

Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Cvr. 29218153

Afsluttende likvidationsregnskab 1. januar – 10. oktober 2018

13. regnskabsår

INDHOLD

Ledelsesberetning

Ledelsens beretning 2

Påtegninger

Ledelsens påtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5

Likvidationsregnskab

Resultatopgørelse 7

Balance 8

Noteoversigt 9

Noter til likvidationsregnskab 10

Foreningsoplysninger 18

LEDELSENS BERETNING

På Investeringsforeningens SmallCap Danmarks ordinære generalforsamling d. 19. april 2018 vedtog generalforsamlingen, på indstilling fra foreningens daværende bestyrelse, at lade foreningen opløse ved solvent likvidation.

På generalforsamlingen fratrådte bestyrelsen og efterfølgende foreningens direktør og øvrige ansatte. Advokat Jens Ahrendt, Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab, blev valgt som likvidator.

Investeringsforeningen SmallCap Danmark opnåede i regnskabsperioden 1. januar – 10. oktober 2018 et resultat på -5,5 mio. kr. (2017: 6,4 mio. kr.). Resultatet svarer til et afkast på -4,6% (2017: 5,6%). OMXCXC20 indekset, som er foreningens benchmark, faldt med 4,4% (2017: 16,4%).

Foreningens resultat er sammensat af et investeringsresultat på -4,6 mio. kr. (2017: 6,1 mio. kr.) fratrukket driftsomkostninger på 0,9 mio. kr. I 2017 udgjorde foreningens driftsomkostninger en indtægt på 0,3 mio. kr., grundet tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser relateret til en tidligere retssag samt tidligere hensat bonus.

Medlemmernes formue pr. 10. oktober 2018 var på 11,3 mio. kr. (2017: 112,2 mio. kr.). Dette svarer til en indre værdi på 3.078,62 kr. pr. investeringsforeningsandel (2017: 13.654 kr.). Der er i 2018 udbetalt ordinært udbytte på 10.000 kr. pr. investeringsforeningsandel. Medlemmernes formue er endvidere reduceret gennem indløsning af 5.420 stk. investeringsforeningsandele (fra 9.068 stk. ultimo 2017 til 3.648 stk. pr. 31. august 2018).

Det indstilles til generalforsamlingen at foreningens formue udloddes og foreningen opløses.

Som følge af likvidationen er aktiver og forpligtelser medregnet i likvidationsregnskabet til realisationsværdier. Årsrapporten indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Foreningen har i lighed med tidligere år ikke anvendt afledte finansielle instrumenter i 2018.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der ikke indtruffet væsentlige begivenheder i Investeringsforeningen SmallCap Danmark efter regnskabsperiodens udløb.

Ekstraordinær generalforsamling

Der afholdes ekstraordinær generalforsamling d. 6. december 2018 kl. 10.00:

Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 10
DK-1256 København K

BØRSMEDDELELSER, 2018

- 1.2018 Hovedtal 2017
- 2.2018 Årsrapport 2017
- 3.2018 Opdateret prospekt
- 4.2018 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 5.2018 Delårsrapport 1. kvartal 2018
- 6.2018 Forløb af ordinær generalforsamling
- 7.2018 Suspension af indløsning og emission
- 8.2018 Delårsrapport 1. halvår 2018

LEDELSENS PÅTEGNING

Likvidator har dags dato behandlet og vedtaget likvidationsregnskabet for 1. januar – 10. oktober 2018 for Investeringsforeningen SmallCap Danmark omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, herunder anvendt regnskabspraksis og noter.

Likvidationsregnskab aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Likvidationsregnskab for foreningen giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 10. oktober 2018 samt resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden sluttende 10. oktober 2018.

Foreningens ledelsesberetning indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Likvidationsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. november 2018

Likvidator

Jens Ahrendt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til medlemmerne i Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Konklusion

Det er vores opfattelse, at likvidationsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 10. oktober 2017 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 10. oktober 2017 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Det reviderede regnskab

Investeringsforeningen SmallCap Danmark' likvidationsregnskab for regnskabsperioden 1. januar – 10. oktober 2018 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen 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.

Vi erklærer, at der efter vores bedste overbevisning ikke er udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev valgt som revisor for Investeringsforeningen SmallCap Danmark den 24. april 2017 for regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen at kommunikere i vores påtegning.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 foreningens 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.
- ▶ tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 26. november 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor
MNE-nr. 26779

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

Resultatopgørelse

		1/1 - 10/10 2018 t.kr.	1/1 - 31/12 2017 t.kr.
Renter og udbytter			
Renteudgifter	3	-2	0
Udbytter	4	134	3.596
I alt renter og udbytter		132	3.596
Kursgevinster og -tab			
Kapitalandele		-4.719	2.543
Handelsomkostninger		-62	-73
I alt kursgevinster og -tab	5	-4.781	2.470
I alt indtægter		-4.648	6.066
Administrationsomkostninger	6	-894	322
Resultat før skat		-5.542	6.388
Skat	7	0	0
Årets nettoresultat		-5.542	6.388
Formuebevægelser			
Til rådighed for udlodning	8	6.823	7.391
Foreslået udlodning		-11.231	-82.180
Overført til udlodning næste år		-4.407	-74.789
Udlodningsregulering		-7.193	-784
Overført fra/til formuen		6.058	81.960
		-5.542	6.388

Balance

Aktiver

	Note	10/10 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		11.468	2.010
I alt likvide midler		11.468	2.010
Kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		0	88.803
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	21.389
I alt kapitalandele	9	0	110.192
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		0	216
I alt andre aktiver		0	216
Aktiver i alt		11.468	112.418

Passiver

Investoreernes formue	10	11.231	112.205
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		237	212
I alt anden gæld		237	212
Passiver i alt		11.468	112.418

Andre oplysninger 11

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Hoved- og nøgletal
3. Renteindtægter
4. Aktieudbytter
5. Kursgevinster og -tab
6. Administrationsomkostninger
7. Skat
8. Til rådighed for udlodning
9. Kapitalandele
10. Investorenes formue
11. Andre oplysninger

Noter til årsrapport

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Likvidationsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Aktiver og forpligtelser er som følge af likvidationen medregnet til forventede realisationsværdier, og likvidationsomkostninger er afsat som gældsforpligtelser i likvidationsregnskabet. Sammenligningstal for tidligere år er ikke tilpasset. Nedenstående beskrivelse for aktiver og forpligtelser er der for gældende for sammenligningstallene pr. 31. december 2017.

Investorerne formue udbetales til investorerne ved afslutning af likvidationen.

Den væsentligste anvendte regnskabspraksis er følgende:

Årsrapporten er aflagt i 1.000 DKK.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde foreningen, 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 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.

Renteudgifter

Renteudgifter omfatter renter af indestående i depotbanken samt andre bankrenter.

Aktieudbytter

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kapitalandele

Kursgevinster omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab. De realiserede kursgevinster og tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Personaleomkostninger: Gager, bidrag til social sikring, feriepenge, bestyrelseshonorar og bonus til medarbejdere indregnes i det regnskabsår, hvor arbejdsydelsen er udført for foreningen. 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 børsnotering, advokat, revisor og lignende.

Noter til årsrapport

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Foreningen har kontorfællesskab med SmallCap Danmark A/S. Fordeling af fællesomkostninger sker efter skønnet ressourcetræk.

Skat

Skat omfatter den del af den i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som ikke kan refunderes.

Udlodning

Foreningen foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i ligningslovens §16C. Foreningen selv betaler ikke skat. Skattepligten påhviler modtagerne af udlodningerne. "Til rådighed for udlodning" opgøres på grundlag af de i regnskabsåret: 1) Indtjente renter og udbytter samt vederlag for udlån af værdipapirer. Tilgodehavende udbytteskat indgår efter modtagelsen af udbytteskatten, 2) Realiserede nettokursgevinster og 3) Administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens §16C til nærmeste 0,1 procent eller til nul.

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele

Noterede aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Noterede værdipapirer i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede aktier værdiansættes til markedsværdien. Køb og salg af værdipapirer registreres på handelsdagen.

Andre aktiver

Tilgodehavende renter, udbytter m.v. måles til dagsværdi og består af periodiserede renter på balancedagen samt udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen. "Mellemværende vedrørende handelsafvikling (tilgodehavende)" består af nettoværdien af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra indløsninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning med poster under "Mellemværende vedrørende handelsafvikling (gæld)", hvor dette tillades efter gældende regler.

Investorerne formue

"Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser" består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før. "Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning" består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før. "Informations- og markedsføringsomkostninger" samt "Tegningsprovision" består af den del af "Emissionstillæg og indløsningsfradrag", som er anvendt til disse udgifter.

Årets resultat/årets udlodning

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages formuen. "Overført til udlodning næste år" består af restbeløbet efter nedrunding af "Til rådighed for udlodning".

Noter til årsrapport

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning. Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det, ved emissionen indbetalte beløb, anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning. "Overført fra sidste år" består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Gæld

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, medmindre andet er specificeret. "Mellemværende vedrørende handelsafvikling (gæld)" består af nettoværdien af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra indløsninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Væsentlige aftaler

Foreningen har en depotselskabsaftale med Arbejdernes Landsbank A/S. Depotbanken opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for foreningen i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Nøgletalsberegninger

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet og Investeringsfundsbranchen.

Afkast beregnes inklusiv geninvesteret udlodning for regnskabsåret. Udlodningen betragtes som geninvesteret umiddelbart efter udlodningen (tidspunktet for generalforsamlingen).

Afkastet beregnes således:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning beregnes således:

Udlodning i kr. pr. andel \times indre værdi ultimo året / indre værdi umiddelbart efter udlodningen.

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes samlede formue divideret med cirkulerende andele ultimo året.

I kursværdi af køb og salg af værdipapirer indgår såvel handler i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje.

Investorenes formue er opgjort iht. vedtægternes regler og er inklusiv udlodning for regnskabsåret. Medlemmernes gennemsnitlige formue er opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Børskurs er enten den noterede lukkekurs på årets sidste handelsdag (hvis omsat) eller senest offentliggjorte værdi på årets sidste handelsdag, hvis den er højere end lukkekursen.

Omkostningsprocenten er opgjort som de samlede administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Værdipapirenes omsætningshastighed er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg i forbindelse med almindelig porteføljepleje divideret med to sat i forhold til gennemsnits-formuen. Tallet viser, hvor mange gange porteføljen omsættes i løbet af regnskabsåret.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk, som sætter afkastet i forhold til risikoen på en investering. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere Sharpe Ratio desto bedre.

Sharpe Ratio beregnes for treårige perioder. Eventuelt negativ Sharpe Ratio angives med "neg", da tallet ikke kan fortolkes.

Årlig omkostning i procent (ÅOP) beregnes efter følgende formel:

$$\left(\text{Seneste årlige administrationsomkostninger i procent} + \text{seneste handelsomkostninger ved løbende drift i procent} \right) + \left(\text{maksimalt emissionstillæg i procent} + \text{maksimalt indløsningsfradrag i procent} \right) / 7.$$

Noter til årsrapport

Note 2. Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Renter og udbytter	3,0	6,2	2,8	3,6	0,1
Kursgevinster og -tab	-6,4	34,1	0,1	2,5	-4,8
Administrationsomkostninger	-2,8	-2,5	-2,3	0,0	-0,9
Bonus	0,0	-1,0	0,3	0,3	0,0
Skat	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets nettoresultat	-5,3	36,8	0,9	6,4	-5,5
Likvide midler, ultimo	9,4	7,0	3,7	2,0	11,5
Kapitalandele, ultimo	91,5	116,7	115,9	110,2	0,0
Medlemmernes formue, ultimo	99,4	120,7	117,2	112,2	11,2
Værdipapirbeh. i procent af medlemmernes formue, ultimo	92%	97%	99%	98%	0%
Værdipapirenes omsætningshastighed	0,46	0,46	0,41	0,28	1,15
Kursværdi af køb	48,7	45,4	47,7	31,5	0,2
Kursværdi af salg	65,0	54,4	48,6	39,6	105,5
Cirkulerende andele, ultimo, stk.	10.938	9.418	9.068	8.218	3.648
Udlodning pr. andel, kr.	0	0	0	10.000	3.078,62
Indre værdi pr. andel, ultimo, kr.	9.092	12.814	12.927	13.654	3.078,62
Børskurs, ultimo, kr.	8.950	12.712	12.811	13.317	12.787
Afkast, %	-5,1%	40,9%	0,9%	5,6%	-4,6%
Merafkast ifht. stigning i OMXCXC20, %	-9,2%	4,2%	-4,1%	-10,3%	-14,9%
Sharpe ratio (12 mdr.)	neg.	3,30	0,09	0,78	neg.
Stigning i OMXCXC20, %	4,1%	36,8%	5,0%	16,4%	10,3%
Stigning i OMXC20, %	20,9%	36,2%	-12,8%	15,9%	-4,4%
Omkostningsprocent, ordinære omkostninger, %	2,25%	2,34%	2,09%	1,42%	3,99%
Omkostningsprocent, %	2,25%	3,31%	1,79%	-0,19%	3,99%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP), ordinære omkostninger, %	3,07%	3,18%	2,92%	2,19%	4,86%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP), %	3,07%	4,15%	2,63%	0,58%	4,86%

Noter til årsrapport

	1/1 - 10/10 2018 t.kr.	1/1 - 31/12 2017 t.kr.
Note 3. Renteudgifter		
Rente af indestående i depotselskab	-2	0
I alt renteudgifter	-2	0

Note 4. Aktieudbytter

Udbytter fra danske selskaber	134	3.272
Udbytter fra udenlandske selskaber	0	324
I alt udbytter	134	3.596

Note 5. Kursgevinster og -tab

Realiserede kursgevinster/tab danske aktier	-3.969	3.617
Realiserede kursgevinster/tab udenlandske aktier	-750	1.020
Urealiserede kursgevinster/tab danske aktier	0	-4.125
Urealiserede kursgevinster/tab udenlandske aktier	0	2.031
I alt kapitalandele	-4.719	2.543
Handelsomkost. vedr. omlægninger, ført i resultatopgørelsen	62	73
Handelsomkost. vedr. indløsning og emission, ført over formuen	79	5
I alt handelsomkostninger	141	78

Foreningen har ikke i 2018 eller tidligere år anvendt afledte finansielle instrumenter.

Note 6. Administrationsomkostninger

Posten kan i hovedposter specificeres således:

Honorar til bestyrelse	38	117
Løn til direktion	201	453
Personale	110	162
Revisionshonorar til revisorer	113	113
Andre honorarer til revisorer	0	0
Husleje m.v.	27	95
Kontorhold m.v.	31	72
IT omkostninger	32	107
Markedsføringsomkostninger	0	0
Gebyrer til depotselskab	108	67
Øvrige omkostninger incl. tilbageførsel af tidl. hensættelse	234	-1.508
I alt administrationsomkostninger	894	-322

Noter til årsrapport

Note 6. Administrationsomkostninger (fortsat)

	1/1 - 10/10 2018 t.kr.	1/1 - 31/12 2017 t.kr.
Lønninger, inkl. løn til direktion og honorar til bestyrelse		
Løn m.m.	311	952
Pension	0	0
Tilbageført tidligere afsat bonus	0	-348
Lønsumsafgift og socialt sikring	38	121
Andre personaleomkostninger	0	6
	349	731
Antal ansatte i gennemsnit	1	1

Der er ingen pensionsforpligtelser overfor direktion og bestyrelse.

Bonus:

Foreningen havde med dets direktør samt andre ledende medarbejdere indgået bonusaftaler.

Der er ikke hensat til bonus i 2017 og 2018.

Der er i 2017 tilbageført i alt 348 t.kr. tidligere afsat bonus.

Note 7. Skat

Årets skat	0	0
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat af renter og udbytter	0	0
Skat i alt	0	0

Note 8. Til rådighed for udlodning

Renteindtægter	-2	0
Udbytter efter skat	134	3.596
Realiserede kursgevinster	14.747	6.622
	14.879	10.218
Administrationsomkostninger	-862	-1.697
Udlodningsregulering	-7.193	-784
Overført udlodning fra sidste år	0	-346
Til rådighed for udlodning	6.823	7.391

Beløbet for 2017 indgår i årets foreslåede udlodning.

Beløbet for 2018 indgår i årets foreslåede udlodning.

Noter til årsrapport

Note 9. Kapitalandele

Beholdningslister ultimo 2017 kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.
Foreningen har hverken i 2017 eller 2018 anvendt afledte finansielle instrumenter.

Værdipapirbeholdningen fordeler sig således på brancher	2018	2017
Forbrugsgoder	0,0%	27,7%
Industri	0,0%	27,0%
Finans	0,0%	12,0%
Informationsteknologi	0,0%	5,3%
Sundhedspleje	0,0%	20,9%
Konsumentvarer	0,0%	7,1%
Værdipapirer i alt	0,0%	100,0%

Geografisk fordeling		
Danmark	0,0%	80,6%
Sverige	0,0%	19,4%
Værdipapirer i alt	0,0%	100,0%

Klassifikation af finansielle instrumenter

Klassifikation af finansielle instrumenter i dagsværdihierakiet er foretaget således:

Niveau 1: Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Andre inpåut end noterede priser, som er observerbare for aktivet og forpligtelsen, enten direkte eller indierkte.

Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Pr. balancedagen har foreningen følgende finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi:
Børsnoterede kapitalandele (niveau 1).

Aktivfordeling	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	andel, pct.	andel, pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	0	110.192	0,0%	98,2%
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0	0,0%	0,0%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0	0,0%	0,0%
Øvrige finansielle instrumenter	11.468	2.010	100,0%	1,8%

Noter til årsrapport

Note 10. Investorenes formue	2018	2017	2018	2017
	andele, stk.	andele, stk.	t.kr.	t.kr.
Saldo primo	8.218	9.068	112.205	117.225
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	-4.570	-850	-59.462	-11.517
Emmissionstillæg	0	0	0	0
Indløsningsfradrag	0	0	584	115
Handelsomkostninger	0	0	-79	-5
Udlodningsreguleringer i årets løb	0	0	-7.193	-784
Udloddet udbytte	0	0	-36.475	0
Overført til udlodning næste år	0	0	-4.407	-74.789
Overført fra periodens resultat	0	0	6.058	81.960
Medlemmernes formue pr. 31. dec.	3.648	8.218	11.231	112.205

Note 11. Andre oplysninger

Foreningen har herudover ikke påtaget sig eventualforpligtelser eller finansielle forpligtelser udover hvad der er oplyst i nærværende regnskab.

FORENINGSOPLYSNINGER

Investeringsforeningen SmallCap Danmark
Christian IX's Gade 2, 2.
DK - 1111 København K
Telefon 33 30 66 02
Telefax 33 30 66 14

www.smallcap.dk
if@smallcap.dk

CVR-nr. 29218153
FT. Nr. 11161
Hjemstedskommune: København
13. regnskabsår

Bankforbindelse og depotbank

A/S Arbejdernes Landsbank
Vesterbrogade 5
DK - 1502 København V

Fører af foreningens medlemsregister

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK - 2840 Holte

Revisor

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø