



Strategic
Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50
CVR 71 06 47 19

Meddelelse nr. 12/2019
Den 18. juni 2019

Meddelelse nr. 12/2019: Offentligt købstilbud på SmallCap Danmark A/S

Vedhæftet følger tilbudsdokument for det offentlige købstilbud fra Strategic Investments A/S til aktionæerne i SmallCap Danmark A/S som blev annonceret d. 21. maj 2019.

Aktionærer i SmallCap Danmark A/S tilbydes et kontant vederlag på DKK 10,00 pr. aktie i SmallCap Danmark A/S. Tilbudsperioden løber fra d. 18. juni 2019 til og d. 17. juli 2019 kl. 23:59.

Der henvises til tilbudsdokumentet for nærmere information om tilbuddet.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Jens Black

TILBUDDSOKUMENT

OFFENTLIGT KØBSTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I

SMALL CAP DANMARK A/S

(CVR nr. 39703416)

Fremsat af

STRATEGIC INVESTMENTS A/S

(CVR nr. 71064719)

18. juni 2019

INDHOLDSFORTEGNELSE

INDHOLDSFORTEGNELSE	3
1 INDLEDNING.....	7
1.1 Købstilbuddet	7
1.2 Betingelser for Købstilbuddet.....	8
1.3 Vederlaget	8
1.4 Anden vigtig information	8
1.5 Redegørelse fra Small Cap Danmarks bestyrelse.....	9
1.6 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet	9
2 OPLYSNINGER OM SMALL CAP DANMARK OG STRATEGIC INVESTMENTS INTENTION MED SMALL CAP DANMARK	11
2.1 Small Cap Danmark	11
2.1.1 Navn, adresse og CVR-nr.	11
2.1.2 Nuværende aktiviteter	11
2.1.3 Strategic Investments intentioner med Small Cap Danmark og strategi	16
2.1.4 Oplysninger om Tilbudsgivers intentioner om udbetaling af målselskabets midler .	17
2.1.5 Personer, der handler i forståelse med målselskabet	17
2.1.6 Aftaler med ledelsen i Small Cap Danmark.....	17
2.2 Strategic Investments	17
2.2.1 Navn, adresse, CVR-nr.....	17
2.2.2 Personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver	17
2.2.3 Øvrige oplysninger om Tilbudsgiver.....	18
2.2.4 Strategic Investments' virksomhed	18
2.2.5 Strategic Investments' ejerandel og stemmerettigheder i Small Cap Danmark	18
2.2.6 Oplysning om aftaler af relevans for overtagelsestilbuddet.....	18

2.2.7	Tilbudsgivers opkøb af Small Cap Danmark aktier under tilbudsperioden.....	18
2.2.8	Tilbudsgivers' kontakt med ledelsen i Small Cap Danmark forud for overtagelsestilbuddet.....	19
3	VEDERLAG.....	19
3.1	Afviklingsbank.....	19
3.2	Den tilbudte kurs.....	20
3.3	Kompensation jf. § 344 stk. 2, i selskabsloven.....	20
3.4	Oplysninger om, hvordan tilbuddet finansieres.....	20
3.5	Afregning.....	20
4	TILBUDSPERIODE, ACCEPT, OFFENTLIGGØRELSE.....	21
4.1	Tilbudsperioden.....	21
4.2	Aktionærernes rettigheder.....	21
4.3	Tilbudsgivers ret til at forbedre vilkår for tilbud.....	21
4.4	Fremgangsmåde ved accept.....	22
4.5	Offentliggørelse af resultat af tilbuddet.....	22
4.6	Lovvalg og værneting.....	23
4.7	Tilbagetrædelsesret ved konkurrerende tilbud, jf. § 25, stk. 3.....	23
4.8	Intention om indløsning af resterende aktionærer i Small Cap Danmark, efter at tilbuddet er afsluttet.....	23
4.9	Intention om hvorvidt målselskabets aktier fortsat skal være optaget til handel.....	23
5	DEFINITIONER.....	24
	BILAG 1 - TILBUDSANNONCE.....	FEJL! BOGMÆRKE ER IKKE DEFINERET.
	BILAG 2 – ACCEPTBLANKET.....	27

Vigtige meddelelser i forbindelse med dette købstilbud

Dette Tilbudsdokument og acceptblanketten indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt førend der træffes beslutning om accept af Købstilbuddet. Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger på vegne Tilbudsgiver eller andre, ud over hvad der er indeholdt i dette Tilbudsdokument. Såfremt oplysninger ud over hvad der er indeholdt i dette Tilbudsdokument gives, kan sådanne oplysninger ikke betragtes som værende godkendt af Tilbudsgiver.

Lovvalg og værneting

Købstilbuddet er udarbejdet som et pligtmæssigt offentligt købstilbud i henhold til Kapitalmarkedsloven (lovbekendtgørelse nr. 459 af 24. april 2019) og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1171 af 31. oktober 2017 om overtagelsestilbud. Såvel Købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument og Købstilbuddet skal indbringes for Københavns Byret som førsteinstans domstol.

Begrænsninger

Købstilbuddet er ikke rettet til Aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning.

Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til Aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor afgivelsen af Købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke udleveres til Aktionærer hjemmehørende i sådanne jurisdiktioner. Personer, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger samt overholde disse restriktioner.

Ændringer

Enhver ændring i betingelserne eller vilkårene beskrevet i dette Tilbudsdokument vil blive offentliggjort gennem Finanstilsynet og gennem elektroniske medier via Nasdaq Copenhagen.

Sprog

Tilbudsdokumentet er alene udarbejdet på dansk.

Informationskilder

Oplysningerne indeholdt i dette Tilbudsdokument vedrørende SMALL CAP DANMARK A/S er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Tilbudsgiver påtager sig intet ansvar for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) SMALL CAP DANMARK A/S' undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Fremadrettede udsagn

Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn vedrørende fremtidige forhold eller hændelser, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger vedrørende udvikling og fordele, der er forbundet med dette Købstilbud. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, kendes på brugen af ord som "forudser", "antager", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller lignende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører hændelser og afhænger af omstændigheder, som vil forekomme i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn, som følge af flere forhold, hvoraf mange er uden for Tilbudsgivers eller SMALL CAP DANMARK A/S' kontrol, herunder følgerne af ændringer i generelle økonomiske forhold, renteniveau, konkurrenceforhold, medarbejderforhold og lovgivning.

1 Indledning

1.1 Købstilbuddet

STRATEGIC INVESTMENTS A/S

Christian IX's Gade 2, 2.

1111 København K

CVR-nr. 71064719

("Strategic Investments" eller "Tilbudsgiver")

fremsetter hermed et offentligt pligtmæssigt købstilbud ("Købstilbuddet") til alle øvrige aktionærer i

SMALL CAP DANMARK A/S

Christian IX's Gade 2, 2.

1111 København K

CVR-nr. 39703416

("Small Cap Danmark" eller "Selskabet")

om køb af alle aktier i Small Cap Danmark (samlet "**Aktierne**", eller enkeltvis hver aktie à nominel DKK 1,00 i Small Cap Danmark benævnt en "**Aktie**" eller en "**Small Cap Danmark Aktie**") mod et kontant vederlag stort DKK 10,00 pr. Small Cap Danmark Aktie i henhold til vilkår, der er anført i dette tilbudsdokument ("**Tilbudsdokumentet**").

Tilbudsdokumentets afsnit 5 indeholder en liste over de definerende udtryk, der anvendes i Tilbudsdokumentet.

På datoen for dette Tilbudsdokument, ejer Tilbudsgiver 1.566.441 stk. Small Cap Danmark Aktier, svarende til nominelt DKK 1.566.441,00, hvilket udgør 41,77 % af den samlede registrerede og udstedte aktiekapital i Small Cap Danmark, på i alt nominel DKK 3.750.000 ("**Aktiekapitalen**"). Der er ikke udstedt optioner, warrants eller konvertible gældsbevis i Selskabet.

1.2 Betingelser for Købstilbuddet

Der er ikke knyttet betingelser til Tilbuddet.

1.3 Vederlaget

Aktionærerne i Small Cap Danmark (samlet "**Aktionærerne**" eller "**Small Cap Danmark Aktionærerne**" og enkeltvis en "**Aktionær**" eller en "**Small Cap Danmark Aktionær**") tilbydes et kontant vederlag stort DKK 10,00 pr. Small Cap Danmark Aktie ("**Vederlaget**"). Vederlaget svarer til den højeste pris, som tilbudsgiver har betalt for de allerede erhvervede Small Cap Danmark Aktier i de 6 måneder, der går forud for Tilbudsdokumentets godkendelse. Tilbudsgiver handler ikke i forståelse med andre investorer eller aktionærer i Small Cap Danmark.

1.4 Anden vigtig information

Købstilbuddet indeholdt i dette Tilbudsdokument er underlagt reglerne om overtagelsestilbud fastsat i Kapitalmarkedsloven (lovbekendtgørelse nr. 459 af 24. april 2019) ("**Kapitalmarkedsloven**") og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1171 af 31. oktober 2017 om overtagelsestilbud ("**Tilbudsbekendtgørelsen**").

Tilbudsgiver har ikke direkte eller indirekte forpligtet sig til, eller tilbudt, at betale noget vederlag til direktionen eller bestyrelsen i Small Cap Danmark i forbindelse med Købstilbuddet. Tilbudsgiver bekræfter, at der Tilbudsgiver bekendt ikke af direktionen eller bestyrelsen i Small Cap Danmark er indgået aftaler, der har relation til Købstilbuddet og som har betydning for direktionen eller bestyrelsens vurdering af dette.

Det er tilbudsgivers hensigt, at driften af Small Cap Danmark skal fortsætte i henhold til selskabets nuværende den strategi og de planer som Selskabet har lagt. Tilbudsgiver forventer derfor ikke at ændre den nuværende strategi.

Selskabets aktiver udgøres pt. en aktiepost i Rias A/S, likvider samt værdien af et skattemæssigt underskud (se punkt 2.1.2), ligesom Tilbudsgiver vurderer, at det forhold, at Selskabet er børsnoteret kan have en særskilt værdi. Det er Tilbudsgivers hensigt, at aktiverne skal realiseres på en måde, der er så gunstig som mulig for Selskabet.

Direktør i Small Cap Danmark, Christian Reinholdt, har meddelt, at han ønsker at fratræde sin stilling senest ved udgangen af november 2019. Det er Tilbudsgivers hensigt konstruktivt at drøfte med Christian Reinholdt hvorledes fratrædelsen tilrettelægges bedst muligt for Selskabet.

Det er Tilbudsgivers målsætning, at aktierne Small Cap Danmark efter frasalg af Selskabets resterende aktiver skal sælges til en eventuel køber.

1.5 Redegørelse fra Small Cap Danmarks bestyrelse

Bestyrelsen i Small Cap Danmark skal udarbejde og indenfor den første halvdel af Tilbudsperioden offentliggøre en redegørelse indeholdende bestyrelsens holdning til tilbuddet og begrundelse herfor.

1.6 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

21. maj 2019	Tilbudsgiver erhverver yderligere aktier i Small Cap Danmark således at Tilbudsgivers samlede ejerandel i Small Cap Danmark overstiger 1/3 af Aktiekapitalen hvorved pligten til fremsættelse af offentligt købstilbud indtræder.
21. maj 2019	Tilbudsgiver giver meddelelse til offentligheden om tilbudspligtens indtræden og Tilbudsgivers intention om at offentliggøre nærværende tilbudsdokument.
18. juni 2019	Tilbudsgivers offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.
18. juni 2019 – 17. juli 2019 kl. 23.59	Tilbudsperioden.
18. juli 2019	Forventet offentliggørelse af foreløbigt resultatet af Købstilbuddet.

22. juli 2019 Forventet offentliggørelse af endeligt resultatet af Købstilbuddet.
25. juli 2019 Forventet Gennemførelse (herunder afregning) af de sidste salg i henhold til Købstilbuddet baseret på Tilbudsperiodens udløb den 17. juli 2019.

Der henvises til oplysningerne om Tilbudsperioden og forlængelser deraf, som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

Denne indledning skal læses i sammenhæng med de detaljerede vilkår og betingelser, der er anført nedenfor.

2 Oplysninger om Small Cap Danmark og Strategic Investments intention med Small Cap Danmark

2.1 Small Cap Danmark

2.1.1 Navn, adresse og CVR-nr.

SMALL CAP DANMARK A/S

Christian IX's Gade 2, 2.

1111 København K

CVR-nr. 39703416

Small Cap Danmark A/S blev stiftet den 31. marts 1951. Small Cap Danmark A/S er et aktieselskab. Small Cap Danmarks hjemsted er Københavns Kommune.

2.1.2 Nuværende aktiviteter

Small Cap Danmarks investeringsaktivitet er igennem 2018 og de første måneder af 2019 løbende afviklet. Small Cap Danmark har ikke foretaget nye investeringer i denne periode.

Efter en række frasalg og efterfølgende udlodninger, meddelte bestyrelsen for Small Cap Danmark den 7. november 2018, at bestyrelsen ville undersøge mulighederne for salg af de tilbageværende aktiviteter i Selskabet.

Den 31. marts 2019 var Selskabets konsoliderede balance sammensat således:

Aktiv	DKK mio.	DKK pr. aktie
Aktier i Rias A/S	25	6,7
Likvider m.m.	52	13,8
I alt	77	20,5

Efter den 31. marts 2019 er der udbetalt kontant udbytte på DKK 10,0 pr. aktie, svarende til en samlet udbyttebetaling på DKK 37,4 mio.

Selskabets eneste ansatte er i dag direktør Christian Reinholdt samt CFO Steffen Schouw.

Følgende fremgår af ledelsesberetningen i Årsregnskabet (som defineret nedenfor):

” *KÆRE AKTIONÆR*

I april 2018 besluttede Bestyrelsen at undersøge de strategiske muligheder for SmallCap Danmark A/S. Det var bestyrelsens holdning, at det bedste udgangspunkt for processen ville være en fleksibel portefølje uden store poster af meget illikvide aktier.

Siden er stort set alle aktier solgt, herunder er investeringen i Investeringsforeningen SmallCap Danmark afviklet. Med baggrund i provenuet herfra er der i alt udbetalt 53 kr. pr. aktie i udbytte i løbet af 2018, hvoraf 49 kr. var i form af ekstraordinært udbytte. Der blev i alt returneret knap 200 mio. kr. til aktionærerne i løbet af 2018.

Ultimo 2018 udgjorde egenkapitalen 75,3 mio. kr., som var sammensat af likvider m.m. på 46,1 mio. kr., Rias aktier for 24,8 mio. kr. samt øvrige aktier under afvikling på 4,4 mio. kr. Alle øvrige aktier er nu solgt. Umiddelbart efter, at den igangværende proces med nedsættelse af aktiekapitalen fra 75 mio. kr. til 3,75 mio. kr. er tilendebragt, påtænker bestyrelsen at udbetale et ekstraordinært udbytte på 10 kr. pr. aktie. Tidspunktet er usikkert, da registrering af kapitalnedsættelsen i Erhvervsstyrelsen erfaringsmæssigt er tidskrævende, men forventningen er, at det kan ske i løbet af 2. kvartal. Den oprindelige plan om at udlodde aktierne i Egetæpper og Rias, som blev annonceret i børsmeddelelse nr. 21.2018 af d. 19. april 2018, viste sig at være kompliceret af system- og skattemæssige årsager. Egetæppeaktierne, som var langt den største position, blev i stedet solgt til et datterselskab af MEDF Holding A/S, som er familiefonden bag Egetæpper. For Rias vedkommende har Bestyrelsen besluttet at afhænde Rias aktierne i et offentligt udbud, hvor alle får mulighed for at byde på Rias aktierne i en auktionsproces. Salget af Rias aktierne forventes gennemført umiddelbart efter, at ovennævnte kapitalnedsættelse er registreret i Erhvervsstyrelsen. Bestyrelsen vurderer, at denne model bedst muligt sikrer SmallCap Danmarks interesser, ud fra de muligheder for afvikling af Rias aktierne, som SmallCap Danmark og dets rådgivere har undersøgt. Bestyrelsen påtænker at udbetale provenuet herfra til aktionærerne i form af et ekstraordinært udbytte. Tilbage i SmallCap Danmark A/S vil herefter være en beskedent egenkapital, som udelukkende

vil bestå af likvider m.m. samt skattemæssige underskud og aktietab på i alt 197 mio. kr., som er bogført til 0 kr.

Det er bestyrelsens vurdering, at der herved er skabt det mest optimale udgangspunkt for den igangværende afsøgning af markedet for mulige købere til hele selskabet med henblik på at opnå den højest mulige værdi af børsplatformen.

Som annonceret i børsmeddelelse nr. 35.2018 af d. 7. november 2018 har direktør Christian Reinholdt opsagt sin stilling til fratræden seneste ved udgangen af november 2019. Det nærmere tidspunkt for Christians fratræden vil blive aftalt under hensyn til den igangværende proces med hensyn til salg af de tilbageværende aktiviteter.

København d. 15. marts 2019

Niels Roth

Formand for bestyrelsen

REGNSKABSBERETNING

I 2018 realiserede selskabet et resultat før skat på -29,7 mio. kr. (2017: 13,1 mio. kr.).

Resultat efter skat blev på -36,7 mio. kr. I resultatet indgår en nedskrivning af selskabets udskudte skatteaktiv på 7,0 mio. kr. Nedskrivningen har baggrund i beslutningen om afvikling af selskabets aktiviteter.

Selskabet havde ultimo 2018 fremførbare skattemæssige underskud på 146,4 mio. kr. Hertil kommer fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på hhv. 26,5 mio. kr. og 24,3 mio. kr. i datterselskabet Porteføljeselskab A/S. Samlet råder koncernen pr. 31. december 2018 over fremførbare skattemæssige underskud og aktietab på 197,2 mio. kr. Børskursen på selskabets aktier var ultimo 2017 på 74,5 kr. pr. aktie. Ultimo 2018 var børskursen på selskabets aktier 18,80 kr. pr. aktie, svarende til et fald i 2018 på 2,70 kr. pr. aktie (-3,6%) når der tages hensyn til udloddet udbytte på 53,0 kr. pr. aktie. OMXC20 faldt i 2018 med 13,0%, mens OMXCXC20 faldt med 4,6%.

Årets resultat er sammensat af et investeringsresultat på -25,2 mio. kr. (2017: 11,3 mio. kr.), øvrige finansielle poster på netto -0,4 mio. kr. (-0,4 mio. kr.) og driftsomkostninger på 4,2 mio. kr.

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen at der ikke udloddes ordinært udbytte for 2018. I 2018 er der over tre udbyttebetalinger udloddet i alt 53,0 kr. pr. aktie i udbytte.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2018 75,3 mio. kr. (2017: 311,6 mio. kr.), svarende til en indre værdi pr. aktie på 20,1 kr. Faldet i egenkapitalen skyldes, udover årets negative resultat, udlodning af udbytte og aktietilbagekøb på i alt 199,6 mio. kr.

Selskabets havde pr. 31. december 2018 børsnoterede værdipapirer for 29,2 mio. kr., primært udgjort af aktier i Rias A/S. På dagen for regnskabsaflæggelsen, d. 15. marts 2019, ejer selskabet ikke andre aktier end aktier i Rias A/S. Pr. 15. marts 2019 er koncernens konsoliderede balance:

Selskabets beholdning af egne aktier var ultimo 2018 10.453 stk. (2017: 117.328 stk.), svarende til 0,3% af aktiekapitalen (3,0% af aktiekapitalen). Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten 2017. Årsrapporten 2018 indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder i SmallCap Danmark A/S efter d. 31. december 2018 af betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til 2019

SmallCap Danmark A/S forventer i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.”

Af børsmeddelelse nr. 12.2019 af 21. maj 2019 fremgår:

”Som meddelt d.d. har Strategic Investments A/S erhvervet yderligere aktier i SmallCap Danmark A/S og meddelt, at selskabet herefter vil fremsætte et offentligt købstilbud på samtlige aktier i SmallCap Danmark A/S.

I forlængelse af Strategic Investments A/S's køb af aktier d.d. har Strategic Investments A/S anmodet bestyrelsen i SmallCap Danmark A/S om at aflyse det tidligere annoncerede offentlige udbud af SmallCap Danmark A/S's aktier i Rias A/S. Bestyrelsen for SmallCap Danmark A/S har på denne baggrund d.d. besluttet at aflyse udbuddet.

Med venlig hilsen

SmallCap Danmark A/S

Bestyrelsen”

Hovedtal fra seneste offentliggjorte regnskabsmeddelelse

Small Cap Danmark har senest offentliggjort revideret årsrapport for regnskabsåret 2018 (”Årsrapporten”). Følgende nøgletal fremgår af Årsrapporten:

Hoved- og nøgletal:

	2014	2015	2016	2017	2018
Resultatopgørelse (DKKm)					
Investeringsresultat	-31,5	126,8	28,7	11,3	-25,2
Renter, netto	-1,5	-1,1	-0,6	-0,4	-0,4
Finansresultat	-33,0	125,8	28,2	10,9	-25,6
Administrationsomkostninger	-7,6	-6,0	-4,8	2,2	-4,2
Resultat før skat	-40,6	119,8	23,5	13,1	-29,7
Nettoresultat	-43,6	119,8	23,5	13,1	-36,7
Balance (DKKm)					
Aktiver	311,7	412,9	355,3	342,8	161,7
Egenkapital	254,1	361,5	320,8	311,6	75,3
Nøgletal					
Resultat pr. aktie, kr.	-10,1	29,1	5,9	3,4	-9,7
Indre værdi pr. aktie, kr.	61,7	87,8	82,8	82,9	20,1
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	55,0	66,0	70,0	74,5	18,8

Ordinær dividende pr. aktie, kr.	3,0	4,0	4,0	4,0	0,0
Ekstraordinær dividende pr. aktie, kr.	0,0	0,0	8,0	0,0	49,0
Cirk. antal aktier ultimo (1.000 stk.)	4.118	4.118	3.874	3.758	3.740

Seneste meddelelse om forventninger til indeværende regnskabsår

Small Cap Danmark har senest i Årsrapporten angivet følgende om forventningerne til regnskabsåret 2019:

”SmallCap Danmark A/S forventer i 2019 driftsomkostninger i størrelsesordenen 5 mio. kr.”

2.1.3 Strategic Investments intentioner med Small Cap Danmark og strategi

Det er Tilbudsgivers hensigt, at driften af Small Cap Danmark skal fortsætte i henhold til Selskabets nuværende strategi og de planer som Selskabet har lagt. Tilbudsgiver forventer derfor ikke at ændre den nuværende strategi.

Selskabets eneste aktiver er pt. en aktiepost i Rias A/S, likvide midler samt værdien af en skattemæssigt underskud (se punkt 2.1.2), ligesom Tilbudsgiver vurderer, at det forhold at Selskabet er børsnoteret kan have en særskilt værdi. Det er Tilbudsgivers hensigt at aktiverne skal realiseres på en måde, der er så gunstig som mulig for Selskabet.

Tilbudsgiver har ikke intentioner om at ændre ansættelsesvilkårene for Selskabets ansatte eller ændre på antallet af ansatte.

Direktør Christian Reinholdt har meddelt, at han fratræder senest i slutningen af november 2019.

Tilbudsgiver vil forsat følge og vurdere Selskabets planer og vil herunder løbende overveje den optimale sammensætning af organisationen.

2.1.4 Oplysninger om Tilbudsgivers intentioner om udbetaling af målselskabets midler

Tilbudsgiver har ikke på tidspunktet for offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet intentioner om indenfor de første 12 måneder efter gennemførelsen af købstilbuddet, at udbetale midler fra Selskabet.

2.1.5 Personer, der handler i forståelse med målselskabet

Der er efter det oplyste ingen personer eller selskabet, der handler i forståelse med Small Cap Danmark.

2.1.6 Aftaler med ledelsen i Small Cap Danmark

Tilbudsgiver har ikke indgået aftale med ledelsen i Small Cap Danmark i anledning af Købstilbuddet.

2.2 Strategic Investments

2.2.1 Navn, adresse, CVR-nr.

STRATEGIC INVESTMENTS A/S

Christian IX's Gade 2, 2.

1111 København K

CVR-nr. 71064719

2.2.2 Personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver

Der er ingen personer eller selskaber, der handler i forståelse med Tilbudsgiver.

2.2.3 Øvrige oplysninger om Tilbudsgiver

Strategic Investments A/S er et børsnoteret selskab på Nasdaq Copenhagen. Selskabets daglige ledelse består af adm. dir. Jens Black. Bestyrelses består af Peter Ott (formand), Katja Nowak Nielsen og Lars Stoltze. Selskabet har 2 storaktionærer; Strategic Capital ApS 60% og Tika Holding A/S 10,1%.

Kim Haugstrup Mikkelsen er ejer af Strategic Capital ApS.

Jens Black tiltrådte som administrerende direktør d. 1. september 2017.

2.2.4 Strategic Investments' virksomhed

Tilbudsgivers virksomhed består i at investere i værdipapirer og finansielle instrumenter. Tilbudsgiver forventer ikke, at Købstilbuddet vil give anledning til ændringer i Tilbudsgivers virksomhed. Tilbudsgiver forventer ikke, at Købstilbuddet vil give anledning til ændringer i relation til Tilbudsgivers ansatte, hverken i relation til antallet af arbejdspladser eller ansættelsesvilkår.

2.2.5 Strategic Investments' ejerandel og stemmerettigheder i Small Cap Danmark

Tilbudsgiver ejer på tidspunktet for offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet nominelt DKK 1.566.441,00 aktier i Small Cap Danmark, svarende til 41,77% af den udstedte kapital og stemmerettighederne i Selskabet.

2.2.6 Oplysning om aftaler af relevans for overtagelsestilbuddet

Der foreligger ikke sådanne aftaler.

2.2.7 Tilbudsgivers opkøb af Small Cap Danmark aktier under tilbudsperioden.

Tilbudsgiver forbeholder sig retten til i løbet af Tilbudsperioden via Nasdaq Copenhagen at indlægge købsordrer på yderligere aktier i Small Cap Danmark til en kurs på DKK 10,00 pr. Small Cap Danmark Aktie.

2.2.8 Tilbudsgivers' kontakt med ledelsen i Small Cap Danmark forud for overtagelsestilbuddet

Tilbudspilgten blev udløst af Strategic Investment's erhvervelse af en større aktiepost i Small Cap Danmark den 21. maj 2019. Erhvervelsen har ikke forudgående været drøftet med ledelsen i Small Cap Danmark og Strategic Investments har ikke forud for erhvervelsen modtaget ikke offentligt tilgængelige informationer fra Small Cap Danmark af betydning for beslutningen om fremsættelse af Købstilbuddet.

Tilbudsgiver har ikke forhandlet nærværende Købstilbud med Small Cap Danmarks ledelse, og der er ikke indgået aftaler med ledelsen i Small Cap Danmark om bonus, incitamentsafllønning eller lignende i relation til Købstilbuddet.

Særligt om relationen mellem Strategic Investments og Small Cap Danmark

Small Cap Danmark har siden den 28. juli 2013 løst en række administrative opgaver for Strategic Investments. Small Cap Danmark og Strategic Investments har siden opstart af samarbejde i 2013 haft samme postadresse og delt kontor siden 7. februar 2019. De administrative opgaver omfatter blandt andet posthåndtering, løbende bogføring, udarbejdelse af regnskab og selvangivelse, facilitering af generalforsamlinger og lignende opgaver af ren administrativ karakter. Small Cap Danmark har ikke indflydelse på beslutninger i Strategic Investments.

Selskabernes daglige ledelse, der er ansvarlig for de respektive selskabers investeringer, samt selskabernes bestyrelse, er uafhængige og uden personsammenfald.

3 Vederlag

3.1 Afviklingsbank

Ringkjøbing Landbobank A/S

Torvet 1

6950 Ringkøbing

Kontaktperson: Jane Gravengaard

3.2 Den tilbudte kurs

Aktionærerne i Small Cap Danmark tilbydes et kontant vederlag stort DKK 10,00 pr. Small Cap Danmark Aktie. Vederlaget svarer til den højeste pris, som Tilbudsgiver har betalt for de allerede erhvervede Small Cap Danmark Aktier i de 6 måneder, der går forud for Tilbudsdokumentets godkendelse.

Der tilbydes ikke anden modydelse jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 16.

3.3 Kompensation jf. § 344 stk. 2, i selskabsloven.

Tilbudsgiver er ikke forpligtet til og tilbyder ikke kompensation til Aktionærerne i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2, eftersom Small Cap Danmarks vedtægter ikke indeholder bestemmelser om særlige rettigheder eller begrænsninger, som kan blive suspenderet i tilfælde af en overtagelse, jf. Selskabslovens § 340.

3.4 Oplysninger om, hvordan tilbuddet finansieres.

Tilbudsgivers erhvervelse af Small Cap Danmark Aktier vil ske for Tilbudsgivers frie midler.

3.5 Afregning.

Afregning til Aktionærer, som har accepteret at sælge deres Small Cap Danmark Aktier i henhold til Købstilbuddet, sker via Aktionærernes eget kontoførende institut eller børsmægler løbende og forventeligt senest tre (3) Bankdage efter, at Tilbudsgiver har meddelt resultatet af tilbuddet gennem Finanstilsynet og gennem elektroniske medier via NASDAQ OMX, idet afregning forventes at ske den 25. juli 2019.

4 Tilbudsperiode, accept, offentliggørelse

4.1 Tilbudsperioden

Købstilbuddet gælder fra og med den 18. juni 2019 og til og med den 17. juli 2019, kl. 23.59 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af Tilbudsperioden.

Tilbudsgiver kan forlænge Tilbudsperioden til at udløbe senere end den 17. juli 2019, kl. 23.59 (dansk tid) i overensstemmelse med gældende regler.

Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres i en børsmeddelelse af Tilbudsgiver via NASDAQ Copenhagen før Tilbudsperiodens udløb. En sådan meddelelse vil indeholde oplysninger om den ændrede tilbudsperiode, der herefter vil blive benævnt ”Tilbudsperioden”. En forlængelse af Tilbudsperioden skal ikke anses for at være et nyt offentligt købstilbud. Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges.

Tilbudsperioden kan dog ikke forlænges ud over 10 uger bortset fra tilfælde, hvor der er fremsat et konkurrerende tilbud, som defineret i Tilbudsbekendtgørelsens § 25.

4.2 Aktionærernes rettigheder

Aktionærer, som accepterer Købstilbuddet, kan stemme på enhver generalforsamling, som Small Cap Danmark måtte afholde i Tilbudsperioden, ligesom sådanne Aktionærer bevarer deres ret til eventuelt udbytte eller andre udlodninger vedrørende Small Cap Danmark Aktierne indtil afregning af Købstilbuddet.

4.3 Tilbudsgivers ret til at forbedre vilkår for tilbud

Tilbudsgiver kan indtil senest 18 timer efter udløbet af Tilbudsperioden ændre de til tilbuddet knyttede vilkår, hvis der er tale om en forbedring. Ved forbedringer skal Tilbudsgiver udarbejde et tillæg til Tilbudsdokumentet, der skal godkendes af Finanstilsynet og offentliggøres. Sker der ændringer inden for de sidste 2 uger i Tilbudsperioden, forlænges Tilbudsperioden, så den udløber 14 dage efter offentliggørelsen af tillægget. Den samlede tilbudsperiode må ikke overstige 10 uger.

4.4 Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer der ønsker at acceptere Købstilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i dette Tilbudsdokument, opfordres til at rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet videreformidles til:

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
6950 Ringkøbing
Att: Jane Gravengaard
Email: jg@landbobanken.dk
Telefon: (+45) 7624 9272
Torvet 1, DK-6950 Ringkøbing

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærer bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiver i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgiveren kan nå at behandle og videreformidle accepten til Ringkøbing Landbobank A/S inden udløbet af Tilbudsperioden den 17. juli 2019 kl. 23.59 eller inden udløbet af en (eventuel) forlængelse af Tilbudsperioden.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af Aktionærens aftale med og regler og procedurer i det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

4.5 Offentliggørelse af resultat af tilbuddet

Senest 18 timer efter udløbet af Tilbudsperioden, meddeler Tilbudsgiver via en børsmeddelelse på Nasdaq OMX Copenhagen og en meddelelse på Tilbudsgivers hjemmeside hvorvidt tilbuddet forlænges eller afsluttes. Meddelelsen skal indeholde det

foreløbige resultat af Tilbuddet. Senest 3 dage efter Tilbuddets afslutning skal det endelige resultat offentliggøres.

4.6 Lovvalg og værneting

Tilbuddet er omfattet af dansk ret. Enhver tvist vedrørende Tilbuddet eller de aftaler, som indgås i medfør af Tilbuddet, skal indbringes for Københavns Byret i først instans.

4.7 Tilbagetrædelsesret ved konkurrerende tilbud, jf. § 25, stk. 3.

Såfremt et konkurrerende tilbud offentliggøres af tredjemand, kan aktionærer, der har accepteret Tilbuddet fra Tilbudsgiver i 3 hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokuments offentliggørelse tilbagekalde deres accept.

4.8 Intention om indløsning af resterende aktionærer i Small Cap Danmark, efter at tilbuddet er afsluttet.

Det er ikke Tilbudsgivers intension at indløse øvrige kapitalejere. Såfremt Tilbudsgiver opnår en ejerandel på mere end 90 % af Aktierne i Small Cap Danmark, vil Tilbudsgiver dog være berettiget til at foretage tvangsindløsning af tilbageværende minoritetsejere i overensstemmelse med Selskabslovens regler herom. Tilsvarende vil en minoritetsaktionær i denne situation være berettiget til at kræve sig indløst.

4.9 Intention om hvorvidt målselskabets aktier fortsat skal være optaget til handel.

Det er Tilbudsgivers intension, at Small Cap Danmarks aktier fortsat skal være optaget til handel.

DEFINITIONER

Når de anvendes i dette Tilbudsdokument, har følgende udtryk følgende betydning:

"Aktiekapitalen" betyder den samlede registrerede og udstedte aktiekapital i Small Cap Danmark, på i alt nominelt DKK 3.750.000.

"Aktier" eller **"Aktierne"** – se definitionen af Small Cap Danmark Aktier nedenfor.

"Aktionærerne" eller **"Aktionærer"** betyder aktionærerne eller aktionærer i Small Cap Danmark til enhver tid (enkeltvis en **"Aktionær"** eller en **"Small Cap Danmark Aktionær"**).

"Bestyrelsen" betyder den til enhver tid siddende bestyrelse i Small Cap Danmark, som på datoen for dette Tilbudsdokument består af følgende tre medlemmer: Niels Henrik Roth (Formand), Per Søndergaard Pedersen og Torben Steen Nordquist.

"Bankdage" betyder enhver dag, hvor bankerne i Danmark normalt holder åbent, undtagen lørdage og søndage.

"Direktionen" betyder den til enhver tid ansatte registrerede direktion i Small Cap Danmark, som på datoen for dette Tilbudsdokument består af Christian Jessen Reinholdt.

"Gennemførelsen" betyder gennemførelse, herunder afregning, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet, og **"Gennemføre"/"Gennemført"** skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

"Købstilbud" betyder det pligtmæssige offentlige Købstilbud fremsat af Tilbudsgiver til Aktionærerne i Small Cap Danmark i henhold til nærværende Tilbudsdokument.

"NASDAQ Copenhagen" betyder NASDAQ Copenhagen A/S.

"Small Cap Danmark" eller **"Selskabet"** betyder Small Cap Danmark A/S, CVR-nr. 39703416.

"Small Cap Danmark Aktierne" betyder samtlige aktier i Small Cap Danmark.

"Strategic Investments" eller **"Tilbudsgiver"** betyder Strategic Investments A/S, CVR-nr. 71064719.

"Tilbudsdokument" betyder dette dokument om Købstilbuddet.

"Tilbudsperiode" betyder perioden begyndende den 18. juni 2019 og udløbende den 17. juli 2019 kl. 23.59 eller ved udløb af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden.

"Vederlaget" et kontant beløb på DKK 10,00 pr. nominelt DKK 1,00 Small Cap Danmark Aktie.

København, den 18. juni 2019

Strategic Investments A/S

Peter Ott, (bestyrelsesformand)

Jens Black, (administrerende direktør)

Bilag 1 – Acceptblanket

Accept af salg af aktier i Small Cap Danmark A/S

Accept skal afgives gennem den sælgende aktionærs eget kontoførende institut eller børsrådgiver i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgiveren kan nå at behandle og videreformidle accepten således den er Ringkøbing Landbobank A/S i hænde inden udløbet af Tilbudsperioden den 17. juli 2019 kl 23.59 eller inden udløbet af en (eventuel) forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede erklærer hermed, at de Aktier i Small Cap Danmark A/S, der overdrages til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Købstilbuddet fremsat af Strategic Investments A/S, accepterer jeg/vi herved tilbuddet om betaling af DKK 10 kontant pr. Aktie a nominelt DKK 1 i Small Cap Danmark A/S og afgiver ordre om salg af følgende antal Aktier i Small Cap Danmark A/S (ISIN DK0010305077) a nominelt DKK 1:

Jeg/vi giver hermed tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af Aktier i Small Cap Danmark fra min/vores konto i:

Kontoførende institut:	VP-nr.:
------------------------	---------

Jeg/vi giver tilladelse til overførsel af det kontante provenu fra salget af Aktier i Small Cap Danmark A/S til min/vores konto i:

Bank:	Reg.nr./konto nr.:
-------	--------------------

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:
Adresse:
Post nr. og by:
CVR-nr./CPR-nr.
Telefon:
E-mail:
Dato og underskrift:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte Aktier i Small Cap Danmark A/S til Strategic Investments A/S, såfremt Strategic Investments A/S efter sit eget rimelige skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet af den 18. juni 2019 om erhvervelse af Aktier.

CVR-nr.	CD-identifikation
Stempel og underskrift;	

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den 17. juli 2019 kl. 23:59 (dansk tid) (i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til Ringkøbing Landbobank, att.: Jane Gravengaard, e-mail: depot@landbobanken.dk.