



Ordinær generalforsamling, d. 17. april 2013



SmallCap Denmark

Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt

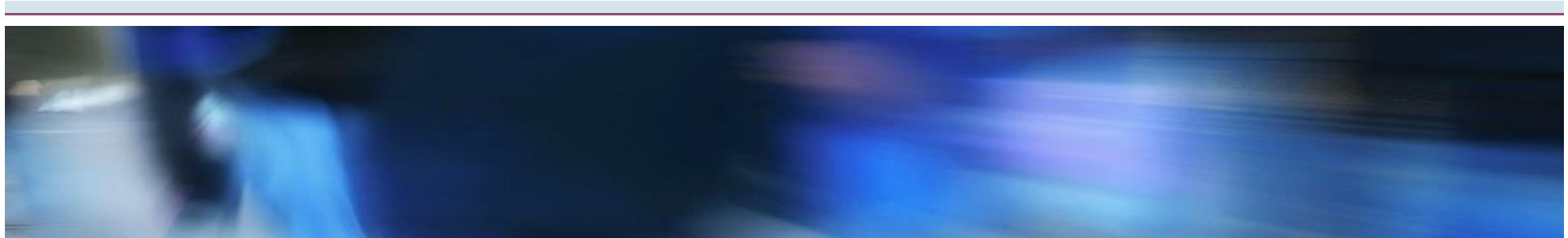




1. BESTYRELSENS BERETNING

2012 i hovedtræk

- De positive forventninger til markedsudviklingen i 2012 blev indfriet
 - De europæiske aktiemarkeder steg mellem 10-20%
- Markedet var stadig præget af massiv likviditetspræference hos investorerne
 - KFMX steg 14,1%, medens OMXC20 steg 27,2%
- Årets afkast blev 11,7%, - 2,4%-point lavere end benchmark
 - Det lave afkast skyldes en svag udvikling i flere turn-around cases
- Årets resultat blev 32,3 mio. kr. før og efter skat
 - Skatten for året er nul, da selskabet har betydelige ikke aktiverede skattemæssige underskud
- Egenkapitalen udgjorde ultimo 2012 284,6 mio. kr.
 - Indre værdi var ultimo året 63,3 kr. pr. aktie



1. BESTYRELSENS BERETNING

Kort om forløbet af 1. kvartal 2013

- Positivt aktiemarked
 - OMXC20 steg med 7,7%
 - KFMX steg med 14,5%
- Periodens afkast blev 3,1%
- Resultat før skat blev 8,8 mio. kr.
- Egenkapitalen var d. 31. marts 2013 285,1 mio. kr.
- Indre værdi pr. aktie var d. 31. marts 2013 65,7 kr.





1. BESTYRELSENS BERETNING

Forventninger til 2013

- Vi mener fortsat, at stigningspotentialiet for aktier er 10-20%:
 - Fortsat vækst i Asien og fremgang i USA
 - Lempelig pengepolitik i USA, Japan, Kina og Europa
 - Usædvanlige lave renteniveauer, som gør aktier billige ift. obligationer
 - Øget risikovillighed blandt institutionelle investorer fører til multipelekspansion
- Lave renter og svag bedring i den globale makroøkonomi giver øget appetit på aktier
- Den øgede risikoappetit vil forhåbentligt reducere likviditetspræferencen til gavn for specielt de mindre aktier
- Danske aktier er steget pænt i årets 1.kvartal, hvorfor kursstigninger forventes at blive mere moderate de næste kvartaler



1. BESTYRELSENS BERETNING

Sigtelse for kursmanipulation

- SØK sigtede d. 22. februar 2012 selskabet for kursmanipulation
- Sigtelserne omfatter handler op til årsskiftet 2009/10 og 2010/11 i BoConcept, Egetæpper og Rias, egne aktier og investeringsbeviser i Investeringsforeningen SmallCap Danmark
- Myndighederne mener, at selskabet har påvirket årets ultimokurs i positiv retning for at øge værdien af selskabets eksisterende aktiebeholdninger
- Sigtelserne afvises på det foreliggende grundlag som meddelt i børsmeddelelse nr. 07.2012 af 20. april 2012
- Der er intet nyt at berette

1. BESTYRELSENS BERETNING

Strategi

- Small cap aktier har igennem en længere periode underperformet
 - Dette skyldes bl.a. en betydelig risikoaversion og likviditetspræference
- Selskabets aktier handler væsentligt under indre værdi
- Bestyrelsen er optaget af at genskabe interessen for investering via selskabet
- Bestyrelsen arbejder på at reducere selskabets ordinære omkostningsbase med 25% med virkning fra 2. halvår 2013
- Forslag om reduktion af bestyrelshonorarer med ca. 25%
- Omkostninger vedr. sigtelsen for kursmanipulation søges holdt nede ved stor egenindsats. Størrelsen af eksterne omkostninger til sagen er usikker

1. BESTYRELSENS BERETNING

Kommentarer til bestyrelsens forslag

- (3) Bestyrelsen indstiller, at der udloddes udbytte på 3,0 kr. pr. aktie
 - Udbyttet svarer til et direkte afkast på 4,7%. Lang rente på 1,0% ultimo 2012
- (5) Fastsættelse af honorar til bestyrelsen i 2013
- (6) Genvalg af bestyrelsen
- (7) Genvalg af Ernst & Young som revisor



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Aktiemarkedet i 2012

- Den europæiske gældskrise havde også i 2012 en stor indflydelse på aktiemarkedernes udvikling
- Risikoen blev for alvor reduceret i slutningen af juli, da ECB tilkendegav, at de ville gøre alt for at forhindre sammenbrud af euro-samarbejdet
- Pengepolitiske tiltag i USA og Kina begyndte at påvirke de økonomiske nøgletal positivt, hvilket også understøttede markedet
- Samlet blev 2012 et godt aktieår:
 - Europæiske aktier steg mellem 10-20%
 - OMXC20 steg i 2012 med 27,2%, mens KFMX steg med 14,1%
- Sjette år i træk, at small cap underperformer large cap
 - 2006-2012 har KFMX underperformet OMXC20 med 65% (Novo ca. 30%-point heraf)





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Udviklingen i Danmark og på hovedmarkederne

Afkast og renter	2008	2009	2010	2011	2012	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (153 mdr.) p.a.	akk.
Small Cap Danmark A/S (EKF. før skat)	-46,7%	45,0%	7,9%	-23,4%	11,7%	-2,6%	-6,5%	11,3%	290,2%
Small Cap Danmark A/S (EKF. efter skat)	-40,5%	45,2%	7,1%	-25,0%	11,7%	-3,5%	-4,9%	10,0%	236,0%
KFMX	-60,8%	24,4%	16,7%	-25,8%	14,1%	-0,4%	-13,6%	4,0%	65,9%
OMXC20	-46,6%	35,9%	35,9%	-14,8%	27,2%	13,8%	1,3%	4,2%	69,9%
OMXC	-49,0%	32,1%	31,2%	-17,7%	24,2%	10,3%	-2,0%	4,1%	67,7%
DAX	-42,4%	18,5%	12,5%	-17,5%	24,4%	4,9%	-4,6%	-2,7%	-29,5%
S&P 500	-38,5%	23,5%	12,8%	0,0%	13,4%	8,5%	-0,6%	-0,4%	-4,8%
Russel 2000	-34,8%	25,2%	25,3%	-5,5%	14,6%	10,7%	2,1%	3,6%	57,6%
Nikkei 225	-42,1%	19,0%	-3,0%	-17,3%	22,9%	-0,5%	-7,4%	-5,1%	-48,9%
MSCI World, local currency	-40,1%	22,8%	7,8%	-7,6%	13,1%	4,1%	-3,7%	-1,5%	-18,0%
Rente på 10 årige statsobligationer	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01-01-2012	01.01.2010	01.01.2008	01.04.2000	01.04.2000
Danmark	4,4%	3,4%	3,7%	3,0%	1,6%	3,7%	4,4%	5,6%	5,6%
Tyskland	4,3%	2,9%	3,4%	3,0%	1,8%	3,4%	4,3%	5,3%	5,3%
USA	4,1%	2,2%	3,8%	3,3%	1,9%	3,8%	4,1%	6,0%	6,0%
Dividend yield, SmallCap Danmark A/S	4,5%	4,4%	4,3%	3,5%	4,7%	4,3%	4,5%	14,62%	14,62%



2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Top og bund resultatbidrag i 2012

Top resultatbidrag		DKKm	Afkast %
1	Egetæpper	32,9	59,7%
2	BoConcept Holding	9,9	32,5%
3	Solar	3,1	29,7%
4	Alm. Brand	2,3	43,1%
5	Alm. Brand Formue	1,6	32,7%
Bund resultatbidrag		DKKm	Afkast %
1	DLH	-5,5	-34,3%
2	H+H International	-3,7	-37,2%
3	Topsil Semiconductor Mat.	-2,5	-18,7%
4	BioPorto	-1,8	-27,0%
5	LiqTech International	-1,3	-17,8%



2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Porteføljeomlægninger og afkast

Selskab	31.12.2011 Andel af egenkapital	31.12.2011 Beholdning mio. kr.	2012 køb/salg mio. kr.	2012 Afkast mio. kr.	31.12.2012 Beholdning mio. kr.	31.12.2012 Andel af egenkapital
1 Egetæpper	19,4%	53,6	-0,0	+32,9	86,5	30,4%
2 BoConcept Holding	9,8%	27,1	+2,2	+9,9	39,2	13,8%
3 Rias	8,4%	23,3	+7,6	-1,1	29,7	10,4%
4 Topsil Semiconductor Mat.	4,3%	12,0	+1,2	-2,5	10,7	3,8%
5 DLH	4,9%	13,6	+2,4	-5,5	10,4	3,7%
I alt 2012 top 5	46,8%	129,6	+13,3	+33,6	176,6	62,1%
6 Harboes Bryggeri	4,6%	12,6	-4,2	-0,2	8,3	2,9%
7 Per Aarsleff	2,6%	7,2	-1,1	+0,2	6,3	2,2%
8 Brdr. Hartmann	0,3%	0,7	+4,9	+0,4	5,9	2,1%
9 LiqTech	0,0%	0,0	+7,0	-1,3	5,7	2,0%
10 H+H International	3,3%	9,2	+0,3	-3,7	5,7	1,8%
I alt 2012 top 10	57,6%	159,4	+20,1	+28,9	208,5	73,1%
Investeret via Inv. SmallCap Danmark	19,3%	53,4	+0,0	+2,9	56,3	19,8%
Øvrige aktier	26,4%	73,2	-57,6	+8,8	24,4	8,7%
I alt	103,3%	286,0	-37,5	+40,7	289,2	101,6%



2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Årets resultat

(tkr.)	2008	2009	2010	2011	2012
Finansresultat	-245.834	151.297	37.652	-87.999	40.054
Administrationsomkostninger	-5.572	-22.084	-6.266	-6.766	-7.772
Resultat f. skat	-251.406	129.213	31.386	-94.765	32.282
Skat og minoriteter	33.507	499	-2.905	-6.389	0
Årets resultat	-217.899	129.712	28.481	-101.154	32.282

- Selskabet havde ultimo 2012 uudnyttede skattemæssige underskud og aktietab på 199,4 mio. kr., hvoraf 92 mio. kr. er aktiveret (skatteværdi 23 mio. kr.)



2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Balancen

(tkr.)	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiver					
Tilgodehavender mm.	3.594	1.477	3.138	3.603	1.083
Skatteaktiv	32.053	32.252	29.389	23.000	23.000
Værdipapirer	272.679	444.756	415.178	285.976	289.153
Likvider	1.919	54	677	864	468
Aktiver bestemt for salg(DKTI)	0	0	56.569	0	0
Aktiver i alt	310.245	478.539	504.951	313.443	313.704
Passiver					
Egenkapital, aktionærer i SmallCap DK	287.142	394.163	405.030	276.760	284.583
Minoriteter, aktionærer i DKTI	0	0	11.559	0	0
Gæld til kreditinstitutter	20.718	69.246	79.309	30.791	26.389
Anden gæld	2.385	15.130	8.636	5.892	2.732
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0	0	417	0	0
Passiver i alt	310.245	478.539	504.951	313.443	313.704



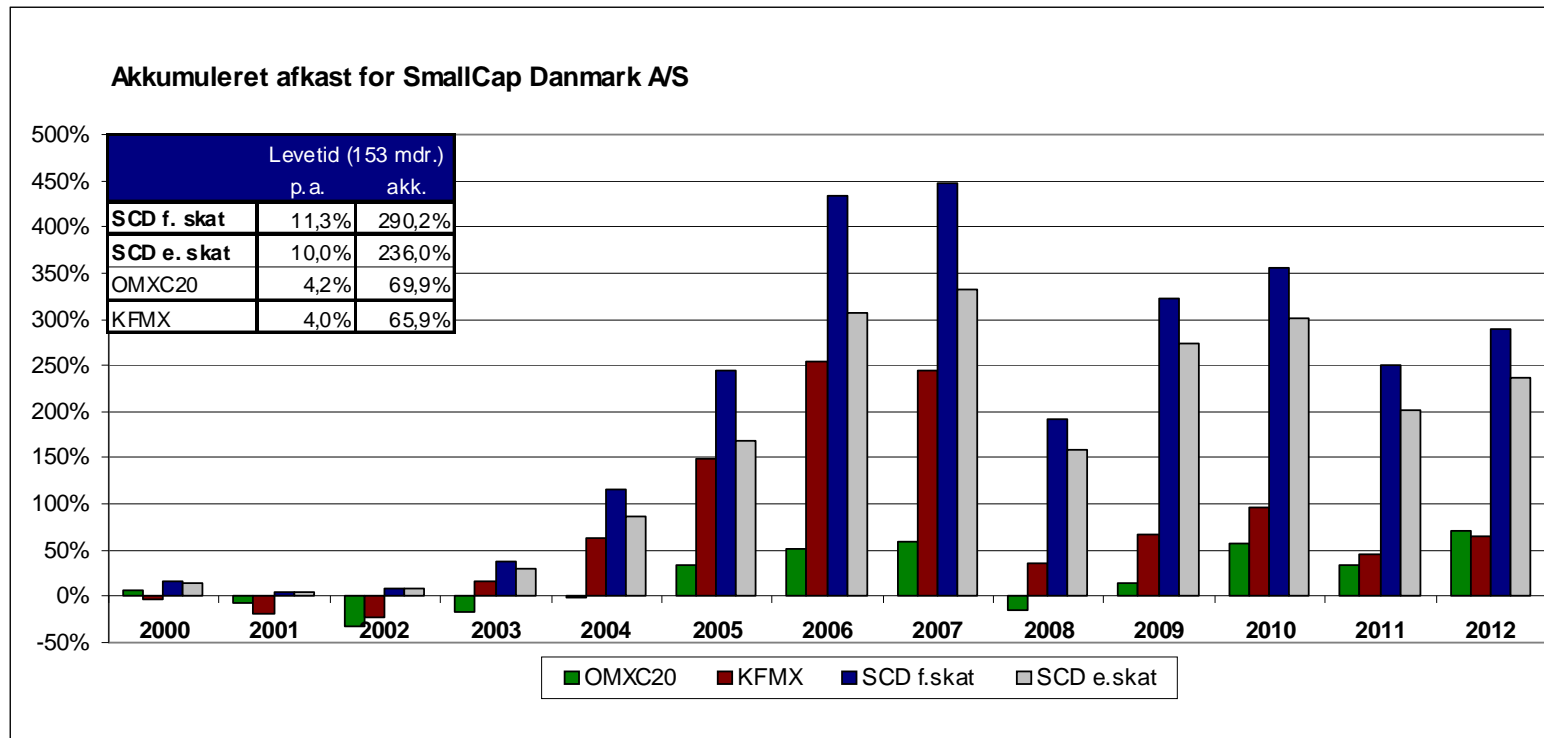
2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Egenkapitaludviklingen

(tkr.)	2008	2009	2010	2011	2012
Egenkapital primo	538.862	287.142	394.163	405.030	276.760
Andel af årets resultat	-217.898	129.711	28.080	-101.154	32.282
Udloddet udbytte	-20.854	-10.027	-17.058	-16.972	-9.432
Køb/salg egne aktier	-12.968	-12.663	-155	-10.144	-15.027
Egenkapital ultimo	287.142	394.163	405.030	276.760	284.583
Samlet udbetaling til aktionærerne	33.822	22.690	17.213	27.116	24.459
Samlet udbetaling af primo egenkapital	6,3%	7,9%	4,4%	6,7%	8,8%
Rabat ved køb af egne aktier	1.600	1.777	2.873	1.643	3.311
Rabat i procent	8,5%	9,4%	9,9%	13,5%	18,1%

2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2012

Akkumuleret afkast



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt

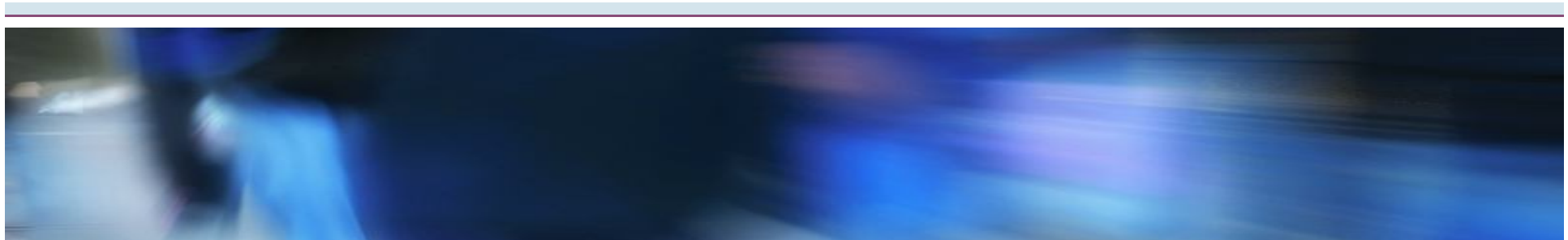


3. FORSLAG TIL FORDELING AF ÅRETS OVERSKUD ELER DÆKNING AF TAB

Resultatdisponering

- Bestyrelsens indstiller
 - Udbytte på 3,0 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2012
 - Årets udbytte modsvarer et direkte afkast på 4,7%
 - Det samlede udbytte andrager 13,5 mio. kr.
 - Årets overskud og udbytte forslås anvendt ved overførsel fra konto for overført resultat

	2008	2009	2010	2011	2012
Dividende pr. aktie, kr.	2,5	3,5	3,5	2,0	3,0
Dividend yield, %	4,5%	4,4%	4,3%	3,5%	4,7%



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. **Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse**
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. **Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer**
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt





5. FORSLAG FRA BESTYRELSEN

5 (a) Aflønning af bestyrelse

”Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens medlemmer i perioden 1. januar – 31. december 2013 honoreres med det samme vederlag som i 2012, jf. den fremlagte årsrapport.”

Bestyrelsen ændrer ovenstående forslag til:

”Bestyrelsen foreslår, at det samlede honorar til bestyrelsen i 2013 fastsættes til 663.000 kr.”

Det samlede bestyrelseshonorar var i 2012 900.000 kr.

Den foreslåede reduktion er på 26,3%.





5. FORSLAG FRA BESTYRELSEN

5 (b) Nedsættelse af aktiekapital

”Bestyrelsen foreslår at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt kr. 16.276.040 ved annullering af selskabets beholdning af egne aktier med henblik på udbetaling til aktionærerne, jf. selskabsloven § 188, stk. 1, nr. 2.”

Aktiekapital	Nominelt kr.	Stk.
Før annullering	104.276.040	5.213.802
Annulering	16.276.040	813.802
Efter annullering	88.000.000	4.400.000

	aug '08 - ult. '08	2009	2010	2011	2012
Køb i året, stk.	77.224	181.841	16.403	151.872	290.736
Egne aktier, ultimo, stk.	77.224	259.065	275.468	427.340	718.076
Cirk. ultimo	5.136.578	4.954.737	4.938.334	4.786.462	4.495.726
Årets køb % af primo cirk.	1,5%	3,5%	0,3%	3,1%	6,1%

Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt



6. VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsen indstiller til genvalg

- **Jan O. Frøshaug**
- **Niels Roth**
- **Per Søndergaard Pedersen**
- **Merete Jørgensen**

Liste over bestyrelsesmedlemmernes tillidshverv fremgår af årsrapporten på siderne 24 - 25.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt



7. VALG AF REVISOR OG REVISORSUPPLEANTER

Revisor indstilles til genvalg

- Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
v/ statsautoriseret revisor Carsten Collin

Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2012
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor og revisorsuppleanter
8. Eventuelt





Tak for i dag!

