

Porteføljeselskab A / S

Christian IX's Gade 2, 2., DK-1111 København K

CVR-nr. 73519616

**Årsrapport
2018**

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 15. marts 2019



Dirigent, Steffen Schouw

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 2

Ledelsens årsberetning 3

Påtegninger

Ledespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5

Regnskab

Resultatopgørelse 8

Balance 9

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsrapport 11

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Navn & adresse

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

Telefon +45 33 30 66 01
Telefax +45 33 30 66 04

CVR-nr. 73519616
35. regnskabsår

Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer direkte eller indirekte mere end 5% af selskabets aktier:
SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K

Direktion

Christian Reinholdt

Bestyrelse

Niels Roth, formand
Merete Jørgensen
Per Søndergaard Pedersen
Torben Nordquist

Revision

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø
CVR-nr. 25 57 81 98

Hjemstedskommune

København

LEDELSENS ÅRSBERETNING

Selskabets aktivitet

Selskabets hidtidige aktivitet, i investering i børsnoterede værdipapirer, primært indenfor skandinaviske small cap aktier, er under afvikling. Bestyrelsen har iværksat en proces med henblik på at afdække selskabets fremtidsmuligheder.

Selskabets resultat

Selskabets resultat før skat blev i 2018 negativt med 4,0 mio. kr. mod et positivt resultat på 3,5 mio. kr. i 2017. Resultat efter skat indeholder en nedskrivning af selskabets udskudte skatteaktiv på 3,0 mio. kr. og er for 2018 negativt med 7,0 mio. kr. mod et resultat efter skat på 3,5 mio. kr. i 2017.

Årets resultat før skat er sammensat af et investeringsresultat på -4,0 mio. kr. (3,7 mio. kr. i 2017), andre finansielle poster på netto 0,1 mio. kr. (0,1 mio. kr.) og driftsomkostninger på 0,2 mio. kr. (0,2 mio. kr.).

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i lighed med for 2017, ikke udbetales udbytte for 2018.

Forventninger til 2019

Selskabets hidtidige aktivitet er under afvikling. Såfremt selskabet ikke i løbet af 2019 tilføres ny aktivitet forventes et mindre, negativt resultat.

Balancen

Balancesummen udgjorde den 31. december 2017 96,9 mio. kr. mod 103,7 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Aktiverne består af tilgodehavender for 85,7 mio. kr. (28,5 mio. kr.) og likvider for 11,2 mio. kr. (0,4 mio. kr.). Selskabets værdipapir portefølje er afviklet (ultimo 2017 74,8 mio. kr.) og udskudt skatteaktiv er nedskrevet til nul (3,0 mio. kr.).

Egenkapitalen var den 31. december 2018 96,6 mio. kr. mod 103,6 mio. kr. ultimo 2017. Ændringen i egenkapitalen svarer til årets resultat på -7,0 mio. kr. Der er ikke udbetalt udbytte i 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Porteføljeselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar–31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omfatter.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2019

Direktion:



Christian Reinholdt

Bestyrelse:



Niels Roth
(formand)



Merete Jørgensen



Per Søndergaard Pedersen



Torben Nordquist

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Porteføljeselskabet A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Porteføljeselskabet A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med 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 årsregnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København d. 15. marts 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98



Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JAN. – 31. DEC.

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Kursreguleringer	3	-18.997	3.655
Aktieudbytte		15.000	0
Investeringsresultat		-3.997	3.655
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	4	167	64
Finansielle udgifter	4	22	2
Finansielle poster i alt		145	62
Driftsomkostninger	5	179	170
Resultat før skat		-4.031	3.547
Skat af årets resultat	6	-3.000	0
Årets resultat		-7.031	3.547

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at årets resultat overføres til næste år.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

Omsætningsaktiver

Finansielle omsætningsaktiver

Værdipapirer

Finansielle omsætningsaktiver i alt

Tilgodehavender

Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder

Udskudt skatteaktiv

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender i alt

Likvide beholdninger

Omsætningsaktiver i alt

Aktiver i alt

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	0	74.756
	0	74.756
	85.647	25.463
	0	3.000
	56	56
	85.703	28.519
	11.157	416
	96.860	28.935
	96.860	103.691

PASSIVER

Egenkapital

Aktiekapital

Overført til næste år

Egenkapital i alt

Kortfristede gældsforpligtigelser

Kreditinstitutter

Anden gæld

Kortfristede gældsforpligtigelser i alt

Passiver i alt

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	75.000	75.000
	21.600	28.631
	96.600	103.631
	231	31
	29	29
	260	60
	96.860	103.691

Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

7

EGENKAPITALOPGØRELSE

(t.kr.)	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 01.01.17.	75.000	25.084	0	100.084
Årets resultat	0	3.547	0	3.547
Egenkapital pr. 31.12.17.	75.000	28.631	0	103.631
Årets resultat	0	-7.031	0	-7.031
Egenkapital pr. 31.12.18.	75.000	21.600	0	96.600

Aktiekapitalen består af 750.000 stk. á nom. 100 kr.

Aktiekapitalen er ikke fordelt i klasser og ingen aktier har særlige rettigheder.

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Kursreguleringer
4. Finansielle poster
5. Driftsomkostninger
6. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Noter til årsregnskabet

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Porteføljeselskab A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser fra klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset selskabets aktivitet.

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.

Investeringsresultat

Som indtægt indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på værdipapirer samt modtagne udbytter indregnes under investeringsresultatet.

Finansielle indtægter

Renteindtægter m.v. indregnes under finansielle poster.

Finansielle omkostninger

Renteudgifter m.v. indregnes under finansielle poster.

Driftsomkostninger

Personaleomkostninger: Gager, bidrag til social sikring, feriepenge, bestyrelshonorar, 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 omkostninger: Omfatter omkostninger til administration m.m.

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-koncernens tilknyttede virksomheder. Moderselskabet SmallCap Danmark A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat over for 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.

Noter til årsregnskabet

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indregning af aktiver og forpligtelser

Værdipapirer

Værdipapirer måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger. Efterfølgende måling til dagsværdi på balancedagen sker via resultatopgørelsen. Afkastet af værdipapirer er indeholdt i investeringsresultatet. Dagsværdi for børsnoterede værdipapirer udgøres af børskursen (slutkurs) på balancetidspunktet.

Selskabets værdipapirer består af børsnoterede aktier, der indregnes til børskurs (niveau 1 ifht. dagsværdihierakiet).

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Forpligtelser

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, normalt svarende til nettorealisationsværdien.

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 moderselskabet SmallCap Danmark A/S som administrationsselskab.

Note 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets skattemæssige forhold

Ultimo 2018 er selskabets fremførbare skattemæssige underskud aktiveret med 0 kr. (ultimo 2017 3,0 mio. kr.).

Noter til årsregnskabet

Note 3. Kursreguleringer

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Realiserede kursavancer	-18.997	0
Realiserede kursavancer/tab i alt	-18.997	0
Urealiserede kursavancer	0	3.655
Urealiserede kursavancer/tab i alt	0	3.655
Kursreguleringer i alt	-18.997	3.655

Note 4. Finansielle poster

Renteindtægter af udlån til tilknyttede virksomheder	167	64
Andre finansielle indtægter i alt	167	64
Øvrige renteudgifter og kurstab	-22	-2
Andre finansielle udgifter i alt	-22	-2

Note 5. Driftsomkostninger

Løn til direktion	132	132
Andre driftsomkostninger	47	38
Driftsomkostninger i alt	179	170
Gennemsnitligt antal beskæftigede	0,1	0,1

Note 6. Skat af årets resultat

Regulering udskudt skat	-3.000	0
Skat i alt	-3.000	0

Note 7. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Ultimo 2018 er værdipapirer til bogført værdi 0 t.kr. samt likvider 11.157 t.kr. stillet til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter. Ultimo 2018 udgør bankgælden 231 t.kr.

Ultimo 2017 er værdipapirer til bogført værdi 74.756 t.kr. samt likvider 416 t.kr. stillet til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter. Ultimo 2017 udgør bankgælden 31 t.kr.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet SmallCap Danmark A/S og hæfter ubegrænset og solidarisk med moderselskabet for skatter indenfor sambeskatningskredsen.