
BILAG 4.2 TIL VEDTÆGTER FOR TOWER GROUP A/S

1. VILKÅR FOR KONVERTIBLE OBLIGATIONER

1.1 Obligationsvilkår

1.1.1 Udsteder

Udsteder er et dansk aktieselskab stiftet den 14. august 1961, som har CVR-nr 64 13 84 13 ("Udsteder").

Udsteders registrerede hjemstedsadresse er:

Tower Group A/S
Strandvejen 102 E
DK-2900 Hellerup
Danmark

1.1.2 Beløb og valuta

Der udstedes 250.000 obligationer i en stykstørrelse på DKK 1.000 svarende til en udstedelse på i alt nominelt DKK 250.000.000 ("Obligationerne").

Obligationerne er denomineret i danske kroner (DKK), og serien vil ikke være åben for yderligere udstedelser.

1.1.3 Kurs

Obligationerne udstedes til kurs 100. Omkostninger til tegners eget pengeinstitut i forbindelse med tegning af Obligationerne afholdes af tegner.

1.1.4 Anvendelse og provenu

Provenuet fra udstedelsen af Obligationerne vil blive placeret på en indlånskonto og herefter blive videreudlånt til eller indskudt som egenkapital i Udsteders helejede datterselskaber og anvendt som en del af finansieringen af fremtidige ejendoms køb.

1.1.5 Udstedelsesdato

Obligationerne forventes udstedt den 29. december 2008 ("Udstedelsesdatoen"). Såfremt udstedelsen lykkes inden tegningsperiodens udløb vil Udstedelsesdatoen blive tilsvarende fremrykket.

1.1.6 Obligationstype og ordinær indfrielse

Obligationerne er et stående efterstillet lån og forfalder til ordinær indfrielse til kurs 100 med tillæg af påløbne, men ikke betalte, renter på udløbsdatoen den

29. december 2011 ("Udløbsdatoen"), i det omfang Obligationerne ikke forinden er konverteret til aktier i Udsteder.

Obligationsejerne kan ikke kræve førtidig indfrielse af Obligationerne, bortset fra i tilfælde af Væsentlig Misligholdelse, jf. afsnit 1.1.18 nedenfor.

1.1.7 Forrentning og Rentebetalingdag

Obligationerne forrentes med en fast, nominal rente på 8,0 % p.a. fra og med Udstedelsesdatoen til indfrielse eller konvertering sker. Renten betales årligt bagud hver den 29. december ("Rentebetalingdagen") i perioden fra Udstedelsesdatoen til Udløbsdatoen, første gang den 29. december 2009 og sidste gang den 29. december 2011.

Nominal og effektiv rente er sammenfaldende.

Renteberegning sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året (faktisk/faktisk).

Såfremt Obligationerne konverteres til aktier i Udsteder, vil renteperioden blive beregnet frem til konverteringstidspunktet.

1.1.8 Registrering og omsættelighed

Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup ("Værdipapircentralen"). Der udstedes ikke fysiske Obligationer eller certifikater.

Obligationerne udstedes til ihæندهaver og kan ikke noteres på navn. Obligationerne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed. Handel med Obligationerne kan påbegyndes umiddelbart efter Udstedelsesdatoen. Der tages forbehold for begrænsninger indeholdt i lovgivningen i andre jurisdiktioner end Danmark.

Som obligationsejere betragtes de til enhver tid i Værdipapircentralen registrerede indehavere af Obligationerne ("Obligationsejerne").

1.1.9 Børsnotering

Obligationerne søges optaget til handel og officiel notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S ("OMX") med forventet første noteringsdag den 5. januar 2009.

1.1.10 Fondskode (ISIN)

Obligationernes ISIN kode er DK0030116231.

1.1.11 Betaling af renter og hovedstol

Betaling af renter sker ved Udsteders overførsel til Obligationsejernes konti registreret i Værdipapircentralen på Rentebetalingdagen. Hvis en Rentebetalingdag falder på en dag, som ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til den næstfølgende Bankdag efter Rentebetalingdagen uden rentekorrektion. Bankdage er dage, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for almindelige bankforretninger i Danmark.

Indfrielse af Obligationerne sker ved Udsteders overførsel til Obligationsejernes konti registreret i Værdipapircentralen på Udløbsdatoen eller datoen for førtidig indfrielse.

Udsteders betalingsforpligtelse er opfyldt, når betalingerne er stillet uigenkaldeligt til rådighed for Værdipapircentralen til overførsel til de registrerede konti.

1.1.12 Hæftelse, sikkerhed og prioritetsstilling

Udsteder er ansvarlig og hæfter for opfyldelsen af de i dette afsnit 1.1 angivne Obligationsvilkår ("Obligationsvilkårene"), herunder for tilbagebetaling af hovedstol og betaling af renter.

Obligationerne og påløbne, men ikke betalte, renter er en usikret fordring på Udsteder. Obligationerne er efterstillet alle andre fordringer på Udsteder, og vil i tilfælde af Udsteders konkurs først blive fyldestgjort, når alle øvrige af Udsteders kreditorer er fyldestgjort.

1.1.13 Konverteringsret

Til hver af Obligationerne er der knyttet en ret for Obligationsejeren til i en Konverteringsperiode (som defineret i afsnit 1.1.14) at konvertere sin Obligation til nye aktier i Udsteder på de vilkår, der følger af afsnit 1.1.14 – 1.1.16 nedenfor.

Konverteringsretten kan ikke adskilles fra Obligationerne og kan således ikke overdrages separat.

Obligationsejere, der har anvendt pensionsmidler til investering i Obligationerne, er forpligtet til at overholde de til enhver tid gældende regler for placering af pensionsmidler, som blandt andet fastsætter begrænsninger i relation til anbringelse af pensionsmidler i unoterede kapitalandele.

1.1.14 Konverteringsvilkår

Til hver Obligation er der knyttet en ret til at konvertere Obligationen til nye aktier i Udsteder til en kurs ("Konverteringskursen") svarende til markedskur-

sen på Udsteders aktier noteret på OMX under ISIN kode DK0011188035, udregnet som et gennemsnit af aktiernes handelskurs på OMX de seneste ti handelsdage forud for Udstedelsesdatoen for Obligationerne ("Aktiemarkedskursen"), med tillæg af 5%, 10% eller 15% alt afhængig af, hvilken Konverteringsperiode (som defineret nedenfor), der konverteres i. Konvertering kan ske i følgende konverteringsperioder ("Konverteringsperiode") og til følgende Konverteringskurser:

Konverteringsperiode og Konverteringskurs	
Periode 1	1. november 2009 til 1. december 2009: Aktiemarkedskursen + 5 %.
Periode 2	1. november 2010 til 1. december 2010: Aktiemarkedskursen + 10%.
Periode 3	1. november 2011 til 1. december 2011: Aktiemarkedskursen + 15%.

Såfremt det måtte være påkrævet at udarbejde og offentliggøre prospekt i forbindelse med konverteringen efter gældende regler på konverteringstidspunktet, starter Konverteringsperioden først med at løbe, når prospektet er godkendt og offentliggjort og udløber 30 kalenderdage derefter.

Såfremt en Obligationsejer ønsker at udnytte sin konverteringsret, skal Obligationsejeren give Udsteder meddelelse om, at konverteringsretten ønskes udnyttet indenfor den pågældende Konverteringsperiode.

Konverteringen vil blive gennemført senest 30 dage efter udløbet af en Konverteringsperiode, og så vidt muligt med virkning den 29. december det pågældende år.

Meddelelse, om at konverteringsretten ønskes udnyttet, er bindende og uigenkaldelig. I det omfang der ikke er givet meddelelse om udnyttelse af konverteringsretten til Obligationerne til Udsteder inden udløbet af en Konverteringsperiode (eller 30 dage efter at et påkrævet prospekt er offentliggjort, såfremt dette er senere), bortfalder konverteringsretten automatisk, indtil næste Konverteringsperiode åbner.

En Obligationsejer oppebærer renter for det år, hvori Obligationsejeren vælger at konvertere, jf. afsnit 1.1.7 ovenfor. Renteberegning sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året (faktisk/faktisk).

Konverteringen skal ske til de kurser, der er angivet ovenfor i dette afsnit 1.1.14, afhængigt af hvilken Konverteringsperiode konverteringen sker i.

I forbindelse med konvertering vil der kunne opstå en difference, såfremt det obligationsbeløb, der skal konverteres, ikke kan deles med et helt antal aktier. Beregning af differencebeløbet sker ud fra det samlede nominelle obligationsbeløb, som en Obligationsejer ønsker konverteret, og ikke separat pr. Obligation á nominelt DKK 1.000. Differencebeløbet udgør forskellen mellem det nominelle obligationsbeløb til konvertering og det nominelle aktiebeløb for det antal aktier, som der kan konverteres til. Differencebeløb vil blive tilbagebetalt til den pågældende Obligationsejer ved overførsel til den konto, der er tilknyttet den pågældende Obligationsejers værdipapirdepot. Differencebeløbet forfalder til udbetaling ved gennemførelsen af konverteringen, jf. ovenfor i dette afsnit 1.1.14.

Konverteringseksempel (baseret på en Aktiemarkedskurs på 500, svarende til DKK 50 pr. aktie á nom. DKK 10 og konvertering i periode 2, dvs. i perioden 1. november – 1. december 2010):

Obligations- beholdning stk.	Nomi- nelt, DKK	Konverte- rings- kurs*	Stk. aktier	Nominel aktieka- pital	Tegnings- beløb, DKK	Difference beløb, DKK
10	10.000	550 (DKK 55 pr. aktie á nom. DKK 10)	181	1.810	9.955	45
20	20.000	550 (DKK 55 pr. aktie á nom. DKK 10)	363	3.630	19.965	35

* Ovennævnte eksempel er alene vejledende. Konverteringskursen vil altid skulle udregnes efter formlen angivet ovenfor i dette afsnit 1.1.14.

Konverteringsretten tilknyttet hver enkelt Obligation med en stykstørrelse på nominelt DKK 1.000 kan kun udnyttes helt og ikke delvist.

Konverteringen sker uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Udsteder.

I forbindelse med konvertering vil Udsteder søge de nye aktier i Udsteder optaget til handel og officiel notering på OMX.

Udsteder vil, såfremt der måtte være krav om dette, i behørig tid forud for optagelse af de nye aktier til handel og officiel notering udarbejde et prospekt, der opfylder de til den tid gældende krav til prospekter udarbejdet i forbindelse med optagelse af aktier til handel og officiel notering på den relevante markedsplads.

Udsteder skal bære omkostningerne forbundet med konverteringen, som anslås til at udgøre DKK 200.000 for hver Konverteringsperiode, medmindre der skal udarbejdes prospekt, idet omkostningerne så vil være væsentligt højere.

1.1.15 Regulering af konverteringsret

Ved ændringer i kapitalforholdene i Udsteder eller Udsteders datterselskaber, som medfører, at værdien af Obligationsejernes konverteringsret reduceres, skal konverteringskursen justeres således, at Obligationsejerne ved udnyttelse af konverteringsretten stilles som om, sådanne ændringer ikke var gennemført.

Konverteringskursen skal således justeres i følgende tilfælde, jf. dog nedenfor:

- Hvis der i Udsteder eller i Udsteders datterselskaber træffes beslutning om kapitalforhøjelse til under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- Hvis der i Udsteder eller i Udsteders datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af konvertible gældsbreve/obligationer med en konverteringskurs, der er under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- Hvis der i Udsteder eller i Udsteders datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af tegningsoptioner med udnyttelseskurs, der er under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- Hvis der i Udsteder træffes beslutning om udbetaling af udbytte eller kapitalnedsættelse ved udlodning til aktionærerne eller køb af egne aktier til over markedskurs på tidspunktet for en sådan disposition; eller
- Hvis der i Udsteder træffes beslutning om udstedelse af fondsaktier.

Der skal derimod ikke ske justering af konverteringskursen i følgende tilfælde:

- Hvis der i Udsteder eller Udsteders datterselskaber træffes beslutning om kapitalforhøjelse til markedskurs eller derover på tidspunktet for en sådan beslutning,
- Hvis der i Udsteder eller Udsteders datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible gældsbreve med en udnyttelses/konverteringskurs svarende til markedskurs eller derover på tidspunktet for en sådan beslutning,
- Hvis der i Udsteder træffes beslutning om kapitalnedsættelse til dækning af tab, eller
- Hvis Udsteder eller Udsteders datterselskaber fusioneres, spaltes eller opløses.

I fastlæggelsen af markedskursen vil følgende forhold blive inddraget: (i) selskabernes aktuelle aktiver og passiver, (ii) dagsværdien af ejendomsporteføljer, (iii) dagsværdien af gæld, (iv) eventualaktiver og passiver, der ikke er optaget i balancen, samt (v) at der ikke indregnes goodwill ved fastsættelsen af markedskursen. Markedskursen vil blive fastsat af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget vurderingsmand, der skal være partner i et anerkendt dansk eller internationalt revisionsfirma med kontor i København. Udsteder vil bære omkostningerne forbundet med fastsættelsen af markedskursen.

1.1.16 Udsteders køb af Obligationer

Udsteder er til enhver tid berettiget til at købe Obligationer i det fri marked eller på anden vis i overensstemmelse med gældende lovgivning og OMX' regler.

Udsteder har ret til at annullere, beholde eller genplacere således erhvervede Obligationer i overensstemmelse med gældende lovgivning og OMX' regler.

Udsteder kan kun udnytte konverteringsretten knyttet til de af Udsteder erhvervede Obligationer under hensyntagen til de begrænsninger herfor, som følger af lovgivningen, herunder aktieselskabslovgivningen.

1.1.17 Udsteders forpligtelser

Udsteder forpligter sig så længe Obligationerne udestår til:

- Ikke at drive anden virksomhed end at købe, sælge, drive og udvikle fast ejendom samt andre opgaver forbundet hermed.
- Ikke at foretage udbyttebetaling, nedsætte sin aktiekapital (bortset fra til dækning af evt. underskud) eller tilbagekøbe egne aktier, med mindre soli-

diteten (målt som egenkapital i forhold til balancesummen) i Udsteders koncernbalance overstiger 20 % målt pr. seneste statusdag.

Udsteder og Udsteders ledelse forpligter sig i Obligationernes løbetid til at sikre, at Udsteders datterselskaber:

- Ikke driver anden virksomhed end at købe, sælge, drive og udvikle fast ejendom samt andre opgaver forbundet hermed.

1.1.18 Væsentlig Misligholdelse af Obligationerne

Hvis Udsteder standser sine betalinger, bliver erklæret konkurs, indleder forhandling om akkord med sine kreditorer eller træder i likvidation er Udsteder forpligtet til omgående at orientere Special Servicer (som defineret i afsnit 1.1.19), og Special Servicer er forpligtet til at opsigte Obligationerne til omgående indfrielse.

I andre tilfælde, hvor der foreligger Væsentlig Misligholdelse (jf. nedenfor) af Obligationsvilkårene fra Udsteders side, er Udsteder forpligtet til omgående at orientere Special Servicer og Special Servicer er forpligtet til at indkalde til et Obligationsejermøde (som defineret i afsnit 1.1.21), hvor der blandt Obligationsejerne med den foreskrevne majoritet skal træffes beslutning om, hvorvidt der skal foretages retsskridt mod Udsteder, herunder om der skal kræves indfrielse af Obligationerne.

Der foreligger væsentlig misligholdelse fra Udsteder ("Væsentlig Misligholdelse") såfremt:

- 1) Udsteder ikke rettidigt betaler forfaldne renter eller forfalden hovedstol på Obligationer, og denne betalingsmisligholdelse ikke er afhjulpet senest 14 dage efter at Udsteder har modtaget meddelelse fra Special Servicer om den manglende betaling,
- 2) Udsteder i øvrigt væsentligt misligholder sine forpligtelser i henhold til Obligationsvilkårene, og sådan væsentlig misligholdelse ikke er afhjulpet senest 14 dage efter, at Udsteder har modtaget meddelelse om misligholdelsen fra Special Servicer, eller
- 3) Udsteder foretager udlodning af kapital i form af udbytte, ved kapitalnedsettelse (bortset fra til dækning af underskud) eller tilbagekøb af aktier, med mindre dette sker i overensstemmelse med afsnit 1.1.17 ovenfor.

I tilfælde af Væsentlig Misligholdelse, hvor der træffes beslutning om at opsigse Obligationerne til omgående indfrielse, skal en sådan opsigelse omfatte alle Obligationerne. Der kan således ikke gyldigt foretages særskilt opsigelse af enkelte Obligationer eller dele af Obligationerne.

Hvis der foreligger en Væsentlig Misligholdelse, har Obligationsejerne alene ret til at udøve sine kreditorbeføjelser gennem Special Servicer i overensstemmelse med det i afsnit 1.1.21 beskrevne.

1.1.19 Special Servicer

Udsteder agter at indgå en special servicer aftale ("Special Servicer Aftalen") med en special servicer ("Special Servicer").

I henhold til Special Servicer Aftalen vil det blandt andet påhvile Special Servicer på Obligationsejernes vegne at påse, at Udsteder opfylder Obligationens vilkårene samt ud fra Udsteders regnskaber at vurdere Udsteders muligheder for fortsat at opfylde Obligationens vilkårene.

1.1.20 Kreditorbeføjelser

Obligationsejernes kreditorbeføjelser kan alene udøves af Special Servicer, der som repræsentant for Obligationsejerne er eneberettiget og enelegitimeret til at handle på vegne af Obligationsejerne i forhold til Obligationerne, herunder til at tage retslige skridt mod Udsteder.

Obligationens vilkårene og Special Servicer Aftalen udgør Special Servicers bemyndigelse til at varetage Obligationsejernes kreditorbeføjelser i relation til Udsteder, tredjemand og offentlige myndigheder.

1.1.21 Obligationsejermøder

Special Servicer og Udsteder er til enhver tid berettiget til at indkalde til obligationsejermøde ("Obligationsejermøde"). Obligationsejere kan ikke indkalde til Obligationsejermøde.

Special Servicer er forpligtet til at indkalde til Obligationsejermøde i følgende tilfælde:

- Special Servicer bliver bekendt med, at der foreligger Væsentlig Misligholdelse fra Udsteders side;
- Obligationsejere, der tilsammen ejer mindst 25 % af Obligationerne skriftligt anmoder Special Servicer om dette; eller

- Udsteder skriftligt anmoder Special Servicer om dette.

Ved Obligationsejermøder skal Special Servicer, såfremt Special Servicer skønner dette nødvendigt, indhente informationer, der efter Special Servicers vurdering kan være relevante for det pågældende Obligationsejermøde.

Dagsordenen for Obligationsejermøder foranlediget af tilfælde beskrevet under første bulletpunkt ovenfor skal som minimum omfatte:

- Baggrund for indkaldelse til Obligationsejermøde,
- Stillingtagen til om der skal afgives opsigelse af Obligationerne til indfrielse, medmindre opsigelse allerede er afgivet, og
- Stillingtagen til dækning af omkostninger i forbindelse med eventuel iværksættelse af retslige skridt mod Udsteder, såfremt sådanne ikke kan dækkes af Udsteder.

På Obligationsejermødet giver hver Obligation med en nominal værdi på DKK 1.000 én stemme.

Obligationsejerne skal på Obligationsmødet medbringe dokumentation for deres beholdning af Obligationer i form af en ikke mere end tre dage gammel og dateret depotudskrift fra Værdipapircentralen eller et kontoførende pengeinstitut.

Medmindre andet udtrykkeligt er angivet i Obligationsvilkårene, træffes alle beslutninger på Obligationsejermødet med simpelt stemmeflertal blandt de på Obligationsejermødet repræsenterede Obligationsejere. Enhver beslutning truffet på Obligationsejermødet er dog kun gyldig, hvis den er truffet i overensstemmelse med disse Obligationsvilkår.

Ændring af Obligationsvilkårene til væsentlig skade eller ulempe for Obligationsejerne kræver, at sådanne ændringer besluttet af mindst 90 % af de på Obligationsejermødet repræsenterede Obligationsejere, der samtidig skal repræsentere mindst 2/3 af samtlige stemmer.

Enhver ændring af Obligationsvilkårene kræver Udsteders skriftlige samtykke for at opnå gyldighed.

En beslutning, som er gyldigt vedtaget efter ovenstående procedure, er gældende for alle Obligationsejere, og Special Servicer skal via Udsteder udsende en børsmeddelelse herom hurtigst muligt.

Omkostninger ved afholdelse af Obligationsejermøder betales af Udsteder.

Indkaldelse til Obligationsejermøder sker ved offentliggørelse af indkaldelsen via OMX og mindst et landsdækkende dagblad med et varsel på mindst 8 og maksimalt 14 dage, medmindre Special Servicer vurderer, at et kortere varsel er nødvendigt under hensyntagen til karakteren af det eller de emner, der har foranlediget indkaldelsen til Obligationsejermødet.

1.1.22 Obligationsbank

Udsteder agter at udpege en obligationsbank ("Obligationsbanken").

Obligationsbanken skal på vegne af Udsteder gennemføre betaling af renter til Obligationsejerne via Værdipapircentralen på hver Rentebetalingdag og hovedstolen på Udløbsdatoen (i det omfang der ikke er sket konvertering af Obligationerne).

1.1.23 Meddelelser

Meddelelser til Obligationsejerne (bortset fra indkaldelser til Obligationsejermøder, jf. afsnit 1.1.21) er gyldige, når de er afgivet gennem Værdipapircentralen eller offentliggjort via OMX (Company News Service) i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom.

1.1.24 Opsigelighed

Obligationsejerne er ikke berettiget til at kræve indfrielse af Obligationerne før Udløbsdatoen, bortset fra i de tilfælde, som fremgår af afsnit 1.1.18 (Væsentlig Misligholdelse).

Udsteder er ikke berettiget til at indfri Obligationerne før Udløbsdatoen eller foranledige at disse konverteres til aktier i Udsteder, med mindre dette (i) godkendes på et obligationsejermøde med ni tiendedels (9/10) flertal blandt de på Obligationsejermødet repræsenterede Obligationsejere, som samtidig skal repræsentere mindst to tredjedele af alle Obligationsejere og (ii), for så vidt angår konvertering, besluttet på en generalforsamling i Udsteder med den fornødne majoritet i henhold til aktieselskabsloven.

1.1.25 Beskatning

I henhold til gældende dansk skattelovgivning indeholdes der ikke skat (kupon-skat) ved betaling af renter på Obligationerne.

Udsteder påtager sig ingen forpligtelse til at regulere rentebetalingerne, hvis der indføres dansk kuponskat eller anden tilsvarende skat.

1.1.26 Forældelse

Krav vedrørende betaling af renter og hovedstol på Obligationerne forældes efter dansk rets til enhver tid gældende regler for forældelse. Efter de på tidspunktet for Obligationsudstedelsen af Obligationerne gældende regler betyder dette, at krav på betaling af renter forældes efter dansk rets 3-årige forældelsesregel, mens krav på betaling af hovedstol forældes efter dansk rets 10-årige forældelsesregel.

1.1.27 Lovvalg og værneting

Obligationsvilkårene er undergivet dansk ret. Enhver tvist, der måtte udspringe af Obligationsvilkårene og de tilknyttede aftaler i øvrigt, skal anlægges ved Københavns Byret som første instans.

1.1.28 Udbytte

Såfremt Obligationerne konverteres til aktier i Selskabet, oppebærer disse aktier ret til eventuelt udbytte, svarende til antal dage siden konvertering til regnskabsperiodens afslutning. I efterfølgende regnskabsår oppebærer aktierne fuldt ret til udbytte, på lige fod med Selskabets eksisterende aktier.

1.2 Tegningsproces

1.2.1 Udbuddets størrelse

Obligationerne har en samlet nominal værdi på op til DKK 250.000.000. Udsteder forbeholder sig retten til at reducere Obligationsudstedelsen indtil tegningsperiodens udløb.

1.2.2 Tegningsperiode

Obligationerne kan tegnes i perioden fra den 9. december 2008 kl. 09.00 til den 19. december 2008 kl. 16.00 dansk tid ("Tegningsperioden"). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Obligationerne.

Udsteder forbeholder sig ret til at lukke og gennemføre Obligationsudstedelsen på hvilket som helst tidspunkt i Tegningsperioden, dog tidligst den 9. december 2008 kl. 16.00 og senest den 19. december 2008 kl. 16.00.

1.2.3 Forventet tidsplan for Obligationsudstedelsen

Prospektmeddelelse	1. december 2008
Offentliggørelse af prospekt:	2. december 2008
Tegningsperioden begynder:	9. december 2008 kl. 09.00

Tidligste afslutning på tegningsperiode:	9. december 2008 kl. 16.00
Tegningsperioden slutter:	19. december 2008 kl. 16.00
Børsmeddelelse vedrørende resultatet af Obligationsudstedelsen:	22. december 2008
Betaling og registrering:	29. december 2008
Optagelse til handel og officiel notering:	5. januar 2009

1.2.4 Minimumstegning og maksimumstegning

Der kan minimum tegnes én Obligation og der kan maksimalt tegnes 250.000 Obligationer. Hver Obligation har en stykstørrelse på DKK 1.000.

Der er ikke fastsat et minimumsbeløb for gennemførelse af Obligationsudstedelsen og Udsteder forbeholder sig ret til at gennemføre Obligationsudstedelsen selvom den ikke er fuldttegnet, og ligeledes tilbagekalde Obligationsudstedelsen inden tegningsperiodens slutning den 19. december 2008 kl. 16.00.

1.2.5 Trancher

Obligationsudstedelsen er ikke opdelt i trancher.

1.2.6 Anslåede omkostninger i forbindelse med Obligationsudstedelsen

	(t.DKK)
Vederlag til finansiel rådgiver og formidlere	10.750
Honorar til revisorer og advokater	1.250
Tegningsprovision til banker	10.000
Øvrige omkostninger	2.000
Omkostninger i alt	24.000

1.2.7 Provenu fra Obligationsudstedelsen

Nettoprovenuet fra Obligationsudstedelsen forventes at udgøre ca. DKK 226 mio.

1.2.8 Ordreindgivelse og tegningssted

Ordrer indgives skriftligt til ordregivers eget kontoførende institut ved anvendelse af den tegningsblanket der er vedlagt prospektet for Obligationerne.

Tegningsblanketter skal afleveres til Investors eget kontoførende institut, senest den 19. december 2008 kl. 16.00. Spørgsmål vedrørende tegningen skal rettes til Investors eget kontoførende institut.

Instrukser om tegning af Obligationerne er uigenkaldelig og indsendte tegningsblanketter kan ikke tilbagekaldes.

1.2.9 Allokering

Allokering finder sted den 29. december 2008, eller på det tidligere tidspunkt hvor Udsteder forbeholder sig ret til at lukke tegningsperioden, hvilket vil blive oplyst Investorerne direkte. Hvis de samlede tegningsordrer overstiger det maksimale antal Obligationer forbeholder Udsteder sig ret til at foretage en individuel tildeling af Obligationer. Dette kan medføre en individuel reduktion i størrelsen af allokeringen i forhold til de afgivne tegningsordrer. Udsteder vil i tilfælde af overtegning reducere og tildele Obligationer efter eget ønske.

1.2.10 Afregning

Afregning forventes at ske ca. 3 bankdage efter tegningsperiodens udløb eller lukning. Obligationerne søges optaget til handel og officiel notering på OMX med forventet første noteringsdag den 5. januar 2009.

1.2.11 Tilbagekaldelse af Obligationsudstedelsen

Udsteders ledelse kan tilbagekalde eller reducere Obligationsudstedelsen indtil tegningsperiodens udløb, såfremt der indtræder forhold som efter ledelsens vurderinger gør Obligationsudstedelsen utilrådelig.