

Porteføljeselskab A / S

Dr. Tværgade 41, 1., DK-2302 København K

CVR-nr. 73519616

**Årsrapport
2015**

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 18. april 2016

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 2

Ledelsens årsberetning 3

Regnskab

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors erklæringer 6

Anvendt regnskabspraksis 7

Resultatopgørelse 8

Balance 9

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsrapport 11

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

FEMÅRSOVERSIGT

Angivelse i t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Investeringsresultat	21.762	-2.329	11.163	3.157	-5.538
Finansielle poster	-13	-463	107	82	-383
Driftsomkostninger	174	346	195	168	220
Resultat før skat	21.575	-3.138	11.075	3.071	-6.141
Årets resultat	21.575	-10.138	15.200	3.071	-18.217
Egenkapital	99.663	78.088	88.226	73.026	69.955
Aktiekapital	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000
Finansielle anlægsaktiver	70.513	58.035	30.497	13.676	37.554
Likvider	3	10.316	167	0	5
Balance	105.397	78.165	99.299	74.635	78.089
Soliditetsgrad	95%	100%	89%	98%	90%
Cirkulerende antal aktier	750.000	750.000	750.000	750.000	750.000
Antal ansatte	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

Navn & adresse

Porteføljeselskab A/S
Dr. Tværgade 41, 1. -2
DK-1302 København K

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

CVR-nr. 73519616
32. regnskabsår

Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer direkte eller indirekte mere end 5% af selskabets aktier:
SmallCap Danmark A/S
Dr. Tværgade 41, 1. -2
DK-1302 København K

Direktion

Christian Reinholdt

Bestyrelse

Niels Roth, formand
Merete Jørgensen
Per Søndergaard Pedersen

Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

Hjemstedskommune

København

LEDELSENS ÅRSBERETNING

Selskabets aktivitet

Selskabets aktivitet består i investering i børsnoterede værdipapirer, herunder investeringsforeningsbeviser, primært indenfor skandinaviske small cap aktier.

Selskabets resultat

Selskabets resultat før skat blev i 2015 21,6 mio. kr. mod -3,1 mio. kr. i 2014. Resultat efter skat blev ligeledes 21,6 mio. kr. mod et resultat efter skat på -10,1 mio. kr. i 2014. I resultat efter skat indgik i 2014 en nedskrivning af selskabets udskudte skatteaktiv på 7,0 mio. kr. Skatteværdien af selskabets uudnyttede, fremførbare skattemæssige underskud er ultimo 2015 uændret aktiveret med 3,0 mio. kr. Selskabets skattemæssige forhold er nærmere beskrevet i note 1.

Resultatfremgangen i forhold til 2014 dækker over en positiv udvikling i selskabets aktieinvesteringer.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på 21,8 mio. kr. (-2,3 mio. kr. i 2014), andre finansielle poster på netto 0 mio. kr. (-0,5 mio. kr.) og driftsomkostninger på 0,2 mio. kr. (0,3 mio. kr.).

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i lighed med for 2014, ikke udbetales udbytte for 2015.

Forventninger til 2016

Der forventes et positivt resultat for 2016.

Balancen

Balancesummen udgjorde den 31. december 2015 105,4 mio. kr. mod 78,2 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Aktivmassen består af børsnoterede værdipapirer for 70,5 mio. kr. (58,0 mio. kr.), udskudt skatteaktiv på 3,0 mio. kr. (3,0 mio. kr.), tilgodehavender på 31,9 mio. kr. (6,8 mio. kr.) og likvider på 0 mio. kr. (10,3 mio. kr.).

Egenkapitalen var den 31. december 2015 99,7 mio. kr. mod 78,1 mio. kr. ultimo 2014. Ændringen i egenkapitalen svarer til årets resultat på 21,6 mio. kr. Der er ikke udbetalt udbytte i 2015.

Selskabets skattemæssige forhold

Der henvises til note 1.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der henvises til note 1.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Porteføljeselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar–31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2016

Direktion:

Christian Reinholdt

Bestyrelse:

Niels Roth
(formand)

Merete Jørgensen

Per Søndergaard Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Porteføljeselskab A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Porteføljeselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16. marts 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR.: 30700228

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor

Ove Svejstrup
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for Porteføljeselskab A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Sidste regnskabsår aflagde selskabet årsrapport efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-mellem-virksomheder. Som følge af ændringen er der sket tilpasning af visse noteoplysninger og der er ikke udarbejdet en pengestrømsopgørelse.

Der er ikke sket ændring i praksis for indregning og måling.

Årsregnskabet er, bortset fra ovenstående, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset selskabets aktivitet.

Den væsentligste anvendte regnskabspraksis er følgende:

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.

Indregning af indtægter

Som indtægt indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på værdipapirer samt modtagne udbytter indregnes under investeringsresultatet. Renteindtægter m.v. indregnes under finansielle poster, netto.

Indregning af udgifter

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

Driftsomkostninger

Personaleomkostninger: Gager, bidrag til social sikring, feriepenge, bestyrelseshonorar, 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: Der indregnes her afskrivninger, husleje, it-omkostninger, omkostninger til 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-koncernens tilknyttede virksomheder. Moderselskabet SmallCap Danmark A/S er administrationsselskab 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Dagsværdien for ikke børsnoterede værdipapirer udgøres, hvor der forefindes et aktivt marked, af markedskursen på balancetidspunktet og ellers af en skønnet markedskurs. Såfremt markedskursen ikke kan skønnes pålidelig, anvendes anskaffelsessummen efter fradrag af eventuelle nedskrivninger som dagsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0.

Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Tilgodehavender

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

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 moderselskabet SmallCap Danmark A/S som administrationselskab.

Udbytte

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

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JAN. – 31. DEC.

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Kursreguleringer	2	21.762	-3.285
Aktieudbytte		0	956
Investeringsresultat		21.762	-2.329
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	3	68	6
Finansielle udgifter	3	81	469
Finansielle poster i alt		-13	-463
Driftsomkostninger	4	174	346
Resultat før skat		21.575	-3.138
Skat af årets resultat	5	0	7.000
Årets resultat		21.575	-10.138

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

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Omsætningsaktiver			
Finansielle omsætningsaktiver			
Værdipapirer	6	70.513	58.035
Finansielle omsætningsaktiver i alt		70.513	58.035
Tilgodehavender			
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder		31.825	6.547
Udskudt skatteaktiv		3.000	3.000
Andre tilgodehavender		56	267
Tilgodehavender i alt		34.881	9.814
Likvide beholdninger		3	10.316
Omsætningsaktiver i alt		34.884	20.130
Aktiver i alt		105.397	78.165
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		75.000	75.000
Overført til næste år		24.663	3.088
Egenkapital i alt		99.663	78.088
Kortfristede gældsforpligtigelser			
Kreditinstitutter		5.693	0
Anden gæld		41	77
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt		5.736	77
Passiver i alt		105.397	78.165
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtigelser	7		

EGENKAPITALOPGØRELSE

(t.kr.)	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 01.01.14.	75.000	13.226	0	88.226
Årets resultat	0	-10.138	0	-10.138
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.14.	75.000	3.088	0	78.088
Årets resultat	0	21.575	0	21.575
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.15.	75.000	24.663	0	99.663

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

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

Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
2. Kursreguleringer
3. Andre finansielle poster
4. Driftsomkostninger
5. Skat af årets resultat
6. Værdipapirer
7. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligt
8. Transaktioner med nærtstående

Noter til årsregnskabet

Note 1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets skattemæssige forhold

Ultimo 2015 er selskabets fremførbare skattemæssige underskud aktiveret med 3,0 mio. kr. Ultimo 2014 var selskabets udskudte skatteaktiv ligeledes 3,0 mio. kr. Selskabet og dets moderselskab planlægger at udnytte skatteaktivet ved at overføre tilstrækkelige midler fra moderselskabet til selskabet til at kunne genindvinde skatteaktivet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Note 2. Kursreguleringer

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Realiserede kursavancer	1.295	8.232
Realiserede kurstab	0	4.908
Realiserede kursavancer/tab i alt	1.295	3.324
Urealiserede kursavancer	20.483	449
Urealiserede kurstab	17	7.058
Urealiserede kursavancer/tab i alt	20.466	-6.609
Kursreguleringer i alt	21.762	-3.285

Note 3. Andre finansielle poster

Renteindtægter af udlån til tilknyttede virksomheder	68	6
Øvrige renteindtægter	0	0
Andre finansielle indtægter i alt	68	6
Renteudgifter af lån fra tilknyttede virksomheder	0	-37
Øvrige renteudgifter og kurstab	-81	-432
Andre finansielle udgifter i alt	-81	-469

Note 4. Driftsomkostninger

Løn til direktion	132	268
Andre driftsomkostninger	42	78
Driftsomkostninger i alt	174	346

Gennemsnitligt antal beskæftigede

0,1 0,1

I andre driftsomkostninger indgår udgifter til revisor med:

Honorar til Ernst og Young		
Godkendt Revisionspartnerselskab		
Revision	38	38
I alt	38	38

Noter til årsregnskabet

Note 5. Skat af årets resultat

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Regulering udskudt skat	0	7.000
Skat i alt	0	7.000

Note 6. Værdipapirer

Kostpris pr. 01.01.	63.953	23.278
Årets tilgang	0	136.651
Årets afgang	7.432	95.976
Kostpris pr. 31.12.	56.521	63.953
Opskrivninger pr. 01.01.	1.140	9.077
Årets opskrivninger	12.916	-7.937
Opskrivninger pr. 31.12.	14.056	1.140
Nedskrivninger pr. 01.01.	7.058	1.858
Årets nedskrivninger	-6.993	5.200
Nedskrivninger pr. 31.12.	65	7.058
Bogført værdi pr. 31.12.	70.513	58.035

Porteføljeselskab A/S ejer pr. 31. december 2015 58,4% af kapitalen i Investeringsforeningen SmallCap Danmark. Som følge af en stemmeretsbegrænsning kan selskabet maksimalt stemme med 10%. Porteføljeselskab A/S har betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, hvorfor Investeringsforeningen SmallCap Danmark er en associeret virksomhed.

Investeringsbeviser i Investeringsforeningen SmallCap Danmark er indregnet under værdipapirer til dagsværdi med 70,5 mio. kr. og der er indregnet en resultatandel på 21,4 mio. kr. i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Ultimo 2014 var der under værdipapirer indregnet investeringsbeviser i Investeringsforeningen SmallCap Danmark med en dagsværdi på 54,5 mio. kr. og i 2014 indregnet en resultatandel på -8,1 mio. kr. i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Note 7. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Ultimo 2015 er værdipapirer til bogført værdi 70.513 t.kr. samt likvider 3 t.kr. stillet til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter. Ultimo 2015 udgør bankgælden 5.693 t.kr.

Ultimo 2014 var værdipapirer til bogført værdi 58.035 t.kr. samt likvider 10.316 t.kr. stillet til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter. Ultimo 2014 udgør bankgælden 0 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for moderselskabets mellemværende med pengeinstitut.

Noter hvortil der ikke henvises i regnskabet.

Note 8. Transaktioner med nærtstående

Direktør Christian Reinholdt er også direktør i SmallCap Danmark A/S, hvor han særskilt aflønnes.

Mellemværende med SmallCap Danmark A/S er forrentet med CIBOR 3 plus 0,25%.

Mellemværendet udgjorde ultimo 2015 et tilgodehavende på 31.825 t.kr.

Mellemværendet udgjorde ultimo 2014 et tilgodehavende på 6.547 t.kr.

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.