



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 6. november 2019
Udsteder SmallCap Danmark A/S
Antal sider 7 incl. denne side

Børsmeddelelse nr. 23.2019, Delårsrapport 1-3. kvartal 2019

SmallCap Danmark A/S's bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2019, hvorfra følgende kan fremhæves:

- Resultatet for perioden 1-3. kvartal 2019 er på -0,8 mio. kr. før og efter skat. For 3. kvartal 2019 var resultatet på -1,0 mio. kr. før og efter skat.
- Indre værdi var d. 30. september 2019 9,9 kr. pr. aktie. Ultimo 2018 var indre værdi 20,1 kr. pr. aktie. Der er i 2019 udloddet udbytte på 10 kr. pr. aktie.
- Selskabets egenkapital var d. 30. september 2019 37,2 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på netto 12,1 mio. kr. samt aktier i Rias A/S for 25,1 mio. kr.
- Efter opkøb ejer Strategic Investments A/S 60% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i SmallCap Danmark A/S. Strategic Investments A/S har oplyst at selskabet ønsker at videreføre bestræbelserne på salg af SmallCap Danmark A/S' børsplatform.
- På en ekstraordinær generalforsamling d. 25 september 2019 valgtes ny bestyrelse. Den nye bestyrelse er identisk med bestyrelsen for Strategic Investments A/S og består af Katja Nowak Nielsen, Lars Stoltze og Peter Ott som formand.
- SmallCap Danmark A/S forventer i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 4 mio. kr. mod en tidligere forventning om driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr. Baggrunden for ændringen er bl.a. det aflyste udbud af aktier i Rias A/S.

Med venlig hilsen
SmallCap Danmark A/S

Bestyrelsen

DELÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2019
SMALLCAP DANMARK A/S



SmallCap Danmark



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1-3. kvartal 2019

Periodens resultat og balance

I perioden 1-3. kvartal 2019 realiserede SmallCap Danmark A/S et resultat før og efter skat på -0,8 mio. kr. mod et resultat i perioden 1-3. kvartal 2018 på -5,3 mio. kr. før skat hhv. -9,3 mio. kr. efter skat.

I 3. kvartal 2019 var resultatet før og efter skat -1,0 mio. kr. (9,2 mio. kr. før og efter skat i 3. kvartal 2018).

Resultatet for 1-3. kvartal 2019 er sammensat af et investeringsresultat på 2,3 mio. kr. (-2,2 mio. kr.), øvrige finansielle poster på netto -0,2 mio. kr. (-0,3 mio. kr.), og drifts-omkostninger på 2,9 mio. kr. (-2,8 mio. kr.).

Egenkapital udgjorde d. 30. september 2019 37,2 mio. kr. (229,9 mio. kr.), Koncernens konsoliderede balance pr. 30. september 2019 er i hovedtal sammensat således:

Balance 30/9/19	DK mio.	Dkk pr. aktie
Aktier i Rias A/S	25,1	6,7
Livkider m.v., netto	12,1	3,2
Egenkapital	37,2	9,9

SmallCap Danmark A/S havde d. 30. september 2019 fremførbare skattemæssige underskud på 149 mio. kr. Hertil kommer fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på hhv. 24 mio. kr. og 24 mio. kr. i datterselskabet Porteføljeselskab A/S. Samlet råder koncernen d. 30. september 2019 over fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på 197 mio. kr. De fremførbare skattemæssige underskud og aktietab er alle bogført til nul.

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

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

Selskabets ejerstruktur, ledelse og strategi

Strategic Investments A/S har af flere omgange i løbet af 2019 erhvervet aktier i selskabet og ejede ved seneste meddelelse d. 23. august 2019 60% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i SmallCap Danmark A/S.

På Strategic Investments A/S' foranledning blev der d. 25. september 2019 afholdt ekstraordinær generalforsamling i SmallCap Danmark A/S med henblik på valg af nye medlemmer til selskabets bestyrelse. SmallCap Danmark A/S' nye bestyrelse er identisk med bestyrelsen i Strategic Investments A/S.

Strategic Investments A/S har oplyst at Strategic Investments A/S ønsker at videreføre de hidtidige bestræbelser på salg af SmallCap Danmark A/S' børsplatform.



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1-3. kvartal 2019

Forventninger til 2019

SmallCap Danmark A/S forventer i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 4 mio. kr. mod en tidligere forventning om driftsomkostninger i 2019 i størrelsesordenen 5 mio. kr. Baggrunden for ændringen er bl.a. det aflyste offentlige udbud af aktier i Rias A/S.

Hertil kommer resultateffekten af ændringer i børskursen på Rias A/S.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder i SmallCap Danmark A/S efter d. 30. september 2019 af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.



SmallCap Denmark A/S, delårsrapport 1-3. kvartal 2019

Selskabets aktiepost i Rias (ejerandel knap 25%)

RIAS						
Mio. kr	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Guidance 2018/19
Omsætning	279,3	265,8	266,2	264,4	275,0	
Vækst %	17,3%	-4,8%	0,2%	-0,7%	4,0%	
EBIT	9,7	5,8	8,2	8,3	9,1	9-10
EBIT margin %	3,5%	2,2%	3,1%	3,1%	3,3%	
Resultat før skat	9,5	5,6	7,9	8,0	8,6	
Resultat efter skat	7,2	4,3	6,2	6,2	6,7	
Egenkapital	161	160	163	164	166	
Egenkapital ekskl. goodwill	108	107	109	111	113	
Aktiver i alt	206	201	209	206	209	
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	18,0	20,0	20,0	25,0	
Indre værdi, kr.	697	695	705	712	720	
Indre værdi ekskl. goodwill, kr.	467	465	474	481	490	
Børskurs ultimo september, kr.	503	460	390	430	448	
Markedsværdi	116,0	106,1	89,9	99,2	103,3	
NIBD (- betyder positiv kasse)	-20	-18	-25	-29	-27	
Direkte afkast	4,0%	3,9%	5,1%	4,7%	5,6%	
PE	16,1	24,7	14,5	16,0	15,4	
EV/EBIT	9,9	15,2	7,9	8,5	8,4	
K/IV	0,72	0,66	0,55	0,60	0,62	
K/IV ekskl. goodwill	1,08	0,99	0,82	0,89	0,91	

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

Omsætningen voksede med 9,7% i 1. halvår 2018/19 (2. halvår 2017/18: 7,5%) i forhold til 1. halvår 2017/18. Det var især Byggeridivisionen, der viste vækst på hele 33%. Rias opnåede en forbedring af EBIT fra 1,1 mio. kr. i 1. halvår 2017/18 til 2,0 mio. kr. i 1. halvår 2018/19, hvorved EBIT marginalen steg fra 0,9% til 1,5%. I periodemeddelelsen for 3. kvartal 2018/19 (ingen regnskabstal oplyses) løfter Rias forventningerne til EBIT fra 8,5-10 mio. kr. til 9-10 mio. kr. på baggrund af en positiv udvikling på stort set alle brancher. Historisk har 2. halvår altid været væsentlig bedre end 1. halvår både på omsætning og især på indtjening. Rias hævede udbyttet fra 20 kr. pr. aktie i 2016/17 til 25 kr. pr. aktie i 2017/18 (direkte afkast på over 5%) og lovede på generalforsamlingen i januar 2019 at fastholde et stabilt højt udbytte. Ved regnskabsårets afslutning pr. 30. september 2018 havde Rias en positiv likvidbeholdning på 27 mio. kr., hvoraf knap 6 mio. kr. blev udbetalt som udbytte i januar 2019. Ved udgangen af 1. halvår pr. 31. marts 2019 havde Rias en positiv likviditetsbeholdning på 26 mio. kr. (31. marts 2018: 22 mio. kr.).



SmallCap Denmark A/S, delårsrapport 1-3. kvartal 2019

(tkr.)	2019 3. kvartal	2019 åtd	2018 3. kvartal	2018 åtd	2018
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-138	2.312	10.235	-2.225	-25.153
Finansielle poster, netto	-16	-166	-108	-277	-382
Driftsomkostninger	-807	-2.915	-955	-2.809	-4.205
Resultat før skat	-961	-769	9.172	-5.311	-29.740
Skat af periodens resultat	0	0	0	-4.000	-7.000
Periodens resultat	-961	-769	9.172	-9.311	-36.740
Totalindkomst	-961	-769	9.172	-9.311	-36.740
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,3	-0,2	2,4	-2,5	-9,7
Aktiver					
Materielle aktiver i alt	0	0	0	0	0
Værdipapirer	25.054	25.054	207.602	207.602	29.196
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.451	1.451	96.546	96.546	96.598
Udskudt skatteaktiv	0	0	3.000	3.000	0
Langfristede aktiver i alt	26.505	26.505	307.148	307.148	125.794
Tilgodehavender	2.422	2.422	3.056	3.056	2.454
Likvide beholdninger	8.624	8.624	6.130	6.130	33.438
Kortfristede aktiver i alt	11.046	11.046	9.186	9.186	35.892
Aktiver i alt	37.551	37.551	316.334	316.334	161.686
Passiver					
Egenkapital i alt	37.154	37.154	229.893	229.893	75.319
Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	0	460	460	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	85.574	85.574	85.647
Andre gældsposter	398	398	405	405	720
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	398	398	86.439	86.439	86.367
Passiver i alt	37.551	37.551	316.334	316.334	161.686
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	38.115	75.319	220.721	311.616	311.616
Totalindkomst	-961	-769	9.172	-9.311	-36.740
Bevægelser med aktionærene	0	-37.396	0	-72.412	-199.557
Egenkapital ultimo	37.154	37.154	229.893	229.893	75.319
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-1.040	-86.791	11.272	72.840	41.478
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	0	99.373	1.722	10.102	196.374
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	-37.395	-7.199	-77.136	-204.738
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-1.040	-24.814	5.795	5.806	33.114
Likvide beholdninger primo	9.663	33.438	336	324	324
Likvide beholdninger ultimo	8.624	8.624	6.130	6.130	33.438
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr.	9,9	9,9	61,5	61,5	20,1
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	9,8	9,8	54,0	54,0	18,8
Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.)	3.740	3.740	3.740	3.740	3.740



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1-3. kvartal 2019

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2019 for SmallCap Danmark A/S.

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

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

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

København, den 6. november 2019

Direktion

Christian Reinholdt

Bestyrelse

Peter Ott, formand

Katja Nowak Nielsen

Lars Stoltze