



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	18. juli 2019
Udsteder	SmallCap Danmark A/S
Kontaktperson	Christian Reinholdt, tlf. 33 30 66 16
Antal sider	7 incl. denne side

Børsmeddelelse nr. 18.2019, Delårsrapport 1. halvår 2019

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

- Resultatet i 1. halvår 2019 var 0,2 mio. kr. før og efter skat, svarende til en egenkapitalforrentning før og efter skat på 0,3%.
- I 2. kvartal 2019 var resultatet negativt på 1,3 mio. kr. før og efter skat, svarende til en egenkapitalforrentning før og efter skat på -1,4%.
- Indre værdi pr. 30. juni 2019 var 10,2 kr. pr. aktie efter udbetaling af ekstraordinært udbytte på 10 kr. pr. aktie i 2. kvartal 2019. Ultimo 2018 var indre værdi 20,1 kr. pr. aktie.
- Børskursen pr. 30. juni 2019 var 10,0 kr. pr. aktie, svarende til en discount på 1,9% i forhold til indre værdi. Ultimo 2018 var børskursen 18,8 kr. pr. aktie, hvilket modsvarede en discount på 6,5%.
- Pr. 30. juni 2019 udgjorde egenkapitalen 38,1 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på 13,0 mio. kr. samt Rias aktier for 25,1 mio. kr.
- Bestyrelsens beslutning om at afhænde Rias aktierne i et offentligt udbud blev aflyst på anmodning fra Strategic Investment A/S efter køb af yderligere 525.000 aktier i SmallCap Danmark A/S, hvorved ejerandelen kom op på 41,77%.
- I henhold til gældende regler fremsatte Strategic Investment A/S d. 18. juni 2019 et pligtmæssigt offentligt købstilbud på samtlige aktier i SmallCap Danmark A/S på samme vilkår som de senest erhvervede aktier, svarende til 10 kr. pr. aktie. Tilbudsperioden udløb den 17. juli 2019. Strategic Investment A/S har ved købstilbuddet erhvervet yderligere 603.807 aktier i SmallCap Danmark A/S, hvorved ejerandelen nu udgør 57,9%.
- SmallCap Danmark A/S forventer uændret for 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.

Med venlig hilsen
SmallCap Danmark A/S

Niels Roth
Formand for bestyrelsen

Christian Reinholdt
Adm. direktør

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



SmallCap Danmark



Resume 1. halvår 2019

- Resultatet i 1. halvår 2019 var 0,2 mio. kr. før og efter skat, svarende til en egenkapitalforrentning før og efter skat på 0,3%.
- I 2. kvartal 2019 var resultatet negativt på 1,3 mio. kr. før og efter skat, svarende til en egenkapitalforrentning før og efter skat på -1,4%.
- Indre værdi pr. 30. juni 2019 var 10,2 kr. pr. aktie efter udbetaling af ekstraordinært udbytte på 10 kr. pr. aktie i 2. kvartal 2019. Ultimo 2018 var indre værdi 20,1 kr. pr. aktie.
- Børskursen pr. 30. juni 2019 var 10,0 kr. pr. aktie, svarende til en discount på 1,9% i forhold til indre værdi. Ultimo 2018 var børskursen 18,8 kr. pr. aktie, hvilket modsvarede en discount på 6,5%.
- Pr. 30. juni 2019 udgjorde egenkapitalen 38,1 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på 13,0 mio. kr. samt Rias aktier for 25,1 mio. kr.
- Bestyrelsens beslutning om at afhænde Rias aktierne i et offentligt udbud blev aflyst på anmodning fra Strategic Investment A/S efter køb af yderligere 525.000 aktier i SmallCap Danmark, hvorved ejerandelen kom op på 41,77%.
- I henhold til gældende regler fremsatte Strategic Investment A/S den 18. juni 2019 et pligtmæssigt offentligt købstilbud på samtlige aktier i SmallCap Danmark A/S på samme vilkår som de senest erhvervede aktier, svarende til 10 kr. pr. aktie. Tilbudsperioden udløb den 17. juli 2019. Strategic Investment A/S har ved købstilbuddet erhvervet yderligere 603.807 aktier i SmallCap Danmark A/S, hvorved ejerandelen nu udgør 57,9%.
- SmallCap Danmark A/S forventer uændret for 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1. halvår 2019

Periodens resultat og balance

I 1. halvår 2019 realiserede SmallCap Danmark A/S et resultat før og efter skat på 0,2 mio. kr. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning før og efter skat på 0,3%.

I 2. kvartal 2019 var resultatet negativt på 1,3 mio. kr. før og efter skat. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning før og efter skat på - 1,4%.

Resultatet for 1. halvår 2019 er sammensat af et investeringsresultat på 2,5 mio. kr., øvrige finansielle poster på netto -0,2 mio. kr., og driftsomkostninger på 2,1 mio. kr. I 1. halvår 2018 udgjorde driftsomkostningerne til sammenligning 1,9 mio. kr.

Pr. 30. juni 2019 udgjorde egenkapitalen 38,1 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på 13,0 mio. kr. samt Rias aktier for 25,1 mio. kr., sammenlignet med en egenkapital på 75,3 mio. kr. ultimo 2018. Faldet i egenkapitalen skyldes udbetaling af 37,4 mio. kr. i ekstraordinært udbytte (10 kr. pr. aktie) tillagt resultatet på 0,2 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Koncernens konsoliderede balance pr. 30. juni 2019 er i hovedtal sammensat således:

Balance 30/6/19	DK mio	Dkk pr. aktie
Aktier i Rias A/S	25	6,7
Likvider m.v., netto	13	3,5
Egenkapital	38	10.2

Udsving i kursen på aktier i Rias A/S påvirker den indre værdi af SCD's aktier med +/- DKK 0,3 pr. aktie (+/- 3,0%) ved ændringer i kursen på Rias A/S på +/- DKK 20,0 pr. aktie (+/- 4,6%). I 2. kvartal 2019 har kursen på Rias ligget mellem 426-460 med en volumen vægtet gennemsnitskurs på 440 kr. pr. aktie. Kursen på Rias var 434 pr. 30. juni 2019.

SmallCap Danmark A/S havde pr. 30. juni 2019 fremførbare skattemæssige underskud på 148 mio. kr. Hertil kommer fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på hhv. 27 mio. kr. og 24 mio. kr. i datterselskabet Porteføljeselskab A/S. Samlet råder koncernen pr. 31. marts 2019 over fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på 197 mio. kr.

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.

Forventninger til 2019

SmallCap Danmark A/S forventer uændret i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.



SmallCap Danmark A/S, delårsrapport 1. halvår 2019

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Den 1. juli 2019 udsendte Bestyrelsen sin redegørelse vedr. Strategic Investments A/S's pligtmæssige offentlige købstilbud om køb af samtlige aktier i SmallCap Danmark A/S.

Den 18. juli 2019 meddelte SmallCap Danmark A/S resultatet af Strategic Investments A/S's pligtmæssige offentlige købstilbud til aktionærene i SmallCap Danmark A/S.

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

Finanskalender, 2019

18. juli Delårsrapport, 1. halvår 2019

22. oktober Delårsrapport, 1-3. kvartal 2019



INVESTMENT CASE

Rias (ejerandel 25,0%, 57.728 B-aktier)

Mio. kr	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Guidance 2018/19
Omsætning	223.2	223.5	261.1	240.2	238.2	279.3	265.8	266.2	264.4	275.0	
Vækst %	-24.1%	0.1%	16.8%	-8.0%	-0.8%	17.3%	-4.8%	0.2%	-0.7%	4.0%	
EBIT	3.2	5.9	11.2	6.5	2.4	9.7	5.8	8.2	8.3	9.1	8.5-10
EBIT margin %	1.4%	2.6%	4.3%	2.7%	1.0%	3.5%	2.2%	3.1%	3.1%	3.3%	
Resultat før skat	2.7	5.5	10.8	6.3	2.3	9.5	5.6	7.9	8.0	8.6	
Resultat efter skat	2.1	4.0	8.1	4.4	2.8	7.2	4.3	6.2	6.2	6.7	
Egenkapital	146	149	156	158	158	161	160	163	164	166	
Egenkapital ekskl. goodwill	92	95	103	105	105	108	107	109	111	113	
Aktiver i alt	198	204	205	199	204	206	201	209	206	209	
Udbytte pr. aktie, kr.	5.0	5.0	10.0	10.0	20.0	20.0	18.0	20.0	20.0	25.0	
Indre værdi, kr.	632	644	675	683	686	697	695	705	712	720	
Indre værdi ekskl. goodwill, kr.	398	414	444	453	455	467	465	474	481	490	
Børskurs ultimo september, kr.	318	400	410	475	495	503	460	390	430	448	
Markedsværdi	73.3	92.3	94.6	109.5	114.2	116.0	106.1	89.9	99.2	103.3	
NIBD (- betyder positiv kasse)	10	9	-6	-14	-22	-20	-18	-25	-29	-27	
Direkte afkast	1.6%	1.3%	2.4%	2.1%	4.0%	4.0%	3.9%	5.1%	4.7%	5.6%	
PE	34.9	23.1	11.7	24.9	40.8	16.1	24.7	14.5	16.0	15.4	
EV/EBIT	25.9	17.1	7.9	14.7	38.5	9.9	15.2	7.9	8.5	8.4	
K/IV	0.50	0.62	0.61	0.70	0.72	0.72	0.66	0.55	0.60	0.62	
K/IV ekskl. goodwill	0.80	0.97	0.92	1.05	1.09	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 marginalen fra 0,9% i 1. halvår 2017/18 til 1,5% i 1. halvår 2018/19. Historisk har 2. halvår altid været væsentlig bedre end 1. halvår både på omsætning og især på indtjening. Rias forventer uændret EBIT på 8,5-10 mio. kr. for 2018/19 sammenlignet med 9,1 mio. kr. for 2017/18.

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. halvår 2019

(tkr.)	2019 2. kvartal	2019 åtd	2018 2. kvartal	2018 åtd	2018
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	-38	2.450	-12.511	-12.460	-25.153
Finansielle poster, netto	-52	-150	-102	-169	-382
Driftsomkostninger	-1.193	-2.108	-1.060	-1.854	-4.205
Resultat før skat	-1.283	192	-13.673	-14.483	-29.740
Skat af periodens resultat	0	0	-4.000	-4.000	-7.000
Periodens resultat	-1.283	192	-17.673	-18.483	-36.740
Totalindkomst	-1.283	192	-17.673	-18.483	-36.740
Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.	-0,3	0,1	-4,7	-4,8	-9,7
Aktiver					
Materielle aktiver i alt	0	0	0	0	0
Værdipapirer	25.054	25.054	213.436	213.436	29.196
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.555	1.555	96.551	96.551	96.598
Udskudt skatteaktiv	0	0	3.000	3.000	0
Langfristede aktiver i alt	26.609	26.609	312.987	312.987	125.794
Tilgodehavender	2.464	2.464	971	971	2.454
Likvide beholdninger	9.663	9.663	336	336	33.438
Kortfristede aktiver i alt	12.127	12.127	1.307	1.307	35.892
Aktiver i alt	38.736	38.736	314.294	314.294	161.686
Passiver					
Egenkapital i alt	38.115	38.115	220.721	220.721	75.319
Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	0	7.659	7.659	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	85.521	85.521	85.647
Andre gældsposter	621	621	390	390	720
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	621	621	93.570	93.570	86.367
Passiver i alt	38.736	38.736	314.294	314.294	161.686
Egenkapitalsopgørelse					
Egenkapital primo	76.794	75.319	320.813	311.616	311.616
Totalindkomst	-1.283	192	-17.673	-18.483	-36.740
Bevægelser med aktionærerne	-37.396	-37.396	-82.419	-72.412	-199.557
Egenkapital ultimo	38.115	38.115	220.721	220.721	75.319
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	-86.859	-85.751	60.826	61.568	41.478
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	95.000	99.373	-3.202	8.381	196.374
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-37.397	-37.395	-64.929	-69.937	-204.738
Periodens forskydning i likvide beholdninger	-29.255	-23.774	-7.306	12	33.114
Likvide beholdninger primo	38.919	33.438	7.641	324	324
Likvide beholdninger ultimo	9.663	9.663	336	336	33.438
Nøgletal					
Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr.	10,2	10,2	59,0	59,0	20,1
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	10,0	10,0	56,5	56,5	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. halvår 2019

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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 18. juli 2019

Direktion

Christian Reinholdt

Bestyrelse

Niels Roth, formand

Per Søndergaard Pedersen

Torben Nordquist