Access Small Cap A/S

Årsrapport 2012

Access Small Cap A/S

CVR-nr. 32 66 57 56

Selskabets 3. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2012	11
Balance pr. 31. december 2012	12
Noter til årsregnskabet 2012	13

Selskabsoplysninger

Selskab
Access Small Cap A/S
C/o Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch
Bernstorffsgade 50
1577 København V

CVR-nr.: 32 66 57 56

Hjemstedskommune: København

Telefon: 33 28 28 28
Telefax: 33 28 28 27

Bestyrelse
Thorkild Kokholm (Formand)
Jens Nødskov Pedersen (Næstformand)
Thomas Bonnor

Direktion
Thomas Bonnor

Revision
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 3. april 2013

Dirigent

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Access Small Cap A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2013

Direktion

Thomas Bonnor
Direktør

Bestyrelse

Thorkild Kokholm
Formand

Jens Nødskov Pedersen
Næstformand

Thomas Bonnor
Arbejdende bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Access Small Cap A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 for 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 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 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 25. februar 2013

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret Revisor

Ledelsesberetning

Access Small Cap A/S har til formål at investere i danske børsnoterede virksomheder – fortrinsvis i small cap-segmentet. Selskabet investerer med udgangspunkt i en filosofi om kun at investere i ekstraordinært gode muligheder i markedet.

Strategi

Der investeres efter en stock-pick-strategi, hvor der ikke skelnes til sektorandele eller brancheforde ling i øvrigt. Der er ingen krav om, at Selskabets formue skal være investeret.

Det er målet at skabe et højt absolut aktieafkast af Selskabets investeringer inden Selskabets vedtægtsmæssigt planlagte terminering den 31. december 2014. Selskabets investeringer bliver ikke målt mod et benchmark.

Regnskabet

Access Small Cap A/S fik i regnskabsåret 2012 et resultat før skat på DKK 3.926.448. Resultatet er primært fremkommet i kraft af kursreguleringer på porteføljens aktier. Selskabet har haft indtægter i form af aktieudbytter og bankrenter samt garantiprovision. Omkostninger til forvaltningsgebyr samt øvrige administrationsomkostninger er forløbet planmæssigt.

Årets resultat kommer til udtryk i en stigning i Access Small Cap A/S aktiens indre værdi på 7,73%. Denne værdiforøgelse er sket til trods for, at det danske indeks for small cap aktier, OMX Copenhagen Small Cap, har udviklet sig negativt med et fald på godt 7%. Access Small Cap A/S har i 2012 altså klaret sig betydeligt bedre end det marked, der investeres på.

Bortset fra enkelte måneder har det brede danske aktiemarked udvist nærmest stabilt stigende kurser over året i 2012. Målt ved OMX Copenhagen indekset steg danske aktier næsten 14%. Dette efterlader naturligvis noget at ønske for small cap segmentet, som har tabt yderligere terræn til det øvrige aktiemarked i 2012. Årsagen til at markedet for small cap aktier har haltet betydeligt bagefter markedet for de større og mere likvide aktier, skal findes i det makro-økonomiske miljø, hvor likviditetens bevægelser afgøres af en overordnet risikovillighed fra investorerne. Interessen for danske aktier er således primært kommet fra større udenlandske investorer, som gennem krisen i det øvrige Europa har set Danmark som en slags sikker havn. Sædvanligvis er store udenlandske investorer primært interesserede i at få en bred eksponering mod det danske aktiemarked, hvorfor det primært er de store og likvide aktier på børsen, der er blevet købt op i og dermed har opnået de store kursstigninger. I Access Small Cap A/S' portefølje, er det ligeledes primært de mest likvide aktier, som har drevet stigningen i kursen, men altså ikke i et omfang, som det er set for de større aktier.

Set i et historisk perspektiv er danske small cap aktier fortsat billige på nøgletal, hvor kurserne på virksomhedernes aktier i forhold til de underliggende værdier ligger under det historiske gennemsnit de seneste 20 år. Alt andet lige bør dette forhold som minimum udlignes ved stigende aktiekurser i takt med at interessen for aktier normaliseres og breder sig til de mindre aktier også.

Access Small Cap A/S har siden sin opstart i 2010 klaret sig betydeligt bedre end det marked, det er bestemt til at investere i, og langt det bedste i sammenligning med øvrige markedsdeltagere med fokus på danske small cap aktier. Ledelsen har dermed fortsat tiltro til, at Selskabets porteføljemanager er blandt de bedste til at forvalte Selskabets formue.

Selskabets porteføljemanagers er fortsat komfortable med porteføljens aktier, som vurderes at have betydelige kursstigningspotentialer frem mod den planlagte opløsning af Access Small Cap A/S i slutningen af 2014. Det forudsætter naturligvis, at markedet bliver komfortabelt med konjunktursituationen i perioden, og at der atter kommer villighed til at investere i mindre likvide aktier. Porteføljen er i 2012 blevet tilpasset ved at købe op i eksisterende porteføljeselskaber, hvilket er finansieret ved et frasalg af aktier i BankNordik, som nu er endeligt afviklet som investering. Der er ikke introduceret nye selskaber i porteføljen i 2012.

Allokering af porteføljen i 2012	
Supplerende køb	BoConcept
	Migatronic
	North Media
	Per Aarsleff
Solgt	BankNordik

Porteføljeinvesteringerne bliver gennemgået på den næste ordinære generalforsamling.

Der er små to år tilbage til at bevise, at Selskabet vil skabe værdi for aktionærerne, og ledelsen har fortsat tillid til, at Selskabet kan fuldføre sit formål inden for tidshorisonten.

Ledelsen betragter dermed årets resultat som tilfredsstillende.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, distribution, revision og advokat.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, aktieudbytte, porteføljeforvaltningsom-

kostninger og performancefee. Finansielle poster indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet er undtaget fra selskabsskattepligt jævnfør selskabsskattelovens § 3 stk. 19. Ikke refunderbar udbytteskat vedrørende aktieudbytte indregnes som skat i resultatopgørelsen.

Balancen

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter beregnet performancefee, der måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, der omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse for regnskabsåret

Note		2012 kr.	2011 t.kr.
1	Andre eksterne omkostninger	-203,020	-247
	Personaleomkostninger	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	0
	Driftsresultat	**-203,020**	**-247**
2, 5	Øvrige finansielle indtægter	10,184,779	4,772
3, 5	Finansielle omkostninger	-6,055,311	-15,035
	Resultat før skat	**3,926,448**	**-10,510**
4	Skat af årets resultat	-198,811	-294
	Årets resultat	**3,727,637**	**-10,804**

Forslag til resultatdisponering

Årets resultat	3,727,637
Udloddet ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0
Disponibelt resultat	**3,727,637**
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0
Overført til næste år	3,727,637
I alt	**3,727,637**

Balance pr. 31. december

Note		2012 kr.	2011 t.kr.
	Aktiver		
	Anlægsaktiver - i alt	**0**	**0**
	Andre tilgodehavender	5,135	0
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Tilgodehavender	**5,135**	**0**
5	**Værdipapirer**	**51,382,656**	**47,888**
6	**Likvide beholdninger**	**1,306,379**	**825**
	Omsætningsaktiver - i alt	**52,694,170**	**48,713**
	Aktiver i alt	**52,694,170**	**48,713**
	Passiver		
7	Aktiekapital	50,500,000	50,500
8	Overført over- og underskud	1,466,448	-2,261
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
9	**Egenkapital**	**51,966,448**	**48,239**
	Andre hensatte forpligtelser	0	0
	Hensatte forpligtelser	**0**	**0**
	Langfristede gældsforpligtelser	**0**	**0**
	Bankgæld	0	0
10	Anden gæld	727,722	474
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	**727,722**	**474**
	Gældsforpligtelser	**727,722**	**474**
	Passiver i alt	**52,694,170**	**48,713**

11 Kautions- og eventualforpligtelser mv.
12 Aktionærforhold

Noter til årsregnskabet 2012

Note		2012 kr.	2011 t.kr.
1	**Andre eksterne omkostninger**		
	Administrationsomkostninger til SEB	125,000	125
	Trykning af årsregnskabsinformation	23,438	48
	Revisionshonorar, Deloitte	50,000	69
	Gebyrer, VP Securities m.v.	4,582	5
	I alt andre eksterne omkostninger	**203,020**	**247**
2	**Øvrige finansielle indtægter**		
	Renteindtægt fra bankkonto i SEB	17	18
	Aktieudbytte	1,325,413	2,293
	Kursregulering værdipapirer, realiseret - gevinst	0	2,461
	Kursregulering værdipapirer, urealiseret - gevinst	8,749,875	0
	Andre finansielle indtægter	109,474	0
	I alt øvrige finansielle indtægter	**10,184,779**	**4,772**
3	**Finansielle omkostninger**		
	Porteføljeforvaltningsomkostninger forvaltet kapital, SEB	515,222	549
	Performancefee, SEB - forskydning i beregnet og hensat beløb	0	-1,967
	Kursregulering værdipapirer, realiseret - tab	96,743	0
	Kursregulering værdipapirer, urealiseret - tab	5,443,345	16,453
	Andre finansielle omkostninger	0	0
	I alt finansielle omkostninger	**6,055,311**	**15,035**
4	**Skat af årets resultat**		
	Andre skatter - ikke refunderbar udbytteskat	198,811	294
	I alt skat af årets resultat	**198,811**	**294**
5	**Værdipapirer**		
	Samlet kostpris primo	57,502,131	48,560
	Tilgang i årets løb	2,644,520	22,947
	Afgang i årets løb	4,243,213	14,005
	Samlet anskaffelsespris ultimo	55,903,438	57,502
	Op- og nedskrivninger primo	-9,614,444	10,990
	Årets op- og nedskrivninger - urealiserede	3,306,530	-16,453
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	1,787,131	-4,151
	Op- og nedskrivninger ultimo	-4,520,782	-9,614
	Bogført beholdning ultimo	**51,382,656**	**47,888**
	Bogført beholdning primo	**47,887,687**	**59,550**

Noter til årsregnskabet 2012

Note

5 **Værdipapirer (fortsat)**

Værdipapirer - beholdning (kr.)	Kostpris	Regnskabs mæssig værdi 31.12.2012	Årets op- og nedskrivninger
IC Companys	6,390,068	4,587,356	1,078,371
BoConcept Holding	6,666,775	4,735,895	851,143
Ringkjøbing Landbobank	6,757,340	8,215,130	2,037,779
DFDS	9,440,775	6,694,611	-2,607,099
Migatronic	3,310,861	3,163,158	575,620
Solar Holding A/S	2,436,509	1,980,666	214,956
DLH A/S - B	7,207,135	3,580,115	-2,325,229
North Media A/S	1,979,346	1,604,750	-511,017
Per Aarsleff B	4,807,087	5,198,340	209,965
Royal Uni Brew	3,139,588	5,536,476	1,918,636
Simcorp Holding A/S	3,767,956	6,086,160	1,863,405
I alt	**55,903,439**	**51,382,656**	**3,306,530**

I alt urealiseret - årets op- og nedskrivninger	**3,306,530**

Kursreguleringer, værdipapirer (kr.)	Realiseret	Heraf indtægts-ført tidligere år	Resultat 2012
BankNordik	-1,787,131	-1,690,388	-96,743
I alt realiseret	**-1,787,131**	**-1,690,388**	**-96,743**

Kursregulering, værdipapirer 2012	**3,209,787**

	2012 kr.	2011 t.kr.
6 **Likvide beholdninger**		
Bankindestående i SEB	1,306,379	825
I alt likvide beholdninger	**1,306,379**	**825**

7 **Aktiekapital**

	kr.
Aktiekapitalen består af 505.000 aktier á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen gennem 2012.	
Aktiekapital pr. 31.12.2012	50,500,000
I alt aktiekapital pr. 31.12.2012	**50,500,000**

Noter til årsregnskabet 2012

Note		
8	**Reserver**	
		kr.
	Reserver består af overført over- og underskud	
	Reserver 01.01.2012	-2,261,189
	Årets resultat	3,727,637
	I alt reserver 31.12.2012	**1,466,448**
9	**Egenkapital**	
		kr.
	Egenkapital 01.01.2012	48,238,811
	Årets resultat	3,727,637
	I alt egenkapital 31.12.2012	**51,966,448**
	Egenkapitalen består af:	
	Aktiekapital	50,500,000
	Overført over- og underskud	1,466,448
	I alt egenkapital 31.12.2012	**51,966,448**

		2012	2011
		kr.	t.kr.
10	**Anden gæld**		
	Porteføljeforvaltning, SEB	515,222	262
	Administrationsomkostninger, SEB	125,000	125
	Deloitte	62,500	62
	Andre skyldige omkostninger	25,000	25
	I alt andre hensatte forpligtelser	**727,722**	**474**

11 **Kautions- og eventualforpligtelser m.v.**

Selskabet har ikke stillet kaution og har ikke påtaget forpligtelser ud over de som fremgår af selskabets balance

12 **Aktionærforhold**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydene værdi:

Investeringsselskabet af 30/4 1992 A/S
Store Strandstræde 21, 2.tv.
1255 København K

Åstedet Holding (Katha Harboe)
Åstedet 2
8410 Rønde

EMS Family Trust
c/o Kleinworth Benson Trustees Ltd.
P.O. Box 44 Dorey Court
St. Peter Port, Guernsey

Morten Amtrup Holding Aps
Vilvordevej 52
2920 Charlottenlund