



Ordinær generalforsamling, d. 24. april 2017



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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

2016 i hovedtræk

- SmallCap Danmark A/S fik i 2016 et resultat før og efter skat på 23,5 mio. kr.
 - Resultatet forrenter egenkapitalen primo året med 6,5%
- Aktiemarkederne var generelt meget volatile
 - De fleste markeder endte året i plus
 - Danske aktier faldt (OMXC20 -12,8%)
 - Danske small og mid caps steg dog (OMXCXC20 +5,0%)
- Selskabet solgte i juli 2016 i et købstilbud sine aktier i BoConcept
 - Salget gav et provenu på 149,3 mio. kr.
 - Ca. 40 mio. kr. anvendt til at indfri rentebærende gæld
 - Bestyrelsen valgte at returnere 31,2 mio. kr. til aktionærerne via ekstraordinært udbytte på 8 kr.
- Samlet modtog aktionærerne i 2016 udlodninger på 12,0 kr. pr. aktie (4+8 kr.)
 - Udlodningerne svarede til et direkte afkast på 18,2% (ifht. børskurs ultimo 2015)
 - Trods de store udlodninger steg selskabets aktie i 2016 med 6,1%





1. BESTYRELSENS BERETNING

2016 i hovedtræk (fortsat)

- Selskabet gennemførte endvidere to aktietilbagekøbsprogrammer i 2016
 - Begge programmer var tilrettelagt efter safe harbour metoden
 - Tilbagekøbene indvandede 0,85 kr. pr. aktie til de fortsættende aktionærer
 - Discounten i børskursen til indre værdi reduceret fra 24,8% til 15,5%
 - Bemyndigelsen giver kun mulighed for at købe egne aktier til under indre værdi
 - Beholdningen af egne aktier øgedes til 251.301 stk. (6,1%) pr. 31. december 2016
- Samlet udbetalte selskabet i 2016 64,1 mio. kr. til aktionæerne
 - De seneste 3 år har selskabet udbetalt 96,4 mio. kr. til aktionæerne (= 97% af resultatet)
 - De seneste 5 år har selskabet udbetalt 152 mio. kr. til aktionæerne (= 78% af resultatet)
- Selskabet oplyste i sep. '16 at det fremover vil tilstræbe udbytte på 3-4 kr. pa.
 - Selskabet her i de senere år haft ordinære udlodninger i dette niveau
 - Fortsat aktietilbagekøb hvis det indvander væsentlig værdi for aktionæerne
 - Bestyrelsen vil fortsat over tid returnere hovedparten af indtjeningen til aktionæerne
- Bestyrelsen indstiller et udbytte for 2016 på 3,5 kr. pr. aktie (5,0% i afkast)





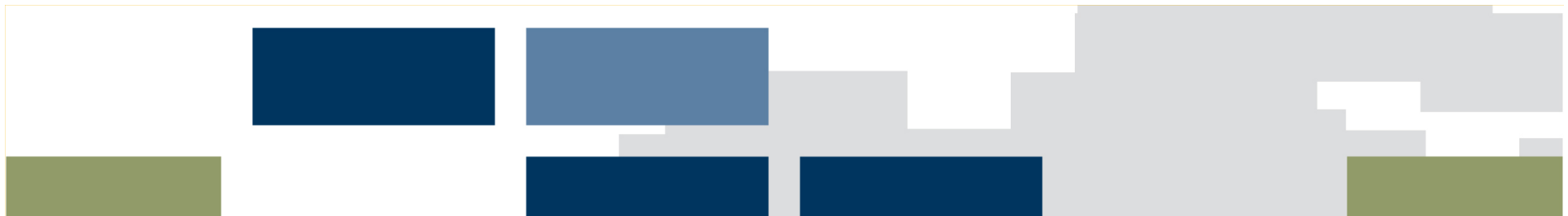
1. BESTYRELSENS BERETNING

2016 i hovedtræk (fortsat)

- Opdateret strategi og rammer forbindelse med delårsrapporten for 3. kv. 2016
 - Vi søger at skabe et attraktivt, langsigtet absolut afkast
 - Forretningsmodel hvor eneste succeskriterium fortsat er afkast til aktionærerne
 - SCD er en aktiv investor, der er i tæt dialog med virksomhederne
 - Investering i 8-12 børsnoterede eller pre IPO, primært danske small og mid cap aktier
 - Investering baseret på grundig in-house analyse
 - Vi tilstræber en risikoprofil på linje med det danske small og mid cap marked
 - Placeringsrammer: På investeringstidspunktet max 15% af EK i en aktie, op til 25% i SCDIF
 - Nettogearing på max. 15% af EK

Begivenheder efter årets udløb

- Den 28/2/17 blev selskabet frifundet i alle tiltalepunkter om kursmanipulation
 - Den 10. marts oplyste anklage myndigheden at sagen ikke ville blive anket



1. BESTYRELSENS BERETNING

Kort om forløbet af 1. kvartal 2017

- Starten på 2017 har været positiv i alle væsentlige markeder
 - S&P500 steg med 5,5%
 - DAX steg med 7,2%
 - OMXC20 steg med 3,6
 - OMXCXC20 steg med 6,4
- Selskabets resultat blev på 8,3 mio. kr. før og efter skat
- Forrentningen af primo egenkapitalen blev på 2,6% før og efter skat
- I resultatet indgår tilbageført tidligere hensættelse på 5,0 mio. kr.
 - Beløbet var af forsigtighedshensyn hensat til dækning af omkostninger og evt. bødekra
- Indre værdi steg fra 82,8 kr. primo året til 85,1 kr. pr. aktie
- Børskursen steg fra 70,0 kr. primo året til 78,5 kr. pr. aktie
 - Discounten således yderligere indsnævret fra 15,5% til 7,8%



1. BESTYRELSENS BERETNING

Motivering af bestyrelsens forslag:

(3) Bestyrelsen indstiller, at der udloddes et udbytte på 3,5 kr. pr. aktie

- Udbyttet svarer til et direkte afkast på 5,0%.

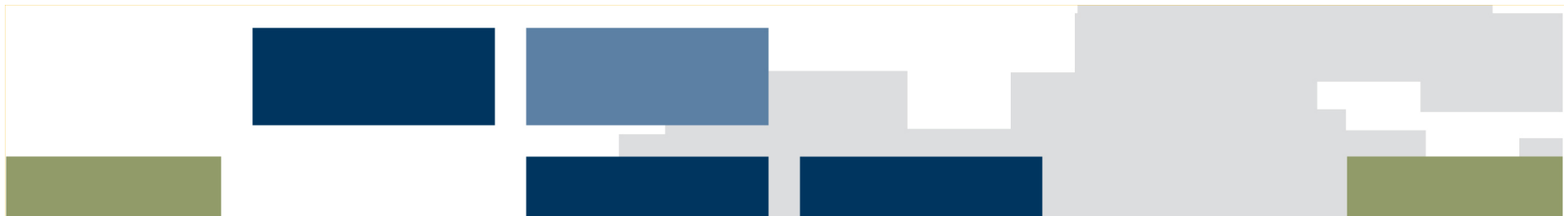
(5a) Forslag om uændrede bestyrelseshonorarer

(5b) Annullering af 250.000 stk. egne aktier

(6) Valg af bestyrelse

- Bestyrelsen forslået genvalg af den siddende bestyrelse
- Indkommet forslag om valg af Torben Nordquist som nyt medlem
- Bestyrelsen bakker op om valget af Torben Nordquist

(7) Valg af KPMG P/S som ny revisor



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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 2016

Aktiemarkedet i 2016

- De globale aktiemarkeder var meget volatile i 2016
 - Året startede svagt, men et positivt 2. halvår førte til plus for året
 - MSCI World steg med 6,8%
- Markederne var generelt præget af geopolitiske usikkerheder;
 - Brexit
 - Det amerikanske præsidentvalg
- Timing af pengepolitiske stramninger skabte også usikkerhed
- Det danske marked endte som et af få markeder med et fald
 - OMXC20 faldt 12,8%, men fald i Novo på 36% forklarede stor del
 - OMXCXC20 steg 5,0%



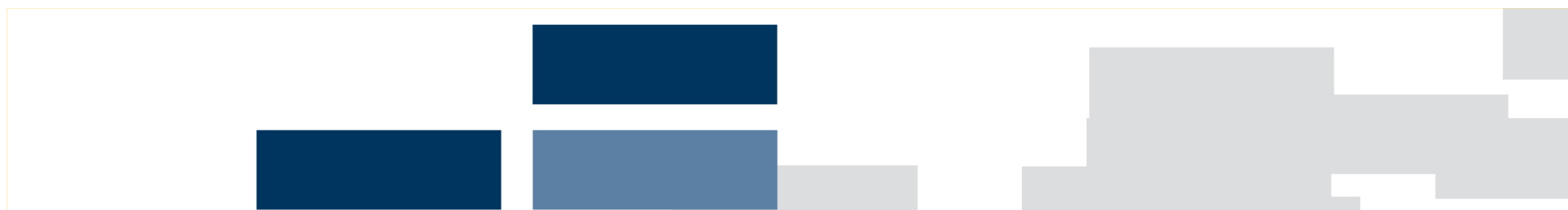


2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Udviklingen i Danmark og på hovedmarkederne

Afkast og renter	2012	2013	2014	2015	2016	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (201 mdr.) p.a.	akk.
SmallCap Danmark A/S (EKF. før skat)	11,7%	23,6%	-12,8%	47,1%	6,5%	11,0%	13,5%	11,9%	559,4%
SmallCap Danmark A/S (EKF. efter skat)	11,7%	22,5%	-13,7%	47,1%	6,5%	10,6%	13,1%	10,8%	456,6%
OMXCXC20	14,1%	45,5%	4,1%	36,8%	5,0%	14,4%	19,9%	8,0%	260,8%
OMXC20	27,2%	24,1%	20,9%	36,2%	-12,8%	12,8%	17,8%	6,8%	202,8%
OMXC	24,2%	28,0%	17,6%	29,3%	-7,9%	11,9%	17,3%	6,8%	200,4%
DAX	24,4%	25,5%	2,7%	9,6%	6,9%	6,3%	14,2%	2,5%	51,1%
S&P 500	13,4%	29,6%	11,4%	-0,7%	9,5%	6,6%	12,2%	2,4%	49,4%
Russel 2000	14,6%	37,0%	3,5%	-5,7%	19,5%	5,3%	12,9%	5,7%	151,7%
Nikkei 225	22,9%	56,7%	7,1%	9,1%	0,4%	5,5%	17,7%	-0,4%	-6,0%
MSCI World, local currency	13,1%	26,3%	7,7%	0,2%	6,8%	4,8%	10,5%	2,9%	61,4%
Rente på 10 årige statsobligationer	01-01-2012	01-01-2013	01-01-2014	01-01-2015	01-01-2016	31-12-2013	31-12-2011	01-04-2000	01-04-2000
Danmark	1,6%	1,0%	2,0%	0,8%	0,9%	2,0%	1,6%	5,6%	5,6%
Tyskland	1,8%	1,3%	1,9%	0,5%	0,6%	1,9%	1,8%	5,3%	5,3%
USA	1,9%	1,8%	3,0%	2,2%	2,3%	3,0%	1,9%	6,0%	6,0%

Kilde: Egne beregninger og Factset



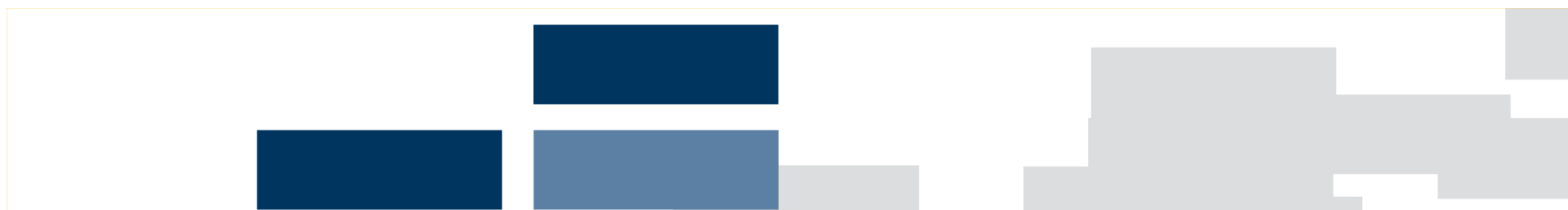


2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

SmallCap Danmark A/S, investeringer og afkast

Selskab	31.12.2015 Andel af egenkapital	31.12.2015 Beholdning mio. kr.	2016 køb/salg mio. kr.	2016 Afkast mio. kr.	31.12.2016 Beholdning mio. kr.	31.12.2016 Andel af egenkapital
1 Egetæpper	42,7%	114,6	-9,1	+12,1	117,7	36,7%
2 Rias B	9,2%	24,6	-1,1	+0,9	24,4	7,6%
3 cBrain	0,0%	0,0	+13,3	+1,7	15,0	4,7%
4 Brdr. Hartmann	0,0%	0,0	+11,4	+1,6	13,0	4,1%
5 Spar Nord Bank	0,0%	0,0	+8,0	+4,2	12,2	3,8%
6 ALK-Abello	0,0%	0,0	+11,1	-0,1	11,0	3,4%
I alt væsentlige, direkte investeringer	51,9%	139,3	+33,6	+20,4	193,3	60,3%
Investeret via Inv. SmallCap Danmark	26,2%	70,5	+0,0	+0,4	70,9	22,1%
Øvrige aktier	61,4%	164,9	-127,4	7,9	45,3	12,5%
I alt	139,5%	374,6	-93,8	+28,8	309,5	96,5%

Kilde: Egne beregninger

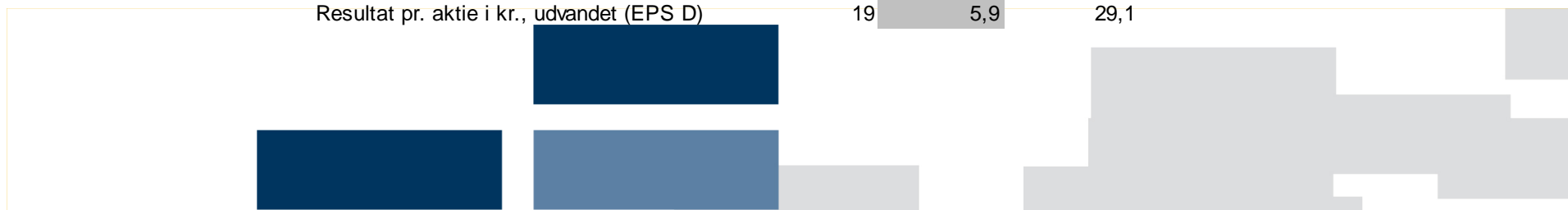




2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	4	21.575	100.371
Aktieudbytter	4	6.730	4.827
Dagsværdireguleringer af tilknyttede virksomheder		422	21.574
Investeringsresultat		28.727	126.772
Finansielle poster, netto	4	-570	-1.107
Andre eksterne omkostninger	5	3.120	3.474
Personale omkostninger	5	1.501	2.397
Resultat før skat		23.536	119.794
Skat af årets resultat	6	0	0
Årets resultat		23.536	119.794
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		23.536	119.794
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		13.558	16.471
Overført til egenkapitalen		9.978	103.323
Årets resultat		23.536	119.794
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	19	5,9	29,1
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	19	5,9	29,1





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

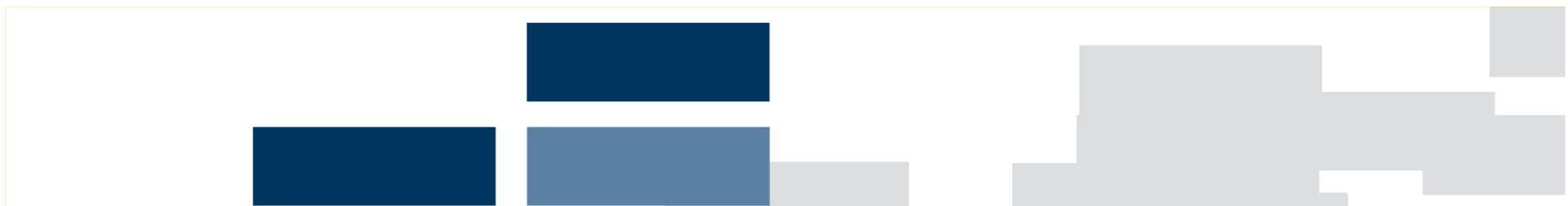
Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	0	0
Materielle aktiver i alt		0	0
Andre langfristede aktiver			
Deposita	8	129	129
Værdipapirer	9	238.622	304.122
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	100.083	99.661
Udskudt skatteaktiv	12	7.000	7.000
Andre langfristede aktiver i alt		345.834	410.912
Langfristede aktiver i alt		345.834	410.912
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		191	139
Tilgodehavender i alt		191	139
Likvide beholdninger		9.275	1.892
Kortfristede aktiver i alt		9.466	2.031
Aktiver i alt		355.300	412.943

2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital	11	82.500	82.500
Egne aktier	14	-17.338	-455
Overført resultat		242.093	263.010
Foreslået udbytte		13.558	16.471
Egenkapital i alt		320.813	361.526
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter	13	1.305	12.279
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.399	31.825
Anden gæld		7.783	7.313
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		34.487	51.417
Passiver i alt		355.300	412.943
Noter hvortil der ikke er henvisninger:			
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Nærtstående parter	16		
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser	17		



Dagsorden til ordinær generalforsamling

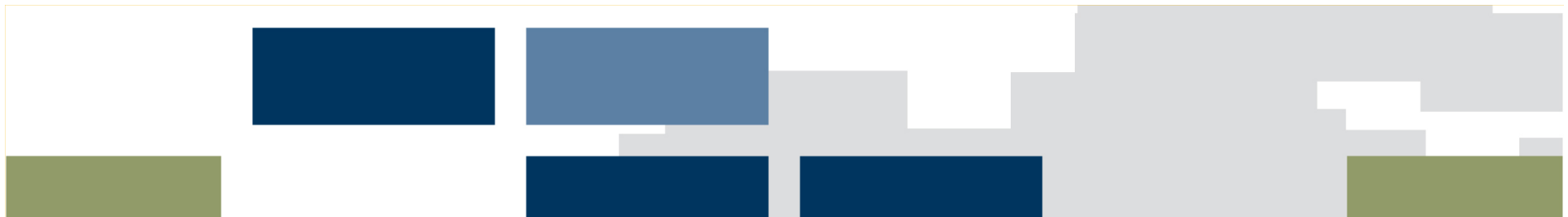
1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af 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

- Bestyrelsen indstiller
 - Udbytte på 3,5 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2016 mod 4,0 kr. for 2015
 - Det samlede udbytte andrager 13,6 mio. kr. (15,5 mio. kr. for 2015)
 - Årets overskud og udbytte foreslås anvendt ved overførsel fra konto for overført resultat
 - Forslag til resultatdisponering fremgår af årsrapportens side 26



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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

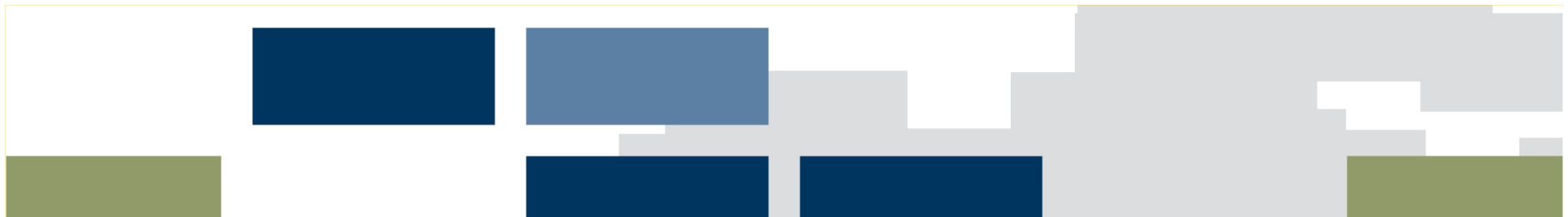
”Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens medlemmer i perioden 1. januar – 31. december 2017, i lighed med for 2016, honoreres med 250.000 kr. til formanden og 125.000 kr. for menige medlemmer.”



5. FORSLAG FRA BESTYRELSEN

5 (b) Annulering af aktier

Bestyrelsen foreslår, at der gennemføres en kapitalnedsættelse hvorved 250.000 stk. af selskabets beholdning af egne aktier annulleres.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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

- **Niels Roth**
- **Per Søndergaard Pedersen**
- **Merete Jørgensen**

Liste over den nuværende bestyrelses tillidshverv fremgår af årsrapporten på siderne 21 og 22

Forslag om nyvalg af:

- **Torben Nordquist**

Bestyrelsen bakker op om valget.



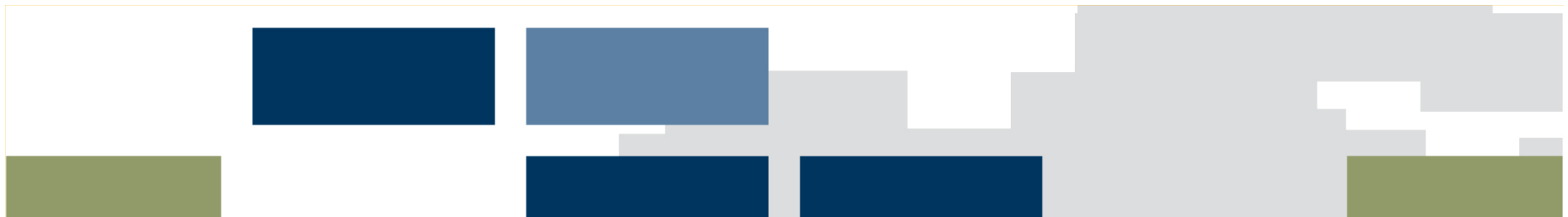
6. VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER

CV, Torben Nordquist

Associate Financial Advisor (CFO) samt intern underviser overfor udvalgte iværksætter teams i
Business Administration, Venture Cup
Ekstern underviser Handelsskolen KNORD og CPHbusiness.
Censor Roskilde Handelsskole

Bestyrelsesformand, Copenhagen Investor A/S

Erfaring fra direktions- og bestyrelsesposter i børsnoterede virk.
Erfaring fra den finansielle sektor bl.a. som adm. dir. i Ikano Finans og underdirektør og aktieanalytiker i Unibank A/S (Nordea).



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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 valg

- KPMG P/S



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2016
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!



SmallCap Danmark