

Referat af ekstraordinær generalforsamling i

Sjælsø Gruppen A/S – CVR-nummer 89801915

Den 20. oktober 2009, kl. 15, afholdtes ekstraordinær generalforsamling i Sjælsø Gruppen A/S i Falconer Salen, Falkoner Alle 9, 2000 Frederiksberg.

Udover aktionærer repræsenterende ca. 30 % af kapitalen var selskabets bestyrelse og direktion til stede.

Bestyrelsesformand John R. Frederiksen bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen havde udpeget advokat Christian Schow Madsen som generalforsamlingens dirigent.

Dirigenten gennemgik aktieselskabslovens og vedtægternes krav til indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling og til generalforsamlingens beslutningsdygtighed. Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens enstemmige tilslutning, at generalforsamlingen var lovlig og beslutningsdygtig i henhold til de punkter, der var optaget på dagsordenen.

Dirigenten gennemgik dagsordenen for generalforsamlingen, der var som følger:

1. Forslag fra bestyrelsen om
 - 1.a. at bestyrelsen bemyndiges til at forhøje aktiekapitalen med nominelt kr. 527.925.480, svarende til 52.792.548 stk. aktier à nominelt kr. 10 med forteg-

ningsret for selskabets aktionærer samtidig med, at der træffes beslutning om

- 1.b. at bestyrelsen bemyndiges til at udstede 8.149.904 stk. tegningsoptioner til SG Nord Holding A/S uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer, på nærmere fastsatte vilkår, og samtidigt bemyndiges til at træffe beslutning om de til tegningsoptionerne hørende forhøjelser af aktiekapitalen.

- 1.c. ordensmæssige rettelser i vedtægterne.

Bestyrelsens formand, John R. Frederiksen, gav følgende redegørelse for baggrunden for de stillede forslag:

”MARKEDSSITUATIONEN

Efter at ejendomsbranchen de seneste år har oplevet nogle gode år med et meget højt aktivitetsniveau indtraf der i 2. halvår 2008 en voldsom opbremsning på markedet, bl.a. som følge af uroen på de finansielle markeder og i banksektoren i særdeleshed.

I Sjælsø forventede vi noget tidligere, at vi måtte indstille os på nogle år med et lavere aktivitetsniveau, og vi begyndte derfor allerede sidst i 2007 at agere herefter, bl.a. ved kun at foretage få og særligt udvalgte investeringer, herunder investeringer som vi allerede havde forpligtet os til at gennemføre når aftalte betingelser var opfyldt, eksempelvis ved opnåelse af ny lokalplan.

At opbremsningen på ejendomsmarkedet og i banksektoren blev så voldsom og markant som det blev tilfældet, må vi indrømme, at vi ikke havde forudset. Og når vi ser os omkring, så må vi jo konstatere, at konsekvenserne af denne korrektion i markedet har været af et omfang som ingen har kunnet forudse. Uagtet at vi som flere andre havde indstillet os på sværere tider har det været næsten umuligt at følge med til at afbøde følgevirkningerne af krisen for selskabets aktiviteter og kunder.

Krisen på de internationale finansielle markeder medfører fortsat en reduceret vilje til udlån til ejendomssektoren. Långiverne har således siden sommeren 2008 været meget tilbageholdende med nyudlån til ejendomsbranchen, ligesom kravet til egenfinansiering i forbindelse med etablering af nye projekter generelt set er stigende. Det gamle ordsprog ”brændt barn skyer ilden” er her nok meget betegnende.

Sjælsø har dog siden starten af 2009 konstateret en stabilisering og mere rationel adfærd generelt i banksektoren – i hvert fald sammenlignet med 2. halvår 2008. Der konstateres således en bedring i viljen til nyudlån, selvom det fortsat er vanskeligt at opnå finansiering til nye projekter på udviklingsstadiet.

Sværere adgang til finansiering og reduceret efterspørgsel efter ejendomme som følge af stigende egenkapitalkrav har medført en lavere omsætning af ejendomme og stigende afkastkrav, særligt på mere sekundære beliggenheder. Sjælsø forventer, at denne situation vil fortsætte ind i 2010.

For prima ejendomme med god beliggenhed i god kvalitet og med gode lejere er der dog stadig i Danmark en del investorer, som gerne vil investere til +5% i startafkast.

Krisen er hos Sjælsø primært kommet til udtryk i et reduceret nysalg af projekter og lavere indtjeningsmarginaler samt sværere adgang til finansiering af projekter og refinansiering af nuværende lån.

Sjælsø har samtidig også måttet konstatere, at der hos køberne til nogle af vore projekter har været problemer med at fremskaffe finansiering og betale rettidigt for ejendommene. Vi har derfor i forbindelse med salg af flere projekter været nødsaget til at acceptere udsættelse af overtagelsesdagen, ligesom Sjælsø har måttet acceptere, at en del af købesummen først betales på et senere tidspunkt. Sjælsø har således fortsat bundet cirka 300 mio.kr. i tidligere afleverede projekter. Penge

der først kommer tilbage til Sjælsø, når køberne har mulighed for at refinansiere eller videresælge ejendommene. At betalingsproblemer som disse blev så markante for selv store – og på papiret solide - aktører på markedet var vanskeligt at forudse, og har naturligvis påvirket Sjælsø og selskabets likviditet meget. Sjælsø har når sådanne situationer er opstået haft fokus på at sikre og fastholde koncernens værdier bedst muligt.

Som en konsekvens af erfaringerne fra de seneste år, den forventede markedssituation i de næste par år samt som led i aftalerne med selskabets banker vil Sjælsø fremover ændre på måden hvorpå selskabet påtager sig nye forpligtelser og risici. Vi vil med andre ord stille endnu skrappe krav til de projekter som vi vil gennemføre og til de kunder vi handler med, så vi så vidt muligt undgår at blive berørt af vore forretningspartners eventuelle betalingsproblemer. Det er ledelsens vurdering, at disse opstrammede investeringskriterier ikke forringer Sjælsøs evne til at være konkurrencedygtig i det nuværende marked, og derved ikke svækker aktionærernes potentielle afkast.

Men en situation som den nuværende har også nogle mere positive konsekvenser. Sjælsø kan således konstatere, at konkurrencesituationen i det nuværende marked ændres markant til fordel for større aktører som Sjælsø, ligesom mulighederne for entrering er blevet betydeligt forbedret, hvilket delvist kan kompensere for de sværere markedsvilkår og vigende salgspriser.

Den nuværende situation giver også en række nye muligheder. Sjælsø får således en del henvendelser om samarbejde vedrørende ejendomsprojekter, der på den ene eller anden måde er havnet i en situation, hvor Sjælsøs kompetencer kan sikre den videre udvikling og gennemførelse af projekterne. Sådanne ejendomme og projekter handles i det nuværende marked til væsentligt højere afkast end færdigudviklede ejendomme udlejet på lange lejekontrakter. Dette giver mulighed for værdiskabelse ved en færdigudvikling af projekterne. Sjælsø er derfor

åben overfor at indgå i samarbejder om løsning af såkaldte "distressed assets" (dvs. nødlidende ejendomme).

Koncernen fokuserer naturligvis også på besparelsesmuligheder i situationen - det gælder både store og små besparelser. Som den væsentligste besparelse har vi over det seneste års tid reduceret medarbejderstaben med ca. 40%. Det er her vigtigt at understrege at vi i den proces har fokuseret meget på at vi stadig har de nødvendige ressourcer og kompetencer til en effektiv og professionel drift af selskabet fremover.

Sjælsø forventer samlet set, at det også i 2010 vil være udfordrende tider på ejendomsmarkedet. Baseret på bl.a. igangværende forhandlinger og henvendelser forventes det dog, at aktivitetsniveauet vil være svagt stigende i løbet af 2010. Forventningen underbygges af udsigten til et fortsat lavt renteniveau i den kommende tid, hvilket understøtter investorernes afkastpotentiale i investeringsejendomme. Også når der sammenlignes med alternative investeringsmuligheder. Det er derfor samlet set Sjælsøs forventning, at det igen i stigende grad vil være muligt at gennemføre projekter på gode beliggenheder, omend i mindre omfang end normalt og med reduceret indtjening.

Sjælsø forventer på den baggrund for 2010 et resultat på mellem kr. 0 og et underskud på kr. 250 million før skat og eventuelle nedskrivninger og hensættelser.

BAGGRUND FOR KAPITALUDVIDELSEN

Det er en forudsætning for, at Sjælsø kan fortsætte sine aktiviteter og udnytte de fremadrettede muligheder på ejendomsmarkedet, at Sjælsø får styrket sit kapitalgrundlag.

Uden denne styrkelse af Sjælsøs likviditet ville vi realistisk set være inde i et afviklingsscenario med den konsekvens at aktionærernes værdier og afkastpotentiale højst sandsynligt ville være tabt. Det er vores forventning, at Sjælsø med kapitaltilførslen kan klare sig igennem de næste par år, og at ejendomsmarkedet i løbet af denne periode vil

nærme sig en normalisering, hvilket vil styrke selskabets indtjeningsmuligheder fremadrettet.

Med sikringen af likviditet via kapitaludvidelsen vil Sjælsø stå godt rustet til fortsat at være en markant aktør på ejendomsmarkedet, når markedet stabiliseres og efterspørgslen efter ejendomsprojekter igen er stigende.

Sjælsø har derfor indgået en betinget aftale med FIH Erhvervsbank, Amagerbanken, Viscardi AG Investment Banking og selskabets storaktionær SG Nord Holding om garanti henholdsvis forhåndstilsagn om tegning af nye aktier for i alt kr. 505 mio. Tegningskursen er aftalt til kr. 10 pr. aktie, og der udstedes tegningsretter til tegning af 2 nye aktier pr. 1 eksisterende aktie, eller godt 53 mio. nye aktier i alt.

Tegningsretter knyttet til selskabets egen beholdning af Sjælsø-aktier vil ikke blive solgt.

Forberedelsen af emissionen er i fuld gang og emissionen forventes afsluttet inden årets udgang under forudsætning af, at generalforsamlingen i dag godkender at gennemføre emissionen. Det er herudover en betingelse for emissionens gennemførelse, at Sjælsøs øvrige banker bakker op om processen ved at forlænge nuværende lånefaciliteter. Afklaringen af disse forhold pågår fortsat og forløber tilfredsstillende. For så vidt angår Sjælsøs øvrige bankers positive medvirken ved at forlænge nuværende lån så kan jeg oplyse, at den langt overvejende del af bankerne har accepteret de nødvendige forlængelser på nuværende tidspunkt.

Som et led i aftalerne med selskabets banker om forlængelse af nuværende lån vil det endvidere ikke være muligt for Sjælsø at udbetale udbytte før tidligst for regnskabsåret 2011.

Det er Sjælsøs vurdering, at gennemførelsen af kapitaludvidelsen er den eneste realistiske løsning til at sikre Sjælsøs eksistens og fremtidige muligheder, og dermed aktionærernes værdier.

OPDELING AF EJERSKABET AF COPENHAGEN TOWERS – TEGNINGSOPTIONER TIL SG NORD

I Ørestad har Sjælsø sammen med sin storaktionær, SG Nord Holding, haft et joint venture om udvikling af et større hotel- og kontorprojekt. Etape 1 af projektet omfatter bl.a. hoteldelen og ejes 100% af SG Nord Holding. Etape 1 er under opførelse og med Sjælsø som totalentreprenør. Hotellet indvies i anden halvdel af november i år.

Etape 2 og etape 3-5 af projektet har hidtil været ejet i et 50:50 joint venture mellem SG Nord Holding og Sjælsø.

Sjælsø har i forbindelse med indgåelse af aftalen om garanti for kapitaludvidelsen samtidig indgået en aftale med SG Nord Holding om opdeling af ejerskabet til de forskellige etaper i Copenhagen Towers-joint venturet.

Aftalen, der er betinget af, at kapitaltilførslen i Sjælsø Gruppen gennemføres, medfører, at Sjælsø overtager det fulde ejerskab af etape 3-5, og at SG Nord Holding overtager det fulde ejerskab af den igangværende etape 2. Samtidig frigøres Sjælsø fra sine forpligtelser i forhold til etape 2, herunder krydssikkerhed i forhold til etape 1. Sjælsø frigøres for forpligtelser på mere end kr. 100 mio., og får desuden sin investering i etape 2 frigjort.

I forbindelse med transaktionen og som vilkår for at opnå frigørelsen afgiver Sjælsø i stedet for de tidligere stillede garantier en tabsgaranti til fordel for joint venturets bankforbindelse på kr. 25 mio., som er efterstillet øvrige garantier og kapitaliseringstilsagn fra SG Nord Holdings aktionærer.

Som kompensation for delvis frigørelse fra forpligtelser og sikkerhedsstillelser har Sjælsø desuden afgivet betinget tilsagn om udstedelse af tegningsoptioner ("warrants") til SG Nord Holding til tegning af ca. 8 mio. nye aktier. Aktierne kan tegnes til en teoretisk beregnet markedskurs, som opgøres baseret på gennemsnitskursen på Sjælsø-aktien i perioden op til dagens generalforsamling korrigeret for effekten af emissionen. Prisen på de aktier der kan tegnes på baggrund af tegningsoptionerne til SG Nord Holding er herefter blevet fastsat til 11,99 kr. pr. aktie.

Tegningsoptionerne ("warrants") på ca. 8 mio. nye aktier svarer til ca. 10% af aktiekapitalen i Sjælsø Gruppen efter fortegningsmissionen, og vil ved udnyttelse heraf styrke selskabets kapitalgrundlag yderligere.

Det er Sjælsøs vurdering, at opdelingen af ejerskabet af Copenhagen Towers, herunder vilkårene herfor er i Sjælsøs interesse også i lyset af den værdi, som Sjælsø kan opnå ved at have fuld kontrol over etape 3-5, ligesom der frigøres væsentlige ledelsesressourcer samtidig med, at Sjælsøs samlede risiko i medfør af de eksisterende garantier afgivet som joint venture-deltager reduceres.

Det er samtidigt Sjælsøs vurdering, at udstedelsen af den omtalte warrant til SG Nord Holding og dets bankforbindelse til erstatning for nuværende sikkerheder, er den for Sjælsø bedste løsning, idet vi undgår at skulle bruge likviditet til formålet og oven i købet vil få tilført likviditet, hvis SG Nord Holding udnytter de tildelte warrants.

Advokat Christian Schow Madsen vil komme nærmere ind på indholdet af forslaget til udstedelse af disse warrants når dette punkt på dagsordenen behandles.

AFSLUTNING

Som det er fremgået af en af selskabets fondsbørsmeddelelser fra i fredags har aktionærerne i SG Nord Holding i forbindelse med den forestående kapitaludvidelse i Sjælsø besluttet at foretage en opdeling af ejerskabet af investeringerne i SG Nord Holding. Dette medfører, at Ib Henrik Rønje og Torben Rønje fremover fokuserer på ejerskabet af Copenhagen Towers, mens CUBE Properties - gennem et 100% ejerskab af SG Nord Holding - fremover vil fokusere på ejerskabet af aktierne i Sjælsø Gruppen. Som en naturlig konsekvens af dette har Ib Henrik Rønje og Torben Rønje meddelt at de fra og med i fredags udtræder af Sjælsø Gruppens bestyrelse.

Jeg vil gerne udtrykke en stor og varm tak til både Ib Henrik og Torben for deres store engagement i Sjælsø gennem mere end 32 år. Det er en sjælden og unik bedrift at være med i developerbranchen i så mange år.

Jeg vil slutte min redegørelse her og give ordet tilbage til dirigenten.”

De fremmødte aktionærer kunne herefter stille spørgsmål og fremkomme med bemærkninger til formanden beretning. Der blev stillet spørgsmål vedrørende virksomheden fremtidige aktivitet og virkningen af udstedelsen af tegningsoptionerne. Formanden redegjorde herfor.

Dirigenten gennemgik herefter nærmere de stillede foreslog.

Ad. 1.a. Bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen

Bestyrelsen foreslog, at den bemyndiges til indtil den 31. december 2009 at forhøje aktiekapitalen med nominelt kr. 527.925.480, svarende til 52.792.548 stk. aktier à nominelt kr. 10. Forhøjelsen kan alene ske med fortegningsret for selskabets aktionærer.

Bestyrelsen foreslog i den forbindelse følgende bestemmelse optaget i selskabets vedtægter som et nyt pkt. 6.b:

”6.b Bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage kapitalforhøjelse

- 6.b.1 I tillæg til bestemmelserne i pkt. 6.a kan selskabets aktiekapital efter bestyrelsens bestemmelse forhøjes med indtil nominelt kr. 527.925.480, svarende til 52.792.548 aktier à kr. 10,00.
- 6.b.2 De nye aktier skal udstedes til ihændehaber, men skal kunne noteres på navn i selskabets aktiebog. De nye aktier skal være omsætningspapirer. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt, der fastsættes af bestyrelsen. Ved fremtidige forhøjelser af aktiekapitalen skal de nye aktier have samme fortegningsret som de eksisterende aktier.
- 6.b.3 Kapitalforhøjelsen skal ske med fortegningsret for de eksisterende aktionærer i forholdet 1:2, således at der for hver eksisterende aktie à nominelt kr. 10 kan tegnes to aktier à nominelt kr. 10 mod betaling af kr. 10 pr. aktie. De tegningsretter, der knytter sig til selskabets egne aktier, udnyttes eller overdrages ikke.
- 6.b.4 Bemyndigelsen i henhold til pkt. 6.b.1 er gældende indtil den 31. december 2009.”

Det foresloges endvidere, at bestyrelsen bemyndiges til at slette bestemmelsen i vedtægternes § 6.b, når bemyndigelsen til at foretage kapitalforhøjelsen er udnyttet fuldt ud eller bemyndigelsen er udløbet.

Dirigenten redegjorde for den praktiske gennemførelse af den påtænkte emission. Dirigenten oplyste, at bestyrelsen påtænker at udnytte bemyndigelsen i november måneder. I forbindelse med beslutning om aktie-

emissionen offentliggøres et prospekt. Dirigenten oplyste, at emissionen sker ved tildeling af tegningsretter til selskabets aktionærer, således at der for hver aktie der ejes tildeles to tegningsretter, der kan hver kan udnyttes til tegning af en aktie á nominelt kr. 10 til kr. 10. Dirigenten oplyste, at selskabet har indgået en garantiaftale med en række banker, hvorefter det påtænkte udbud er garanteret under visse betingelser.

Ad. 1.b. Bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner

Bestyrelsen foreslog, at den bemyndiges til at udstede 8.149.904 stk. tegningsoptioner til SG Nord Holding A/S uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer, på de betingelser der er beskrevet i vedlagte bilag 2a "Udstedelse af tegningsoptioner til aktier i Sjælsø Gruppen A/S" med tilhørende bilag 2b "Vilkår for udstedelse af tegningsoptioner i Sjælsø Gruppen A/S til SG Nord Holding A/S", og foreslog samtidigt, at den bemyndiges til at træffe beslutning om de til tegningsoptionerne hørende forhøjelser af aktiekapitalen, på de vilkår der er beskrevet i bilag 2a og 2b.

Tegningsoptionerne kan indtil den 19. oktober 2014 anvendes til tegning af aktiekapital op til i alt nominelt kr. 81.499.040, svarende til 8.149.904 stk. aktier á nominelt kr. 10, mod betaling af kr. 11,99, hvilket svarer til den teoretisk beregnede markedskurs på Sjælsø-aktien efter emissionen baseret på gennemsnitskursen på aktien i perioden op til generalforsamlingen, det vil sige i dagene 6. oktober 2009 til 19. oktober 2009.

Bestyrelsen foreslog i den forbindelse at indføre følgende bestemmelse i vedtægterne som et nyt pkt. 6.c:

"6.c Tegningsoptioner

6.c.1 Generalforsamlingen besluttede den 20. oktober 2009 at bemyndige bestyrelsen til at udstede 8.149.904 stk. tegningsoptioner til SG Nord Holding A/S uden forteg-

ningsret for de øvrige aktionærer. En tegningsoption giver ret til tegning af en aktie à nominelt kr. 10 mod betaling af kr. 11,99. Bestyrelsen bemyndiges tillige til at træffe beslutning om de til tegningsoptionerne hørende forhøjelser af aktiekapitalen med højst nominelt kr. 81.499.040. Såfremt og i det omfang ændringer i selskabets kapitalstruktur efter reglerne i bilag 2b, afsnit 5 fører til en regulering i antallet af tegningsoptioner eller aktier, der kan tegnes på baggrund af tegningsoptionerne, bemyndiges bestyrelsen til at udstede sådanne yderligere tegningsoptioner og bemyndiges til at træffe beslutning om de dertil hørende yderligere forhøjelser af aktiekapitalen. Bemyndigelsen omfatter registrering af tegningsoptionerne hos VP Securities A/S.

- 6.c.2 De i pkt. 6.c.1 nævnte tegningsoptioner skal udstedes, og de dertil hørende forhøjelser af aktiekapitalen skal ske i henhold til det i vedtægternes bilag 2a og 2b beskrevne.
- 6.c.3 Bemyndigelsen i henhold til pkt. 6.c.1 er gældende indtil den 20. oktober 2014.”

I forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen erstattes bilag 2a med et nyt bilag 2a i endelig form.

Dirigenten oplyste, at forslag 1a og 1b er sammenhængende og gensidigt betingede forslag, således at det ene delforslag ikke kan vedtages uden samtidig vedtagelse af det andet. Dirigenten oplyste endvidere, at forslagens vedtagelse er en betingelse for den garantistillelse, der stilles for fortegningsmissionen, samt endvidere, at forslagens vedtagelse er en betingelse for gennemførelsen af opdelingen af ejerskabet af Copenhagen Towers-projektet, og forlængelsen af lånene fra Sjælsøs bankforbindelser.

Til brug for generalforsamlingens behandling af forslag 1a og 1b blev der fremlagt forslag til nye vedtægter, herunder forslag til nyt bilag 2a "Udstedelse af tegningsoptioner til aktier i Sjælsø Gruppen A/S" samt forslag til nyt bilag 2b "Vilkår for udstedelse af tegningsoptioner i Sjælsø Gruppen A/S til SG Nord Holding A/S".

Dirigenten gennemgik de væsentligste elementer af bilag 2a og 2b, herunder at bilag 2b indeholder en række detaljerede vilkår for tegningsoptionerne og vilkårene for den beslutning om kapitalforhøjelse, der hører til tegningsoptionerne. Bilag 2b beskriver blandt andet konsekvenserne af ændringerne i selskabet kapitalstruktur, der har betydning for de udstedte tegningsoptioners værdi, eksempelvis nedsættelse/forhøjelse af aktiekapitalen ved udbetaling til aktionærerne til en kurs, der afgiver fra markedskursen, salg af egne aktier til en kurs lavere end markedskursen eller udlodning af udbytte. Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen påtænker at træffe beslutning om udstedelsen af tegningsoptionerne på samme tidspunkt, som der træffes beslutning om aktieemissionen, dog således at udstedelsen af tegningsoptionerne er betinget af emissionen gennemførelse.

I forlængelse af formandens beretning oplyste dirigenten, at et eventuelt provenu fra SG Nord Holdings salg af aktierne efter udnyttelse af tegningsoptionerne op til kr. 205 mio. skal tjene til sikkerhed overfor Copenhagen Towers joint ventures bankforbindelse som vilkår for frigivelsen af Sjælsøeksisterende garantier som joint venture-deltager. Eventuelt provenu herudover skal først gå til tilbagebetaling til Sjælsø af et eventuelt træk på den afgivede tabsgaranti på kr. 25 mio., og først derefter til SG Nord Holding A/S. Tabsgarantien og tegningsoptionerne stiles til henholdsvis joint ventures bankforbindelse som beskrevet ovenfor og til SG Nord Holding A/S som en del af den samlede afregning i forbindelse med Sjælsøeksisterende af etape 2, køb af etape 3-5 og mod frigivelse af hidtidige garantistillelser på mere end kr. 100 mio.

Dirigenten bemærkede, at der til vedtagelse af bestyrelsens forslag om bemyndigelse til at foretage aktieemission og udstedelse af tegningsoptioner, kræves tiltræden af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Der var herefter mulighed for at stille spørgsmål og fremkomme med bemærkninger til dirigentens gennemgang af forslag 1a og 1b.

Generalforsamlingen vedtog med alle de tilstedeværende aktionærers tilslutning de stillede forslag.

Ad 1.c. Ordensmæssige rettelser i vedtægterne

Bestyrelsen foreslog, at der foretages ordensmæssige rettelser i vedtægterne, således at oplistningen af tidligere udstedte tegningsoptioner, som er udnyttet, bortfaldet eller udløbet, udgår. Bestyrelsen foreslog endvidere, at den bemyndiges til at foretage tilsvarende opdateringer af tabellen i vedtægternes pkt. 6.4.

Bestyrelsen foreslog i den forbindelse at ændre vedtægterne pkt. 6.4 til følgende:

”6.4 I henhold til bemyndigelsen tidligere indeholdt i vedtægternes punkt 6.1 har bestyrelsen i flere omgange truffet beslutning om at udstede tegningsoptioner til fordel for medarbejdere i selskabet, herunder beslutning om de nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsoptioner samt for den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse. Det resterende bemyndigelsesbeløb fremgår af vedtægternes punkt 6.1.

For de beslutninger om tildelinger af tegningsoptioner, hvor der fortsat er udestående tegningsoptioner, er der nedenfor oplistet (I) tidspunktet for bestyrelsens be-

slutning, (II) antal aktier á kr. 10, der oprindeligt kunne tegnes ifølge de udstedte tegningsoptioner, (III) tegningskurs pr. aktie af kr. 10,00, (IV) periode indenfor hvilken tegningsoptionerne kan udnyttes, (V) antal aktier, der fortsat kan tegnes ifølge de oprindeligt besluttede optioner (det vil sige efter fradrag af såvel udnyttede som bortfaldne optioner) og (VI) nummeret for det bilag, der er knyttet til beslutningen og hvoraf øvrige vilkår fremgår, idet tegningskurs og/eller antallet af aktier der kan tegnes på baggrund af tegningsoptionerne kan justeres, som følge af ændringer i selskabets kapitalstruktur. Sidstnævnte bilag 1k, 1M, 1O og 1P betragtes som en integreret del af disse vedtægter. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage opdateringer af tabellen.

I. Dato	II. Opr. antal	III. Kurs	IV. Periode	V. Udestående	VI. Bilagsnr.
29.04.04	1.500.000	Kr. 38,0	2007-2012	750.000	1k
21.06.06	72.000	Kr. 191,0	2009-2011	48.000	1M
24.09.07	509.000	Kr. 178,0	2010-2012	486.500	1O
11.04.08	118.500	Kr. 139,0	2011-2013	114.000	1P

”

Som følge heraf udgår bilag 1a-1j, samt bilag 1L og 1N af vedtægterne.

Generalforsamlingen vedtog med alle de tilstedeværende aktionærers tilslutning det stillede forslag.

Generalforsamlingen bemyndigede herefter advokat Christian Schow Madsen til at foretage sådanne ændringer og tilføjelser i de vedtagne vedtægtsændringer, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen måtte forlange i forbindelse med registrering af beslutningerne.

Dirigenten konstaterede herefter, at dagsordenen var udtømt.

Formanden takkede aktionærerne for opbakning til bestyrelsens forslag.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:



Christian Schow Madsen