S. Ingen øvrige medlemmer af selskabets bestyrelse eller direktion ejer aktier i selskabet.

BØRSMEDDELELSER, 2020

Medl. nr.	Meddelelse
1.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. december 2019
2.2020	Ny aftale om market making
3.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. januar 2020
4.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 28. februar 2020
5.2020	Årsrapport 2019
6.2020	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. marts 2020
8.2020	Delårsrapport 1. kvartal 2020
9.2020	Forløb af ordinær generalforsamling
10.2020	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
11.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 30. april 2020
12.2020	Korrektion opgørelse af indre værdi pr. 30. april 2020
13.2020	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
14.2020	Storaktionærmeddelelse fra PSE NR. 5069 ApS
15.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. maj 2020
16.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 30. juni 2020
17.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. juli 2020
18.2020	Opdaterede vedtægter
19.2020	Delårsrapport 1. halvår 2020
20.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 30. august 2020
21.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 30. september 2020
22.2020	Delårsrapport 1-3. kvartal 2020
23.2020	Insiders transaktion
24.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. oktober 2020
25.2020	Storaktionærmeddelelse fra PSE NR. 5069 ApS
26.2020	Opgørelse af indre værdi pr. 31. november 2020
27.2020	Finanskalender 2021
28.2020	Storaktionærmeddelelse fra Mission Well Limited

SELSKABSOPLYSNINGER

SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK - 1111 København K
Telefon 33 30 66 00

www.smallcap.dk

CVR-nr. 39703416
Hjemstedskommune: København
70. regnskabsår

Dattervirksomhed

Porteføljeselskab A/S, CVR-nr. 73519616
Christian IX's Gade 2, 2.
DK – 1111 København K

Ejerbogsfører

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK – 2840 Holte

Bankforbindelse

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK – 6950 Ringkøbing

Revisor

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
DK – 2100 København Ø

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for SmallCap Danmark A/S.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling d. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, d. 12. marts 2021

Direktion

Steffen Schouw

Bestyrelse

Peter Ott, formand

Katja Nowak Nielsen

Lars Stoltze

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i SmallCap Danmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen og revisionsudvalget.

Det reviderede regnskab

SmallCap Danmark A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Vi erklærer, at der efter vores bedste overbevisning ikke er udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for SmallCap Danmark A/S den 24. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold

Klassifikation som og værdiansættelse af aktiver bestemt for salg

Klassificering af aktiver som bestemt for salg er en skønsmæssig vurdering.

Værdiansættelse af aktiver bestemt for salg (tidl. værdipapirer og kapitalandele) udgør det væsentligste element i opgørelsen af virksomhedens investeringsresultat og egenkapital.

Vi anser ikke værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg, at være forbundet med betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, idet aktiver bestemt for salg består af investeringer i børsnoterede aktier, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

Som følge af aktivers bestemt for salg's betydning for virksomhedens samlede investeringsresultat og egenkapital, har værdiansættelsen heraf være et centralt forhold i vores revisionen.

Der henvises til note 1 anvendt regnskabs hvor praksis for aktiver for bestemt for salg er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret dette

I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget nedenstående handlinger:

- Vi har opnået en forståelse for og testet registreringsystemer, forretningsgange og interne kontroller som understøtter værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg (tidl. værdipapirer og kapitalandele).
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af værdipapirer, klassificeret som aktiver bestemt for salg, pr. 31. december 2020 til ekstern dokumentation fra virksomhedens depotbank
- Stikprøvevis kontrol af at børsnoterede aktier er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse til eksterne uafhængige priskilder, samt vurderet anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn anvendt ved fastsættelsen af dagsværdien af indirekte investeringer i børsnoterede aktier.
- Vurderet præsentation af kapitalandele præsenteret som aktiver bestemt for salg er passende og i overensstemmelse med kravene herfor

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed

kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 12. marts 2021

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

Martin Pieper
statsaut. revisor
MNE-nr. 44063

ÅRSREGNSKAB

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	4	-110	2.311
Aktieudbytter	4	1.350	96.408
Dagsværdireguleringer af tilknyttede virksomheder		-130	-95.185
Investeringsresultat		1.110	3.534
Finansielle poster, netto	4	-17	-176
Andre eksterne omkostninger	5	753	1.717
Personale omkostninger	5	712	1.737
Resultat før skat		-372	-96
Skat af årets resultat	6	0	0
Årets resultat		-372	-96
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-372	-96
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		0	10.097
Overført til egenkapitalen		-372	-10.193
Årets resultat		-372	-96
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	16	-0,1	0,0
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	16	-0,1	0,0

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Langfristede aktiver			
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	1.284	1.413
Andre langfristede aktiver i alt		1.284	1.413
Langfristede aktiver i alt		1.284	1.413
Kortfristede aktiver			
Andre tilgodehavender		0	2.435
Likvide beholdninger		8.700	8.741
Aktiver bestemt for salg	7	17.859	25.590
Kortfristede aktiver i alt		26.559	36.766
Aktiver i alt		27.843	38.179

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital	9	3.750	3.750
Egne aktier	11	-561	-561
Overført resultat		24.171	24.543
Foreslået udbytte		0	10.097
Egenkapital i alt		27.360	37.829
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		140	18
Anden gæld		343	332
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		483	350
Passiver i alt		27.843	38.179
Noter hvortil der ikke er henvisninger:			
Udskudt skat	10		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	14		

Egenkapitaloppgørelse

(t.kr.)	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Egne</u> <u>aktier</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 01.01.19	75.000	-760	1.080	0	75.320
Totalindkomst	0	0	-10.193	10.097	-96
Nedsættelse af aktiekapital	-71.250	199	71.051	0	0
Udloddet udbytte	0	0	-37.395	0	-37.395
Bevægelser med aktionærene	-71.250	199	33.656	0	-37.395
Egenkapital pr. 31.12.19	3.750	-561	24.543	10.097	37.829
Totalindkomst	0	0	-372	0	-372
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.097	-10.097
Bevægelser med aktionærene	0	0	0	-10.097	-10.097
Egenkapital pr. 31.12.20	3.750	-561	24.171	0	27.360

Udbytte pr. aktie fremgår af hoved- og nøgletalsoversigt på side 2.

SmallCap Danmark A/S's ledelse vurderer løbende selskabets kapitalstruktur. Selskabet er primært finansieret via egenkapital, men fremmedkapital vil blive optaget i begrænset omfang og i det omfang det er hensigtsmæssigt for at gennemføre selskabets strategi.

Pengestrømsopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Pengestrømme fra driften			
Årets resultat		-372	-96
Reguleringer ikke likvide bevægelser		208	93.729
Ændringer i driftskapital		2.445	-369
Pengestrømme fra drift	15	2.281	93.265
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Salg af børsnoterede værdipapirer		7.653	5.062
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		7.653	5.062
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Udbytte		-10.097	-37.395
Mellemværende med tilknyttede virksomheder		122	-85.629
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-9.975	-123.024
Årets forskydning i likvide beholdninger		-41	-24.697
Likvide beholdninger pr. 01.01.		8.741	33.438
Årets forskydning i likvide beholdninger		-41	-24.697
Likvide beholdninger pr. 31.12.		8.700	8.741

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Finansielle risici
4. Finansielle indtægter og omkostninger fordelt på kategorier
5. Driftsomkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Aktiver bestemt for salg
8. Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder
9. Aktiekapital
10. Udskudt skat
11. Egne aktier
12. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
13. Nærtstående parter
14. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
15. Specifikation til pengestrømsopgørelsen
16. Årets resultat pr. aktie

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for SmallCap Danmark A/S for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Bestyrelse og direktion har den 12. marts 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for SmallCap Danmark A/S. Årsrapporten forelægges for SmallCap Danmark A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2021.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

SmallCap Danmark A/S har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC). Ingen af disse har haft effekt på indregning og måling i årsregnskabet for 2020.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport har IASB udsendt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og derfor ikke er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2020.

De udsendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for selskabet. Ingen af disse vurderet for nuværende at vil få en betydning.

Vurdering af investeringsvirksomhed

Virksomheder, der opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed i overensstemmelse med IFRS 10 skal måle kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen i stedet for at udarbejde koncernregnskab. Kriterierne, som i IFRS 10 definerer en investeringsvirksomhed, er følgende:

- modtager midler fra en eller flere investorer for at udføre investeringsforvaltningstjenester for denne eller disse investorer
- over for sine investorer forpligter sig til kun at investere med henblik på at opnå kapitalgevinst, investeringsafkast eller begge, og
- måler og evaluerer resultatet af alle væsentlige investeringer til dagsværdi.

Selskabets investeringsstrategi fokuserer på investeringer i kapitalandele i mindre og mellemstore virksomheder. Selskabet rapporterer på grundlag af dagsværdien til sine aktionærer via delårsrapporter og internt via ledelsesrapportering. Alle investeringer i selskabets årsregnskab måles til dagsværdi i det omfang dette er i overensstemmelse med IFRS. Der henvises til note 17, hvor metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier er beskrevet.

Ledelsen har på denne baggrund konkluderet, at selskabet opfylder kriterierne for at være en investeringsvirksomhed i henhold til IFRS 10.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fritagelse til udarbejdelse af koncernregnskab

Da selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed under IFRS 10 måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen og selskabet er, jf. IFRS 10, undtaget fra at skulle udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet nedenfor.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelse, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Kritisk regnskabspraksis

SmallCap Danmark A/S indregner investeringer til dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen. Den anvendte regnskabspraksis betyder i praksis, at der i årets nettoresultat også er indregnet urealiserede gevinster/tab, hvorfor der som følge heraf kan være væsentlige afvigelser fra år til år i det viste nettoresultat, i forhold til realiseret nettoresultat.

Segmentoplysninger

Det er ledelsens vurdering at selskabet kun opererer med ét segment.

Som indtægt indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på værdipapirer klassificeret som dagsværdi via resultatopgørelsen, og modtagne udbytter indregnes under investeringsresultatet. Renteindtægter og -udgifter m.v. indregnes under finansielle poster, netto.

Driftsomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager, bidrag til social sikring, feriepenge, bestyrelseshonorar, bonus og aktiebaseret vederlæggelse, jfr. særskilt beskrivelse, indregnes i det regnskabsår hvor arbejdsydelsen er udført for selskabet. Herudover indregnes omkostninger såsom kurser, annoncering og øvrige omkostninger afholdt i forbindelse med det ansatte personale.

Andre eksterne omkostninger omfatter afskrivninger, husleje, it-omkostninger, advokat, revisor og lignende.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter dels årets aktuelle skat, dels årets forskydning i den opgjorte udskudte skat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk national sambeskatning. Selskabet indgår i sambeskatning med datterselskabet Porteføljeselskab A/S samt moderselskabet Strategic Investments A/S og dette selskabs moderselskab Strategic Capital ApS. Strategic Capital ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat overfor skattemyndighederne. Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregningen af sambeskatningsbidraget mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattepligtigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Indregning af aktiver og forpligtelser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der styres, og hvis resultater vurderes på baggrund af ændringer i dagsværdier i overensstemmelse med selskabets dokumenterede investeringsstrategi, klassificeres som "værdipapirer til dagsværdi via resultatopgørelsen". I overensstemmelse med IFRS 10 foretages der ikke konsolidering af sådanne tilknyttede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles ved første indregning på handelsdagen til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til en nettorealisationsværdi hvor denne er lavere.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter kapitalandele, som er bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg er aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen.

Salgsværdien af børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af børskursen på balancetidspunktet.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egne aktier

Kostprisen ved erhvervelse af egne aktier fragår direkte i egenkapitalen. Salgsprisen ved en eventuel senere afhændelse vil blive indregnes direkte i egenkapitalen. Skatteeffekten ved afhændelse af egne aktier indregnes over egenkapitalen.

Forpligtelser

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, medmindre andet er specificeret.

Udskudt skat

Skat af årets resultat afsættes med skatten af den opgjorte skattepligtige indkomst for året. Der benyttes her den aktuelle skattesats. Udskudt skat afsættes efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier samt eventuelle skattemæssige underskud. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at disse og andre skattemæssige aktiver vil blive udnyttet i fremtidig skattepligtig indkomst.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtigelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i henhold til Finansforeningens Finansforeningens "Recommendations & Ratios".

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer. Likvider omfatter likvide beholdninger.

Noter

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg udgøres d. 31. december 2020 af investeringen Rias A/S, og har værdi på DKK 17,9m (DKK 25,6m).

Investeringen var tilsvarende klassificeret som bestemt for salg d. 31. december 2019, reduktionen i aktiepostens værdi skyldes i al væsentlighed salg. SmallCap Danmark A/S har reduceret sin ejerandel over de seneste halvandet år fra 25% til nu under 15%. Opretholdelsen af klassificeringen som aktiver bestemt for salg skyldes at der er sket løbet salg af mindre poster samt at der fortsat arbejdes på helt eller delvist salg af aktieposten, og at dette sker til en værdi som reflekteret i børskursen.

Skatteaktiv

Selskabets samlede uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgør d. 31. december 2020 DKK 150,9m (d. 31. december 2019 DKK 149,3m), svarende til en skatteværdi på DKK 33,2m (DKK 32,8m) ved en selskabsskattesats på 22%.

Udover uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud i SmallCap Danmark A/S har datterselskabet Porteføljeselskab d. 31. december 2020 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på DKK 23,8m (DKK 23,7m) samt uudnyttede fremførbare aktietab på DKK 24,3m (DKK 24,3m). Den samlede skatteværdi af uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud og aktietab i Porteføljeselskab er DKK 10,6m (DKK 10,6m).

Porteføljeselskab A/S er sambeskattet med SmallCap Danmark A/S. Koncernens samlede uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud og aktietab udgør således d. 31. december 2020 DKK 199,0m, modsvarende en skatteværdi på DKK 43,8m.

Skatteaktivet er ikke aktiveret.

Note 3 Finansielle risici

Markedsrisiko

Følgende faktorer kan efter selskabets ledelses opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i selskabets finansielle stilling og dermed den indre værdi af selskabets aktier: Udsving i værdien af selskabets investering i Rias A/S.

Selskabet har ultimo 2019 og 2020 ingen væsentlig valutaeksponering og ledelsen vurderer ikke at selskabet er eksponeret overfor væsentlig kredit eller likviditetsrisiko.

Udsving i værdien af selskabets investering i Rias A/S

SmallCap Danmark A/S har d. 31. december 2020 en større investering i aktie i Rias A/S. Aktierne i Rias A/S er optaget til notering på Nasdaq Copenhagen. Aktieposten er opført under aktiver bestemt for salg og har d. 31. december 2021 en værdi bogført værdi på DKK 17,9m (d. 31. december 2019 DKK 25,6m).

Aktierne i Rias A/S er at betragte som en small cap aktie og likviditeten i aktien er begrænset.

Udsvingene på aktiemarkedene kan være betydelige. Overordnede udsving kan være en reaktion på makroøkonomiske forhold, internationale og nationale politiske forhold, regulatoriske forhold,

markeds-mæssige forhold, branchemæssige forhold m.m. Der er tendens til, at udsvingene i aktiekurser korrelerer på tværs af segmenter, herunder brancher og markeder. Kursudviklingen på small cap aktier kan i perioder afvige betydeligt, i såvel positiv som negativ retning, fra den generelle udvikling på aktiemarkedet. Dette kan skyldes forskelle i likviditet og likviditetspræference, investorbekymring m.v.

Baseret på selskabets position d. 31. december 2020 vil en ændring på +/-10% i aktiekursen på Rias A/S medføre en gevinst/tab for selskabet på DKK +/-1,8 mio. kr. (d. 31. december 2019 DKK 2,6 mio. kr.), og en tilsvarende positiv/negativ ændring i selskabets egenkapital.

Noter

Note 4. Finansielle indtægter og omkostninger fordelt på kategorier

	2020	2019
Finansielle Indtægter		
<i>Finansielle indtægter på aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen</i>	t.kr.	t.kr.
Realiserede kursavancer	0	855
Urealiserede kursavancer	0	1.456
Aktieudbytter	1.350	96.408
I alt	1.350	98.719
Finansielle indtægter i alt	1.350	98.719
Finansielle omkostninger		
<i>Finansielle omkostninger på aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen</i>		
Realiserede kurstab	31	0
Urealiserede kurstab	79	0
Dagsværdireguleringer af tilknyttede virksomheder	130	95.185
I alt	240	95.185
<i>Finansielle omkostninger på udlån og tilgodehavender</i>		
Renteomkostninger	17	106
Rente af gæld til tilknyttede virksomheder	0	70
I alt	17	176
Finansielle omkostninger i alt	257	95.361
Finansielle indtægter og omkostninger i alt	1.093	3.358
<i>Finansielle indtægter og omkostninger i resultatopgørelsen</i>		
Kursreguleringer	-110	2.311
Aktieudbytter	1.350	96.408
Dagsværdireguleringer af tilknyttede og associerede virksomheder	-130	-95.185
Finansielle poster, netto	-17	-176
I alt	1.093	3.358

Noter

Note 5. Driftsomkostninger

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Driftsomkostninger kan i hovedposter specificeres således		
Personaleomkostninger	712	1.737
Andre eksterne omkostninger	753	1.717
	1.465	3.454

Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	100	333
Direktion	120	1.100
Øvrige medarbejdere	491	296
Sociale omkostninger	0	8
Personaleomkostninger i alt	712	1.737

Gennemsnitligt antal beskæftigede	1	2
-----------------------------------	---	---

Aflønningen kan specificeres således:

Bestyrelse

Formanden	50	146
Andre medlemmer	50	187
	100	333

Direktion

Fast løn	120	1.100
	120	1.100

Andre oplysninger

Posten andre administrationsomkostninger indeholder følgende udgifter til revisor:

Honorar til KPMG P/S

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lovpligtig revision	117	116
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skattemæssig assistance	0	0
Andre ydelser	20	42
I alt	137	158

Noter

Note 6. Skat af årets resultat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Regulering af udskudt skat	0	0
Skat tidligere år	0	0
Skat af årets resultat i alt	0	0
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Effekt af ikke skattepligtige indtægter	-22,0%	-22,0%
Effektiv skatteprocent	0,0%	0,0%

Note 7. Aktiver bestemt for salg

Kostpris pr. 01.01.	24.038	24.725
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	7.190	687
Kostpris pr. 31.12.	16.849	24.038
Dagsværdiregulering pr. 01.01.	1.552	98
Årets dagsværdiregulering	-79	1.456
Årets afgang	462	3
Opskrivninger pr. 31.12.	1.011	1.552
Bogført værdi pr. 31.12.	17.859	25.590

Aktiver bestemt for salg udgøres af selskabets aktiepost i Rias A/S.

Note 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Tilknyttede virksomheder:		
Kostpris pr. 01.01.	149.943	149.943
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 31.12.	149.943	149.943
Dagsværdiregulering pr. 01.01.	-148.530	-53.345
Årets dagsværdiregulering	-130	-95.185
Dagsværdiregulering pr. 31.12.	-148.660	-148.530
Bogført værdi 31.12.	1.283	1.413
Porteføljeselskab A/S, København (Selskabskapital t.kr. 750. Ejerandel 100%)	1.283	1.413
	1.283	1.413

Noter

Note 9. Aktiekapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Saldo pr. 01.01.	3.750	75.000
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	71.250
Saldo pr. 31.12.	3.750	3.750

Aktiekapitalen består af 3.750.000 stk. á nom. 1 kr., der er fuldt indbetalt.
 3.178.423 stk. aktier (84,75% af aktiekapitalen) er noteret på navn i selskabets aktiebog.
 Aktiekapitalen er ikke fordelt i klasser og ingen aktier har særlige rettigheder.
 Aktiekapitalen er i 2019 reduceret med 71.250.000 kr. til 3.750.000 kr. ved reduktion af stykstørrelse.
 Aktiekapitalen er i 2018 reduceret med 2.500.000 kr. til 75.000.000 kr. ved annullering af egne aktier.
 Aktiekapitalen er i 2017 reduceret med 5.000.000 kr. til 77.500.000 kr. ved annullering af egne aktier.
 I 2016 var selskabets aktiekapital 82.500.000 kr.
 Egne aktier, se note 11.

Note 10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv

Saldo pr. 01.01.	0	0
Nedskrivning	0	0
Saldo pr. 31.12.	0	0

Specifikation: Grundlaget for de udskudte skatter fordeler sig på aktiver og passiver således:

Skattemæssige tab til fremførsel	0	0
I alt	0	0

Tilgang udgør aktiveret andel af ikke tidligere aktiveret underskud.

Ultimo 2020 udgør uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud 150,9 mio. kr.

Ultimo 2019 udgør uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud 149,3 mio. kr.

Note 11. Egne aktier

	stk.	Nominelt t.kr.	% af aktie- kapitalen
Egne aktier pr. 01.01.19.	10.143	210	0,3%
Årets tilgang	0	0	0,0%
Årets afgang	0	200	0,0%
Egne aktier pr. 31.12.19.	10.453	10	0,3%
Årets tilgang	0	0	0,0%
Årets afgang	0	0	0,0%
Egne aktier pr. 31.12.20.	10.453	10	0,3%

Markedsværdien af egne aktier var ultimo 2020 96 t.kr.

Markedsværdien af egne aktier var ultimo 2019 99 t.kr.

Egne aktier er erhvervet med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Noter

Note 12. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Værdipapirer (inkl. egne aktier)	99	99
Likvider	8.700	8.741
Aktiver bestemt for salg	17.859	25.590
Sikkerhedsstillelser i alt	26.658	34.430
Ovennævnte aktiver er stillet som sikkerhed for bankgæld på	0	0
Kreditrammer, uudnyttede ultimo, omfattet af pantsætningen	10.000	50.000

Moderselskabet har stillet sikkerhed for et dattervirksomhedens gæld.
Denne gæld udgør ultimo 2019 og 2020 0 t.kr.

Note 13. Nærtstående parter

Selskabets direktør og bestyrelse har modtaget vederlæggelse i perioden. Der henvises til note 5.

Selskabets hovedaktionær er Strategic Investments A/S.

I perioden 1. januar til 31. december 2020 har Strategic Investments A/S varetaget almindelig selskabsadministration for SmallCap Danmark A/S.

I perioden 1. januar til 30. november 2019 har SmallCap Danmark A/S varetaget almindelig selskabsadministration for Strategic Investments A/S.

I perioden 1. december til 31. december 2019 har Strategic Investments A/S varetaget almindelig selskabsadministration for SmallCap Danmark A/S.

Note 14. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen

Aktiver bestemt for salg	17.859	25.590
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.284	1.413
I alt	19.143	27.003

Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris

Andre tilgodehavender	0	2.435
Likvider	8.700	8.741
I alt	8.700	11.176

Noter

Note 14. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

Klassifikation af finansielle instrumenter:

Klassifikation af finansielle instrumenter i dagsværdihierarkiet er foretaget således:

Niveau 1: Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre input end noterede priser, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten eller indirekte.

Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Der er ingen væsentlige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og dagsværdierne på aktiverne og forpligtelserne på statusdagen.

Dagsværdihierarki. Pr. 31. december 2020 har selskabet følgende finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi: Aktiver bestemt for salg og kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er placeret i niveau 2 i dagsværdihierarkiet, idet værdiansættelsen er baseret på observerbare input, idet de underliggende aktiver og forpligtelser er opgjort til dagskursen på et aktivt marked ved fastsættelsen af dagsværdien.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

De anvendte metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdi for de finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor.

Værdipapirer

Der henvises til beskrivelse i note 1 anvendt regnskabspraksis for værdipapirer. Den anvendte metode er uændret i forhold til regnskabsåret 2019.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er værdiansat til dagsværdi af det 100% ejede Porteføljeselskab A/S, hvis aktivitet består af investering i børsnoterede aktier.

Den tilknyttede virksomhed måles i selskabets balance til dagsværdi. Det kontrolleres, at den tilknyttede virksomhed har opgjort dagsværdien af aktiver og passiver efter samme værdiansættelsesmetode som selskabet. Den tilknyttede virksomhed anvender 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.

Baseret på ovenstående er det vurderet, at selskabets egenkapital pr. 31. december 2020 vurderes at udgøre dagsværdi.

Noter

Note 15. Specifikation til pengestrømsopgørelsen

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Reguleringer ikke-likvide bevægelser		
Urealiserede kursgevinster værdipapirer og aktiver bestemt for salg	79	-1.456
Dagsværdiregulering af tilknyttede virksomheder	130	95.185
Reguleringer ikke-likvide bevægelser i alt	208	93.729
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender	2.435	19
Andre poster	10	-387
Ændringer i driftskapital i alt	2.445	-369
I "Pengestrømme fra driften" indgår renter med:		
Betalte renter	-17	-176
Modtagne og betalte renter, netto	-17	-176

Note 16. Årets resultat pr. aktie

Årets resultat, mio. kr.	-0,4	-0,1
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	3.740	3.740
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	3.740	3.740
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	-0,1	0,0
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	-0,1	0,0