

ACCESS SMALL CAP A/S under frivillig likvidation

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Årsrapport
1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er godkendt den

30/03/2017

René Krogh Andersen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	8
-------------------------	---

Hoved- og nøgletal	9
--------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	10
--------------------------------	----

Resultatopgørelse	11
-------------------------	----

Balance	12
---------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden ACCESS SMALL CAP A/S under frivillig likvidation
Bernstorffsgade 50
1577 København V

CVR-nr: 32665756
Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

Likvidator Anders Peter Likvidator
Bryde Rasmussen

Revisor PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
Strandvejen 44
2900 Hellerup
DK Danmark
CVR-nr: 33771231
P-enhed: 1016959517

Ledespåtegning

Ledespåtegning

Som likvidator har jeg dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Access Small Cap A/S under frivillig likvidation.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Det er min 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.

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

København, den 13/03/2017

Likvidator

Anders Peter Bryde Rasmussen
Likvidator

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i ACCESS SMALL CAP A/S under frivillig likvidation

Konklusion

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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

ACCESS SMALL CAP A/S under frivillig likvidations' årsregnskab for B-selskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab for selskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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 ISA 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 ISA 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 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 regnskabet 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 gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 regnskabet, herunder noteoplysninger, 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 blandt andet 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 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 forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 13/03/2017

statsautoriseret revisor
Erik Stener Jørgensen
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

statsautoriseret revisor
Michael E. Jacobsen
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Ledelsesberetning

På en ekstraordinær generalforsamling d. 15. september 2016 blev det besluttet at opløse selskabet ved en frivillig likvidation. Beslutningen om likvidation er offentliggjort i Erhvervsstyrelsens it-system d. 16. september 2016.

Hovedaktivitet

Access Small Cap A/S's (herefter "Selskabet") hovedaktivitet har i perioden 1. januar – 18. december været at investere i danske børsnoterede virksomheder – fortrinsvis i small cap segmentet. Small cap segmentet defineres i denne sammenhæng som virksomheder med en markedsværdi op til EUR 150 mio. Fra 18. december 2016 har Selskabets midler stået som kontant indskud på konto i Selskabets primære pengeinstitut, SEB i København.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Access Small Cap A/S opnåede i 2016 et resultat på DKK 4.413.409 mod DKK 34.664.092 i 2015. Resultatet er primært fremkommet i kraft af realiserede kursavancer på porteføljens aktier. Alle positioner i Selskabets portefølje er realiseret i perioden, da Selskabet er under likvidation.

Omkostninger til forvaltningsgebyr samt øvrige administrationsomkostninger er forløbet planmæssigt. Den største finansielle enkeltomkostning er performance fee, der i 2016 udgør DKK 1.173.305.

Selskabets egenkapital udgjorde ved årets udgang DKK 121.486.236 mod DKK 117.072.827 ved udgangen af 2015. Periodens resultat svarer til et afkast på 3,93% beregnet på baggrund af NAV mod et afkast i samme periode på Selskabets benchmark, Nasdaq Copenhagen Small Cap, på 11,2%.

Selskabet valgte i 2015 at deltage i et fælles søgsmål mod ledelsen i selskabet OW Bunker efter dette selskabs konkurs i efteråret 2014. Retssagen forventes tidligst afgjort om 3-5 år. Likvidationen af Access Small Cap har nødvendiggjort, at Selskabet har trukket sig ud af det fælles søgsmål, og dermed frasagt sig retten til en eventuel erstatning. De økonomiske konsekvenser af denne retssag har været begrænset for Selskabet.

På statusdagen var der dog et mindre uafklaret forhold omkring evt. omkostninger ved deltagelse i retsagen. Alle forventede omkostninger er afsat i regnskabet, men indtil der foreligger en afgørelse af det uafklarede forhold – hvilket forventeligt sker i 1. halvår 2017 – kan den planlagte likvidation ikke gennemføres.

Begivenheder efter regnskabsafslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som kan forrykke Selskabets økonomiske stilling væsentligt.

Hoved- og nøgletal

	Værdi- regulering i 2016 t.kr.
Danske Andelskassers Bank	4.754
DFDS	2.584
Columbus ITPartner	2.503
SimCorp	1.906
Schouw & Co.	584
Rockwool Int. B	378
Royal Unibrew	228
Alk-Abello	-475
Per Aarsleff B	-4.739
Nordjyske Bank	-1.340
Ringkjøbing Landbobank	-468
DHL	-264
Matas	-67
	5.584

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til foregående periode. Dette med henvisning til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og vedtægternes bestemmelser herom.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed kapital

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger består af omkostninger, som selskabet afholder i forbindelse med porteføljepleje, markedsføring og administration.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, udbytter og realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer. Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbytte vedtages på den udbyttebetalende enheds generalforsamling eller ved udlodning af aconto udbytte.

Skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt. I regnskabsposten "Skat" indgår alene ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

Balancen

Balancen består af aktiver, aktuelle forpligtelser, hensatte forpligtelser og egenkapitalen, der udgør forskellen mellem værdien af aktiver og de samlede forpligtelser.

Ved passiver forstås summen af egenkapitalen og de samlede indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtigelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

Obligationer, aktier mv. og afledte finansielle instrumenter

Obligationer, aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris incl. handelsomkostninger ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre driftsindtægter		0	415.015
Eksterne omkostninger		-617.016	-328.366
Bruttoresultat		-617.016	86.649
Personaleomkostninger		-120.000	-40.000
Resultat af ordinær primær drift		-737.016	46.649
Andre finansielle indtægter	1	7.754.226	47.092.836
Øvrige finansielle omkostninger	2	-2.278.441	-12.217.742
Ordinært resultat før skat		4.738.769	34.921.743
Skat af årets resultat	3	-325.360	-257.651
Årets resultat		4.413.409	34.664.092
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		4.413.409	34.664.092
I alt		4.413.409	34.664.092

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
Andre tilgodehavender		0	767
Tilgodehavender i alt		0	767
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	106.574.326
Værdipapirer og kapitalandele i alt		0	106.574.326
Likvide beholdninger		131.628.875	20.112.453
Omsætningsaktiver i alt		131.628.875	126.687.546
Aktiver i alt		131.628.875	126.687.546

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv.	4	11.727.320	11.727.320
Overført resultat		109.758.916	105.345.507
Egenkapital i alt		121.486.236	117.072.827
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		10.142.639	9.614.719
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		10.142.639	9.614.719
Gældsforpligtelser i alt		10.142.639	9.614.719
Passiver i alt		131.628.875	126.687.546

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2016	2015
	kr.	kr.
Aktieudbytte	2.169.069	1.717.676
Renter	1.147	777
Kursregulering, realiserede gevinster	5.584.010	9.402.554
Kursregulering, urealiserede gevinster	0	35.971.829
	7.754.226	47.092.836

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2016	2015
	kr.	kr.
Porteføljeforvaltningsomkostninger	1.105.136	992.234
Performancefee	1.173.305	8.658.332
Kursregulering, realiserede tab	0	497.906
Kursregulering, urealiserede tab	0	2.069.270
	2.278.441	12.217.742

3. Skat af årets resultat

	2016	2015
	kr.	kr.
Ikke refunderbare udbytteskatter	325.360	257.651
	325.360	257.651

4. Registreret kapital mv.

Registreret kapital består af 586.366 aktier à 20 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der har været følgende ændringer i den nominelle aktiekapitalen siden selskabets stiftelse:

	2016 kr.	2015 kr.	
Aktiekapital ved selskabets stiftelse	50.500.000	50.500.000	
Kapitalnedsættelse, 2014	-40.400.000	-40.400.000	
Kapitalforhøjelse, 2014	1.627.320	1.627.320	
	11.727.320	11.727.320	
	Registreret kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Saldo, primo	11.727.320	105.345.507	117.072.827
Årets resultat	0	4.413.409	4.413.409
Egenkapital, ultimo	11.727.320	109.758.916	121.486.236
	Antal stk.	Anskaffelsessum kr.	Andel af aktiekapital kr.
Beholdning, primo	45.908	6.956.069	7,8
Køb i året	0	0	0
Salg i året	0	0	0
Beholdning, ultimo	45.908	6.956.069	7,8