

# Porteføljeselskab A / S

Dr. Tværgade 41, 1., DK-1302 København K

CVR-nr. 73519616

**Årsrapport  
2016**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 24. april 2017

Dirigent



## INDHOLDSFORTEGNELSE

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 2

Ledelsens årsberetning 3

### Regnskab

Ledespåtegning 4

Den uafhængige revisors erklæringer 5

Anvendt regnskabspraksis 7

Resultatopgørelse 9

Balance 10

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsrapport 12

## LEDELSESBERETNING

### SELSKABSOPLYSNINGER

#### **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  
33. 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  
Osvold Helmuths Vej 4  
DK-2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 30700228

#### **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 2016 0,4 mio. kr. mod 21,6 mio. kr. i 2015. Resultat efter skat blev ligeledes 0,4 mio. kr. mod et resultat efter skat på 21,6 mio. kr. i 2015. Resultattilbagegangen i forhold til 2015 skyldes et lavere afkast på danske aktier generelt i 2016.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på 0,6 mio. kr. (21,8 mio. kr. i 2015), andre finansielle poster på netto 0 mio. kr. (0 mio. kr.) og driftsomkostninger på 0,2 mio. kr. (0,2 mio. kr.).

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i lighed med for 2015, ikke udbetales udbytte for 2016.

### *Forventninger til 2017*

Der forventes et positivt resultat for 2017.

### *Balancen*

Balancesummen udgjorde den 31. december 2016 100,1 mio. kr. mod 105,4 mio. kr. ved udgangen af 2015.

Aktivmassen består af børsnoterede værdipapirer for 71,1 mio. kr. (70,5 mio. kr.), udskudt skatteaktiv på 3,0 mio. kr. (3,0 mio. kr.), tilgodehavender på 28,5 mio. kr. (34,9 mio. kr.) og likvider på 0,6 mio. kr. (0 mio. kr.).

Egenkapitalen var den 31. december 2016 100,1 mio. kr. mod 99,7 mio. kr. ultimo 2015. Ændringen i egenkapitalen svarer til årets resultat på 0,4 mio. kr. Der er ikke udbetalt udbytte i 2016.

### **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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar–31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2017

Direktion:



Christian Reinholdt

Bestyrelse:



Niels Roth  
(formand)



Merete Jørgensen



Per Søndergaard Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Porteføljeselskab A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Porteføljeselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 selskabet 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 selskabets 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 selskabet, 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 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning

ning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet 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.

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.

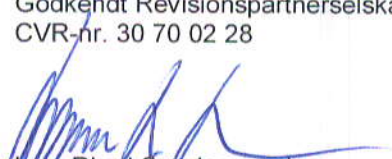
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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, den 8. marts 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

  
Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

Årsrapporten for Porteføljeselskab A/S for 2016 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.

### 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 forpligtelser, 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 udgifter

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 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.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Forpligtelser**

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, normalt svarende til nettorealiseringsværdien.

#### **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 gældsmetode 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.

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JAN. – 31. DEC.

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Kursreguleringer	2	630	21.762
Aktieudbytte		0	0
<b>Investeringsresultat</b>		<b>630</b>	<b>21.762</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	3	73	68
Finansielle udgifter	3	103	81
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-30</b>	<b>-13</b>
Driftsomkostninger	4	179	174
<b>Resultat før skat</b>		<b>421</b>	<b>21.575</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>421</b>	<b>21.575</b>

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

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Finansielle omsætningsaktiver</b>			
Værdipapirer		71.100	70.513
<b>Finansielle omsætningsaktiver i alt</b>		<b>71.100</b>	<b>70.513</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder		25.399	31.825
Udskudt skatteaktiv		3.000	3.000
Andre tilgodehavender		56	56
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>28.455</b>	<b>34.881</b>
Likvide beholdninger		570	3
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>29.025</b>	<b>34.884</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>100.125</b>	<b>105.397</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>Note</b>	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Aktiekapital		75.000	75.000
Overført til næste år		25.084	24.663
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>100.084</b>	<b>99.663</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>			
Kreditinstitutter		0	5.693
Anden gæld		41	41
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser i alt</b>		<b>41</b>	<b>5.736</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>100.125</b>	<b>105.397</b>
<b>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtigelser</b>	5		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

(t.kr.)	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 01.01.15.	75.000	3.088	0	78.088
Årets resultat	0	21.575	0	21.575
<b>Egenkapital pr. 31.12.15.</b>	<b>75.000</b>	<b>24.663</b>	<b>0</b>	<b>99.663</b>
Årets resultat	0	421	0	421
<b>Egenkapital pr. 31.12.16.</b>	<b>75.000</b>	<b>25.084</b>	<b>0</b>	<b>100.084</b>

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. Finansielle poster
4. Driftsomkostninger
5. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

# Noter til årsregnskabet

## Note 1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Usikkerhed ved indregning og måling

#### Selskabets skattemæssige forhold

Ultimo 2016 er selskabets fremførbare skattemæssige underskud aktiveret med 3,0 mio. kr. Selskabet og dets moderselskab forventer, at udnytte skatteaktivet ved modregning i afkastet på fremtidige skattepligtige investeringsresultater. Selskabet og dets moderselskab planlægger at udnytte skatteaktivet ved at overføre tilstrækkelige midler fra moderselskabet til selskabet til at kunne genindvinde skatteaktivet.

### Note 2. Kursreguleringer

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Realiserede kursavancer	5	1.295
Realiserede kurstab	0	0
<b>Realiserede kursavancer/tab i alt</b>	<b>5</b>	<b>1.295</b>
Urealiserede kursavancer	625	20.483
Urealiserede kurstab	0	17
<b>Urealiserede kursavancer/tab i alt</b>	<b>625</b>	<b>20.466</b>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>630</b>	<b>21.762</b>

### Note 3. Finansielle poster

Renteindtægter af udlån til tilknyttede virksomheder	73	68
Øvrige renteindtægter	0	0
<b>Andre finansielle indtægter i alt</b>	<b>73</b>	<b>68</b>
Renteudgifter af lån fra tilknyttede virksomheder	0	0
Øvrige renteudgifter og kurstab	-103	-81
<b>Andre finansielle udgifter i alt</b>	<b>-103</b>	<b>-469</b>

### Note 4. Driftsomkostninger

Løn til direktion	132	132
Andre driftsomkostninger	47	42
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>179</b>	<b>174</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	0,1	0,1

### Note 5. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Ultimo 2016 er værdipapirer til bogført værdi 71.100 t.kr. samt likvider 570 t.kr. stillet til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter. Ultimo 2016 udgør bankgælden 0 t.kr.

Ultimo 2015 var 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.

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