

Redegørelse fra bestyrelsen i Trifork A/S vedrørende pligtmæssigt købstilbud fra Trifork Holding AG

Redegørelse fra bestyrelsen i Trifork A/S i henhold til §14 i bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud vedrørende det pligtmæssige tilbud fremsat af Trifork Holding AG den 20. januar 2014.

Indledning

Den 8. januar 2014 stiftede en gruppe af de hidtidige ejere af Trifork A/S, herunder to af Trifork A/S' bestyrelsesmedlemmer (Johan Blach Petersen og Jeppe Opstrup), Triforks CEO (Jørn Larsen), CFO (Kristian Wulf-Andersen) og CTO (Kresten Krab Thorup) Trifork Holding AG gennem apportindskud af aktier i Trifork A/S.

Trifork Holding AG meddelte den 8. januar 2014, at det besad 66,87% af aktierne og stemmerne i Trifork A/S.

På den baggrund fremsatte Trifork Holding AG den 20. januar 2014 et pligtmæssigt tilbud til de resterende aktionærer i Trifork A/S ("Købstilbuddet").

Købstilbuddet indebærer, at man som aktionær i Trifork A/S enten kan ombytte sin nuværende aktiebeholdning i Trifork A/S (Danmark) med aktier i Trifork Holding AG (Schweiz), hvor man får én aktie i Trifork Holding AG pr. aktie i det nuværende børsnoterede Trifork A/S. eller man kan sælge sine aktier mod kontant afregning til en kurs på 13,60 DKK pr. aktie.

Trifork Holding AG har modtaget uigenkaldelige tilsagn fra en række Trifork A/S aktionærer om at ombytte deres Trifork A/S aktier med nye Trifork Holding AG aktier i forbindelse med Købstilbuddet. Denne gruppe af aktionærer repræsenterer 14,96% af aktierne og stemmerne i Trifork A/S. Samtidigt har aktionærer repræsenterende 2,07% af aktierne i Trifork A/S givet bindende tilsagn om at sælge deres aktier mod det kontante vederlag.

Trifork Holding AG har gennem de uigenkaldelige tilsagn sikret sig 83,90% af aktierne i Trifork A/S og vil, såfremt man når over 90% ejerskab, gennemføre en tvangsindløsning af de resterende aktier og søge om afnotering fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Tilbuddet er gældende i perioden fra den 20. januar, 2014 til den 17. februar, 2014. Tilbuddet udnyttes ved at udskrive og underskrive blanketten om accept på ombytning af aktier (afsnit 8.2, side 65 i Tilbudsdokumentet) og her vælge om man ønsker at modtage aktier i Trifork Holding AG eller kontant betaling. Blanketten skal efterfølgende fremsendes eller indleveres til det pengeinstitut hvor man har aktierne i depot. Efterfølgende vil man enten modtage kontant betaling til den tilknyttede depotkonto – eller få ombyttet sine Trifork A/S aktier med Trifork Holding AG aktier.

Trifork Holding AG aktierne er elektronisk registreret i Værdipapircentralen i Danmark (via VP Securities) og vil således kunne placeres i samme depot som de tidligere Trifork A/S aktier. Eventuelle efterfølgende handler af Trifork Holding AG aktier vil ligeledes kunne ske via ens pengeinstitut, der direkte kan kontakte en evt. køber/sælgers pengeinstitut og elektronisk gennemføre en overførsel via Værdipapircentralen.

Baggrund

Ejerkredsen bag Trifork Holding AG, som omfatter ledelsen, bestyrelsesformanden og et bestyrelsesmedlem i Trifork A/S ønsker at flytte koncernens hovedkvarter til Schweiz og skabe et schweizisk holdingselskab for de selskaber Trifork-koncernen ejer i forskellige lande. Dette begrundes i en lettere tilgang til finansiering af fremtidig ekspansion, den centrale geografiske placering og det faktum at den internationale koncernledelse i dag er bosat i Schweiz.

Samtidig ønsker ejerkredsen at afnotere Trifork på Nasdaq OMX Copenhagen børsen i København. Triforks børsnotering har haft en meget positiv effekt og netop den effekt som var tilsigtet ved introduktionen i 2007. Trifork blev mere kendt og mere velanskrevet, samtidig med at et overvejende antal medarbejdere blev

medaktionærer. Ved opkøb af danske virksomheder kunne selskabet betale med Triforks børsnoterede aktier og medarbejderne i de opkøbte virksomheder havde let adgang til at blive medaktionærer i koncernen.

I takt med Triforks internationalisering, er denne effekt aftaget. Nasdaq OMX Copenhagen i København har ikke den bevågenhed i udlandet, som Trifork ønsker. Det har kun i få tilfælde været muligt at betale opkøb i udlandet med aktier i Trifork A/S og kun få udenlandske medarbejdere ønsker at købe aktier på den danske børs. Børsnoteringen i Danmark skaber således ikke længere den ønskede værdi for Trifork, da over halvdelen af vor omsætning i dag skabes i udlandet og væksten hovedsagligt forventes her.

Ejerkredsen bag Trifork Holding AG ønsker at sikre Triforks vækst gennem adgang til et større markedgrundlag for selskabets aktier og hvor investering i Small Cap og Tech virksomheder er af interesse for en bredere kreds af internationale investorer. Trifork har siden noteringen 5-doblet sin omsætning og næsten 10-doblet sin indtjening. Kursen er i samme periode steget fra introduktionskursen på 8,50 kr. til niveauet 11 – 12 kr.

Trifork Holding AG

Selskabet er stiftet den 8. januar, 2014, i Zürich-området, Schweiz. Stifterne af selskabet fremgår af nedenstående tabel:

Aktionær	Aktier	Andel Trifork Holding AG
Jørn Larsen	5.751.539	41,57%
Kresten Krab Thorup Holding ApS	4.000.935	28,92%
Allan Warburg Investment AG	1.053.146	7,61%
Woodfarm ApS	1.053.015	7,61%
Ulf Berg	672.794	4,86%
Blackbird II ApS	399.632	2,89%
Business Development A/S	292.521	2,11%
KWA ApS	239.082	1,73%
D-Invest 2011 A/S	73.529	0,53%
Hugo Holding ApS	73.529	0,53%
Kardan Holding GmbH	50.000	0,36%
New Owners Management ApS	36.765	0,27%
Søren Eskildsen	38.235	0,28%
KIOPS Kapital ApS	36.765	0,27%
Eberhard Wolff	27.574	0,20%
Line Amanda Sørensen	22.059	0,16%
Jes Gram-Hansen	14.706	0,11%
Samlet	13.835.826	100,00%

Herudover har ejere af 2.692.826 Trifork aktier svarende til 14,96% af aktierne og stemmerne givet tilsagn om at ombytte deres aktier til Trifork Holding AG aktier. Ejere af 373.000 aktier svarende til 2,07% har givet bindende tilsagn om at sælge deres aktier til Trifork Holding mod kontant vederlag. Trifork Holding AG har fået et kontant indskud på DKKm 24,5 og et tilsagn fra Danske Bank om finansiering af yderligere DKKm 25. På denne måde har selskabet sikret sig tilstrækkelige midler til at afkøbe de resterende aktier i Trifork A/S.

Ønsket er imidlertid, at flest mulige aktionærer ombytter deres nuværende Trifork A/S aktier til aktier i Trifork Holding AG og fortsat er med i den videre internationale udvikling af Trifork koncernen.

Trifork Holding AG vil efter en afnotering indtil videre fortsætte det informationsniveau, som har været praktiseret medens koncernen var børsnoteret. Ligeledes vil man tilstræbe at gøre det muligt for aktionærer i Trifork Holding AG at sælge deres aktier, bl.a. via et opkøbsprogram, hvor kursen på aktien vil blive fastsat ud fra de finansielle resultater som koncernen opnår. Ejerkredsen i Trifork Holding AG forventer således ikke at aktionærer, der ombytter deres aktier, vil opleve en væsentlig forskel fra hidtil i forhold til omsætteligheden af deres aktier, men at kursudviklingen af aktien i højere grad vil følge resultaterne der bliver skabt i koncernen.

Vækstmål

Ejerkredsen bag Trifork Holding AG ønsker i de kommende år at accelerere udviklingen af koncernen i de strategiske spor, der er lagt. Med de seneste års internationalisering er der skabt en solid vækstplatform på markeder, der er væsentligt større end det danske. Ligeledes har Trifork iværksat udvikling af et antal produkter, som forventes at bære frugt i de kommende år. Samtidig vil koncernen fortsat være på udkig efter attraktive internationale opkøb, der har synergi til koncernen.

Ledelsen af koncernen vil fortsætte uændret.

Man har målsat sig en 4 årig udviklingsperiode, hvor koncernens omsætning målsættes vokset fra DKKm 250 i 2013 til DKKm 600 i 2017. I den samme periode målsættes EBITDA marginen at vokse til op i mod 20% og dermed runde DKKm 100 i 2017.

Når disse mål er nået, vil man overveje at blive gennoteret, på en international børs, med et mere optimalt marked for Small Cap og High-tech aktier.

Fordele og ulemper

Stifterne bag Trifork Holding AG har skabt dette selskab og dette købstilbud for at tilgodese de fortsættende og fremtidige aktionærer i koncernen. Det er deres entydige og fulde overbevisning, at den lagte plan er den, der tjener aktionærerne og koncernen bedst, og at det vil være lukrativt at ombytte sine aktier til Trifork Holding AG og dermed fortsætte som medaktionær i den spændende udvikling koncernen står overfor i de kommende år.

Visse interesser

Som beskrevet ovenfor besidder størstedelen af ledelsen og bestyrelsen i Trifork A/S væsentlige ejerandele i Trifork Holding AG.

På denne baggrund kan ledelsen og bestyrelsen i Trifork A/S ikke anses for uafhængige i forbindelse med Købstilbuddet.

Anbefaling

Som følge af ledelsens og bestyrelsens inhabilitet kan bestyrelsen ikke give en neutral anbefaling og ønsker derfor hverken at anbefale eller fraråde aktionærer at acceptere Købstilbuddet.

Vi vil opfordre aktionærer til at læse Købstilbuddet i sin helhed og danne sig sin egen mening og forståelse, samt vurdering af risici.

En eventuel accept af Købstilbuddet bør være baseret på hver enkelt aktionærs egne forhold, herunder skattemæssige forhold, den kurs aktierne i Trifork A/S er erhvervet til, overvejelser om Trifork-koncernens strategi, vækstmål og udviklingsmuligheder samt overvejelser om konsekvenser ved en eventuel afnotering af Trifork A/S.

Vi opfordrer aktionærerne til at overveje og eventuelt søge rådgivning om de skattemæssige forhold ved, at aktierne konverteres til unoterede aktier. Herved vil mange aktionærer undgå lagerbeskatning af kursgevinster i skatteåret. Tilbudsdokumentet beskriver disse forhold i hovedtræk.

20. januar, 2014

For bestyrelsen i Trifork A/S:

Johan Blach Petersen

Jeppe Opstrup

Birthe H. Andersen