Helmsman Holding ApS

Frivilligt Købstilbud
til aktionærerne i

Andersen & Martini A/S

(CVR-nr. 15313714)

3. juni 2008

Indholdsfortegnelse

1. Indledning
2. Baggrund for det Frivillige Købstilbud
3. Tilbudskursen og betingelse
4. Helmsman Holding ApS's hensigter og fremtidsudsigter for Andersen & Martini A/S
5. Beskrivelse af Andersen & Martini A/S
   5.1 5 års hoved- og nøgletal for Andersen & Martini A/S
   5.2 Aktionærforhold i Andersen & Martini A/S
6. Beskrivelse af Helmsman Holding ApS
7. Vilkår for det Frivillige Købstilbud

Nærværende tilbudsdokument med tilhørende acceptblanket indeholder vigtige oplysninger og bør læses, før der træffes beslutning om at acceptere det Frivillige Købstilbud. Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger eller erklæringer på vegne af Helmsman Holding ApS, bortset fra hvad der er indeholdt i dette tilbudsdokument inkl. Acceptblanketten. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som autoriserede.

Lovvalg
Nærværende Købstilbud er udarbejdet som et Frivilligt tilbud i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel mv. (lovbekendtgørelse nr. 214 af 2. april 2008) ("Værdipapirhandelsloven") samt bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007) ("Overtagelsesbekendtgørelsen"). Såvel det Frivillige Købstilbud som accept heraf er undergivet dansk lovgivning og danske domstoles kompetence. Dette Frivillige Købstilbud er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i det Frivillige Købstilbud vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter, udover hvad der følger af dansk lovgivning. Dette Frivillige Købstilbud retter sig ikke hverken direkte eller indirekte mod USA, Canada, Australien eller Japan eller andre jurisdiktioner hvor afgivelse af det Frivillige Købstilbud eller accept heraf vil stride imod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer hjemmehørende i sådanne jurisdiktioner. Personer, der måtte komme i besiddelse af dette tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger samt påse efterlevelsen heraf.

Fremadrettede udsagn
Nærværende Frivillige Købstilbud kan indeholde udsagn og udtalelser om fremtidige forhold eller begivenheder herunder udsagn om fremtidige resultater eller vækst og andre forudsigelser om udvikling og fordele forbundet med dette Frivillige Købstilbud. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres gennem brug af ord som *forventer*, *går ud fra*, *antager*, eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, fordi de vedrører begivenheder og beror på omstændigheder, der vil være fremtidige. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige endda væsentligt fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.

1. Indledning

Helmsman Holding ApS
Indiakaj 12
2100 København Ø
CVR-nr. 26 42 32 01
(herefter omtalt som Helmsman Holding ApS eller Tilbudsgiver)

fremsætter herved frivilligt købstilbud (heri omtalt som Frivilligt Købstilbud eller Købstilbuddet) til aktionærerne i

Andersen & Martini A/S
Snedkervej 7
2630 Taastrup
CVR-nr. 15313714
(herefter omtalt som A&M eller Selskabet)

om at erhverve samtlige A-aktier (unoterede) og samtlige B-aktier (fondskode DK0010283597) i A&M, dog således at der modtages accept for aktier repræsenterende mere end 50 % af stemmerne i A&M.

Købstilbuddet fremsættes i henhold til § 32 i Værdipapirhandelsloven samt § 3 i Overtagelsesbekendtgørelsen.

Aktionærer i A&M tilbydes i henhold til Købstilbuddet kontant DKK 40,00 pr. A- eller B-aktie af nominelt DKK 10 for hver aktie i A&M (herefter omtalt som Tilbudskursen). Såfremt A&M forud for afregningen af Købstilbuddet udbetaler udbytte eller foretager anden udlodning til aktionærerne, vil der blive foretaget en tilsvarende reduktion krone for krone i Tilbudskursen.

I tabellen nedenfor er angivet de officielt noterede "alle handler" for B-aktien på forskellige datoer og perioder, der vurderes at være relevante ved vurdering af den pris, som Tilbudskursen repræsenterer.

Periode	A&M B-aktiers noterede kurs	Discount
Officielt noteret slutkurs 6. maj 2008	64,00	37,5%
Officielt noteret slutkurs 7. maj 2008	67,50	40,7%
Gennemsnitskurs den sidste måned frem til og med 6. maj 2008	62,88	36,4%
Gennemsnitskurs de sidste 3 måneder frem til og med 6. maj 2008	62,97	36,5%
Gennemsnitskurs de sidste 6 måneder frem til og med 6. maj 2008	69,32	42,3%
Gennemsnitskurs de sidste 12 måneder frem til og med 6. maj 2008	74,63	46,4%

Købstilbuddet løber fra den 3. juni 2008 til den 2. juli 2008 kl. 17.00 dansk tid. Begge dage er inklusive (herefter omtalt som Tilbudsperioden).

Datoen den 7. maj 2008 er dagen for offentliggørelsen af, at Helmsman Holding ApS havde besluttet at fremsætte tilbud om erhvervelse af alle aktier i A&M til kurs 40,00.

På tidspunktet for Købstilbuddets fremsættelse ejer Helmsman Holding ApS 0 stk. A-aktier og 0 stk. B-aktier. Peter Hansen der er indirekte anpartshaver og bestyrelsesmedlem i Helmsman Holding ApS ejer 6.500 stk. B-aktier svarende til 0,273 % af aktiekapitalen og 0,12 % af stemmerne i A&M.

Peter Hansen er også direktør i A&M. Bestyrelsen samt direktionen i A&M har ikke modtaget støtte eller fordele i forbindelse med Købstilbuddet og modtager ikke honorar, særlige ydelser eller fordele i forbindelse med gennemførelse af Købstilbuddet.

Peter Hansen har tidligere og senest medio april 2008 haft dialog med direktør Per Martini, der er største aktionær i A&M om evt. overdragelse af dennes aktier, uden at aftale herom er indgået. I forbindelse med den seneste dialog, har direktør Per Martini tilkendegivet overfor Peter Hansen at ville være indstillet på, men ikke at ville være forpligtet til, at acceptere et eventuelt frivilligt tilbud på DKK 40 pr. aktie for dennes A-aktier.

Der er ikke indgået aftaler mellem Helmsman Holding ApS og A&M eller dettes aktionærer. Helmsman Holding ApS bekræfter, at alle aftaler, som Helmsman Holding ApS har kendskab til, og som måtte have betydning for vurdering af Købstilbuddet, er beskrevet i nærværende tilbudsdokument.

2. Baggrunden for det Frivillige Købstilbud

Helmsman Holding ApS ønsker at købe flest mulige aktier i Selskabet for derved at sikre indflydelse på dets fortsatte drift som automobilforretning.

Helmsman Holding ApS er af den opfattelse, at Selskabets hovedaktionær i gennem en længere periode har overvejet sit fortsatte ejermæssige engagement i Selskabet. Ved aflæggelse af seneste årsregnskab pr. 27. marts er det oplyst, at Per Martini ejer 1.090.138 stk. B-aktier og 358.400 A-aktier. Ved fremsættelse af det Frivillige Købstilbud er det Tilbudsgivers hensigt at kunne synliggøre en mulighed for Per Martini for at afhænde sine aktier til en part, som Per Martini er bekendt med har et nøje kendskab til A&M's branche og de værdier og det forretningsgrundlag, som hidtidigt har været integreret i A&M's virksomhed, og som samtidig kan forventes at ville påtage sig et langsigtet ejermæssigt ansvar for Selskabets fortsatte drift og udvikling.

Det Frivillige Købstilbud har ikke været forelagt Selskabets bestyrelse af Tilbudsgiver, hvorfor A&M's bestyrelses holdning til købstilbuddet, ikke kendes ved Tilbuddets fremsættelse. Det bemærkes, at direktør Per Martini er formand for bestyrelsen i A&M.

3. Tilbudskursen og betingelse

Aktionærerne i A&M tilbydes i henhold til Købstilbuddet kontant DKK 40,00 pr. aktie af nominelt DKK 10. Hvis A&M udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til aktionærerne forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret med det pågældende udbytte eller andre udlodningsbeløb krone for krone.

Tilbudskursen er fastsat efter en substansvurdering af virksomheden. Det er tilbudsgivers opfattelse, at hverken en værdiansættelse ved anvendelse af discounted cash flow metode, eller en værdiansættelse ved vurdering af virksomhedens aktiviteter kan føre til en værdiansættelse af A&M til en højere værdi end den værdi, tilbudskursen indikerer. Heller ikke en værdiansættelse af de enkelte aktiver ved en eventuel alternativ anvendelse end den nuværende, hvilket Tilbudsgiver dog ikke anser for relevant eller værdiskabende, fører til en højere værdi. Der består også en ikke ubetydelig usikkerhed om betydningen af den forestående liberalisering af markedet for bilforhandlere i EU i forventeligt 2010. I forhold til Tilbudsgivers vurderinger, er det således Tilbudsgivers opfattelse, at den noterede kurs på A&M's noterede B-aktier er væsentligt over, hvad de underliggende værdier i Selskabets virksomhed kan berettige.

Helmsman Holding ApS har ikke indenfor de seneste 12 måneder erhvervet aktier i A&M.

Commander Holding ApS, Holdingselskabet af 6. marts 2000 ApS og Jesper Boas Smith ApS, der sammen ejer og kontrollerer Helmsman Holding ApS, har ikke indenfor de seneste 12 måneder erhvervet aktier i A&M.

Købstilbuddet er betinget af, at Tilbudsgiver modtager accept af Tilbuddet for et antal aktier, der repræsenterer mere end 50 % af samtlige stemmer i Selskabet.

4. Helmsman Holding ApS's hensigter og fremtidsudsigter for A&M

Helmsman Holding ApS's hensigter med A&M er at sikre dets fortsatte drift med automobilforretninger i Storkøbenhavn.

A&M har historisk ikke været gode til at tjene penge på den ordinære drift, men siden 2001 er de økonomiske resultater forbedret gennem løbende forbedringer, vækst og et bedre produktudbud.

Det er Helmsman Holding ApS's mål at fortsætte den linie, der blev lagt i slutningen af 2001, jf. afsnit 5 nedenfor, og der lægges ikke op til store forandringer ud over løbende forbedringer og tilpasninger af virksomheden. Det er forventningen, at virksomhedens aktiviteter fortsættes på de nuværende lokationer i det omfang, det er muligt, uanset om disse er ejet eller lejet, og det er ligeledes forventningen, at såvel beskæftigelse, beskæftigelsesvilkår og driftssteder ikke berøres umiddelbart som følge af en gennemførelse af Købstilbudet.

Det er Helmsman Holding ApS's opfattelse, at dets kontrol med Selskabet både på kort og langt sigt er det bedste for A&M's medarbejdere, forretningsforbindelser og aktionærer. Accept af Helmsman Holding ApS's Købstilbud vil sikre et strategisk ejerskab til Selskabet, der som følge heraf ikke vil have uafklarede forhold omkring ejerskab til den bestemmende indflydelse, som ellers på sigt kunne have konsekvenser for Selskabets udvikling.

Helmsman Holding ApS er ikke bekendt med, om det Frivillige Købstilbud vil medføre, at Helmsman Holding ApS opnår 90% af kapitalen eller stemmerne i A&M. Såfremt dette måtte blive tilfældet, har Helmsman Holding ApS til hensigt at iværksætte tvangsindløsning i medfør af aktieselskabslovgivningens regler samt at afnotere B-aktiekapitalen fra OMX Den Nordiske Børs København A/S. Hvis der ikke opnås tilstrækkelig kapital og stemmer ved det Frivillige Købstilbud, er det hensigten fortsat at lade B-aktiekapitalen i Selskabet være noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Helmsman Holding ApS forventer ikke, at der efter en gennemførelse af det Frivillige Købstilbud vil blive foreslået ændringer i Selskabets vedtægter, udover sådanne som måtte være nødvendige for at opfylde krav i henhold til aktieselskabsloven eller anden lovgivning.

5. Beskrivelse af A&M

Oplysningerne i afsnit 5 (Beskrivelse af A&M), afsnit 5.1 (5 års hoved- og nøgletal for A&M og afsnit 5.2 (Aktionærforhold i A&M) i dette tilbudsdokument er udarbejdet på baggrund af A&M's årsrapport for 2007 og tidligere offentliggjorte meddelelse fra selskabet. Der henvises til A&M's hjemmeside www.a-m.dk for nærmere oplysninger om A&M. Hverken Helmsman Holding ApS eller nogen af dennes rådgivere eller repræsentanter garanterer, at oplysningerne vedrørende A&M er korrekte. Indholdet af A&M's hjemmeside anses ikke for at være inkorporeret i dette tilbudsdokument.

Oversigt over den historiske udvikling

A&M blev etableret i 1939 som autoriseret bilforhandler i København. Grundlaget var salg af biler produceret af GM. Den første forretning lå i Vesterport, og senere flyttede Selskabet til

Amerikavej. Siden er selskabet udvidet med flere afdelinger i København. I 1986 blev Selskabets aktier noteret på Københavns Fondsbørs. I 2001 købte Selskabet den anden store Opel-forhandler i København, Oluf Svendsen, og i 2002 købte Selskabet en tredje Opel-forhandler, Islev Motor i Ballerup. I 2002 købte Selskabet SaabCenter i Søborg, og i 2003 købte Selskabet Cadillac-forhandleren Mogens Klingsholm. Selskabet opererer således i dag fra 7 adresser i Storkøbenhavn og beskæftiger godt 250 medarbejdere.

Forretningsområder og kundegrupper

Selskabets forretningsområde er autoriseret detailhandel med Opel, Saab, Cadillac, Corvette, Kia og Fiat samt autoriseret import og engroshandel med Cadillac og Corvette. Ud over salg til private foregår der salg til virksomheder – herunder leasing- og udlejningsselskaber. Inden for de seneste år er forretningsområdet udvidet til at også at omfatte salg af vare- og lastbiler til lille kørekort. Endvidere er det er selskabets målsætning at yde så god service, at kunderne altid ønsker at få deres biler serviceret hos A&M, og at kunderne ved udskiftning af deres biler igen køber hos A&M.

Medarbejdere

A&M's styrke er først og fremmest et veluddannet team af medarbejdere, der løbende videreuddannes og sikres nødvendig kompetence og ansvar til at servicere kunderne bedst muligt. Dette forstås i såvel teknisk faglig som kommerciel og servicemæssig forstand.

Produkter

A&M er autoriseret forhandler af Opel, Saab, Cadillac, Corvette, Kia og Fiat.

Kommercielle mål

A&M's mål er

- at opfylde kundernes transportbehov med størst mulig kvalitet og kundeservice
- at være en af de ledene udbydere af ydelser af enhver art til bilister i og omkring Storkøbenhavn. Dette sikres gennem en fortsat forbedring af såvel kvalitet, serviceniveau som rentabilitet.

Finansielle mål

A&M har i årsrapport af 27. marts 2008 om året 2008 meddelt, at "medmindre der sker ændringer i rammebetingelserne, forventes et resultat på niveau med det i 2007 opnåede, godt kr. 7 mio. før skat." I årsrapporten er det også oplyst, at dette er baseret på et uændret totalmarked for person- og varebiler i Danmark

Etik og miljø

A&M føler et betydeligt ansvar over for det samfund, der omgiver virksomhedens aktiviteter og føler en forpligtelse til at yde en effektiv og ansvarlig forretningsførelse.

De hoved- og nøgletal, der fremgår af nedenstående opstilling, er et uddrag af A&M's årsrapport for 2007. Der kan hentes yderligere regnskabsoplysninger i A&M's årsrapport 2007.

	2007	2006	2005	2004	2003
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Hovedtal					
Omsætning inkl. registreringsafgift	1.395.669	1.149.666	1.030.892	729.257	559.054
Omsætning ekskl. registreringsafgift	942.542	789.375	720.074	562.223	465.697
Bruttoresultat	116.923	104.578	94.983	84.687	82.302
Omkostninger	100.170	92.260	-86.224	-80.755	-79.890
Resultat af primær drift	16.753	12.318	8.759	3.932	2.412
Resultat af finansielle poster	-9.645	-8.286	-6.647	-4.918	-3.877
Resultat før skat	7.108	4.032	2.112	-986	-1.465
Selskabsskat	2.180	1.170	956	243	1.773
Årets resultat	4.928	2.862	1.156	-743	308
Balancesum	448.430	423.266	456.338	339.780	253.169
Aktiekapital	23.830	23.830	23.830	23.830	23.830
Egenkapital	94.746	89.818	86.956	85.800	86.543
Gæld og hensatte forpligtelser	353.684	333.448	369.182	253.980	166.626
Investering i materielle anlægsaktiver	9.153	9.428	3.970	28.584	4.009
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0	0	0	689
Af- og nedskrivninger	6.759	6.218	5.485	5.287	5.292
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.688	22.660	-27.644	-13.293	13.820
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.948	-9.218	-2.470	-28.067	-4.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8.613	-12.839	29.854	36.448	-9.161
Årets pengestrøm	127	603	-260	-4.912	-41
Nøgletal					
Resultat pr. aktie (kr.) (gnst.)	2,07	1,20	0,49	-0,31	-1,04
Pengestrømme fra drift pr. aktie	7,42	9,51	-11,60	-5,58	5,80
Fri pengestrøm pr. aktie	3,67	5,64	-12,64	-17,36	3,83
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi	40	38	37	36	36
Bruttomargin	12,4%	13,2%	13,2%	15,1%	17,7%
Overskudsmargin	1,8%	1,6%	1,2%	0,7%	0,5%
Egenkapitalandel (soliditet)	21,1%	21,2%	19,1%	25,2%	34,2%
Egenkapitalforrentning	5,3%	3,2%	1,3%	-0,9%	-3,2%
Gennemsnitligt antal ansatte	257	252	233	230	236
Antal aktier (ultimo)	2.383	2.383	2.383	2.383	2.383
Antal aktier (gennemsnitligt)	2.383	2.383	2.383	2.383	2.383

Kilde: Årsrapport 2007

5.2 Aktionærforhold i A&M

Selskabets aktiekapital er kr. 23.830.000 opdelt i A- og B-aktier, således:

Aktie	**Fondskode**	**Nominel værdi**	**Stemmeret**
A-aktier	Ej noteret	3.584.000	10
B-aktier	DK0010283597	20.246.000	1

A&M ejer ikke egne aktier.

Aktionærer

Aktionærsammensætning fra Årsrapporten for 2007 af 27. marts 2008 fremgår nedenfor:

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Direktør Per Martini, Kyhnsvej 5, Klampenborg	358.400	1.090.138	1.448.538	60,8%	83,3%
PM af 1.11.1988 ApS, Mosesvinget 42, København		241.200	241.200	10,1%	4,3%
OTK Holding A/S, Parkovsvej 19, Gentofte		202.000	202.000	8,5%	3,6%
Zoar Invest, Skipperallé 3, Fredensborg		120.000	120.000	5,0%	2,1%
Øvrige navnenoterede aktionærer		271.179	271.179	11,4%	4,8%
Ikke navnenoterede aktionærer		100.083	100.083	4,2%	1,8%
I alt	358.400	2.024.600	2.383.000	100,0%	100,0%

I henhold til meddelelse af 17. april 2008, har PM af 1/11 ApS oplyst, at have besiddet 241.200 stk. B-aktier, men som følge af spaltning af selskabet i 3 selskaber og efterfølgende udlægning fra boet efter Tonning Sass består der ikke længere et oplysningspligtigt ejerskab til aktier i A&M. Ved meddelelse af 15. april 2008, har Multi-Invest Danmark A/S oplyst at have erhvervet 241.200 stk. B-aktier i A&M.

Bestyrelsens og direktionens interesser

Bestyrelsesformand Per Martinis aktiebeholdning fremgår ovenfor. Derudover besidder bestyrelse og direktion Tilbudsgiver bekendt aktier som følger:

Ivan Nadelmann, bestyrelsesmedlem	1.274 stk. B-aktier
Peter Hansen, direktør	6.500 stk. B-aktier

Ivan Nadelmanns besiddelse er oplyst ved meddelelse af 6. september 2005.

Suspension af rettigheder

Der er ikke i Selskabet truffet bestemmelser om suspension af rettigheder eller begrænsninger, der knytter sig til aktiebesiddelser, eller til den enkelte aktie, jf. aktieselskabslovens § 81d.

Kontakt mellem tilbudsgiver og målselskab

Peter Hansen er medlem af Tilbudsgivers bestyrelse og samtidig direktør i A&M. Tilbudsgiver har ikke foretaget due diligence eller haft adgang til informationer udover, hvad der er offentligt tilgængeligt for A&M. Peter Hansen har overfor Tilbudsgiver bekræftet, at Peter Hansen ikke besidder intern viden på tidspunktet for Købstilbuddets fremsættelse.

6. Beskrivelse af Helmsman Holding ApS.

Helmsman Holding ApS er erhvervet af dets nuværende anpartshavere med det formål at selskabet skal opkøbe og eje flest mulige aktier i A&M for at sikre en fremtidig drift af A&M som automobilforretning.

Helmsman Holding ApS har hjemsted i København og har følgende indirekte anpartshavere:

- Direktør Peter Hansen
  Skovvangen 10
  2920 Charlottenlund

  via Commander Holding ApS
  c/o Peter Hansen
  Skovvangen 10
  2920 Charlottenlund

- Direktør Jesper Boas Smith
  Strandvejen 258C
  2942 Skodsborg

  via Jesper Boas Smith ApS
  Indiakaj 12
  2100 København Ø

og

- Advokat Erik Justesen
  Strandparksvej 30
  2900 Hellerup

  via Holdingselskabet af 6. marts 2000 ApS
  c/o Advokat Erik Justesen
  Strandparksvej 30
  2900 Hellerup

Peter Hansen er tillige direktør i A&M.

Helmsman Holding ApS har ikke haft aktiviteter forud for Købstilbuddets fremsættelse. Selskabet har ingen direktion og ledes af dets bestyrelse, der består af Jesper Boas Smith (formand), Erik Justesen og Peter Hansen.

Helmsman Holding ApS's interesser i A&M fremgår af afsnittene 3 og 5.2 ovenfor.

Jesper Boas Smith ApS, der har til formål at eje kapitalandele, havde i henhold til årsrapport for 2007 kr. 0,6 mio. i negativt resultat før skat, en balancesum på kr. 27,3 mio., og en egenkapital på kr. 13,4 mio. Holdingselskabet af 6. marts 2000 ApS, der har som hovedaktivitet at drive finansiel samt hermed beslægtet virksomhed, havde i henhold til årsrapport for 2006 kr. 1,2 mio. i resultat før skat, en balancesum på kr. 29,6 mio. og en egenkapital på kr. 18,1 mio. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport for 2007. Commander Holding ApS har ikke aflagt sin første årsrapport. Ved stiftelsen udgjorde Commander Holding ApS' egenkapital kr. 125.000.

7. Vilkår for det Frivillige Købstilbud

På baggrund af nærværende Købstilbud fremsætter Helmsman Holding ApS herved et Frivilligt Købstilbud til aktionærerne i A&M på samtlige A- og B-aktier i A&M i overensstemmelse med de vilkår, der er angivet heri.

Tilbudsgiver
Helmsman Holding ApS
CVR nr. 26 42 32 01
Indiakaj 12,
2100 København Ø

Indleveringssted
Arbejdernes Landsbank
Vesterbrogade 5
1502 København V
Telefon 38 48 48 48
Telefax 38 48 50 50

Kontaktperson: Oskar Nielsen

Tilbudskurs
Aktionærerne i A&M tilbydes kontant DKK 40,00 pr. A- aktier af nominelt DKK 10,00 (unoteret) og DKK 40,00 pr. B-aktie af nominelt DKK 10,00 (fondskode DK0010283597). Hvis A&M udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til aktionærerne forud for afregningen af Købstilbuddet, vil tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret med det pågældende udbytte eller andre udlodningsbeløb krone for krone.

Tilbudsperiode
Tilbudsperiodens længde er fastsat til 4 uger. Købstilbuddet gælder således fra tirsdag d. 3. juni 2008 til onsdag d. 2. juli 2008 kl. 17.00 (dansk tid), begge dage inklusive. Accept af det Frivillige Købstilbud skal være modtaget af Arbejdernes Landsbank gennem aktionærens egen depotbank eller fondsmæglerselskab eller direkte for så vidt angår accept for A-aktier inden udløbet af tilbudsperioden.

Betingelse
Købstilbuddet er betinget af, at Tilbudsgiver modtager accept af Tilbuddet for et antal aktier, der repræsenterer mere end 50 % af samtlige stemmer i Selskabet.

Retsvirkninger af accepter
Accepter af det Frivillige Købstilbud er bindende og uigenkaldelige for aktionærer, og aktionærer, der har accepteret det Frivillige Købstilbud, kan således ikke acceptere et eventuelt konkurrerende købstilbud til aktionærerne i A&M.

Øvrige vilkår
Helmsman Holding ApS forbeholder sig ret til i overensstemmelse med de gældende regler i tilbudsperioden at købe aktier i A&M på markedet eller ved privat forhandlede transaktioner til en kurs der ikke overstiger den tilbudte kurs i tilbudsdokumentet. Aktionærer, der afgiver accept i henhold til dette Frivillige Købstilbud, kan stemme på enhver generalforsamling, som A&M måtte afholde, og vil modtage eventuelt udbytte, A&M måtte udbetale, i tilbudsperioden, idet Tilbudskursen reguleres krone for krone for enhver sådan betaling. Alle aktier i A&M afhændet til Helmsman Holding ApS i henhold til det Frivillige Købstilbud skal være frie og ubehæftede.

Ved ændring af Tilbuddet, herunder frafald af betingelsen, vil ske i henhold til gældende regler herunder ved meddelelse til OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Idet Købstilbuddet opfylder betingelserne for et frivilligt tilbud, jf. Overtagelsesbekendtgørelsens § 3, jf. § 5, vil gennemførelsen af Købstilbuddet, hvor Helmsman Holding ApS erhverver kontrol i henhold til Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1, medføre, at Helmsman Holding ApS ikke forpligtet til efterfølgende at fremsætte pligtmæssigt købstilbud i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 2, stk. 5, og dette forventes ikke at ske.

Fremgangsmåde ved accept
De aktionærer, der måtte ønske at sælge deres aktier i A&M i henhold til vilkårene og betingelsen i Købstilbuddet, skal rette henvendelse til deres egen depotbank eller fondsmæglerselskab med anmodning om, at accepten af det Frivillige Købstilbud kommunikeres til Arbejdernes Landsbank. Aktionærer, der ønsker at acceptere det Frivillige Købstilbud, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette tilbudsdokument. Aktionærerne i A&M bør være opmærksomme på, at accepten skal meddele deres egen depotbank eller fondsmæglerselskab i så god tid, at depotbanken eller fondsmæglerselskabet kan nå at behandle og videreformidle accepten til Arbejdernes Landsbank, således at den er Arbejdernes Landsbank i hænde senest onsdag den 2. juli kl. 17.00. Accept vedr. A-aktier kan ske direkte uden om egen depotbank eller fondsmægler og skal vedlægges evt. aktiebrev for aktierne for hvilke, der accepteres.

Meddelelse af resultatet
Helmsman Holding ApS forventer d. 4. juli og ikke senere end 2 børsdage efter tilbudsperiodens udløb via OMX Den Nordiske Børs København A/S at meddele resultatet af de indkomne accepter.

Afregning
Afregning af Købstilbuddet vil ske gennem aktionærernes egen depotbank eller børsmæglerselskab senest 3 børsdage efter, at Helmsman Holding ApS har meddelt resultatet af det Frivillige Købstilbud via OMX Den Nordiske Børs København A/S. Afregning forventes at ske d. 9. juli 2008. De sælgende aktionærer afholder selv kurtage og andre omkostninger i forbindelse med deres salg af aktier i A&M.

Finansiering
Erhvervelse af aktier i A&M sker kontant og finansieres primært via lånefaciliteter. Tilbudsgiver har bindende tilsagn om gældsfinansiering fra Arbejdernes Landsbank på normale vilkår og betingelser for sådan gældsfinansiering. Tilsagnet dækker køb af samtlige aktier i A&M, idet Tilbudsgivers anpartshavere har forpligtet sig til at sikre Tilbudsgiver et samlet egenkapitalgrundlag på DKK 1.500.000 ved Købstilbuddets gennemførelse.

Tilbudsgiver vil ikke stille forslag om betaling af udbytte (ordinært eller ekstraordinært) til selskabets aktionærer inden for de første 12 måneder efter gennemførelsen af Købstilbuddet.

Skattemæssige forhold
Skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i forbindelse med afhændelse af deres aktier afhænger af aktionærens individuelle forhold. Alle aktionærer, herunder aktionærer bosiddende udenfor Danmark, opfordres til at konsultere egen skatterådgiver med henblik på afklaring af de skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse af det Frivillige Købstilbud.

Rådgivere
Helmsman Holding ApS har i forbindelse med fremsættelsen af Købstilbuddet anvendt følgende rådgivere:

Juridisk rådgiver:
Bech-Bruun
Langelinie Alle
2100 København Ø

Dokumenter
Helmsman Holding ApS vil anmode A&M om at foranledige, at alle navnenoterede aktionærer, med undtagelse af aktionærer i jurisdiktioner, hvor udsendelse af Købstilbuddet er i strid med gældende lovgivning eller på anden måde begrænset, herunder USA, Canada og Japan, fra A&M med posten modtager et eksemplar af tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket samt en tilbudsannonce i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsen. Eventuelle yderligere eksemplarer af tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket kan rekvireres ved henvendelse til Helmsman Holding ApS på telefonnummer 40 34 30 88 eller pr. e-mail til info@helmsmanholding.dk. Tilbudsdokument og acceptblanket kan endvidere findes og printes fra www.helmsmanholding.dk

Udenlandske aktionærer
Som angivet på side 2, retter dette Frivillige Købstilbud sig hverken direkte eller indirekte mod aktionærer i USA, Canada, Australien eller Japan eller andre jurisdiktioner, hvor afgivelse af det Frivillige Købstilbud eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion. Og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer hjemhørende i sådanne jurisdiktioner. Dette Frivillige Købstilbud er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i det Frivillige Købstilbud vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter, ud over hvad der følger af dansk lovgivning.

Lovvalg og værneting
Såvel det Frivillige Købstilbud som accept heraf er undergivet dansk ret. Enhver tvist, der måtte opstå i forbindelse med det Frivillige Købstilbud, skal pådømmes af byretten i København i første instans.

Spørgsmål vedrørende Frivilligt Tilbud
Eventuelle spørgsmål i forbindelse med det Frivillige Tilbud kan rettes til:

Helmsman Holding ApS
Att. Peter Hansen
Indiakaj 12
2100 København Ø
Telefon +45 40 34 30 88
e-mail: ph@helmsmanholding.dk