



Ordinær generalforsamling, d. 29. april 2019



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2018
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

- Bestyrelsen besluttede i april 2018 at undersøge de strategiske muligheder
 - Det bedste udgangspunkt var en balance uden store poster i illikvide aktier
- Siden er stort set alle aktier solgt
 - Investeringsforeningen SmallCap Danmark afviklet ved solvent likvidation
 - Egetæpper solgt til MEDF Holding A/S og selskabet efterfølgende afnoteret
- Provenuet er over tre betalinger udloddet til aktionærene
 - I alt er der udbetalt knap 200 mio. kr. (53 kr. pr. aktie / 64% af indre værdi ved årets start)
- Indre værdi faldt 62,8 kr. fra 82,9 kr. ult. 2017 til 20,1 kr. pr. aktie ult. 2018
- Discounten på selskabets aktie blev reduceret fra 8,4 kr. pr. aktie (10,1%) ultimo 2017 til 1,3 kr. (6,5%) ultimo 2018
 - Aktien faldt med 55,7 kr. pr. aktie fra 74,5 kr. pr. aktie til 18,8 kr. pr. aktie
 - Korrigeret for udbytte faldt aktien med 2,70 kr. (-3,6%)
 - OMXC20 faldt i 2018 med 13,0% / OMXCXC20 faldt med 4,6%



1. BESTYRELSENS BERETNING

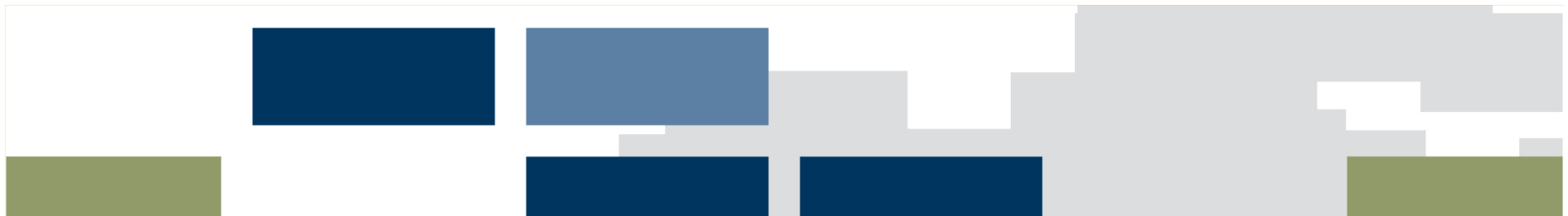
- Tilbage er en aktiepost på ca. 25% af Rias A/S (c. 25 mio. kr.)
 - Aktierne er besluttet afhændet i et offentligt udbud
 - Udbuddet forventes gennemført umiddelbart efter Rias A/S' 2Q19 d. 22 maj 2019
- SmallCap Danmark A/S aktiekapital er nedsat til 3,75 mio. kr. (tidl. 75 mio.)
 - Kapitalnedsættelsen giver mulighed for yderligere udlodninger
 - Der vil blive udloddet 10. kr. pr. aktie umiddelbart efter generalforsamlingen
 - Provenuet fra salg af aktierne i Rias A/S forventes udloddet når salget er gennemført



1. BESTYRELSENS BERETNING

Fremtiden

- Efter de planlagte udlodninger er der en beskeden egenkapital tilbage
 - Bestående af likvider m.m.
 - Skattemæssige underskud og aktietab på i alt 197 mio. kr.
- Afsøgning af markedet for mulige købere til selskabet pågår
 - Kapitalisering af værdier i børsplatform og skattemæssige underskud
- Det er aftalt at direktør Christian Reinholdt fratræder senest 30. nov. '19



1. BESTYRELSENS BERETNING

Kort om forløbet af 1. kvartal 2018

- Resultatet blev på 1,5 mio. kr. før og efter skat
- Alle andre aktier end Rias solgt
- Indre værdi pr. 31. marts 2019 20,5 kr. pr. aktie
- Konsolideret balance pr. 31. marts 2019:

Balance 31/3/19	DKK mio.	DKK pr. aktie
Aktier i Rias A/S	25	6,7
Likvider m.m., netto	52	13,8
Egenkapital	77	20,5



1. BESTYRELSENS BERETNING

Motivering af bestyrelsens forslag

- (3) Bestyrelsen indstiller, at der ikke udloddes udbytte for 2018
- (5a) Forslag om reducerede bestyrelseshonorarer
- (6) Forslag om reduktion af bestyrelsen fra fire til tre medlemmer
- (7) KPMG P/S indstilles til genvalg



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2018
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 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	4	-33.363	611
Aktieudbytter	4	15.241	7.151
Dagsværdireguleringer af tilknyttede virksomheder		-7.031	3.547
Investeringsresultat		-25.153	11.309
Finansielle poster, netto	4	-382	-406
Andre eksterne omkostninger	5	2.256	-3.534
Personale omkostninger	5	1.949	1.352
Resultat før skat		-29.740	13.085
Skat af årets resultat	6	7.000	0
Årets resultat		-36.740	13.085
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-36.740	13.085
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		0	15.031
Overført til egenkapitalen		-36.740	-1.946
Årets resultat		-36.740	13.085



2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2018

Aktiver

Langfristede aktiver

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udskudt skatteaktiv

Andre langfristede aktiver i alt

Langfristede aktiver i alt

Kortfristede aktiver

Værdipapirer

Andre tilgodehavender

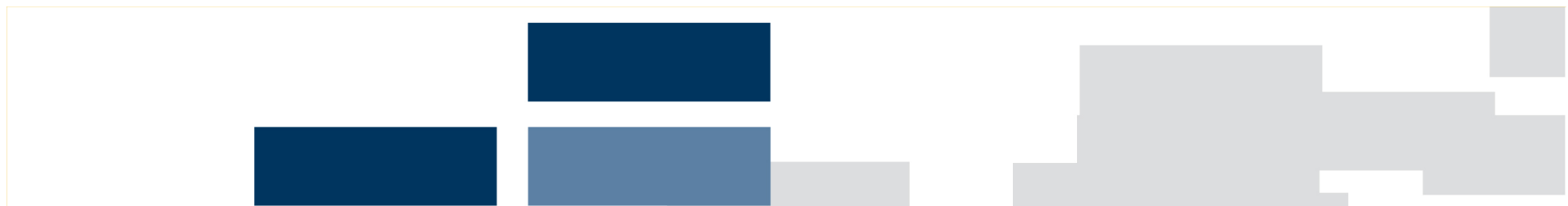
Likvide beholdninger

Aktiver bestemt for salg

Kortfristede aktiver i alt

Aktiver i alt

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8	96.598	103.630
10	0	7.000
	96.598	110.630
	96.598	110.630
7	0	231.116
	2.454	686
	33.438	324
	29.196	0
	65.088	232.126
	161.686	342.756



2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2018

Passiver

Egenkapital

Aktiekapital

Egne aktier

Overført resultat

Foreslået udbytte

Egenkapital i alt

Kortfristede gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter

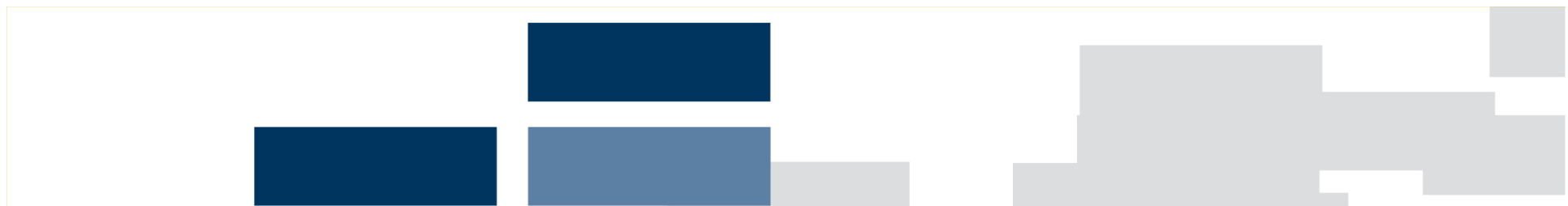
Gæld til tilknyttede virksomheder

Anden gæld

Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Passiver i alt

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
9	75.000	77.500
12	-760	-8.490
	1.080	227.576
	0	15.031
	75.319	311.616
11	0	5.181
	85.647	25.463
	720	496
	86.367	31.140
	161.686	342.756



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2018
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 at der ikke udloddes udbytte for 2018.

Årets resultat på -36,7 mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2018
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 2018
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 vederlag for perioden 1. januar til 30. april 2019 fastsættes til et grundbeløb på 41.667 kr. pr. medlem (svarende til 125.000 kr., omregnet til helårstal), mens grundbeløbet for perioden 1. maj til 31. december 2019 fastsættes til 40.000 kr. pr. medlem (svarende til 60.000 kr., omregnet til helårstal). Det foreslås, at menige bestyrelsesmedlemmer modtager grundbeløbet og formanden modtager to gange grundbeløbet.

Grundbeløbet for menige bestyrelsesmedlemmer for 2018 var 125.000 kr., mens formanden modtog to gange grundbeløbet.”



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2018
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



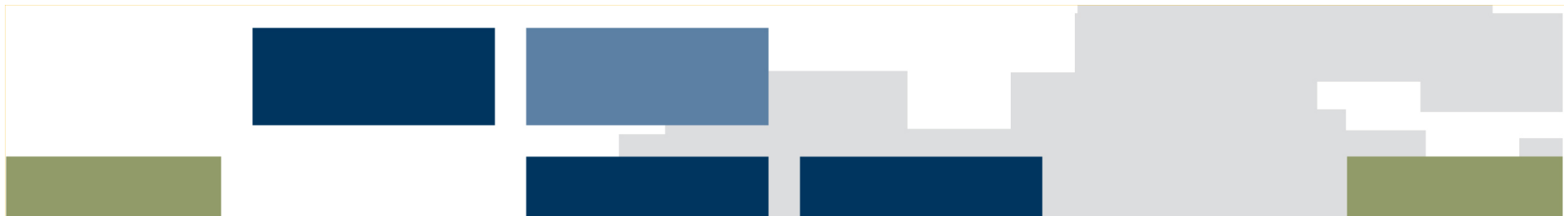
6. VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsen indstiller til genvalg

- **Niels Roth**
- **Per Søndergaard Pedersen**
- **Torben Nordquist**

Merete Jørgensen ønsker ikke genvalg.

Liste over den nuværende bestyrelses tillidshverv fremgår af årsrapporten på siderne 15-17.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

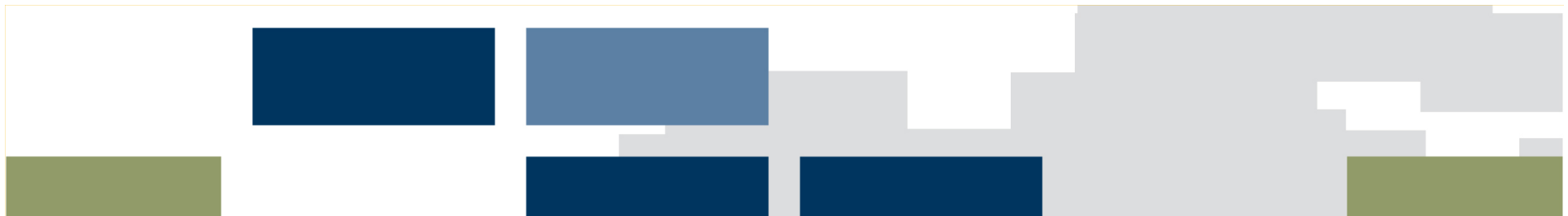
1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2018
2. Fremlæggelse af årsrapport samt eventuelt koncernregnskab til godkendelse
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af tab
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af 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

KPMG P/S



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning om selskabets forhold i 2017
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!