



SmallCap Denmark

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6, Postboks 1040
DK-1007 København K

Toldbodgade 53
DK-1253 København K

Telefon +45 33 30 66 00

Fax +45 33 30 66 04

www.smallcap.dk

Dato 22. oktober 2009
Udsteder SmallCap Danmark A/S
Kontaktpersoner Jens Erik Høst, tlf. 33 30 66 10
Antal sider 6 incl. denne side

SmallCap Danmark AS

CVR 39 70 34 16

Børsmeddelelse nr. 24.2009, Delårsrapport 1. januar – 30. september 2009

SmallCap Danmark A/S' bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2009, hvorfra følgende kan fremhæves:

- Selskabet opnåede i årets tre første kvartaler et resultat på 103,2 mio. kr. før skat og 84,7 mio. kr. efter skat. Resultatet forrenter primo egenkapitalen med 35,9% før skat og med 29,5% efter skat. Til sammenligning er selskabets benchmark (KFMX) i perioden steget med 25,6%.
- I 3. kvartal blev resultatet 63,6 mio. kr. før skat og 55,9 mio. kr. efter skat. Forrentningen af primo egenkapitalen blev på 20,7% før skat og 18,2% efter skat. I 3. kvartal steg KFMX med 16,1%.
- Selskabet har igennem 3. kvartal været fuldt investeret.
- De investeringer, der i 3. kvartal har bidraget mest til kvartalsresultatet, er investeringerne i BoConcept, Egetæpper, Greentech Energy Systems og FLS.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 30. september 2009 356,9 mio. kr., svarende til en indre værdi på 70,4 kr. pr. aktie.
- Det er ledelsens vurdering, at aktiemarkedet vil fortsætte den positive trend om end med reduceret styrke. Dette understøttes af faldende risikopræmier, hurtige og kraftige omkostningstilpasninger i virksomhederne og en overvægt af gode makroøkonomiske nøgletal. Mens vi ser positivt på den langsigtede udvikling, er vi dog mindre sikre på udviklingen den resterende del af året. Vi hælder dog mest til, at niveauet ultimo 2009 vil overstige det nuværende.

Med venlig hilsen
SmallCap Danmark A/S

Jan O. Frøshaug
Formand for bestyrelsen

Jens Erik Høst
Adm. direktør

Delårsrapport

SmallCap Danmark A/S
1. januar – 30. september 2009

Forventninger til 2009

Det er vores vurdering, at aktiemarkedet vil fortsætte den positive trend om end med reduceret styrke. Dette bygger på tre forhold.

For det første forventer vi, at risikopræmierne, eller prissætningen på aktier, fortsat vil udvikle sig gunstigt. Risikopræmierne toppede i marts 2009 på et historisk højt niveau og er siden faldet væsentligt. På det tidspunkt begyndte det at stå klart, at katastrofescenariet for verdensøkonomien kunne afblæses, idet myndighederne havde haft held til at undgå en decideret nedsmeltning af de globale finansielle systemer. Risikopræmierne befinder sig fortsat på et attraktivt niveau og i et traditionelt konjunkturforløb vil risikopræmierne fortsætte med at falde til gavn for aktiekurserne.

For det andet har virksomhederne været meget hurtige til at tilpasse omkostningsniveauerne til den nye virkelighed. Nedturen er også brugt til at effektivisere virksomhederne via strategiske og organisatoriske ændringer, som det var svært at gennemføre under højkonjunkturen. Hermed er mange virksomheder klar til at drage fordel af et stigende aktivitetsniveau. Da de skete tilpasninger som hovedregel er gennemført uden at reducere virksomhedernes produktionskapacitet, indebærer dette, at en øget omsætning vil slå kraftigt igennem på bundlinjen.

For det tredje er der efterhånden en overvægt af positive økonomiske nøgletal, der peger mod et synkront, globalt opsving, dog med lavere styrke end før nedturen. I takt med at udsigterne for vækst i 2010 forbedres forventer vi at aktiemarkedet kan fortsætte den positive udvikling. Det er også værd at huske, at de store kursfald bragte aktiekurserne så langt ned, at der fortsat er mere end 50% op til de tidligere topniveauer, selv om markederne generelt er steget med 50% eller mere siden bunden den 9. marts. Værdiansættelsen af det langsigtede potentiale er fortsat attraktivt, men det er dog næppe realistisk, at de tidligere topniveauer vil kunne nå inden for de nærmeste år.

Pessimisterne vil fremhæve risikoen for et 'double dip', et såkaldt W - altså en situation hvor en ny nedtur opstår. Dette kan ske, hvis markedet har fejlfortolket de makroøkonomiske nøgletal, og den tilsyneladende forbedring af konjunkturerne kun dækker over, at lagrene igen er blevet (delvist) fyldt op, uden at salget til forbrugere og virksomheder er fulgt med. Der vil opstå tvivl, om der vil komme ny økonomisk vækst, hvorved forventningen om stigende indtjening i virksomhederne ligeledes vil lide et knæk.

Hertil kommer frygten for, at prisen for de store økonomiske indgreb, der markant har øget de offentlige budgetunderskud i de vestlige økonomier, bliver høj i form af stigende renter, der på lang sigt vil lægge en effektiv bremse på den økonomiske vækst. Efter vores opfattelse skal dette scenarie tillægges mindre sandsynlighed, især på den kortere bane, men en forventning om at det kan indtræffe kan i perioder være nok til, at aktiemarkedet korrigerer nedad. Vi tror dog, at korrektionerne vil være forholdsvis moderate på maksimalt 10-15%, og at den langsigtede trend vil være intakt.

Vi er således positive over for den langsigtede udvikling, men er mere usikre på den resterende del af året. Vi hælder dog mest til, at niveauet ultimo 2009 vil overstige det nuværende.

Danske small cap aktier blev hårdt ramt under aktienedturen. Således underperformede small cap aktierne de store likvide aktier 8 kvartaler i træk fra og med 3. kvartal 2007 til og med 2. kvartal 2009, og samlet med 27% siden 1. juli 2007. I 3. kvartal 2009 performede small cap aktierne en anelse bedre end de store aktier. Der er dog fortsat en betydelig small cap discount på 18% på EV/EBIT multiplen på den forventede indtjening for 2010. Da small cap selskaberne endvidere typisk er mere omstillingsparate og bedre til at udnytte nye muligheder end de store selskaber, mener vi der er stor sandsynlighed for, at small cap selskaberne vil få en særlig gunstig kursudvikling i et stigende aktiemarked.

Den positive udvikling fortsatte i 3. kvartal

Aktiemarkedet har været inde i en meget positiv udvikling siden bunden den 9. marts 2009. MSCI World er steget med 66%, KFMX indekset med 47% og OMXC20 indekset med 55%.

I årets første 9 måneder steg MSCI World indekset med 22% (3. kvartal 17%). KFMX indekset steg med 26% (3. kvartal 16%) og OMXC20 indekset med 35% (3. kvartal 15%).

Som nævnt brød de danske small cap aktier endelig underperformance trenden i 3. kvartal. År til dato ligger de dog fortsat 10% bagefter de store likvide aktier. Der er langt igen til udviklingen i de øvrige markeder. Således har de svenske small cap aktier klaret sig 16% bedre end large cap aktierne. For USA er tallet 5% og for MSCI World er tallet 17%. På baggrund af udviklingen i de øvrige markeder mener vi, at chancerne er gode for, at de danske small cap aktier har overstået perioden med underperformance af large cap aktierne.

Nøgletal	2009 3. kvartal	2009 å.t.d.	12 mdr. p.a.	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	01.04.00- 30.09.09
SmallCap Danmark A/S, EKF før skat	20,7%	35,9%	8,8%	-3,8%	19,0%	15,6%
KFMX	16,1%	25,6%	-16,8%	-17,4%	3,9%	5,7%
OMXC20	15,2%	35,2%	-4,6%	-6,0%	3,5%	1,5%
OMXC	14,9%	30,7%	-8,2%	-7,8%	3,4%	2,3%
DAX	18,0%	12,9%	-6,9%	-5,2%	4,6%	-5,5%
S&P 500	15,0%	17,0%	-9,2%	-7,5%	-1,1%	-3,6%
Russel 2000	18,9%	21,0%	-11,1%	-5,9%	1,1%	1,2%
Nikkei 225	1,8%	14,4%	-10,0%	-14,4%	-1,3%	-7,1%
Rente på 10 årige statsobligationer	30.09.09	01.01.09	30.09.08	30.09.06	30.09.04	01.04.00
Danmark	3,6%	3,4%	4,3%	3,7%	4,3%	5,6%
Tyskland	3,2%	2,9%	4,0%	3,7%	4,0%	5,2%
USA	3,3%	2,2%	3,8%	4,6%	4,1%	6,0%

Kilde: Egne beregninger og FactSet



Periodens resultat og balance

I perioden 1. januar – 30. september 2009 realiserede SmallCap Danmark A/S et resultat før skat på 103,2 mio. kr. Resultat efter skat blev på 84,7 mio. kr. Resultatet forrenter egenkapitalen primo året med 35,9% før skat og 29,5% efter skat. KFMX, selskabets benchmark, steg i denne periode med 25,6%. Periodens afkast overstiger dermed udviklingen i KFMX med 10,3%-point før skat og 3,9%-point efter skat.

Perioderesultatet er sammensat af kursgevinster og aktieudbytter på 115,5 mio. kr., nettorenteindtægter på 0,3 mio. kr., med fradrag af ordinære driftsomkostninger på 5,2 mio. kr. og hensættelse til performancerelateret bonus til selskabets ledelse på 7,4 mio. kr.

Der er i perioden udgiftsført 18,4 mio. kr. i skat, svarende til en effektiv skattesats på 17,9%. Selskabet havde den 30. september urealiserede avancer på porteføljeaktier, der har været i porteføljen i under tre år, på 59,3 mio. kr., hvoraf der er afsat udskudt skat på 14,8 mio. kr., svarende til 2,9 kr. pr. aktie. Efter den 31. december 2009 vil de pågældende urealiserede avancer ikke være skattepligtige, hvorfor selskabet vil kunne indtægtsføre den udskudte skat. Selskabet vil frem til årsskiftet gradvist opløse den udskudte skat i den daglige opgørelse af indre værdi af selskabets aktier. Selskabet har den 30. september et bogført skatteaktiv på 13,6 mio. kr., svarende til 3,8% af egenkapitalen og 2,7 kr. pr. aktie.

I 3. kvartal blev resultatet 63,6 mio. kr. før skat og 55,9 mio. kr. efter skat. Kvartalsresultatet forrenter egenkapitalen primo kvartalet med 20,7% før skat og 18,2% efter skat. KFMX steg i kvartalet med 16,1%.

Selskabets balance udgjorde d. 30. september 367,0 mio. kr., hvoraf 341,8 mio. kr. (93,1%) var investeret i aktier. Egenkapitalen udgjorde 356,9 mio. kr., svarende til 70,4 kr. pr. aktie.

Egenkapitalen er i året øget med resultatet efter skat på 84,7 mio. kr., reduceret med 12,7 mio. kr. i udbetalt dividende og reduceret med 2,3 mio. kr. vedrørende køb af egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgjorde d. 30. september 143.668 stk., svarende til 2,8% af aktiekapitalen.

Markant outperformance blandt selskabets største investeringer

Selskabet har igennem hele 3. kvartal 2009 været fuldt investeret. Den 30. september 2009 udgjorde investeringerne 95,8% af egenkapitalen.

De største bidrag til resultatet for 3. kvartal 2009 var BoConcept (+18,3 mio. kr., et afkast på 82,4%), Egetæpper (+9,2 mio. kr., 32,9%) og Greentech Energy Systems (+8,5 mio. kr., 15,4%). Til sammen bidrog de tre aktier med 36,0 mio. kr., svarende til 55,2% af kvartalets investeringsresultat. Primo kvartalet havde de tre aktier en vægt på 31,7% af egenkapitalen.

Selskabet har i 3. kvartal 2009 øget beholdningen i Greentech Energy Systems med 14,1%, hvilket i kombination med aktiens outperformance betyder, at vægtningen er øget fra 16,5% til 18,6% af egenkapitalen. Greentech Energy Systems er pr. 30. september 2009 selskabets største investering. Selskabets næststørste investering er BoConcept, hvor vægtningen er øget fra 7,2% til 11,3% som følge af kursstigninger. Egetæpper er uændret selskabets tredjestørste investering. I Søndagsavisen er beholdningen øget med 25,7%, hvilket i kombination med aktiens relative kursbevægelser betyder, at vægtningen er ændret fra 6,2% til 7,5%. Søndagsavisen er selskabets fjerdestørste investering. Harboes Bryggeri er uændret selskabets femtestørste investering (6,6% af egenkapitalen).

Bestyrelsens og ledende medarbejderes ejerandel

Bestyrelsens og den daglige ledelses beholdning af aktier i selskabet er øget med 6.980 stk. ved tilkøb.

Den 30. september 2009 udgjorde bestyrelsens og den daglige ledelses beholdning af aktier i selskabet 1.449.798 stk., svarende til 27,8% af aktiekapitalen og en værdi på 102,1 mio. kr.

Bestyrelsens og ledende medarbejderes beholdning af aktier d. 30.09.09			
Antal aktier, stk.	Værdi, mio. kr.	% af kapital	Ændring siden d. 30.06.09, stk.
1.449.798	102,1	27,8%	+6.980

Nøgletal	2009 3. kvartal	2009 å.t.d.	12 mdr. p.a.	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	01.04.00- 30.09.09
Forrentning af primo egenkapital før skat	20,7%	35,9%	8,8%	-3,8%	19,0%	15,6%
Forrentning af primo egenkapital efter skat	18,2%	29,5%	6,0%	0,1%	16,8%	13,5%
Merafkast						
Egenkapitalforrentning før skat ifht. KFMX	4,6%	10,3%	25,6%	13,5%	15,1%	9,9%
Egenkapitalforrentning efter skat ifht. KFMX	2,1%	3,9%	22,7%	17,4%	12,9%	7,8%

Kilde: Egne beregninger og FactSet

Delårsrapport 3. kvartal 2009

(tkr.)	2009 3. kvartal	2009 å.t.d.	2008 3. kvartal	2008 å.t.d.	2008
Resultatopgørelse					
Investeringsresultat	69.048	115.503	-75.157	-177.380	-249.945
Finansielle poster, netto	-353	299	763	2.645	4.111
Driftsomkostninger	-5.129	-12.639	-1.437	-4.225	-5.572
Resultat før skat	63.566	103.163	-75.831	-178.960	-251.406
Skat	-7.632	-18.447	10.431	24.928	33.508
Periodens resultat	55.934	84.716	-65.400	-154.032	-217.898
Egenkapitalsforklaring					
Egenkapital primo	307.043	287.140	418.693	538.862	538.862
Udloddet udbytte	0	-12.663	0	-20.854	-20.854
Periodens resultat	55.934	84.716	-65.400	-154.032	-217.898
Køb/salg egne aktier	-6.121	-2.337	-5.035	-15.718	-12.968
Egenkapital ultimo	356.856	356.856	348.258	348.258	287.142
Aktiver					
Værdipapirer	341.801	341.801	310.452	310.452	272.679
Andre aktiver	16.014	16.014	23.257	23.257	35.647
Likvider	9.207	9.207	19.331	19.331	1.919
Aktiver i alt	367.022	367.022	353.040	353.040	310.245
Passiver					
Egenkapital	356.856	356.856	348.258	348.258	287.142
Udskudt skat	-13.633	-13.633	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	887	887	1.444	1.444	20.718
Andre gældsposter	22.912	22.912	3.338	3.338	2.385
Passiver i alt	367.022	367.022	353.040	353.040	310.245
Pengestrømme					
Likviditetsforskydning fra driften	13.970	29.309	-31.876	-36.997	-22.044
Likviditetsforskydning fra investeringsaktiviteter	28.413	12.885	-50.493	-131	94.081
Likviditetsforskydning fra finansieringsaktiviteter	-35.066	-34.907	-37.214	-62.464	-23.925
Periodens forskydning i likvide beholdninger	7.317	7.287	-119.583	-99.592	48.112
Nøgletal					
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	10,95	16,56	-12,54	-29,40	-41,70
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS FD), kr.	10,95	16,56	-12,49	-28,97	-41,70
Omkostningsprocent, excl. bonus	0,53%	1,70%	0,38%	0,99%	1,41%
Omkostningsprocent, incl. bonus	1,51%	4,12%	0,38%	0,99%	1,41%
Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr.	70,40	70,40	68,03	68,03	55,90
Indre værdi pr. aktie, fuldt udvandet (BVPS FD), kr.	70,40	70,40	68,03	68,03	55,90
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	68,00	68,00	61,00	61,00	53,50
Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.)	5.069	5.069	5.119	5.119	5.137

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2009 for koncernen SmallCap Danmark A/S.

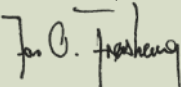
Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2008. Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten dækkende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens

aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 22. oktober 2009


Jan O. Frøshaug, bestyrelsens formand


Jens Erik Høst, direktør

Investment cases

Greentech Energy Systems

Investmentcase: GES er en value case. Selskabet har undergået betydelige forandringer i 2009. Ledelsen og ejerkredsen er ændret og risikoen reduceret markant. Selvom aktien er steget over 250% siden bunden medio marts, er summen af disse ændringer endnu ikke fuldt afspejlet i aktiekursen. GES er et vindenergi- og developperselskab med fokus på Italien og Polen. GES er et forholdsvis ungt selskab med få møller i drift. Tre store vindmølleparker i Italien forventes afsluttet i 2009 og 2010 og vil herefter bidrage med en årlig indtjening (EBITDA) på 200 mio. kr. Aftalen med det franske energiselskab EDF bragte GES ud af likviditetsproblemerne. Men lige så vigtigt, validerede aftalen GES som developer og fjernede en betydelig del af usikkerheden om værdiansættelsen af selskabets aktiver. Efter salget af 50% af Monte Grighine til EDF er indre værdi 36,8 kr. pr. aktie.

BoConcept

Investmentcase: BoConcept er en turn-around case. BoConcept er en investering i, at de iværksatte opstramninger af franchisemodellen, omkostningstilpasninger samt, at effektiviseringen af balancen giver de forventede resultater. Såfremt Boconcept bare når en EBIT margin på 6% (langsigtet mål er 12%) i løbet af et par år og slankningen af balancen lykkes, er der fortsat et betydeligt potentiale i aktiekursen. Potentialet består bl.a. i, at BoConcept bruger nedturen til at få justeret på de ovennævnte områder til en mere effektiv og profitabel forretningsmodel end det ville have været opnåeligt ved et uændret positivt konjunkturløb i 2008 og 2009. Vi har fortsat tillid til BoConcepts forretningsmodel på den lange bane, selv om den kommende periode kommer til at gå hårdt ud over indtjeningen. BoConcept gennemførte en emission i september 2009, der tilførte selskabet et provenu på godt 37 mio. kr. Det har forbedret BoConcepts finansielle position og skabt fornyet interesse om selskabet i aktiemarkedet.

Egetæpper

Investmentcase: Egetæpper er en langsigtet investering i et sencyklisk selskab inden for det internationale tæppemarked med en stærk markedsposition, et moderne produktionsapparat med en betydelig uudnyttet kapacitet (høj operationel gearing) og en stærk cash-genererende forretningsmodel. Samtidig er balancen særdeles stærk. På nuværende tidspunkt er Egetæpper ramt af den økonomiske nedtur, der også reducerer omsætningen i 2009/10 med estimeret 16%. På trods af faldende omsætning vil Egetæpper igen være cash-genererende i 2009/10 (skønsmæssigt 50 mio. kr. før eventuelt udbytte), efter at selskabets investering i et nyt designcenter og spinderi betød et negativt cash flow for 2008/09. Vi vurderer, at den nuværende krise vil styrke Egetæppers markedsposition. Dermed har Egetæpper et godt udgangspunkt, når konjunkturerne normaliseres.

Søndagsavisen

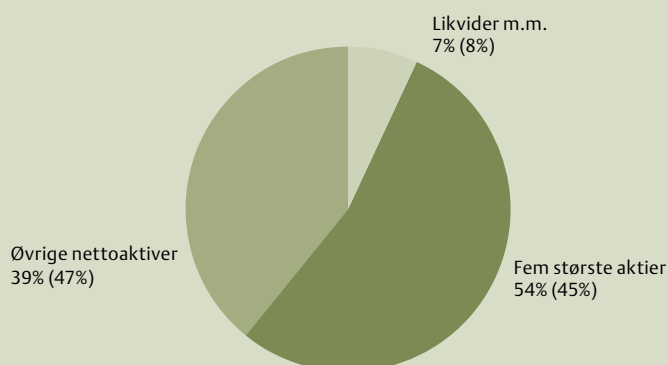
Investmentcase: Søndagsavisen er en value-case. Investeringen er baseret på en forventning om frasalg af distributionsaktiviteterne, der vil synliggøre betydelige skjulte værdier i koncernen. Vi vurderer, at de underliggende værdier er så store, at det mere end kompenserer for det nuværende meget svage annoncemarked, der medfører ikke ubetydelige tab for både gratisavisen (Søndagsavisen) og for internetforretningen. Der er begrænsede synergier mellem distributionsforretningen og de øvrige aktiviteter inden for avisdrift og internetområdet.

Harboes Bryggeri

Investmentcase: Harboe er en turn-around case. Harboe er producent af øl og vand til lavprissegmentet. Hovedmarkederne er Tyskland og Norden. Harboe satser nu også på nye brandede produkter inden for Juice og økologiske sodavand. Endvidere satser Harboe på malte ekstrakt (underleverandør), der har en række anvendelsesmuligheder inden for bagerisektoren og til alkoholfri øl. Det er skuffende (men realistisk), at Harboe har nedjusteret den langsigtede EBIT margin målsætning fra 8% til nu 6-8%. Vi tror nu at Harboe får svært ved at hæve marginalen til over 6%, bl.a. pga. Harboes egen erkendelse af, at det bliver vanskeligt varigt at øge indtjeningsmarginalerne på Harboes traditionelle forretning. Omsætningen faldt med 4,1% i 1. kvartal som følge af frafaldet af en urentabel kunde (Axfood). Det viser, hvor vigtige de nye produkter er for, at Harboe kan leve op til målet om en årlig omsætningsstigning på 5%.

Selskabets fem største investeringer

Selskab	Andel af egenkapital 30.09.09	Afkast i 3. kvartal mio. kr.	Afkast i 3. kvartal %
Greentech Energy	18,6%	8,5	15,5%
BoConcept Holding	11,3%	18,3	82,5%
Egetæpper	9,6%	9,2	32,9%
Søndagsavisen	7,5%	4,8	12,5%
Harboes Bryggeri B	6,6%	1,5	5,0%
Fem største i alt	53,6%	42,3	



Kort om SmallCap Danmark A/S

Investeringskoncept

SmallCap Danmark er et børsnoteret investeringselskab, specialiseret i danske small cap aktier (aktier uden for OMXC20). Selskabet har endvidere mulighed for at investere i nordiske small cap aktier.

Vores koncept baserer sig på dyb indsigt i de enkelte virksomheder og i markedet, og vi investerer i virksomheder, hvor vi kan se en værdiskabende forandringsproces. Selskabet har en selektiv porteføljestrategi med forholdsvis store enkeltinvesteringer.

Investeringsteamet har meget lang erfaring med investering i aktier. Michael West Hybholt er ny i teamet fra 1. november 2009 og kommer med mere end 10 års erfaring som small cap analytiker. Investeringsteamets øvrige medlemmer er Jens Erik Høst, Christian Reinholdt og Steffen Schouw.

Overordnet afkastmålsætning og udbyttepolitik

SmallCap Danmark A/S's målsætning er at skabe høj, langsigtet værditilvækst. Over tid er det målet at forrente primo egenkapitalen med mindst 15% p.a. før skat. Vi har 100% fokus på vurdering og udvælgelse af small cap aktier med et værdiskabende potentiale

Det er selskabets målsætning at udbetale et udbytte svarende til et direkte afkast, der mindst er på niveau med renten på lange danske statsobligationer.

Selskabets investeringskoncept er casebaseret og således i højere grad afhængigt af, hvornår potentialet i enkeltinvesteringer materialiseres, end den overordnede markedsudvikling. SmallCap Danmark A/S tilstræber en risikoprofil, der over tid ikke afviger væsentligt fra det danske aktiemarked som helhed.

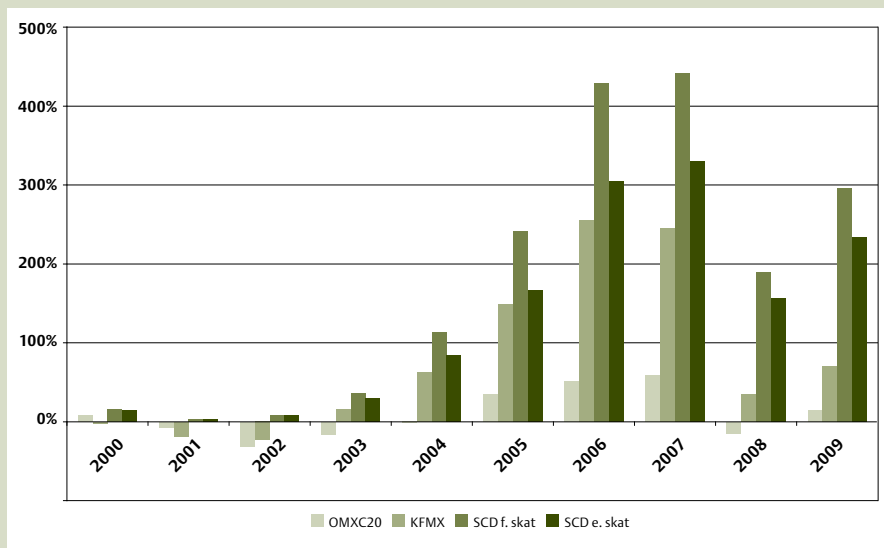
Historisk performance

SmallCap Danmark startede aktiviteterne d. 1. april 2000 og har således nu eksisteret i 9 år og 6 måneder, i denne periode har selskabet outperformet benchmark (KFMX) i ni ud af 10 regnskabsår.

Det akkumulerede afkast over årene fremgår af nedenstående tabel. I selskabets levetid har det givet et afkast på 296% før og 234% efter skat, hvilket skal sammenholdes med udviklingen i KFMX der i samme periode er steget med 69%

Opgjort på årsbasis giver det et afkast på 15,6% p.a. før skat, mens KFMX indekset i samme periode er steget med 5,7% p.a. og totalmarkedet (OMXC) er steget med 2,3% p.a.

Akkumuleret afkast



SmallCap Danmark

SmallCap Danmark A/S
Toldbodgade 53, 2. sal, DK-1253 København K
www.smallcap.dk/as

Telefon: +45 33 30 66 00
Telefax: +45 33 30 66 04
E-mail: as@smallcap.dk

CVR-nr. 39 70 34 16
ISIN: DKK0010305077