



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 19. marts 2020
Udsteder SmallCap Danmark A/S
Antal sider 45 incl. denne side

Børsmeddelelse nr. 05.2020, Årsrapport 2019

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

- SmallCap Danmark A/S' resultat for 2019 blev på DKK -0,1m før og efter skat.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2019 DKK 37,8m, svarende til en indre værdi pr. aktie på 10,1 kr. Selskabets aktiepost i Rias A/S havde d. 31. december 2019 en værdi på DKK 25,6m. Likvider m.m. udgjorde DKK 12,6m.
- Henset til selskabets aktuelle situation og planer vurderer bestyrelsen at selskabets likvide beholdninger overstiger behovet og vil derfor indstille til generalforsamlingen at der udloddes et udbytte på DKK 2,7 pr. aktie.
- Strategic Investments A/S blev i 2019 majoritetsaktionær i selskabet med en ejerandel på ca. 60%. I forlængelse heraf fik selskabet i efteråret 2019 en ny bestyrelse, som er identisk med bestyrelsen for Strategic Investments A/S.
- Strategien er uændret at afsøge markedet for mulige købere til hele selskabet med henblik på at opnå den højest mulige værdi af børsplatformen. Det er uvist om, og i givet fald hvornår, en transaktion på attraktive vilkår kan gennemføres.
- SmallCap Danmark A/S forventer i 2020 driftsomkostninger i niveauet DKK 1,5-2m.

Med venlig hilsen
SmallCap Danmark A/S

Peter Ott
Formand for bestyrelsen

Steffen Schouw
Direktør

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

Årsrapport 2019
69. 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	13
Vederlagspolitik	14
Bestyrelse og direktion	15
Vederlagsrapport	16
Børsmeddelelser, 2019	17
Selskabsoplysninger	18

Påtegninger

Ledespåtegning	19
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noteoversigt	29
Noter	30

HOVED- OG NØGLETAL

	2015	2016	2017	2018	2019
Resultatopgørelse (DKKm)					
Investeringsresultat	126,8	28,7	11,3	-25,2	3,5
Renter, netto	-1,1	-0,6	-0,4	-0,4	-0,2
Finansresultat	125,8	28,2	10,9	-25,6	3,4
Administrationsomkostninger	-6,0	-4,8	2,2	-4,2	-3,5
Resultat før skat	119,8	23,5	13,1	-29,7	-0,1
Nettoresultat	119,8	23,5	13,1	-36,7	-0,1
Balance (DKKm)					
Aktiver	412,9	355,3	342,8	161,7	38,2
Egenkapital	361,5	320,8	311,6	75,3	37,8
Nøgletal					
Resultat pr. aktie, kr.	29,1	5,9	3,4	-9,7	0,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	87,8	82,8	82,9	20,1	10,1
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	66,0	70,0	74,5	18,8	9,5
Ordinær dividende pr. aktie, kr.	4,0	4,0	4,0	0,0	2,7
Ekstraordinær dividende pr. aktie, kr.	0,0	8,0	0,0	49,0	10,0
Cirk. antal aktier ultimo (1.000 stk.)	4.118	3.874	3.758	3.740	3.740

KÆRE AKTIONÆR

I april 2018 besluttede selskabets daværende bestyrelse at undersøge de strategiske muligheder for SmallCap Danmark A/S. Siden er selskabets investeringsaktivitet afviklet og stort set alle aktier solgt. Tilbage er en aktiepost i Rias A/S samt likvider.

I takt med at aktiverne er realiseret er størstedelen af selskabets tidligere kapitalgrundlag udloddet til aktionærene. I 2018 udloddede selskabet DKK 198m og i 2019 yderligere DKK 37m. Ved udgangen af 2019 er selskabets egenkapital således reduceret til DKK 38m, hvoraf DKK 26m (ca. 2/3) er investeret i tidligere nævnte aktiepost i Rias A/S. Aktieposten er til salg. Likviditeten i aktien er dog yderst begrænset og et forceret salg ikke i aktionærernes interesse.

Henset til selskabets aktuelle situation og planer vurderer bestyrelsen at selskabets likvide beholdninger overstiger behovet og vil derfor indstille til generalforsamlingen at der udloddes et udbytte på DKK 2,7 pr. aktie, svarende til en samlet udbyttebetaling på DKK 10,1m.

Hen over foråret og sommeren 2019 gennemførtes en større ændring i selskabets ejerstruktur. I maj 2019 erhvervede investeringsselskabet Strategic Investments A/S en aktiepost der bragte selskabets ejerandel op på 42% og udløste tilbudspligt. Det pligtmæssige, offentlige købstilbud gennemførtes over sommeren 2019. Strategic Investments A/S' ejerandel er i dag ca. 60%.

I naturlig forlængelse af den ændrede ejerstruktur indvalgte i september 2019 en ny bestyrelse og jeg valgtes som formand. Den nye bestyrelse er identisk med bestyrelsen for Strategic Investments A/S, hvilket har betydet at vi har kunnet reducere honorarerne betydeligt.

Strategien er dog 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 197m – til glæde for alle aktionærer. 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.

Vi har derfor taget initiativ til at reducere selskabets omkostningsbase mest muligt, b.la. gennem etableringen af en aftale om selskabsadministration med Strategic Investments A/S. I december 2019 tiltrådte en ny direktion.

Fra 2020 forventer selskabet årlige driftsomkostninger i niveauet DKK 1,5-2m mod DKK 3,5m i 2019. Det fremadrettede driftsomkostningsniveau svarer til 6-8% af værdien af aktieposten i Rias A/S ved udgangen af 2019. Sagt på en anden måde, så vil et afkast af investeringen i Rias A/S på 6-8% eller derover i 2020 føre til et positivt resultat for året. Et salg af børsplatformen og efterfølgende tilførsel af ny aktivitet vil naturligvis ændre resultatdynamikken.

København d. 19. marts 2020

Peter Ott
Formand for bestyrelsen

Steffen Schouw
Direktør

REGNSKABSBERETNING

SmallCap Danmark A/S realiserede i 2019 et resultat før og efter skat på DKK -0,1m.

Bag resultatet ligger et investeringsresultat på DKK 3,5m, renteomkostninger på DKK 0,2m og driftsomkostninger på DKK 3,5m. Fra 2020 er de årlige driftsomkostninger reduceret til niveauet DKK 1,5-2m.

Der er ikke afsat skat af årets resultat, ligesom selskabets uudnyttede, fremførbare skattemæssige underskud uændret ikke er aktiveret. Samlet udgør selskabets og datterselskabet Porteføljeselskab A/S' skattemæssige underskud og aktietab ultimo 2019 DKK 197,3m, svarende til en samlet potentiel skatteværdi på DKK 43,4m. Sammensætningen af selskabets skattemæssige underskud er nærmere belyst i note 2.

Henset til selskabets aktuelle situation og planer vurderer bestyrelsen at selskabets likvide beholdninger overstiger behovet og vil derfor indstille til generalforsamlingen at der udloddes et udbytte på DKK 2,7 pr. aktie, svarende til en samlet udbyttebetaling på DKK 10,1m. Der blev ikke udloddet udbytte for 2018.

Egenkapitalen udgjorde d. 31. december 2019 DKK 37,8m (2018: DKK 75,3m), svarende til en indre værdi pr. aktie på 10,1 kr. Reduktionen i egenkapitalen i forhold til ultimo 2018 skyldes i al væsentlighed udloddet udbytte på DKK 37,4m.

Aktieposten i Rias A/S havde d. 31. december 2019 en bogført værdi på DKK 25,6m. Den resterende del af aktiverne udgøres af likvider og tilgodehavender.

Der er i 2019 udloddet udbytte på DKK 95m fra Porteføljeselskab A/S til SmallCap Danmark A/S.

Selskabets beholdning af egne aktier var ultimo 2019 10.453 stk., svarende til 0,3% af aktiekapitalen. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i 2018 og 2019.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten 2018. Årsrapporten 2019 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 2019 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til 2020

SmallCap Danmark A/S forventer i 2020 driftsomkostninger i niveauet DKK 1,5-2m.

Finanskalender, 2020

19. marts	Årsrapport 2019
16. april	Ordinær generalforsamling
16. april	Delårsrapport, 1. kvartal 2020
20. august	Delårsrapport, 1. halvår 2020
29. oktober	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2020

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	Guidance 2019/20
Omsætning	223,5	261,1	240,2	238,2	279,3	265,8	266,2	264,4	275,0	285,4	
Vækst %	0,1%	16,8%	-8,0%	-0,8%	17,3%	-4,8%	0,2%	-0,7%	4,0%	3,8%	
EBIT	5,9	11,2	6,5	2,4	9,7	5,8	8,2	8,3	9,1	9,8	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%	
Resultat før skat	5,5	10,8	6,3	2,3	9,5	5,6	7,9	8,0	8,6	9,5	
Resultat efter skat	4,0	8,1	4,4	2,8	7,2	4,3	6,2	6,2	6,7	7,4	
Egenkapital	149	156	158	158	161	160	163	164	166	168	
Egenkapital ekskl. goodwill	95	103	105	105	108	107	109	111	113	115	
Aktiver i alt	204	205	199	204	206	201	209	206	209	219	
Udbytte pr. aktie, kr.	5,0	10,0	10,0	20,0	20,0	18,0	20,0	20,0	25,0	25,0	
Indre værdi, kr.	644	675	683	686	697	695	705	712	721	727	
Indre værdi ekskl. goodwill, kr.	414	444	453	455	467	465	474	481	490	497	
Børskurs ultimo september, kr.	400	410	475	495	503	460	390	430	448	434	
Markedsværdi	92,3	94,6	109,5	114,2	116,0	106,1	89,9	99,2	103,3	100,1	
NIBD (- betyder positiv kasse)	9	-6	-14	-22	-20	-18	-25	-29	-27	-33	
Direkte afkast	1,3%	2,4%	2,1%	4,0%	4,0%	3,9%	5,1%	4,7%	5,6%	5,8%	
PE	23,1	11,7	24,9	40,8	16,1	24,7	14,5	16,0	15,4	13,5	
EV/EBIT	17,1	7,9	14,7	38,5	9,9	15,2	7,9	8,5	8,4	6,9	
K/IV	0,62	0,61	0,70	0,72	0,72	0,66	0,55	0,60	0,62	0,60	
K/IV ekskl. goodwill	0,97	0,92	1,05	1,09	1,08	0,99	0,82	0,89	0,91	0,87	

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 (37% af omsætningen) og 2) salg, forarbejdning og distribution af plasthalvfabrikata til industrien og den offentlige sektor (63% af omsætningen). Udlandet tegner sig for 13% af omsætningen, heraf 10% i Sverige.

Omsætningen voksede med 3,8% i 2018/19. Rias opnåede ligeledes en lille forbedring af EBIT marginalen fra 3,3% i 2017/18 til 3,4% i 2018/19. Rias forventer EBIT (resultat før renter) på DKK 8,5-10m for 2019/20 sammenlignet med EBIT på DKK 9,8m i 2018/19. Forventningen blev bekræftet i januar 2020 i periodemeddelelsen for 1. kvartal 2019/20.

Rias fastholdt udbyttet fra DKK 25 pr. aktie for 2018/19 (direkte afkast på over 5,5%) og gentog endnu engang på generalforsamlingen i januar 2020, at man bestræber sig på at fastholde et stabilt højt udbytte. Ved regnskabsårets afslutning pr. 30. september 2019 havde Rias en positiv kasse på DKK 33m, hvoraf knap DKK 6m blev udbetalt som udbytte i januar 2020.

Rias iværksætter et større investeringsprogram på DKK 15m, bl.a. til delvis flytning af lager til datterselskabet Nordisk Plasts faciliteter i Jylland, der muliggør en udvidelse af forberedningsaktiviteterne i Roskilde. På trods af det høje investeringsprogram i 2019/20 vil Rias fortsat have en betydelig positiv kasse på over DKK 20m ved udgangen af indeværende regnskabsår og således fortsat have fuldt tilstrækkelig finansiel kapacitet til at fortsætte med et udbytte på minimum det nuværende niveau.

SmallCap Danmark A/S' aktiepost i Rias A/S er til salg.

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 er 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.

Aktiekapitalen er i 2018 reduceret med DKK 2.500.000 fra DKK 77.500.000 (3.875.000 stk. aktier á nominelt DKK 20,00) til DKK 75.000.000 (3.750.000 stk. aktier á nominelt DKK 20,00) ved annullering af egne aktier.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde d. 31. december 2019 10.453 stk., svarende til 0,3% af aktiekapitalen. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i 2019 og beholdningen af egne aktier er således uændret i forhold til ultimo 2018.

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.

SmallCap Danmark A/S har i maj 2019 udloddet DKK 10,0 pr. aktie i ekstraordinært udbytte. Indre værdi af selskabets aktier var ultimo 2018 DKK 20,1 pr. aktie. Som følge af udloddet udbytte faldt indre værdi i 2019 til DKK 10,1 pr. aktie.

Børskursen på selskabets aktier var ultimo 2018 på DKK 18,8 pr. aktie. Ultimo 2019 var børskursen DKK 9,5 pr. aktie. Rabatten i forhold til indre værdi er således indsnævret fra 6,5% ultimo 2018 til 6,0% ultimo 2019.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen udloddes DKK 2,7 kr. pr. aktie. Der blev ikke udloddet udbytte for 2018.

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 2019 ikke været omfattet af ABL19. Pr. 31. december 2019 udgjorde andelen af disse 67,0%.

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.

Depositær

Selskabets depositær er:

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

Ejerforhold

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

A/S PSE 5069
C/O Jens Erik Høst
Nyhavn 12, 3. sal
DK-1051 København K
Ejerandel: 10%

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

Insiderregler

I henhold til selskabets interne regler må medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere under normale omstændigheder disponere i selskabets aktier i et tidsrum på seks uger efter offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling forventes afholdt den 16. april 2020 kl. 16:30 hos:

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

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 etableret en marketmakerordning. Selskabets marketmaker stiller løbende købs- og salgspriser og medvirker til, at det under normale forhold er muligt at erhverve og afhænde mere end 2.000 stk. aktier ad gangen.

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 børsmeddelelser 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, direktion og medarbejdere
- Hvordan man kommer i kontakt med selskabets ledelse og medarbejdere

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/CorpGov2019.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 har fastsat retningslinjer for handel med værdipapirer, inklusive ledelsens handel med selskabets aktier, handel med andre børsnoterede aktier, regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse, regler for handel med selskabets egne aktier og regler til modvirkning af insiderhandel og sikring af, at interne oplysninger ikke videregives.

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 2019 afholdt syv bestyrelsesmøder. I 2018 blev der afholdt otte 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 at bistå selskabets hovedaktionær Strategic Investments A/S med 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 har derfor for nærværende valg 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 tilføres ny aktivitet genoverveje behovet for at udarbejde og implementere konkrete retningslinjer og politikker på området.

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

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 kønsmæssig 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 2018 og 2019.

Udbetaling af eventuel bonus finder sted, når selskabets aktionærer på den ordinære generalforsamling har godkendt årsrapporten.

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 Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand ProInvestor ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelses- formand Enhance Systems A/S, bestyrelsesmedlem Liga ApS, bestyrelsesmedlem Liga Invest ApS, bestyrelsesmedlem Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesmedlem Strategic Investments A/S, bestyrelsesmedlem Broløkke Herregård ApS, direktør Stoltze HOLDING ApS, direktør Wonderful Holding ApS, direktør WP Consult ApS, direktør Oak Nordic ApS, direktør	Porteføljeselskab A/S, bestyrelsesformand Strategic Investments A/S, bestyrelsesformand Fundmarket A/S, 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

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 2019 afholdt syv bestyrelsesmøder. I 2018 blev der afholdt otte bestyrelsesmøder.

VEDERLAGSRAPPORT

SmallCap Danmark A/S fik d. 1. december 2019 ny direktør. Samtidigt fratrådte selskabets hidtidige direktør Christian Reinholdt. Direktionen er i 2017-2019 aflønnet således:

	2019	2018	2017
Christian Reinholdt	1.090.000	989.000	529.000
Steffen Schouw	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 Strategic Investments A/S.

I forbindelse med den nye bestyrelses tiltræden besluttedes en reduktion af bestyrelses honorarerne til DKK 25.000 p.a. pr. menigt medlem og det dobbelte for formanden.

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:

	2019	2018	2017
Niels Roth	133.334	250.000	250.000
Per Søndergaard Pedersen	66.667	125.000	125.000
Torben Nordquist	66.667	125.000	83.000
Menigt medlem	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.

Ingen medlemmer af selskabets direktion eller bestyrelse ejer aktier i SmallCap Danmark A/S eller optioner eller warrants relateret til aktier i SmallCap Danmark A/S.

BØRSMEDDELELSER, 2019

Medl. nr.	Meddelelse
1.2019	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
2.2019	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
3.2019	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
4.2019	Årsrapport 2018
5.2019	Registrering af kapitalnedsættelse
6.2019	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7.2019	Delårsrapport 1. kvartal 2019
8.2019	Forløb af ordinær generalforsamling
9.2019	Ekstraordinært udbytte
10.2019	Storaktionærmeddelelse, Strategic Investments A/S
11.2019	Storaktionærmeddelelse, Harald Simonsens Ejendoms kontor ApS
12.2019	Annullering af udbud af Rias A/S
13.2019	Offentligt købstilbud fra Strategic Investments A/S
14.2019	Bestyrelsens redegørelse
15.2019	Insideres handel
16.2019	Resultat af købstilbud
17.2019	Delårsrapport 1-2. kvartal 2019
18.2019	Storaktionærmeddelelse, Strategic Investments A/S
19.2019	Anmodning om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
20.2019	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
21.2019	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
22.2019	Ændret finanskalender 2019
23.2019	Delårsrapport 1-3. kvartal 2019
24.2019	Ny direktør
25.2019	Aftale om selskabsadministration
26.2019	Månedlig opgørelse af indre værdi
27.2019	Månedlig opgørelse af indre værdi d. 30/11/19
28.2019	Finanskalender 2020

Herudover er der dagligt frem til og med d. 6. november 2019 udsendt meddelelse med opgørelse af indre værdi. Fra d. 6. november 2019 er selskabet overgået til at offentliggøre indre værdi på månedsbasis.

Meddelelserne er kun tilgængeligt på dansk.

SELSKABSOPLYSNINGER

SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK - 1111 København K
Telefon 33 30 66 00
Telefax 33 30 66 04

www.smallcap.dk

CVR-nr. 39703416
Hjemstedskommune: København
69. regnskabsår

Dattervirksomheder

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 2019 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 pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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, den 19. marts 2020

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 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 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 3 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Værdiansættelse af værdipapirer og kapitalandele

Værdiansættelse af virksomhedens værdipapirer og kapitalandele udgør det væsentligste element i

Hvordan har vores revision adresseret dette

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

opgørelsen af virksomhedens investeringsresultat og egenkapital.

Vi anser ikke værdiansættelsen af virksomhedens værdipapirer og kapitalandele, at være forbundet med betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, idet virksomhedens værdipapirer og kapitalandele består af direkte og indirekte investeringer i børsnoterede aktier, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

Som følge af værdipapirerne og kapitalandelens betydning for virksomhedens samlede investeringsresultat og egenkapital, har værdiansættelsen heraf være et centrale forhold i vores revisionen.

Fordelingen af virksomhedens værdipapirer og kapitalandele fremgår af note 7 og 8 i regnskabet.

Der henvises endvidere til note 1 anvendt regnskabs hvor praksis for værdiansættelsen af virksomhedens værdipapirer er beskrevet, samt note 3 finansielle risici hvor risici vedrørende værdipapirerne og kapitalandele er beskrevet.

- Vi har opnået en forståelse for og testet registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller som understøtter værdiansættelsen af værdipapirer og kapitalandele
- Afstemning af virksomhedens beholdninger af værdipapirer pr. 31. december 2019 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.

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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 19. marts 2020

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

ÅRSREGNSKAB

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	4	2.311	-33.363
Aktieudbytter	4	96.408	15.241
Dagsværdireguleringer af tilknyttede virksomheder		-95.185	-7.031
Investeringsresultat		3.534	-25.153
Finansielle poster, netto	4	-176	-382
Andre eksterne omkostninger	5	1.717	2.256
Personale omkostninger	5	1.737	1.949
Resultat før skat		-96	-29.740
Skat af årets resultat	6	0	7.000
Årets resultat		-96	-36.740
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-96	-36.740
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		10.097	0
Overført til egenkapitalen		-10.193	-36.740
Årets resultat		-96	-36.740
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	16	0,0	-9,7
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	16	0,0	-9,7

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Langfristede aktiver			
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	1.413	96.598
Udskudt skatteaktiv	10	0	0
Andre langfristede aktiver i alt		1.413	96.598
Langfristede aktiver i alt		1.413	96.598
Kortfristede aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	0	0
Andre tilgodehavender		2.435	2.454
Likvide beholdninger		8.741	33.438
Aktiver bestemt for salg	17	25.590	29.196
Kortfristede aktiver i alt		36.766	65.088
Aktiver i alt		38.179	161.686

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2019	2018
		t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital	9	3.750	75.000
Egne aktier	11	-561	-760
Overført resultat		24.543	1.080
Foreslået udbytte		10.097	0
Egenkapital i alt		37.829	75.320
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		18	85.646
Anden gæld		332	720
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		350	86.366
Passiver i alt		38.179	161.686
Noter hvortil der ikke er henvisninger:			
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. 01.01.18	77.500	-8.490	227.575	15.031	311.616
Totalindkomst	0	0	-36.740	0	-36.740
Køb af egne aktier	0	-1.361	0	0	-1.361
Annullering af egne aktier	-2.500	9.090	-6.590	0	0
Udloddet udbytte	0	0	-183.165	-15.031	-198.196
Bevægelser med aktionerne	-2.500	7.730	-189.755	0	-199.557
Egenkapital pr. 31.12.18	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 aktionerne	-71.250	199	33.656	0	-37.395
Egenkapital pr. 31.12.19	3.750	-561	24.543	10.097	37.829

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	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Pengestrømme fra driften			
Årets resultat		-96	-36.741
Reguleringer ikke likvide bevægelser		93.729	19.578
Ændringer i driftskapital		-369	-1.544
Pengestrømme fra drift	15	93.265	-18.707
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Køb af børsnoterede værdipapirer		0	-37.787
Salg af børsnoterede værdipapirer		5.062	234.161
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		5.062	196.374
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Udbytte		-37.395	-198.196
Afdrag af bankgæld		0	-5.181
Køb af egne aktier		0	-1.361
Mellemværende med tilknyttede virksomheder		-85.629	60.185
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-123.024	-144.553
Årets forskydning i likvide beholdninger		-24.697	33.114
Likvide beholdninger pr. 01.01.		33.438	324
Årets forskydning i likvide beholdninger		-24.697	33.114
Likvide beholdninger pr. 31.12.		8.741	33.438

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. Andre værdipapirer og kapitalandele
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
17. Aktiver bestemt for salg

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for SmallCap Danmark A/S for 2019 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 19. marts 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for SmallCap Danmark A/S. Årsrapporten forelægges til SmallCap Danmark A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2020.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

SmallCap Danmark A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret alle nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) godkendt af EU, herunder IFRS 16 og IFRIC 23.

Implementeringen af nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket selskabets resultat, balance eller egenkapital.

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 forpligtigelser, 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.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 m.v. indregnes under finansielle poster, netto.

Renteudgifter m.v. indregnes under finansielle poster, netto.

Driftsomkostninger

Personaleomkostninger:

Gager, bidrag til social sikring, feriepenge, bestyrelshonorar, bonus til medarbejdere 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:

Der indregnes her afskrivninger, husleje, it-omkostninger, advokat, revisor og lignende.

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 for SmallCap Danmark A/S og tilknyttede virksomheder. SmallCap Danmark A/S er administrationsselskab 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:

Finansielle aktiver

Værdipapirer

Værdipapirer indregnes og måles på handelsdagen til dagsværdi ved første indregning. Efterfølgende måles selskabets værdipapirer til dagsværdi ved anvendelsen af dagsværdioptionen. Afkastet af værdipapirerne er indeholdt i investeringsresultatet. Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af børskursen på balancetidspunktet. Dagsværdien af ikke børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmetoder og aktuelle markedsdata.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

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. Selskabet er sambeskattet efter reglerne om tvungen sambeskatning med, hvor SmallCap Danmark A/S er administrationsselskab.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 "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

Skatteaktiv

Selskabets samlede uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud udgør pr. 31. december 2019 DKK 149,3m (pr. 31. december 2018 DKK 146,4m), svarende til en skatteværdi på DKK 32,8m (DKK 32,2m) ved en selskabsskattesats på 22%.

Udover uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud i SmallCap Danmark A/S har datterselskabet Porteføljeselskab pr. 31. december 2019 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på DKK 23,7m (DKK 23,5m) 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 pr. 31. december 2019 DKK 197,3m, modsvarende en skatteværdi på DKK 43,4m.

Selskabets skatteaktiv er ikke aktiveret.

Noter

Note 3 Finansielle risici

Markedsrisiko

Aktieinvestering er langsigtet investering hvor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorizont. Dette gælder i særlig grad for SmallCap Danmark A/S i kraft af selskabets fokuserede investeringskoncept og fokus på forholdsvis illikvide aktier.

Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til aktiemarkedet generelt og i forhold til udviklingen indenfor selskabets investeringsområde. Værdien af selskabets aktier kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være højere, lavere eller det samme som værdien på investeringstidspunktet.

Følgende faktorer kan efter selskabets ledelses opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i værdien af selskabets investeringer og dermed den indre værdi af aktier udstedt af selskabet: 1) Udsving på aktiemarkedene generelt, 2) Udsving i kurserne på small cap aktier, 3) Udsving i værdien af selskabets aktieportefølje, 4) Udsving i valutakurser og 5) Kreditrisiko på selskabets likvider.

Udsving på aktiemarkedene generelt

Udsvingene på aktiemarkedene kan være betydelige. Overordnede udsving kan være en reaktion på makroøkonomiske forhold, internationale og nationale politiske forhold, lovgivnings- og reguleringsmæssige forhold, markedsmæssige forhold, branchemæssige forhold m.m. Der er tendens til, at udsvingene i aktiekurser korrelerer på tværs af segmenter, herunder brancher og markeder.

Udsving i kurserne på small cap aktier

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, hvilke investorer der er aktive i markedet såvel som den generelle markedsstemning.

Small cap segmentet omfatter både etablerede virksomheder og relativt unge og nystartede virksomheder. Som helhed opfattes small cap segmentet ofte som mere risikobetonet end aktiemarkedet generelt. Dette kan skyldes, at små og mellemstore virksomheder ofte er mere hjemmemarkedsorienterede, er mere nicheorienterede, har begrænsede finansielle og ledelsesmæssige ressourcer og, hvad angår relativt nystartede virksomheder, endnu har uprøvede produkter og/eller forretningsmodeller. Hertil kommer aktiemarkedsrelaterede forhold så som (periodevis) skift i likviditets- og investorbekymring.

Udsving i værdien af selskabets aktieportefølje

Selskabets investeringskoncept er caseorienteret og indebærer således en fokuseret portefølje af nøje udvalgte investeringer. Selskabets resultater er derfor i høj grad afhængige af, hvornår potentialet i enkeltinvesteringer materialiseres. Den fokuserede porteføljestrategi bevirker, at selskabets afkast i perioder kan afvige væsentligt (positivt såvel som negativt) fra den overordnede markedsudvikling, såvel som udviklingen i small cap segmentet.

Noter

Note 3 Finansielle risici (fortsat)

Selskabet tilstræber en risikoprofil, der ikke afviger væsentligt fra aktiemarkedet som helhed. Selskabet søger at begrænse risikoen ved small cap investering og den fokuserede porteføljestrategi gennem et højt kendskabsniveau til de aktier der indgår i porteføljen.

Den illikviditet, der kendetegner mange small cap aktier betyder, at selskabet kan have vanskeligt ved at realisere f.eks. fejlslagte investeringer.

Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2019, ville en stigning/fald på 10% i aktiekurser medføre en gevinst/tab for selskabet på DKK 2,6 mio. kr. (DKK 2,9 mio. kr.), og en tilsvarende positiv/negativ ændring i selskabets egenkapital.

Udsving i valutakurser

Selskabets investeringsunivers er small cap virksomheder i Skandinavien. Der investeres primært i børsnoterede danske virksomheder, sekundært i børsnoterede skandinaviske virksomheder, med hovedvægt på Sverige.

Investering i udenlandske værdipapirer giver eksponering i fremmed valuta. Selskabet afdækker ikke udsving i valutakurser og udsvingene kan derfor påvirke selskabets afkast. Da der primært investeres i danske aktier og forholdet mellem DKK og valutaerne i de øvrige lande, der indgår i selskabets investeringsunivers, historisk har været relativt stabilt, vurderer selskabet at selskabets valutakursrisiko er forholdsvis lav.

Ultimo 2018 og 2019 har selskabet ingen væsentlig valutaeksponering.

Kreditrisiko

Selskabet har en politik for placering af selskabets likvider. Selskabet har foretaget en konkret vurdering af hvilke pengeinstitutter der med lav tabsrisiko kan placeres likvider hos og udfra en konkret vurdering fastsat grænser for hvor mange midler, der kan placeres hos det enkelte institut.

Selskabets depotbank er Ringkøbing Landbobank. Selskabet vurderer, at risikoen ved indskud i Ringkøbing Landbobank er lav.

Likviditetsrisiko

Likviditeten i de investeringer der indgår i selskabets aktieportefølje varierer i betydelig grad.

Selskabet havde ultimo 2019 likvider på DKK 8,7m og uudnyttede kreditter på DKK 50,0m.

Selskabets løbende likviditetsbehov til opretholdelse af drift udgør DKK 1-2m p.a.

Noter

Note 4. Finansielle indtægter og omkostninger fordelt på kategorier

Finansielle Indtægter	2019	2018
<i>Finansielle indtægter på aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen</i>	t. kr.	t. kr.
Realiserede kursavancer	855	5.490
Urealiserede kursavancer	1.456	0
Dagsværdireguleringer af tilknyttede virksomheder	-95.185	-7.031
Aktieudbytter	96.408	15.241
I alt	3.534	13.700
<i>Finansielle indtægter på udlån og tilgodehavender</i>		
Øvrige renteindtægter	0	1
Rente af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0
I alt	0	1
Finansielle indtægter i alt	3.534	13.701
Finansielle omkostninger		
<i>Finansielle omkostninger på aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen</i>		
Realiserede kurstab	0	33.307
Urealiserede kurstab	0	5.547
I alt	0	38.854
<i>Finansielle omkostninger på udlån og tilgodehavender</i>		
Renteomkostninger	106	216
Rente af gæld til tilknyttede virksomheder	70	167
I alt	176	383
Finansielle omkostninger i alt	176	39.237
Finansielle indtægter og omkostninger i alt	3.358	-25.536
<i>Finansielle indtægter og omkostninger i resultatopgørelsen</i>		
Kursreguleringer	2.311	-33.363
Aktieudbytter	96.408	15.241
Dagsværdireguleringer af tilknyttede og associerede virksomheder	-95.185	-7.031
Finansielle poster, netto	-176	-382
I alt	3.358	-25.535

Noter

Note 5. Driftsomkostninger

Driftsomkostninger kan i hovedposter specificeres således

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Personaleomkostninger	1.737	1.949
Omkostninger forbundet med investeringer	244	379
Husleje, IT, kontorhold	914	969
Andre administrationsomkostninger	559	908
	3.454	4.205

Personaleomkostningerne sammensættes således:

Bestyrelse	333	625
Direktion	1.100	989
Øvrige medarbejdere	296	328
Sociale omkostninger inkl. lønsum	8	7
Personaleomkostninger i alt	1.737	1.949

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

Aflønningen kan specificeres således:

Bestyrelse

Formanden	146	250
Andre medlemmer	187	375
	333	625

Direktion

Fast løn	1.100	989
Bonus	0	0
	1.100	989

Bonus

Bonus kan tildeles efter en konkret vurdering.

Der er ikke hensat til bonus i 2018 og 2019.

Andre oplysninger

Posten andre administrationsomkostninger indeholder følgende udgifter til revisor:

Honorar til KPMG P/S

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lovpligtig revision	116	101
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	35
Skattemæssig assistance	0	75
Andre ydelser	42	37
I alt	158	247

Noter

Note 6. Skat af årets resultat

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Regulering af udskudt skat	0	7.000
Skat tidligere år	0	0
Skat af årets resultat i alt	0	7.000
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. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris pr. 01.01.	0	153.081
Årets tilgang	0	37.787
Årets afgang	0	-190.868
Kostpris pr. 31.12.	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.	0	89.598
Årets opskrivninger	0	-89.598
Opskrivninger pr. 31.12.	0	0
Nedskrivninger pr. 01.01.	0	11.563
Årets nedskrivninger	0	-11.563
Nedskrivninger pr. 31.12.	0	0
Bogført værdi pr. 31.12.	0	0

Værdipapirer ultimo 2018 og 2019 er overført til aktiver bestemt for salg.

Note 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2019 t.kr.	2018 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.	-53.345	-46.313
Årets dagsværdiregulering	-95.185	-7.032
Dagsværdiregulering pr. 31.12.	-148.530	-53.345
Bogført værdi 31.12.	1.413	96.598
Porteføljeselskab A/S, København (Selskabskapital t.kr. 750. Ejerandel 100%)	1.413	96.598
	1.413	96.598

Noter

Note 9. Aktiekapital

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Saldo pr. 01.01.	75.000	77.500
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	71.250	2.500
Saldo pr. 31.12.	3.750	75.000

Aktiekapitalen består af 3.750.000 stk. á nom. 1 kr., der er fuldt indbetalt.

2.917.438 stk. aktier 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 2015 og 2016 var selskabets aktiekapital 82.500.000 kr.

Egne aktier, se note 11.

Øvrige kapitalforhold vedrørende likviditet og gearing henvises til side 8.

Note 10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv

Saldo pr. 01.01.	0	7.000
Nedskrivning	0	7.000
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 2019 udgør uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud 149,3 mio. kr.

Ultimo 2018 udgør uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud 146,4 mio. kr.

Note 11. Egne aktier

	stk.	Nominelt t.kr.	% af aktie- kapitalen
Egne aktier pr. 01.01.18.	117.328	2.347	2,6%
Årets tilgang	18.125	363	0,5%
Årets afgang	125.000	2.500	3,3%
Egne aktier pr. 31.12.18.	10.453	210	0,3%
Årets tilgang	0	0	0,0%
Årets afgang	0	0	0,0%
Egne aktier pr. 31.12.19.	10.453	210	0,3%

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

Markedsværdien af egne aktier var ultimo 2018 197 t.kr.

Egne aktier er erhvervet med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Noter

Note 12. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Værdipapirer (inkl. egne aktier)	99	209
Likvider	8.741	33.438
Aktiver bestemt for salg	25.590	29.196
Sikkerhedsstillelser i alt	34.430	62.843
Ovennævnte aktiver er stillet som sikkerhed for bankgæld på	0	0
Kreditrammer, uudnyttede ultimo, omfattet af pantsætningen	50.000	50.000

Moderselskabet har stillet sikkerhed for et dattervirksomhedens gæld. Denne gæld udgør ultimo 2019 58 t.kr. Ultimo 2018 var gælden 231 t.kr.

SmallCap Danmark A/S er sambeskattet med datterselskabet Porteføljeselskab ApS. SmallCap Danmark A/S hæfter ubegrænset og solidarisk med Porteføljeselskab A/S for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

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 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.

Selskabet har herudover ikke haft transaktioner med nærtstående.

Note 14. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen

Værdipapirer	0	0
Aktiver bestemt for salg	25.590	29.196
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.413	96.598
I alt	27.003	125.794

Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris

Andre tilgodehavender	2.435	2.254
Likvider	8.741	33.438
I alt	11.176	35.892

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris

Gæld til kreditinstitutter	0	0
I alt	0	0

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 2019 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 2018.

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 2019 vurderes at udgøre dagsværdi.

Noter

Note 15. Specifikation til pengestrømsopgørelsen

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Reguleringer ikke-likvide bevægelser		
Urealiserede kursgevinster værdipapirer og aktiver bestemt for salg	-1.456	5.546
Dagsværdiregulering af tilknyttede virksomheder	95.185	7.032
Periodiseringer, beregnet skat og andre beløb	0	7.000
Reguleringer ikke-likvide bevægelser i alt	93.729	19.578
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender	19	-1.765
Andre poster	-387	222
Ændringer i driftskapital i alt	-369	58.641
I "Pengestrømme fra driften" indgår renter med:		
Modtagne renter	0	1
Betalte renter	-176	-383
Modtagne og betalte renter, netto	-176	-382

Note 16. Årets resultat pr. aktie

Årets resultat, mio. kr.	-0,1	-36,7
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	3.740	3.773
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	3.740	3.773
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,0	-9,7
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	0,0	-9,7

Note 17. Aktiver bestemt for salg

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