

KONVERTIBLE OBLIGATIONER

Bestyrelsen har den 26. maj 2010 besluttet delvist at udnytte den på den ekstraordinære generalforsamling den 22. marts 2010 meddelte bemyndigelse til mod vederlag at udstede konvertible gældsbreve på maksimalt DKK 80.000.000 uden fortegningsret for de øvrige aktionærer.

Bestyrelsen besluttede at udnytte den på den ekstraordinære generalforsamling den 22. marts 2010 meddelte bemyndigelse til at udstede konvertible gældsbreve til Bankerne (som defineret i vedhæftede bilag 1.A) med en pålydende værdi af DKK 69.050.600 (skriver danske kroner ni og tres millioner halv tres tusinde og seks hundrede 00/100) uden fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontantindskud i henhold til vedtægternes pkt. 3.9, idet lånet tegnes af Bankerne i henhold til særskilt tegningsliste.

Bestyrelsens beslutning indeholder følgende vilkår for udstedelsen af de konvertible obligationer:

Lånet ydes på følgende vilkår:

Lånet optages ved konvertering til lånet af et af selskabet over for Bankerne skyldigt vederlag mod udstedelse af obligationer med ret til konvertering til aktier i Selskabet ("Konverteringen").

Lånet, der ikke afdrages, forfalder i sin helhed til betaling den 31. december 2029, medmindre Bankerne har udnyttet sin ret til Konvertering. Lånet er uopsigeligt fra Bankernes side frem til den 31. december 2029.

Selskabet kan på et hvilken som helst tidspunkt fra og med den 1. januar 2015 helt eller delvist indfri lånet, medmindre Bankerne forinden har udnyttet sin ret til Konvertering.

Lånet forrentes ikke.

Lånet optages som efterstillet ansvarlig lånekapital. Lånet er således efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, der til enhver tid i lånets løbetid påhviler Selskabet.

Bankerne er berettiget til - hver for sig - at kræve lånet konverteret - helt eller delvist - til aktier i selskabet i perioden 1. januar 2013 til 30. september 2014 (begge dage inklusive) ved afgivelse af skriftligt påkrav herom til selskabets bestyrelse med mindst 1 kalendermåneds varsel. Konverteringen til aktier vil ske førstkommande 1. april el-

ler 1. oktober efter udløb af påkravsfristen på 1 måned. Sidste frist for afgivelse af påkrav om Konvertering er således den 31. august, kl. 23:59 til konvertering den 30. september 2014.

Konverteringsvilkår:

Ved Konvertering giver lånet ret til at modtage et antal aktier à nominelt DKK 100 til kurs 100.

Under henvisning til selskabslovens § 158 skal gælde følgende i forbindelse med Konverteringen:

1. Det mindste og det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes, udgør nominelt DKK 69.050.600.
2. De nye aktier skal ikke have særlige rettigheder og skal have samme stilling som øvrige aktier i selskabet.
3. Aktierne udstedes som omsætningspapirer til ihændehaber, men kan noteres på navn. Aktierne skal udstedes med samme rettigheder, som de eksisterende aktier i Selskabet har.
4. Aktiernes nominelle størrelse skal være den på konverteringstidspunktet gældende stykstørrelse eller multipla heraf.
5. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
6. Bankerne er ikke pligtige at lade deres aktier indløse
7. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen.

Lånet tegnes af Bankerne i henhold til særskilt tegningsliste.

Det tegnede beløb skal ved modregning indbetales til Selskabet senest 5 hverdage efter tegning af lånet.

Øvrige konverteringsvilkår:

"Markedskurs" i henhold til den konvertible obligation udgør den gennemsnitlige børskurs (slutkurs) på selskabets aktier de fem børsdage forud for den dag, hvor beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i Selskabet træffes, medmindre andet er bestemt vedrørende fastsættelse af markedskursen i forbindelse med fornævnte beslutning, eller Selskabets bestyrelse på grundlag af en sagkyndig vurdering beslutter at Markedskursen udgør en anden værdi.

"Favørkurs" i henhold til den konvertible obligation betyder en kurs, der er mindre end Markedskursen.

Konvertering kan aldrig ske til en kurs, der er lavere en kurs 100 (pari).

Konvertering efter kapitalforhøjelse ved fondsemission

Træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved fondsemission i selskabet, skal konverteringskursen reguleres således, at Bankerne stilles som om konvertering af lånet var sket umiddelbart før beslutning om kapitalforhøjelse ved fondsemission.

Konvertering efter selskabsdispositioner til Favørkurs

Træffes der beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i selskabet, hvorved der kan tegnes aktier for et nominelt beløb op til DKK 200.000.000 til Favørkurs, sker der ingen ændring af vilkårene for konvertering. Overstiger det nominelle forhøjelsesbeløb DKK 200.000.000 og kan der tegnes aktier i selskabet til Favørkurs, skal konverteringskursen reguleres således, at Bankerne stilles som om konvertering af Lånet var sket umiddelbart før beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i selskabet for den del af den nominelle forhøjelse, der ligger over DKK 200.000.000. Sidstnævnte gælder dog ikke, såfremt det er bestyrelsen, direktionen eller medarbejderne i selskabet eller et af dets datterselskaber, der kan tegne aktier til en kurs der er lavere end Markedskurs, jf. selskabslovens § 162, stk. 4.

Konvertering efter selskabsdispositioner til Markedskurs

Træffes beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i selskabet, hvorved der kan tegnes aktier i selskabet til en kurs, der svarer til Markedskurs, sker der ingen ændring af vilkårene for konvertering. Tilsvarende gælder ved kapitalnedsættelse til Markedskurs.

Konvertering efter kapitalnedsættelse med udbetaling til aktionærerne

Træffes beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen med udbetaling til aktionærerne, skal konverteringskursen reguleres således, at Bankerne stilles som om konvertering af lånet var sket umiddelbart før beslutning om kapitalnedsættelse.

Konvertering efter kapitalnedsættelse uden udbetaling til aktionærerne

Træffes beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen uden udbetaling til aktionærerne, reguleres konverteringskursen, således at Bankerne stilles som om konvertering af lånet var sket umiddelbart før kapitalnedsættelsen.

Konvertering i tilfælde af fusion med selskabet som fortsættende selskab

Træffes beslutning om at fusionere selskabet med et eller flere andre selskaber med selskabet som fortsættende selskab, eller får selskabet tilført aktiver, sker der ikke nogen ændring af vilkårene for konvertering.

Konvertering i tilfælde af fusion med selskabet som ophørende selskab

Træffer selskabet beslutning om fusion af selskabet med selskabet som ophørende selskab, skal selskabet give Bankerne meddelelser herom med frist for Bankerne til inden fire uger efter afsendelse af meddelelsen at kræve lånet konverteret til aktier i selskabet. Hvis Bankerne ikke kræver lånet konverteret til aktier i selskabet, overføres lånet (uden konverteringsret) til det fortsættende selskab på i det væsentlige identiske vilkår i forhold til Bankerne.

Konvertering i tilfælde af spaltning uden at selskabet ophører

Træffes beslutning om at spalte selskabet uden, at selskabet ophører, skal selskabet inden beslutningens gennemførelse give Bankerne meddelelse herom med frist for Bankerne til inden fire uger efter afsendelse af meddelelsen at kræve lånet konverteret til aktier i selskabet. Hvis Bankerne ikke kræver lånet konverteret til aktier i selskabet, overføres lånet (uden konverteringsret) til det relevante selskab på i det væsentlige identiske vilkår i forhold til Bankerne.

Konvertering i forbindelse med selskabets likvidation

Træffes beslutning om at træde i likvidation, skal selskabet inden beslutningens gennemførelse give Bankerne meddelelse herom med frist for Bankerne til inden fire uger efter afsendelse af meddelelsen at kræve lånet konverteret til aktier i selskabet.

Øvrige beslutninger med betydning for konverteringskursen

Såfremt der sker ændringer i selskabet af lignende art med lignende virkning for Bankerne som beskrevet ovenfor, skal der foretages en regulering af konverteringskursen. Regulering skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de principper, der fremgår ovenfor.

BILAG 1.A
(Bankerne)

Ved "Bankerne" forstås:

BRF Bank A/S, CVR-nr. 13409900,

Bank DnB Nord A/S, CVR-nr. 28691947,

Forstædernes Bank A/S, CVR-nr. 52969816,

HSH Nordbank SG, Copenhagen Branch, CVR-nr. 27182321,

Max Bank A/S, CVR-nr. 40172319,

Roskilde Bank A/S, CVR-nr. 31633052,

Sparbank A/S, CVR-nr. 12523580,

Sparekassen Kronjylland, CVR-nr. 17912828,

Sparekassen Sjælland, CVR-nr. 29157812,

Sparekassen Lolland A/S, CVR-nr. 30065743, og

Sydbank A/S, CVR-nr. 12626509