

**Redegørelse fra Bestyrelsen i
Network Capital Group Holding A/S
(CVR-nr. 26 68 56 21)**

**Vedrørende det
frivillige offentlige købstilbud**

**fremSAT af Dansk OTC A/S
(CVR-nr. 32 65 08 64)
den 31. maj 2017**

Købstilbuddet blev fremsat den 31. maj 2017 i form af et tilbudsdokument med tilhørende acceptblanket udarbejdet af Tilbudsgiver (som defineret nedenfor), og det angiver de vilkår og betingelser, der er gældende for Købstilbuddet, samt proceduren for accept af Købstilbuddet. Enhver beslutning om at acceptere Købstilbuddet bør kun træffes efter en nøje gennemlæsning af Købstilbuddet og denne redegørelse, der er afgivet i henhold til overtagelsesbekendtgørelsen.

De nedenfor anførte udtalelser om fremtidige forhold er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Network Capital Group Holding A/S' ("NCGH" eller "Selskabet") kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som er indeholdt i denne redegørelse.

Redegørelse fra bestyrelsen i NCGH ("Bestyrelsen") i henhold til § 23 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelses-tilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen") vedrørende det frivillige, betingede og offentlige købstilbud ("Købstilbuddet") fremsat den 31. maj 2017 af Dansk OTC A/S "Tilbudsgiver"

1. Indledning

1.1 Købstilbuddet

Købstilbuddet fremsættes på de vilkår og betingelser, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede tilbudsdokument af den 31. maj 2017 ("Tilbudsdokumentet").

I henhold til Købstilbuddet tilbyder Tilbudsgiver på visse betingelser aktionærerne i NCGH ("Aktionærerne") at erhverve alle aktier i NCGH ("NCGH") à nominelt DKK 0,02 (enkeltvis en "Aktie" og samlet "Aktierne") mod betaling af et vederlag på DKK 0,02 pr. aktie ("Tilbudskursen"), som afregnes som beskrevet i kapitel 6 i Tilbudsdokumentet.

Aktionærerne tilbydes DKK 0,02 pr. Aktie svarende til en samlet pris på DKK 733.833,52 for Aktierne (eller DKK 550.196,32 når der bortses fra de Aktier Dansk OTC ejer i NCGH pr. Tilbudsdatoen (som defineret nedenfor)).

Købstilbuddet kan accepteres i perioden fra den 31. maj ("Tilbudsdatoen") til 29. juni 2017, eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden, som besluttet af Tilbudsgiver som beskrevet i kapitel 6 "Vilkår og betingelser for Købstilbuddet" i Købstilbuddet af 31. maj 2017.

Tilbudsgiver afgiver Købstilbuddet til alle Aktionærer (bortset fra Aktionærer i Begrænsede jurisdiktioner) og dermed i udgangspunktet for 100 % af aktiekapitalen.

Aktionærernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Dansk OTC gennem Aktionærens eget kontoførende institut inden den 29. juni 2017 kl. 16 (dansk tid).

Hvis NCGH udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne fra afregningen af Købstilbuddet, forbeholder Tilbudsgiver sig at nedsætte Tilbudskursen for Aktierne, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. Aktie på krone-for-krone basis.

Dansk OTC kan til enhver tid indtil Tilbudsperiodens udløb ændre de til Købstilbuddet knyttede vilkår i det omfang, det er udtryk for en forbedring af de tilbudte vilkår, herunder i forbindelse med fremsættelsen af et konkurrerende tilbud.

Dansk OTC forbeholder sig i øvrigt retten til at forlænge Tilbudsperioden i overensstemmelse med gældende lovgivning. Aktionærer, som allerede måtte have accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet heraf.

Uanset en Aktionær har accepteret Købstilbuddet vil en Aktionær have ret til at stemme på sine Aktier på generalforsamlinger i NCGH og bevarer retten til udbytte frem til det tidspunkt, hvor overdragelsen af Aktier er gennemført, og ejendomsretten til Aktierne således er overgået til Tilbudsgiver.

Accept af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelig for Aktionærerne. Ved fremsættelse af konkurrerende tilbud kan Aktionærer, der på tidspunktet for fremsættelsen af det konkurrerende tilbud, har accepteret tilbuddet, i tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokuments offentliggørelse dog tilbagekalde deres accept.

I Tilbudsdokumentet erklærer og indestår Tilbudsgiver for, at det vil have fuldt ud tilstrækkelige kontante midler til at købe og betale for alle Aktier, der erhverves i Købstilbuddet i henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet.

Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende Aktionærer.

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, og de ved accept dermed sælger deres aktier i NCGH på de i og afregnings- Tilbudsdokumentet anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget pengeinstitut (kontoførende institut) eller børsmæglerelskab med anmodning om, at deres accept af tilbuddet viderefremmes til Dansk OTC.

Eventuelle spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan rettes til:

Dansk OTC
Att.: Jesper Bak
Tingskiftevej 5
2900 Hellerup
Tlf.: +45 51 30 75 78
E-mail: jb@danskotc.dk

1.2 Formålet med denne redegørelse

I henhold til § 23, stk. 1, i Overtagelsesbekendtgørelsen skal bestyrelsen i et selskab optaget til handel på et reguleret marked, som gøres til genstand for et offentligt købstilbud, udarbejde en redegørelse indeholdende bestyrelsens holdning til købstilbuddet og en begrundelse herfor, herunder bestyrelsens holdning til konsekvenserne af købstilbuddet for alle selskabets interesser og tilbudsgivers strategiske planer for selskabet og disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og driftsstederne som omhandlet i tilbudsdokumentet.

2. Baggrunden for overtagelsestilbuddet og fremtidig drift

2.1 Processen, der førte frem til afgivelse af Købstilbuddet

Den 28. april 2017 meddelte Dansk OTC, at de havde købt 9.181.860 stk. aktier svarende til 25,02 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne.

Den 3. maj 2017 meddelte Selskabet, at det var forventningen, at Dansk OTC vil fremlægge et frivilligt købstilbud på 0,02 kr. per aktie til Selskabets aktionærer indenfor 30 dage, da det er planen at afnotere Selskabet fra Nasdaq Copenhagen.

Den 10. maj 2017 blev det meddelt, at det er intentionen fra Selskabets hovedaktionær, Dansk OTC, at der fremlægges et frivilligt købstilbud på kurs 0,02 inden den 31. maj 2017.

Den 11. maj 2017 blev det præciseret, at Selskabet har modtaget besked fra Dansk OTC om at, Dansk OTC vil fremlægge et frivilligt købs-/ overtagelsestilbud på kurs DKK 0,02 pr. aktie inden den 31. maj 2017. Dansk OTCs forpligtelse til at offentliggøre købstilbud sker i henhold til i § 4 og § 20 i Overtagelsesbekendtgørelsen.

2.2 Baggrund - strategisk rationale

NCGH har gennemgået en længere periode med store udfordringer, som har påvirket såvel ledelse som aktionærer i væsentlig grad. Det er Tilbudsgivers opfattelse, at NCGH efter det gennemførte købs- og overtagelsestilbud vil kunne udnytte det forretningsmæssige potentiale, der er knyttet til ledelsens erfaringer indenfor corporate finance og dertil relaterede finansielle ydelser for derved at skabe en positiv indtjening på sigt i Selskabet. Ledelsen har et betydeligt netværk indenfor dette forretningsområde og har igennem flere år gennemført og deltaget i transaktioner for over 750 mio. kr. både indenfor fremskaffelse af egen- og fremmedkapital.

Selskabet vil fremadrettet drive et partnerdrevet set-up, som i starten vil bestå af tre partnere, nemlig bestyrelsesformand Jesper Bak, adm. direktør Jacob Rudkjær Nielsen samt partner Kim Skovby.

For at sikre den løbende drift har Dansk OTC indtil videre lånt NCGH 500.000 kr. på et anfordringslån til 12 % p.a. Selskabets nye aktivitet udvikler sig som forventet, idet man er i de afsluttende forhandlinger om tre mandater, som forventes afsluttet inden udgangen af 2. kvartal 2017.

Gennemførelsen af Købstilbuddet forventes ikke at få væsentlig betydning for beskæftigelsen i Selskabet eller for de ansattes ansættelsesvilkår, idet der pr. offentliggørelsesdatoen kun er ansat en direktør i Selskabet.

2.3 Selskabsforhold

NCGH har en aktiekapital på DKK 733.833,52 bestående af 36.691.676 stk. aktier á nominelt DKK 0,02.

Selskabets aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under ISIN DK0060055515. Dansk OTC ønsker at søge Selskabets aktier afnoteret fra Nasdaq Copenhagen efter gennemførslen af Købstilbuddet.

Hvert aktiebeløb på DKK 0,02 giver én stemme.

NCGHs bestyrelse består af:

- Jesper Bak (formand)
- Jacob Østergaard Knudsen
- Henrik Oehlenschläger
- Kim Skovby

NCGHs direktion består af:

- Jacob Rudkjær Nielsen

Det er oplyst, at Selskabet pr. 17. maj 2017 havde 820 navnenoterede aktionærer repræsenterende ca. 67 % af Selskabets aktiekapital.

Efter det oplyste ejer NCGH ingen egne aktier. Bestyrelsen fik på den ordinære generalforsamling 29. april 2014 bemyndigelse til at lade Selskabet købe egne aktier, der er fuldt indbetalt, op til det punkt, hvor den pålydende værdi af Selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør 25 % af Selskabets nominelle aktiekapital. Selskabet må ikke erhverve egne aktier til under kurs pari, og Selskabet må højst betale en pris, der svarer til den senest noterede handelskurs på Nasdaq Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 10 %. Bemyndigelsen er givet for en periode på 5 år at regne fra datoen for generalforsamlingsgodkendelsen den 29. april 2014.

Efter det oplyste besad følgende aktionærer mere end 5 % af Selskabets aktier pr. Tilbudsdatoen:

- Dansk OTC 25,02 %
- Øvrige navnenoterede aktionærer 67,13 %
- Ikke navnenoterede aktionærer 7,85 %

2.4 Hoved- og nøgletal for NCGH

NCGH offentliggjorde den 18. april 2017 årsrapport for 2016 (1. januar 31. december 2016).

2.4.1 Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL (1.000 kr.)

Hovedtal	2016	2015	2014	2013	2012*
DKK '000	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)	(12 mdr.)
Resultatopgørelse					
Omsætning	0	0	2.828	14.461	10.814
Bruttoresultat	0	0	2.835	16.732	9.069
Resultat af primær drift før særlige poster	-2.453	-2.643	-6.959	-4.548	-3.654
Særlige poster	0	3.995	62.497	-2.038	0
Finansielle poster, netto	-34	-54	-179	-10.489	-23.753
Årets resultat / totalindkomst	-2.487	1.298	54.359	-18.527	-26.266
Balance					

Aktiekapital	734	3.669	3.669	3.669	39.477
Egenkapital	-816	24.263	72.064	21.287	57.773
Langfristede forpligtelser	0	0	0	471	831
Kortfristede forpligtelser	1.047	731	7.451	24.817	29.795
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	1.900
Materielle aktiver	0	0	25	2.259	2.805
Likvide beholdninger	198	16.777	66.385	986	13.652
Aktiver i alt	231	24.994	79.515	46.575	88.399
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2.170	-9.321	-15.316		
Pengestrøm til investeringsaktivitet aktiviteter	8.183	8.812	92.979		
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-22.592	-49.099	-12.264		
Årets pengestrøm	-16.579	-49.608	65.399		
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	-353,2	97,1	90,6	45,7	65,4
Egenkapitalforrentning, ROE (%)	-21,2	2,7	116,4	-46,9	-36,9
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,07	0,04	1,52	-0,5	-0,7

Selskabet har pr. 31. december 2016 ikke indregnede skatteaktiver (skattemæssigt underskud) på 6.207 tusinde kr.

2.4.2 Periodemeddelelse

NCGH offentliggjorde den 17. maj 2017 periodemeddelelse for 1. kvartal 2017, idet der ikke offentliggøres finansiell information som en del af periodemeddelelser.

Selskabet opgav i 1. kvartal at etablere en børsnoteret finansiell koncern, da ejerne af Dansk OTC har ønsket at fokusere på andre aktiviteter fremover, som ikke er børsnoterede. Derfor solgte Dansk OTC sin majoritetspost i Selskabet den 28. februar 2017.

Efter kvartalets afslutning har Dansk OTC den 28. april 2017 købt denne majoritetspost tilbage, idet køberne opgav planerne om at tilføje nye aktiviteter til NCGH via apportindskud af aktiviteter.

Dansk OTC har ligeledes den 3. maj 2017 meddelt, at Dansk OTC vil fremlægge et frivilligt købstilbud på kurs 0,02 inden den 31. maj 2017, idet det er planen at afnotere NCGH hurtigst muligt efterfølgende.

Selskabet startede ligeledes den 3. maj 2017 aktiviteter op indenfor corporate finance og forventer at have landet de tre første aftaler om økonomisk rådgivning i forbindelse med kapitalmarkedstransaktioner inden udgangen af 2. kvartal 2017.

2.4.3 Forventninger til regnskabsåret 2017

Ifølge periodemeddelelse den 17. maj 2017 forventer ledelsen for regnskabsåret 2017 et resultat før renter og skat (EBIT) mellem minus DKK 2 mio. til 0 mod tidligere minus DKK 1,5 mio. til 2,0 mio. Resultatet er før eventuelle omkostninger til afnotering og rådgivere.

3. Bestyrelsens vurdering af faktorer relateret til Købstilbuddet

3.1 Tilbudskurs

Bestyrelsen vurderer, at det ikke vil være muligt at opnå et bedre bud end det, som Tilbudsgiver har afgivet.

Bestyrelsen har vurderet, at omkostningerne ved indhentelse af en uafhængig værdiansættelse af NCGH, i form af en fairness opinion, i forbindelse med Købstilbuddet ville være uhensigtsmæssigt store i forhold til den værdi, det ville tilføre Aktionærerne.

3.2 Fordele for Aktionærerne

Det er bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet indebærer følgende fordele for Aktionærerne:

- Købstilbuddet lyder på kurs DKK 0,02 pr. aktie hvilket kan sammenholdes med en indre værdi pr. aktie i henhold til den endelige egenkapital pr. 31. december 2016 på DKK -0,02.
- Alle Aktionærer får mulighed for at sælge deres samlede aktiebeholdning på kendte vilkår.
- Sælgende Aktionærer vil ikke risikere at tage del i en eventuel senere forringelse af NCGHs værdi. Sælgende Aktionærer undgår et muligt tab i form af kursfald ved en reduceret efterspørgsel af aktien, eksempelvis som følge af manglende fremtidig aktivitet i NCGH.
- Sælgende Aktionærer undgår at skulle risikere at eje en aktie, der efterfølgende sandsynligvis bliver afnoteret fra Nasdaq Copenhagen, såfremt Nasdaq Copenhagen efterkommer Bestyrelsens ønske herom.

3.3 Ulemper for Aktionærerne

Det er Bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet indebærer følgende ulemper for Aktionærerne:

- Efter Købstilbuddets gennemførelse og en eventuel efterfølgende indløsning af Aktierne vil Aktionærerne ikke have mulighed for at deltage i en mulig fremtidig værditilvækst i NCGH.
- Hvis Købstilbuddet gennemføres, og Tilbudsgiver opnår fornøden majoritet, kan Tilbudsgiver som hovedaktionær gennemføre væsentlige beslutninger uden mulighed for, at øvrige Aktionærer kan modsætte sig dette, herunder gennemføre betydelige kapitaludvidelser, der vil udvande de nuværende Aktionærer.

3.4 Tilbudsgiver og konsekvenserne af Købstilbuddet for NCGHs interesser og beskæftigelse

Der henvises til Tilbudsdokumentet for en beskrivelse af Tilbudsgiver.

Det er til Bestyrelsens store tilfredsstillelse med Købstilbuddet fra Tilbudsgiver lykkedes at finde en løsning for NCGH, som kan muliggøre en videreførelse med ny aktivitet. Bestyrelsen henviser til beskrivelsen af Tilbudsgivers hensigter med NCGH.

NCGHs eneste ansatte er direktør, Jacob Rudkjær Nielsen, som ulønnet varetager stillingen som direktør. Det er derfor bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet ikke kan få nogen afgørende betydning for nogen ansatte. Bestyrelsen vurderer, at en gennemførelse af Købstilbuddet ingen konsekvenser vil have for NCGHs driftssted.

3.5 De skattemæssige konsekvenser

De skattemæssige konsekvenser for den enkelte Aktionær i NCGH i forbindelse med eventuel accept af Købstilbuddet afhænger af den enkelte Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet.

4. Oplysning om visse interesser

Hverken Bestyrelsen eller direktionen modtager betaling eller særskilt vederlag i forbindelse med fremsættelsen eller gennemførelsen af Købstilbuddet.

Pr. dags dato ejer bestyrelsesformand Jesper Bak, 584.460 stk. Aktier og indirekte via Dansk OTC A/S 9.181.860 stk. Aktier i NCGH.

Pr. dags dato ejer bestyrelsesmedlemmerne antal Aktier:

- Jacob Østergaard Knudsen – 0 stk. Aktier
- Henrik Oehlenschläger - 0 stk. Aktier
- Kim Skovby - 0 stk. Aktier

Pr. dags dato ejer direktør Jacob Rudkjær Nielsen, personligt 0 stk. og via Dansk OTC A/S (som han ejer 20 % af) 9.181.860 stk. Aktier i NCGH.

Ingen af bestyrelsesmedlemmerne eller direktionen har intention om at acceptere Købstilbuddet.

Det kan i den forbindelse nævnes, at Jesper Bak er bestyrelsesformand hos Dansk OTC, Jacob Rudkjær Nielsen og Kim Skovby er bestyrelsesmedlemmer, og Jacob Rudkjær Nielsen er tillige anmeldt direktør i Dansk OTC.

5. Konklusion

På baggrund af ovenstående, i betragtning af Tilbudsgivers erklærede hensigter vedrørende den fremtidige udvikling af NCGH og under hensyntagen til det forløb, NCGH har været igennem, har Bestyrelsen vedtaget at anbefale Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet.

Hellerup, den 6. juni 2017

Bestyrelsen for Network Capital Group Holding A/S