



Prospekt

Den 12. marts 2008

RESUME

Indholdsfortegnelse:

Resume	1
Baggrund for udstedelse af aktier	1
Olicom A/S	3
Bestyrelse og direktion	3
Risikofaktorer	4
Kapital og aktionærforhold	4
Finanskalender	6

RESUME

Nærværende prospekt består af særskilte dokumenter. Prospektet udgøres af et resumé ("Resumeet"), et aktieregistreringsdokument ("Aktieregistreringsdokumentet") og en værdipapirnote ("Værdipapirnoten"), der tilsammen udgør Prospektet.

Som indledning til resuméet skal det oplyses, at resuméet bør læses som en indledning til prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

BAGGRUND FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget, at foretage en kapitaludvidelse i Olicom A/S med henblik på at omdanne Olicom A/S fra en venturevirksomhed til et ejendomsinvesteringsselskab. Den fremtidige hovedaktivitet bliver dermed investering i og udvikling af ejendomme. Selskabets eksisterende it-ventureinvesteringer påregnes at forblive i Selskabets eje indtil naturlig exit.

Apportindskud og gældskonvertering

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget at foretage følgende kapitaludvidelser i Olicom A/S:

- Et Apportindskud af selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS på i alt nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Apportindskuddet tegnes alene af ADR Nr. 1904 ApS ("ADR"). ADR er ejet 100% af direktør Jesper Henrik Jørgensen, Bregnegårdsvej 15, 2920 Charlottenlund.
- Konvertering af gæld til aktiekapital på nominelt DKK 28.326.316 svarende til 113.305.264 styk Nye Aktier vedrørende ADR.
- Konvertering af gæld vedrørende selskabet AXI Alpha X Investor Limited for nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Kapitaludvidelsen vedrørende apportindskud og gældskonvertering udgør dermed som minimum nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 og maksimum nominelt DKK 132.288.582 svarende til 529.154.328 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Tegningskursen for både Apportindskud og gældskonvertering blev vedtaget at udgøre DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Kontant emission

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev ligeledes vedtaget en bemyndigelse i Selskabets vedtægter §7.3 til at foretage en kontant emission med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer på op til nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Bestyrelse har udnyttet bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §7,3 til at foretage en kontant fortegningsemission, der er fastsat til at udgøre minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimum nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier.

Den kontante emission udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:20, således at én (1) eksisterende aktie giver ret til tegning af tyve (20) Nye Aktier (sådanne tegningsretter betegnes ”Tegningsretter”).

Den 27. marts 2008 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i Værdipapircentralen A/S som aktionær i Selskabet blive tildelt tyve (20) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie a nominelt DKK 0,25.

Der kan handles med Tegningsretter allerede fra den 25. marts 2008 og frem til den 7. april 2008, begge dage inklusive.

Tegningsretterne kan udnyttes til tegning af Nye Aktier fra den 28. marts 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 10. april 2008 kl. 16.00 (dansk tid) (”Tegningsperioden”). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye Aktier, og Tegningsretterne mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden compensation. Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil, således at minimumsudbuddet kan gennemføres, mod betaling af Udbudskursen og uden compensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive allokert til Capinordic Bank A/S, der er Emissionsbank. De Nye Aktier søges optaget til officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første handelsdag den 15. april 2008.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumsudbuddet er garanteret.

Tegningskursen for de Nye Aktier i forbindelse med fortegningsemissionen blev på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget at udgøre DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

De Nye Aktier vil have samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier. De Nye Aktier bærer fuldt udbytte fra regnskabsår 2007. Bestyrelsen foreslår i Årsregnskabsmeddelelsen for 2007 af 5. marts 2008, at der ikke bliver udbetalt udbytte for 2007.

OLICOM A/S

Olicom A/S vedtægtsmæssige formål blev i 2006 udvidet til at omfatte direkte eller indirekte investeringer i selskaber, ejendomme og andre formuegoder og finansielle instrumenter i Danmark og i udlandet.

Vision

Det er Selskabets vision at blive et betydeligt ejendomsselskab, der arbejder bredt indenfor ejendomssegmentet, dvs. såvel investering i som udvikling af ejendomme.

Strategi

Det er Selskabets hensigt at arbejde bredt indenfor ejendomssegmentet og aktivt afsøge det samlede marked for mulige investeringsemner, der kan generere merværdi til Selskabets aktionærer. I den nære fremtid vil Selskabet geografisk koncentrere sig om det danske marked og i mindre omfang det polske, medens det fremover er hensigten også at entre i det øvrige Europa.

Selskabet vil arbejde projektorienteret og således løbende vurdere de samlede ejendomsinvesteringer for at få fastlagt, om investeringen skal afhændes eller alternativt beholdes, hvis dette anses at være den mest optimale løsning for Selskabet.

Selskabet er i opstartsfasen en mindre operatør i et fragmenteret ejendomsmarked, hvorfor Olicom i denne fase vil medvirke til en konsolidering gennem eksempelvis opkøb via rettede emissioner og samarbejde med andre ejendomsselskaber. Dette vil øge Selskabets mulighed for større opkøb og investeringer, ligesom det på grund af stordriftsfordele vil forbedre rentabiliteten.

Olicom har stadig tre bestående investeringer i teknologiselskaber, som fremover ikke vil høre til Selskabets kerneområde, og disse vil derfor blive søgt afhændet i en takt, som sikrer, at værdien af investeringerne maksimeres.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelsen i Olicom A/S består af:

- Eric Korre Horten, formand
- Kaj Egon Hansen
- Kren Erik Nielsen

Olicom A/S daglige ledelse består af administrerende direktør Per Brøndum Andersen og direktør Boje Rinhart. Boje Rinharts ansættelse i Selskabet ophører per 30. april 2008.

RISIKOFAKTORER

Enhver investering i aktier indebærer risici. Dette gælder også investering i Olicom A/S. Risikofaktorerne i forbindelse med en investering i Olicom A/S knytter sig bl.a. til:

- Ophørende aktivitet
- En årrække med tab
- Ejendomsaktivitet
- Organisation og medarbejdere
- Forsikring
- Ejendomsudviklingen i Polen
- Finansiering
- Valuta
- Makroøkonomiske faktorer

For en uddybende beskrivelse af risikofaktorerne henvises til afsnittene ”Risikofaktorer” i henholdsvis Aktieregistreringsdokumentet og Værdipapirnoten.

KAPITAL OG AKTIONÆRFORHOLD

Selskabets aktiekapital udgør per 12. marts 2008 nominelt DKK 4.341.604 svarende til 17.366.416 styk aktier a nominelt DKK 0,25, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Selskabet har 10.999 aktionærer, der er navnenoteret i Olicom A/S’ aktiebog. Disse aktionærer repræsenterer 97% af den samlede aktiekapital i Olicom A/S, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Der er ingen aktionærer i henhold til Værdipapirhandelsloven §29.

Aktionæroversigt	Nom. aktiekapital, DKK	Antal aktier	Ejerandel %
<i>Aktionærer uden relation til Selskabet</i>			
Aktionærer ¹	4.334.774	17.339.096	99,84%
<i>Bestyrelse og direktion</i>			
Eric Korre Horten ²	6.250	25.000	0,14%
Boje Rinhart ³	580	2.320	0,01%
Total	4.341.604	17.366.416	100,00%

1) Den største enkelaktionær har en ejerandel på 1,26% svarende til 219.463 styk aktier i Olicom A/S.

2) Bestyrelsesformand Eric Korre Horten ejer direkte 25.000 antal aktier.

3) Direktør i Selskabet Boje Rinhart ejer direkte 2.320 aktier i Olicom A/S.

Under forudsætning af, at kapitalforhøjelserne omhandlet af nærværende Prospekt gennemføres vil Selskabets aktiekapital udvides til minimum nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744

styk Nye Aktier eller maksimum nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Nedenfor er vist udviklingen i aktiekapitalen samt ejerforhold i forbindelse med de forskellige kapitalforhøjelser omhandlet af Prospektet.

ADR bliver efter kapitaludvidelserne storaktionær i Selskabet med betydelig indflydelse. Samarbejdet mellem ADR og Olicom forventes at have en langsigtet horisont, og ADR's rolle i det fremtidige Olicom forventes at bestå i, at ADR vil være en del af Selskabets netværk, hvorfra Olicom vil kunne få forretningsmæssige muligheder helt på linje med, hvad Selskabet har mulighed for via sit øvrige netværk.

1) Apportindskud og gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS

Aktionærforhold efter apportindskud og gældskonvertering	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	3,27%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	96,73%
I alt	132.667.920	530.671.680	100,00%

Selskabet vil efter kapitaludvidelsen have en aktiekapital på nominelt DKK 132.667.920 svarende til 530.671.680 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

2) Kontant emission ved minimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	2,46%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	72,65%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	3.962.266	15.849.064	2,24%
Kontant fortegningsemission ved minimumtegning	40.000.000	160.000.000	22,65%
I alt	176.630.186	706.520.744	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved minimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

3) Kontant emission ved maksimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominal aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	1,98%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	58,46%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	-	-	-
Kontant fortegningsmission ved maksimumtegning	86.832.080	347.328.320	39,56%
I alt	219.500.000	878.000.000	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved maksimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 aktier a nominelt DKK 0,25.

Tidsplan for kontant fortegningsmission

Dag	Dato	Begivenhed
Onsdag	19-03-2008	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusiv Tegningsretter
Tirsdag	25-03-2008	Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusiv Tegningsretter
		Handel med tegningsretter begynder på OMX Nordic Exchange Copenhagen
Torsdag	27-03-2008	Tildelingstidspunkt i Værdipapircentralen kl. 12.30 (dansk tid)
Fredag	28-03-2008	Tegningsperioden begynder
Tirsdag	07-04-2008	Handel med tegningsretter slutter
Torsdag	10-04-2008	Tegningsperioden slutter
Fredag	11-04-2008	Resultat af Udbud offentliggøres
Tirsdag	15-04-2008	1. handelsdag på OMX Nordic Exchanges A/S

FINANSKALENDER

Årsrapport 2007:	22. april 2008
Generalforsamling:	29. april 2008
Regnskabsmeddelelse 1. kvartal 2008:	29. maj 2008
Delårsrapport 1. halvår 2008:	28. august 2008
Regnskabsmeddelelse 3. kvartal 2008:	25. november 2008

AKTIEREGISTRERINGSBOK

Indholdsfortegnelse:

Introduktion	1
1 Ansvarlige	6
2 Revisor	9
3 Risikofaktorer.....	10
4 Udvalgte regnskabsoplysninger	13
5 Oplysninger om udsteder.....	14
6 Forretningsoversigt.....	21
7 Organisationsstruktur	32
8 Ejendomme, anlæg og udstyr.....	34
9 Gennemgang af drift og regnskaber	35
10 Kapitalressourcer.....	41
11 Forskning og udvikling, patenter og licenser.....	44
12 Trendoplysninger	44
13 Resultatforventninger eller prognoser	45
14 Bestyrelse, Direktion og Tilsynsorganer samt ledere.....	46
15 Aflønning og goder	53
16 Bestyrelsens arbejdspraksis	54
17 Personale.....	57
18 Større aktionærer.....	58
19 Transaktioner med tilknyttede parter.....	61
20 Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater.....	63
Krydsreferencetabel	63
21 Yderligere oplysninger	76
22 Væsentlige kontrakter.....	87
23 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	87
24 Dokumentationsmateriale	87
25 Oplysninger om kapitalbesiddelser	87

INTRODUKTION

Det er ikke hensigten, at nærværende aktieregistreringsdokument ("Aktieregistreringsdokument" eller "Aktieregistreringsdokumentet") skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og Aktieregistreringsdokumentet må ikke betragtes som en anbefaling fra Olicom A/S' side om, at modtagere af Aktieregistreringsdokumentet bør tegne eller købe aktier i Olicom A/S. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet er relevante, og et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i dette Aktieregistreringsdokument, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Olicom A/S. Udlevering af Aktieregistreringsdokumentet kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Olicom A/S' virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af Aktieregistreringsdokumentet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af Aktieregistreringsdokumentet. I henhold til Bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 skal enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet, der kan påvirke vurderingen af værdipapirene, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Aktieregistreringsdokumentet og den endelige afslutning af udbuddet til offentligheden, eller starten af handlen på et reguleret marked, skal angives i et tillæg til Aktieregistreringsdokumentet. Et sådant tillæg skal godkendes indenfor syv børsdage og offentliggøres i overensstemmelse med §25.

Aktieregistreringsdokumentet bliver udarbejdet på dansk samt oversat til engelsk. I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser vil den danske udgave være gældende. Den danske version indeholder visse yderligere erklæringer, som kræves i henhold til Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004, herunder erklæringer fra revisorerne og Emissionsbanken, som ikke er medtaget i den engelske version. Selskabets aktier er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg.

Aktieregistreringsdokumentet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Olicom A/S' side eller på Olicom A/S' vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til. Aktieregistreringsdokumentet bør ikke videresendes, reproduceres eller på anden måde videredistribueres.

Henvisninger i Aktieregistreringsdokumentet til "Olicom", "Selskabet" eller "Udsteder" er til Olicom A/S.

Aktieregistreringsdokumentet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Nye Aktier må ikke direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Emissionsbanken skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Aktieregistreringsdokumentet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Nye Aktier må ikke udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke udnyttes eller på anden

måde udbydes eller sælges i nogen jurisdiktion, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Emissionsbanken kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de pågældende love forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne få dette dokument distribueret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Nye Aktier. Olicom foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Tegningsretterne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("Regulation S")

De Nye Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkelt stater og udbydes og sælges (i) i USA, hvis det er tilladt i henhold til Rule 801 i U.S. Securities Act, til eksisterende amerikanske aktionærer i Olicom A/S i henhold til Rule 801 i U.S. Securities Act, og (ii) uden for USA i offshore transaktioner i henhold til Regulation S. Nye aktier, der erhverves i forbindelse med Udbuddet, vil være at betragte som "begrænsede værdipapirer" i henhold til definitionen i Rule 144 (a) (3) i U.S. Securities Act i samme omfang, og i samme forhold som aktionærernes Eksisterende Aktier var det per tildelingsdagen.

Enhver formidling af dette Aktieregistreringsdokument i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i the "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i the "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og Aktieregistreringsdokumentet alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Nye Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt dette dokument er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Udbuddet foretages vedrørende værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Eventuelle regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investors rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Olicom A/S er hjemmehørende i Danmark, og nogle eller alle Selskabets ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer kan være hjemmehørende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod et ikke-amerikansk selskab eller dets ledende

medarbejdere eller bestyrelse ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikanske selskab og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

Meddelelse vedrørende det Europæiske Økonomiske Samarbejde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant medlemsstat"), har Emissionsbanken erklæret og accepteret, at med virkning fra implementeringsdatoen for Prospektdirektivet i den Relevante Medlemsstat (den "Relevante implementeringsdato") har denne ikke og vil ikke foretage noget udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende aktierne, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet. Gældende fra og med den Relevante implementeringsdato kan et udbud af aktier til enhver tid gennemføres til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat:

- a) til juridiske enheder, der er bemyndiget eller bestemt til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndiget eller bestemt hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,
- b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000, og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
- c) til færre end 100 fysiske personer eller juridiske personer pr. land inden for EU/EØS, som ikke er kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet), eller
- d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Udsteder offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden" vedrørende aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Nye Aktier, som skal udbydes, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb eller tegning af aktierne, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EC og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner

Tegningsretterne og de Nye Aktier er ikke blevet godkendt. afvist eller anbefalet af udenlandske børstilsyn, ligesom ingen af de nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt dette dokument er korrekt eller fuldstændigt.

Fuldbyrdelse af domme

Selskabet er et aktieselskab indregistreret i Danmark. Medlemmerne af Ledelsen er bosiddende i Danmark eller Sverige, og alle eller en væsentlig del af Selskabets og sådanne personers aktiver befinder sig i disse lande. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Selskabet eller disse personer, eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

Meddelelse til personer hjemmehørende i New Hampshire

Hverken det forhold, at en registreringserklæring eller en ansøgning om godkendelse er indleveret til Staten New Hampshire i henhold til chapter 421-b i New Hampshire revised statutes med bemærkninger fra 1955 med senere ændringer ("RSA 421-B") eller det forhold, at et værdipapir er registreret eller en person er godkendt i Staten New Hampshire, betyder, at Secretary of State i Staten New Hampshire har fundet, at et dokument indleveret i henhold til RSA 421-B er sandt, fuldstændigt og ikke vildledende. Hverken disse forhold eller det forhold, at et værdipapir eller en transaktion er fritaget for eller undtaget fra registrering eller godkendelse, betyder, at Secretary of State på nogen måde har udtalt sig om fordele eller forudsætninger vedrørende eller anbefalet eller godkendt nogen person, værdipapir eller transaktion. det er ulovligt at fremsætte eller foranledige, at der fremsættes nogen udtalelse, der ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i dette afsnit, til en potentiel køber, kunde eller klient.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i Aktieregistreringsdokument for en beskrivelse af væsentlige faktorer vedrørende investering i Olicom A/S.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette Aktieregistreringsdokument, herunder visse udsagn i afsnittet "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder", "Forretningsoversigt" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Olicom A/S' ledelses opfattelse samt ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Aktieregistreringsdokumentet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Olicom A/S' økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Olicom A/S' produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Olicom A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Olicom A/S' nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte. Olicom A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i Aktieregistreringsdokumentet som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med markedsudvikling, uforudsete vanskeligheder med Olicom A/S' forskellige samarbejdsaftaler og datterselskaber i Danmark, konkurrenceforholdene for Olicom A/S' forretningsområder og markeder samt andre faktorer, der omtales i Aktieregistreringsdokumentet, herunder de faktorer, der omtales under afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn i Aktieregistreringsdokumentet gælder kun per datoen for offentliggørelse af Aktieregistreringsdokumentet, og Olicom A/S påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere

eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

Selskabets reviderede årsregnskaber for 2004, 2005 samt 2006 og Årsregnskabsmeddelelse for 2007, der er indeholdt i de historiske regnskabsoplysninger i dette aktieregistreringsdokument, er aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

I Aktieregistreringsdokumentet er alle henvisninger til “danske kroner” eller “DKK” henvisninger til Kongeriget Danmarks valuta.

Visse økonomiske og statistiske oplysninger i Aktieregistreringsdokumentet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

1 ANSVARLIGE

1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i Aktieregistreringsdokumentet

Direktion

Per Brøndum Andersen,
Administrerende direktør

Boje Rinhart,
Direktør

Bestyrelse

Eric Korre Horten,
advokat,
Bestyrelsesformand

Kaj Egon Hansen,
konsulent,
Bestyrelsesmedlem

Kren Erik Nielsen,
direktør,
Bestyrelsesmedlem

1.2 Erklæring fra de ansvarlige for Aktieregistreringsdokumentet

Direktion og bestyrelse

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Aktieregistreringsdokumentet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet efter vores vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dette indhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet os bekendt er rigtige, og at Aktieregistreringsdokumentet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Aktieregistreringsdokumentet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Aktieregistreringsdokumentet.

København, den 12. marts 2008

Direktion

Per Brøndum Andersen,
Administrerende direktør

Boje Rinhart,
Direktør

Bestyrelse

Eric Korre Horten,
Bestyrelsesformand

Kaj Egon Hansen,
Bestyrelsesmedlem

Kren Erik Nielsen,
Bestyrelsesmedlem

Erklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor

Til læserne af prospektet

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i prospektet for Olicom A/S dateret 12. marts 2008. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra koncernregnskaberne for regnskabsårene 2004, 2005, 2006 og årsregnskabsmeddelelse for 2007 og fra det udarbejdede proformaregnskab for 2007 jf. prospektets afsnit 20.2.

Selskabets ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra koncernregnskaberne for regnskabsårene 2004, 2005, 2006 og årsregnskabsmeddelelse for 2007 samt fra proformaregnskabet for 2007.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og kontrolleret prospektets oplysninger af regnskabsmæssige karakter herunder opstilling af hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2004, 2005, 2006 og årsregnskabsmeddelelse for 2007 og har påset, at disse er korrekt gengivet fra koncernregnskaberne for regnskabsårene 2004, 2005, 2006 og årsregnskabsmeddelelse for 2007 og fra det udarbejdede proformaregnskab for 2007. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkelig grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Olicom A/S, som er os bekendt, og som efter vor opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i koncernregnskaberne 2004, 2005, 2006 og årsregnskabsmeddelelse for 2007 og fra det udarbejdede proformaregnskab for 2007, er indeholdt i prospektet.

København, den 12. marts 2008

Ernst & Young

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Reedt
statsautoriseret revisor

Alex Petersen
statsautoriseret revisor

Finansiell rådgiver

I vor egenskab af finansiell rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Aktieregistreringsdokumentet indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København den 12. marts 2008

Henrik Juul,
Bankdirektør

Niels Kryger Andersen,
Direktør for Investment Banking

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58,
2900 Hellerup,
CVR nr.: 10 90 43 90

2 REVISOR

2.1 Navn og adresse på udsteders revisor

Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Tagensvej 86, 2200 København N, ved statsautoriserede revisor:

- Alex Petersen, (medlem af FSR)
- Henrik Reedtz, (medlem af FSR)

Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved statsautoriserede revisorer Peter Hertz og Søren Strøm har revideret Selskabets regnskaber for årsrapporter for årene 2004, 2005 og 2006. Årsrapporten for 2007 vil blive revideret af statsautoriserede revisorer Alex Petersen og Henrik Reedtz fra Ernst & Young.

Regnskabsoplysninger fra årsrapporterne 2004, 2005 og 2006 samt regnskabsoplysninger fra Selskabets årsregnskabsmeddelelse 2007 er indarbejdet i prospektet ved henvisning jævnfør Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

2.2 Eventuel fratrædt, flyttet eller ikke-genudnævnt revisor

I 2004 var statsautoriseret revisor Sven Carlsen og statsautoriseret revisor Søren P. Krejler fra KPMG C. Jespersen ligeledes revisorer for Selskabet. Fra om med 2005 var det ikke længere et krav om at have to statsautoriserede revisorer for børsnoterede selskaber, hvorfor KPMG C. Jespersen fratrædte.

3 RISIKOFAKTORER

Generelt

Investering i aktier er forbundet med høj risiko, hvor investorer risikerer at tabe hele eller dele af investeringen. Investorer bør derfor foretage grundig analyse af nærværende Aktieregistreringsdokument og vurdere økonomiske, juridiske, markedsmæssige og andre risici, inden de tager endelig beslutning om at foretage investering i Selskabets aktier. Ledelsen har i efterfølgende afsnit redegjort for de efter deres opfattelse, væsentligste risici i forbindelse med en investering i Selskabet. Listen er ikke udtømmende eller anført i prioriteret rækkefølge, ligesom der vil være andre risici som vil kunne påvirke aktieinvesteringen i negativ retning både på kort og lang sigt.

Ophørende aktiviteter

Selskabets hidtidige forretningsområde vedrørende investeringer i teknologiselskaber forventes afhændet i den nærmeste fremtid. Selskabet har i balancen optaget kapitalandele samt tilgodehavender i disse porteføljevirksohmheder på godt DKK 32 mio. Selskabets ledelse vurderer ikke, at denne værdiansættelse vil medføre tab i forbindelse med frasalget af aktiviteterne.

En årrække med tab

Selskabet har i en årrække haft betydelige tab og udviser per prospektdatoen en negativ egenkapital på DKK 11,5 millioner. Der er således behov for tilførsel af både kapital og aktiver. Ved at indskyde den i Aktieregistreringsdokumentet anførte ejendomsportefølje og samtidig gennemføre en fortegningsmission, der er garanteret for de DKK 40,0 millioner vedkommende, får Selskabet tilført en række ejendomme og økonomiske midler, der muliggør udvikling af ejendomsporteføljen til forøgelse af afkastet fra denne. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at de tilførte ressourcer er tilstrækkelige til at sikre den forventede udvikling, ligesom der også kan opstå godkendelsesmæssige og planlægningsmæssige forsinkelser vedrørende de ændringer, der ønskes gennemført på ejendomsporteføljen, med et deraf forventet dårligere afkast.

Ejendomsaktivitet

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget at omlægge Selskabets aktiviteter til ejendomsinvesteringer. I den forbindelse blev det ligeledes vedtaget at foretage en kapitaludvidelse i form af et Apportindskud af en ejendomsportefølje.

Selskabet vil i den forbindelse få Apportindskudt ejendomme til en bruttoværdi på ca. DKK 300 mio. væsentligst bestående af erhvervsjendomme. Ejendomme optages i anskaffelsesåret til kostpris inklusive omkostninger, men skal efterfølgende hvert år værdiansættes til markedsværdi. Markedsværdien er afhængig af en række faktorer herunder bl.a. lejeniveau, vedligeholdelsesstand, beliggenhed, renteniveau, den generelle økonomiske situation og skatte- og afgiftsforhold.

Selskabet vil tillige have almindelig drift af beholdningen af ejendomme, som bliver lejet helt eller delvist ud. Denne aktivitet er også afhængig af faktorer som nævnt i forrige afsnit og vil også påvirkes af disse. Selskabet er også eksponeret overfor tomme lejemaal eller af lejere, der af forskellige årsager bliver ude af stand til at betale lejen.

De nævnte forhold kan påvirke Olicoms finansielle position i såvel negativ som positiv retning. Væsentlige påvirkninger i negativ retning vil kunne medføre en betydelig forringelse af Selskabets

økonomiske resultater samt finansielle stilling, hvorfor det i en sådan given situation kan blive nødvendigt for Selskabet at få tilført ny kapital til brug for indfrielse af Selskabets gæld.

Finansiering

Selskabet vil blive finansieret med både kort- og langfristede lån afhængig af typen af investeringen. Olicom vil som hovedregel finansiere investeringer med 60-80%’s fremmedfinansiering og vil som følge heraf blive påvirket betydeligt af udsving i rentesatserne. Dette vil kunne få en væsentlig negativ påvirkning på Selskabets økonomiske resultater samt finansielle stilling.

Forsikring

Selskabet har en erhvervsforsikring og andre sædvanlige og krævede forsikringer. Efter Selskabets vurdering er Selskabet tilstrækkeligt forsikret med den nuværende aktivitet.

Når ejendomsporteføljen er indskudt ved Apportindskuddet som vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007, vil forsikringsområdet udvides væsentligt. Ejendommene er allerede forsikret i det nuværende Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS regi.

Der gives ikke sikkerhed for at en skade på en eller flere af de erhvervede ejendomme vil blive fuldt kompenseret via de forsikringer, der er tegnet og dette vil kunne have en negativ indflydelse på selskabets resultat.

Organisation og medarbejdere

Olicoms organisation består ved Prospektets underskrift af 2 medarbejdere, hvoraf den ene fratræder per 30. april 2008. Ved Apportindskuddet af Castor A/S tilføres 3 medarbejdere, men organisationen er stadig begrænset, hvorfor Olicom er meget afhængig af sine medarbejdere, ligesom der ikke er skabt en naturlig back up for den enkelte medarbejder. Derfor kan en medarbejder, der får forfald eller fratræder, påvirke arbejdsressourcen i Selskabet betydeligt, og i det nuværende arbejdsmarked kan det være vanskeligt at sikre erstatning inden for en kort tidshorizont. Dette kan medføre en øget omkostning og en mindre indtjening og dermed dårligere økonomisk resultat end forventet. Ledelsen bestræber sig på at mindske afhængigheden af den enkelte medarbejder, men grundet organisationens størrelse er der en risiko for, at uforudsete hændelser på medarbejdersiden kan reducere de økonomiske resultater.

Ejendomsmarkedet i Polen

Selskabet forventer umiddelbart efter fortegningsmissionen er tilendebragt at benytte et beløb op til DKK 57 millioner til erhvervelse af 49 % og 40% af to ejendomsprojekter i Polen dog betinget af tilfredsstillende due diligence. Ejendomsprojekterne vedrører opførelse af ejerlejligheder i Krakow. Der har været en stor efterspørgsel efter nye lejligheder i Polen og det er også Ledelsens forventning, at de pågældende ejerlejligheder kan sælges i takt med opførelsen. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at denne positive trend vil fortsætte, og dette kan indebære et senere salg af de udbudte lejligheder. Dette kan mindske det cash flow, der forventes fra salget af disse lejligheder, og dermed reducere de økonomiske resultater. Ligeledes vil Olicom være afhængig af de benyttede entreprenørers evne til at færdiggøre projekterne til de aftalte tider og i den aftalte kvalitet. Olicom har ikke stor erfaring i at gennemføre sådanne projekter i Polen og selvom Ledelsen agter at være

påpasselig og omhyggelig i opfølgningen på disse projekter, kan der indtræffe forhold, der vil forsinke og dermed udskyde den forventede indtjening til Selskabet.

Valuta

I forlængelse af den vedtagne kapitaludvidelse vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 forventes Selskabet får tilført en ejendomsportefølje. Den af Selskabet overtagne ejendomsportefølje i forbindelse med Apportinskuddet er i overvejende grad hjemmehørende i Danmark og således uden nævneværdig valutarisk risiko. Som anført har Selskabet imidlertid en option på køb af ejerlejlighedsprojekter i Polen. Denne option forventes udnyttet, og vil påføre Selskabet en valutarisk risiko. Hvis Selskabet i fremtiden vil investere yderligere i Europa vil Selskabet tilsvarende blive eksponeret overfor den pågældende valuta. Selskabet vil imidlertid minimere disse risici ved at optage lån i samme valuta og herved eliminere størstedelen af de potentielle risici.

Makroøkonomiske faktorer

Selskabets hovedaktivitet bliver som tidligere nævnt ejendomssegmentet, som også følger konjunkturerne i verdensudviklingen, dvs. at Selskabet vil blive påvirket af faktorer som vækst, inflation, miljø, indgreb fra offentlige myndigheder og lignende. Listen er ikke udtømmende, men alene eksempler på risici, der vil kunne påvirke Selskabets økonomiske resultater og finansielle stilling. Udviklingen på de ejendomsmarkeder, som i den nære fremtid vil være Selskabets hovedområde, synes stadig gunstig, men dog noget mindre end i de foregående år.

4 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

4.1 Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal

Til belysning af Selskabets finansielle situation vises nedenfor udvalgte regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2005, 2006 og 2007. Alle regnskabstal i Aktieregistreringsdokumentet er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og øvrige danske krav til børsnoterede selskaber. Regnskabsoplysningerne vedrørende 2005 og 2006 stammer fra Selskabets offentliggjorte årsrapporter. Regnskabsoplysningerne vedrørende 2007 stammer fra Selskabets årsregnskabsmeddelelse offentliggjort den 5. marts 2008.

Resultatopgørelse, T.DKK	1/1-31/12 2007, Revideret	1/1-31/12 2006, Revideret	1/1-31/12 2005, Revideret
Resultat af primær drift	-4.738	-329	-63.693
Resultat af primær drift før renter	-4.738	-329	-63.693
Ordinært resultat før skat	-11.690	-6.165	-70.454
Ordinært resultat af fortsættende aktiviteter	-11.690	-6.165	-70.454
Resultat af ikke-fortsættende aktiviteter	3.450	-79.149	-28.074
Årets resultat	-8.240	-85.314	-98.528

Aktiver, TDKK	Pr. 31. dec. 2007, Revideret	Pr. 31. dec. 2006, Revideret	Pr. 31. dec. 2005, Revideret
Materielle aktiver	28	53	10
Finansielle aktiver	24.311	23.143	46.942
Langfristede aktiver	24.339	23.196	46.952
Kortfristede tilgodehavender	9.614	8.166	11.292
Likvide beholdning	10	18	12.595
Aktiver bestemt for salg	0	0	52.943
Kortfristede aktiver	9.624	8.184	76.830
Aktiver i alt	33.963	31.380	123.782

Passiver, TDKK	Pr. 31. dec. 2007, Revideret	Pr. 31. dec. 2006, Revideret	Pr. 31. dec. 2005, Revideret
Egenkapital i alt	-11.509	-3.269	82.045
langfristede forpligtelser	0	0	9.273
Kortfristede forpligtelser	45.472	34.649	32.464
Forpligtelser i alt	45.472	34.649	41.737
PASSIVER I ALT	33.963	31.380	123.782

	<i>Pr. 31. dec. 2007, Revideret</i>	<i>Pr. 31. dec. 2006, Revideret</i>	<i>Pr. 31. dec. 2005, Revideret</i>
Pengestrømsopgørelse, TDKK			
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER	-10.668	-20.822	-16.994
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-1.410	-3.661	-29
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	12.070	11.906	18.602
LIKVIDER, primo	18	12.595	11.184
Ændring i året	-8	-12.577	1.579
Korrektioner i året	0	0	-168
LIKVIDER, ULTIMO	10	18	12.595

Nøgletal*	<i>1/1-31/12 2007, Revideret</i>	<i>1/1-31/12 2006, Revideret</i>	<i>1/1-31/12 2005, Revideret</i>
Indre værdi pr. aktie, DKK ultimo	-0,66	-0,19	4,74
Aktiekurs DKK, ultimo	2,51	3,60	7,00
Egenkapitalforrentning (%)**	N/A	-216,6	-76,3
Indtjening per aktier (EPS). DKK	-0,39	-4,92	-5,69
Vægtet gennemsnit af udestående aktier, TDKK	17.357	17.357	17.306
Antal medarbejdere ultimo	2	4	42

* Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

** Egenkapitalforrentningen i 2007 vil ved begregning blive positiv, idet egenkapitalen i 2006 og 2007 samt årets resultat i 2007 var negative. En opgørelse af egenkapitalforrentningen for 2007 vil dermed ikke give et retvisende billede.

4.2 Midlertidige regnskabsoplysninger

Aktieregistreringsdokumentet indeholder ikke regnskabsmæssige oplysninger om midlertidige perioder.

5 OPLYSNINGER OM UDSTEDER

Idégrundlag

Olicom A/S vedtægtsmæssige formål blev i 2006 udvidet til at omfatte direkte eller indirekte investeringer i selskaber, ejendomme og andre formuegoder og finansielle instrumenter i Danmark og i udlandet.

Vision

Det er Selskabets vision at blive et betydeligt ejendomsselskab, der arbejder bredt indenfor ejendomssegmentet, dvs. såvel investering i som udvikling af ejendomme.

Strategi

Det er Selskabets hensigt at arbejde bredt indenfor ejendomssegmentet og aktivt afsøge det samlede marked for mulige investeringsemner, der kan generere merværdi til Selskabets aktionærer. I den nære fremtid vil Selskabet geografisk koncentrere sig om det danske marked og i mindre omfang det polske, medens det fremover er hensigten også at entre i det øvrige Europa.

Selskabet vil arbejde projektorienteret og således løbende vurdere de samlede ejendomsinvesteringer for at få fastlagt, om investeringen skal afhændes eller alternativt beholdes, hvis dette anses at være den mest optimale løsning for Selskabet.

Selskabet er i opstartsfasen en mindre operatør i et fragmenteret ejendomsmarked, hvorfor Olicom i denne fase vil medvirke til en konsolidering gennem eksempelvis opkøb via rettede emissioner og samarbejde med andre ejendomsselskaber. Dette vil øge Selskabets mulighed for større opkøb og investeringer, ligesom det på grund af stordriftsfordele vil forbedre rentabiliteten.

Olicom har stadig tre bestående investeringer i teknologiselskaber, som fremover ikke vil høre til Selskabets kerneområde, og disse vil derfor blive søgt afhændet i en takt, som sikrer, at værdien af investeringerne maksimeres.

Forretningsmodel

Olicoms kompetencer, der skal underbygge forretningsmodellen, vil bl.a. blive tilført Selskabet i forbindelse med Apportindskuddet af Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS, herunder tre medarbejdere med mange års erfaring fra branchen og et udbygget netværk og indgående kendskab til den indskudte forretning. De medarbejdere, der tilføres Olicom i forbindelse med apportindskuddet, har juridiske, regnskabsmæssige og vedligeholdelsesmæssige kompetencer. Det er kompetencer, der relaterer sig til aftalegrundlaget ved køb/salg/udlejning af ejendomme, økonomistyring/administration af ejendomsporteføljer og styring/gennemførelse af vedligeholdelse og reparation af ejendomme. Disse vil sammen med den administrerende direktør i Olicom, der startede i Olicom i september 2007 og som også har stor erfaring fra ejendomsbranchen, danne kernen i den nye organisation. Således har selskabet tilpasset ledelsen til det nye forretningsområde med personer, der har den rette kompetence til at drive forretning inden for dette område og implementere den ny strategi.

Det er hensigten, at Olicom på sigt skal øge kompetencen yderligere, men i opstartsfasen vil det være nødvendigt at indgå partnerskab eller anvende konsulentassistance for at få projekterne gennemført.

Selskabet vil agere i markedet under hensyntagen til at reducere risici mest muligt, før der kontraheres i et nyt projekt. Der vil i forbindelse med investeringer blive foretaget ”due diligence” indenfor relevante områder herunder ejendommens tekniske, juridiske, økonomiske og miljømæssige forhold m.m. Forretningsplanen er ligeledes tilpasset således, at Selskabet vil bestræbe sig på at have indgået bindende kontrakter med købere/lejere for en væsentlig del af investeringssummen, før større projekter igangsættes.

Økonomisk målsætning på kort og langt sigt

Det er Olicoms målsætning at skabe merværdi for selskabets aktionærer på et konkurrencedygtigt niveau.

De vigtigste nøgletal, som det er målsætningen at realisere om nogle år, vil være resultatet før skat henholdsvis før og efter værdireguleringer i forhold til investeret kapital i segmentet for investeringsejendomme. Målsætningen for dette nøgletal er i niveauet 6-8% før værdireguleringer. Set over en længere tidshorisont er det målsætningen for det gennemsnitlige nøgletal efter

værdireguleringer i niveauet 10%. I udviklingssegmentet er målsætningen for Selskabet at realisere noget højere nøgletal for resultat før skat i forhold til den investerede kapital dvs. i niveauet 12-14%. Det skal dog også tages i betragtning, at der i dette segment er en noget højere risiko og således større usikkerhed for opnåelsen af nøgletallet.

Kapitalstrukturen tilstræbes at være i niveauet med 20-40%'s egenfinansiering medens resten lånefinansieres. Med hensyn til udbytte vil Selskabet ikke i den nærmeste fremtid udlodde opsparet overskud til aktionærerne, men foretage konsolidering. På længere sigt vil udbyttepolitikken blive revurderet, idet det også her er hensigten at følge markedspraksis for lignende selskaber.

5.1 Historie og udvikling

Olicom A/S blev stiftet den 12. december 1984 ved selskabet ApS KBIL 9 nr. 235, landsretssagfører Per Stakemann, Kronprinsessegade 18, 1306 København K.

Efterfølgende blev dette selskab omdannet til Olicom A/S.

5.1.1 Udsteders juridiske navn og binavne

Udsteders juridiske navn er Olicom A/S. Udsteder har registreret følgende binavne i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

- Continuous Communication Corporation A/S
- System Independent Telecommunication A/S
- Ollicom A/S
- Olicom Trading A/S
- Olicom Ventures A/S
- Sitel A/S

5.1.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer

Udsteders registrerede hjemsted er Rudersdal Kommune.

Udsteders CVR-NR. er: 76 80 00 14.

5.1.3 Udsteders indregistreringsdato og levetid

Udsteders stiftelsesdato er den 12. december 1984, og Selskabet er registreret første gang i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 23. februar 1987.

5.1.4 Udsteders domicil og juridiske form

Selskabets hjemsted er:

Olicom A/S,
Rahbeks Allé 21,
DK-1801, Frederiksberg.

Telefonnummer +45 45 27 00 00,

E-mail er: info@olicom.com
Hjemmesiden er www.olicom.com.

Selskabet er et aktieselskab og er underlagt gældende dansk lovgivning.

5.1.5 Væsentlige begivenheder i den forretningsmæssige udvikling

Der henvises til afsnit 6.1.1 for en generel gennemgang fra 2000 til 2007. I nedenstående afsnit gennemgås væsentlige milestones i den forretningsmæssige udvikling for Olicom A/S.

Olicom er stiftet i 1984 med det formål at udvikle og markedsføre lokalnetværk. Selskabet var fra starten venturefinansieret og havde et strategisk samarbejde med Olivetti.

Olicom specialiserede sig indenfor Token-Ring teknologi med stor succes og blev hurtigt en førende leverandør indenfor netop denne teknologi.

I 1992 gennemførte selskabet en IPO på Nasdaq National Market, og i 1997 gennemførtes en notering af Olicoms aktie på Københavns Fondsbørs (nu OMX Nordic Exchange A/S).

I 1998 begyndte Token-Ring teknologien at tabe store markedsandele til den mere konkurrencedygtige Ethernet teknologi, og Olicom begyndte at lide driftstab i anden halvdel af 1998.

I 1999 besluttedes det at afhænde alle Olicoms driftsaktiviteter, og ved udgangen af 1999 var alle aktiviteter frasolgt.

I 2000 besluttedes det at påbegynde ventureinvesteringer inden for IT på basis af den kapital, som var skabt ved frasalgene.

I 2000 modtager Olicom A/S en meddelelse fra Nasdaq Stock Market (Nasdaq) vedrørende manglende overholdelse af kravet om at købskursen på selskabets aktier (Nasdaq: OLCMF) i en sammenhængende 30 dages handelsperiode skal være på mindst \$1.00. Overholdelse af dette krav er en forudsætning for en fortsat notering på Nasdaq. Senere på året afnoteres Selskabets aktier på Nasdaq.

Markedsforholdene efter 2001 og et utilstrækkeligt kapitalgrundlag betød imidlertid, at Selskabet i 2005 indgik en betinget aftale med en partner om kapitaltilførsel og ændring af investeringsfokus. I juli 2005 indgik Selskabet aftale med IVS A/S om oprettelse af Kommanditselskabet af 21. juli 2005. Olicom har tegnet anparter i Kommanditselskabet gennem apportindskud af halvdelen af sine kapitalandele i porteføljeselskaberne LH Comlog A/S, Hymite A/S og Scalado AB for en værdi af i alt DKK 17.000.000. Kommanditselskabet har derudover mod kontant betaling på DKK 17.000.000, tegnet og indbetalt af IVS A/S, erhvervet den anden halvdel af Olicoms kapitalandele i disse tre selskaber.

I februar 2006 blev Selskabet afregistreret hos Securities and Exchange Commission ("SEC"), og Selskabet er herefter ikke længere underlagt rapporteringspligt m.v. overfor SEC samt noteret på Nasdaq National Market.

Olicom blev i april 2006 overført til observationslisten på den OMX Nordic Exchange A/S (daværende Københavns Fondsbørs), da Selskabet måtte udsætte udsendelsen af den reviderede årsregnskabsmeddelelse, eftersom aftalen om den fortsatte finansiering af selskabets drift ikke var faldet endeligt på plads med Elkær Invest. Da der ikke siden er etableret en varig løsning for Selskabets finansiering, er Selskabet fortsat på observationslisten.

Den 9. januar 2007 indgik Selskabet en samarbejdsaftale med ADR Nr. 1904 ApS ("ADR") for at sikre kapitalberedskab til Selskabets fortsatte drift. Ifølge aftalen skulle ADR sikre Selskabets drift frem til en omlægning af Olicom A/S' aktiviteter fra venture investeringer til ejendomsinvesteringsselskab kunne gennemføres.

Den 20. december 2007 blev det på Selskabets ekstraordinære generalforsamling vedtaget at implementere samarbejdsaftalen med ADR gennem Apportindskud, gældskonvertering og fortegningsmission, som beskrevet i Værdipapirnote af 12. marts 2008.

5.2 Investeringer

5.2.1 Væsentligste investeringer i hvert regnskabsår

Væsentlige investeringer foretaget af Olicom A/S i hvert regnskabsår i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger (2005, 2006 og 2007) frem til datoen for Aktieregistreringsdokumentet kan beskrives således:

Nettoinvesteringer, T.DKK	2007	2006	2005
Salg af andele i porteføljeselskaber	-	4.000	13.000
Investering i porteføljeselskaber	-1.410	-7.520	-3.027
Total	-1.410	-3.520	9.973

Selskabet har i årrækken udelukkende foretaget frasalg af andele samt opfølgingsinvesteringer i de porteføljeselskaber, Selskabet allerede ejede ejerandele i.

I 2005 blev der frasolgt andele i Scalado AB og Comlog A/S til selskabet IVS A/S for T.DKK 13.000. IVS A/S er et ventureselskab uden relation til Olicom A/S. Der blev i året foretaget opfølgingsinvesteringer i Scalado på T.DKK 3.027.

I 2006 blev der afhændet andele af Hymite A/S til IVS A/S for T.DKK 4.000 samt foretaget opfølgingsinvesteringer i Sifira A/S for i alt T.DKK 7.520.

I 2007 er der udelukkende foretaget opfølgingsinvestering i Scalado AB for T.DKK 1.410.

5.2.2 Igangværende investeringer

Selskabet har ingen bindende tilsagn om fremtidige investeringer.

Selskabet har i forbindelse med Apportindskuddet modtaget en option på investering i to polske selskaber. De polske selskaber (Universe System Sp. z o.o. og Universe Art Sp. z o.o.) ejer to ejerlejlighedsprojekter i Polen. Hvis investeringen udnyttes vil den udgøre et beløb på op til DKK 57 mio.

Optionsaftalerne er indgået med ADR Nr. 1904 ApS og aktieposterne i de polske selskaber vil, hvis de udnyttes, blive erhvervet direkte fra ADR, der ejes 100% af direktør Jesper Jørgensen. ADR bliver kommende storaktionær i Olicom A/S og vil indskyde det ved generalforsamlingen den 20. december 2007 godkendte Apportindskud i form af en ejendomsportefølje til en samlet værdiansættelse på DKK 100 mio. Ejendomsprojekterne i Polen vil ved udnyttelse af optionen blive erhvervet på markedsmæssige vilkår.

Investeringssummen på DKK 57 mio. er opdelt på de to projekter med henholdsvis DKK 25 mio. for investering i det ene projekt (Universe System Sp. z o.o.) og DKK 32 mio. for investering i det andet projekt (Universe Art Sp. z o.o.). Optionen giver Selskabet ret at udnytte én eller begge optioner. ADR har ingen indflydelse på beslutningen om Selskabets mulige investering i de to projekter i Polen ud over at have stillet dem til rådighed for Selskabet. Optionen løber til den 1. juli 2008, dog således at købsprisen reguleres med 8 % p.a. fra 1. maj 2008.

Universe System Sp. z.o.o. (KRS 0000238067) er ejet af Properties Investment Ltd. i Schweiz, der er ejet af to lokale investorer, der ikke er nærtstående til Jesper Jørgensen.

Universe Art Sp. z.o.o.(KRS 0000248196) er ejet af et cypriotisk selskab Ogdoa Solutions Ltd, der er ejet af en UK investor, der ikke er nærtstående til Jesper Jørgensen.

Der er således intet personsammenfald eller øvrige relationer mellem ejerkredsen/ledelsen i de polske selskaber og ejerkredsen/ledelsen i Olicom henholdsvis den kommende hovedaktionær i selskabet.

Investeringssummen er baseret på en beregning af cash flowet i de modtagne budgetter, hvor der i beregningen er benyttet en DCF (discounted cash flow) model med en tilbagediskontering på 12 %. Idet Selskabets gennemgang af projekterne på nuværende tidspunkt ikke er afsluttet, er den endelige investeringssum ikke fastsat, men kan maksimalt udgøre DKK 57 mio.

Hvis den igangværende due diligence falder tilfredsstillende ud, er det Selskabets hensigt at udnytte optionen under behøring hensyntagen til likviditeten i Selskabet. I givet fald vil investeringen blive finansieret via en kontante emissionen med fortegningsret for eksisterende aktionærer, der søges

foretaget i forbindelse med offentliggjorte Værdipapirnote af 12. marts 2008, hvor et minimumprovenu på DKK 40 mio. er garanteret.

Investeringen vedrører to ejerlejlighedsprojekter, som begge ligger ca. 4 km. fra centrum af Krakow, men i et grønt område. Det ene projekt omhandler 237 lejligheder eller 15.500 m², hvoraf 1. etape på 169 lejligheder vil være færdigbygget ultimo 2008. 125 af disse er allerede solgt, og det forventes, at alle er solgt primo 2009. Byggeriet af 2. etape af dette projekt, i alt 68 lejligheder, er påbegyndt primo 2008 og forventes færdigt medio 2009.

I budgetterne for projektet påregnes ingen yderligere investeringer, medens der forventes en udlodning ultimo 2008 til projekts investorer vedrørende allerede solgte lejligheder i 2008, hvoraf Olicom vil modtage ca. DKK 9 mio., hvis investeringen i dette projekt foretages.

I det andet projekt skal der bygges i alt 389 lejligheder eller 26.300 m², og de første 2 etaper på godt 160 lejligheder er under opførelse. Af disse er 91 lejligheder allerede solgt og planlægningen af yderligere byggeopstart af nye etaper er igangsat. Hele projektet forventes færdigbygget medio 2010 og endeligt solgt primo 2011. Ligesom i det først omtalte projekt forventes der også her udlodninger løbende fra dette projekt. Dette vil dog tidligst ske i 2009.

Udover gennemgangen af investering i de polske ejendomsprojekter vil Selskabets Ledelse i den nærmeste fremtid gennemgå porteføljen af ejendomme for en nærmere vurdering af udviklingsmulighederne af disse. Dette vil kunne medføre investeringer, der forventeligt vil blive lånefinansieret.

5.2.3 Fremtidige investeringer

Selskabets Ledelse har ikke forpligtet sig til fremtidige investeringer udover investeringer nævnt under punkt 5.2.2 Igangværende investeringer.

6 FORRETNINGSOVERSIGT

6.1 Hovedvirksomhed

Selskabets organisation er etableret til at kunne varetage Selskabets forretninger på en forsvarlig måde samt opfylde de krav som både fondsbørsen og ejerne forventer.

Organisationen underbygger tillige, at der hurtigt og effektivt kan træffes beslutninger, hvilket er en vigtig forudsætning for at kunne agere i markedet og samtidig nødvendigt for at kunne indgå attraktive investeringer indenfor ejendomssegmentet herunder udvikling af ejendomsprojekter.

6.1.1 Beskrivelse af udsteders virksomhed, aktiviteter og produkter

Siden maj 2000 har Selskabet drevet venturekapitalvirksomhed med sigte på værdiskabelse gennem udvikling af nye produkter og tjenester baseret på nyskabende teknologier indenfor informations- og kommunikationsteknologi.

I overensstemmelse med Selskabets daværende strategi foretog Selskabet 13 investeringer i 2000-2002, mens der i 2003 og 2004 ikke blev foretaget nye investeringer. Selskabet koncentrerede sig i 2004 udelukkende om den fortsatte udvikling af eksisterende investeringer.

Afvikling af ventureaktiviteter

Som følge af den negative udvikling i ventureaktiviteterne foretog Olicom A/S løbende frasalg. Et selskab blev frasolgt med tab i 2001 og fire selskaber blev afviklet med tab i 2002. Der blev i 2003 og 2004 ikke frasolgt eller afviklet selskaber.

Ved udgangen af 2004 havde Selskabets en ventureportefølje bestående af investeringer i otte virksomheder. Disse selskaber er kort gennemgået nedenfor.

Sifira A/S

Sifira A/S har udviklet et antal messaging-produkter rækkende fra en enkel web-baseret telefonsvarer med valgfrie ekstrafunktioner til avancerede løsninger rettet mod små og mellemstore virksomheder.

Interactive Television Entertainment ApS

Interactive Television Entertainment ApS' hovedaktivitet er udgivelse af spil til PC, Sony Playstation, og mobiltelefoner.

Hymite A/S

Hymite udvikler og markedsfører teknologier og produkter til hermetisk indkapsling af halvlederkomponenter, optiske komponenter og MEMS (Microelectromechanical systems) integrerede kredsløb.

LH Comlog A/S

Comlog er en mobil data-teknologivirksomhed, som udvikler og markedsfører flådestyrings-systemer for vognparker. Comlog har udviklet en række mobile dataterminaler baseret på GSM og GPRS mobil datateknologi og GPS – det satellitbaserede globale positioneringssystem.

Scalado AB

Scalado, der er beliggende i Lund, Sverige, har udviklet og patenteret software indenfor præsentation og overførsel af digital billedinformation uafhængig af kommunikationsteknologien.

Decuma AB

Decuma, der også er beliggende i Lund, Sverige, har udviklet og forhandlet software til håndskriftsgenkendelse på håndholdte enheder som mobiltelefoner, PDAer, PC Tablets og digitale penne.

Danacell A/S

Danacell har udviklet og patenteret en ny type polymermembraner til anvendelse i genopladelige litium polymer og litium ion batterier.

Tpack A/S

Tpack udvikler teknologi og produkter, som gør det muligt for leverandører af optiske SONET/SDH transmissionssystemer at udvide deres produkter til at understøtte nye, intelligente datatjenester baseret på IP og Ethernet som for eksempel VPN (Virtual Private Network), dynamisk båndbreddetilpasning og QoS (Quality of Service).

Afvikling af ventureselskaber i 2005 og 2006

I juli 2005 indgik Selskabet aftale med IVS A/S om oprettelse af Kommanditselskabet af 21. juli 2005 ("Kommanditselskabet"). Olicom tegnede andele i Kommanditselskabet gennem apportindskud af halvdelen af sine kapitalandele i porteføljeselskaberne LH Comlog A/S, Hymite A/S og Scalado AB for en værdi af i alt DKK 17 mio. Kommanditselskabet har derudover mod kontant betaling på DKK 17 mio., tegnet og indbetalt af IVS A/S, erhvervet den anden halvdel af Olicoms kapitalandele i disse selskaber.

I 2006 foretog Olicom A/S afhændelse af fem porteføljeselskaber (Sifira A/S, Interactive Television Entertainment ApS, Decuma AB, Danacell A/S og Tpack A/S). Afhændelsen skete som følge af, at Olicoms likvide ressourcer ikke var tilstrækkelige til at sikre selskabernes fortsatte drift.

Olicom har bestående investeringer via Kommanditselskabet af 21. juli 2005 i tre teknologiselskaber (LH Comlog A/S, Hymite A/S og Scalado AB), som fremover ikke vil høre til Selskabets kerneområde, og selskaberne vil derfor blive søgt afhændet i den nærmeste fremtid. Dette vil ske i en takt, som sikrer, at værdien af investeringerne maksimeres mest muligt.

Olicom som ejendomsporteføljeselskab

Olicom har i perioden frem til i dag lidt betydelige tab på sin hidtidige virksomhed med investering i og udvikling af teknologivirksomheder og som følge heraf manglet likviditet.

I 2006 påbegyndte Olicom en omlægning af Selskabets aktiviteter og undersøgte i den forbindelse muligheden for at få tilført likviditet via kapitalindskud fra flere forskellige selskaber. Olicom var i den situation, at hvis der ikke blev tilført likviditet, ville Olicom være insolvent.

Selskabet indgik 9. januar 2007 en aftale med ejendomsselskabet ADR om nyemission og erhvervelse af en ejendomsportefølje fra ADR. ADR overtog fra Elkær Invest A/S deres tilgodehavende i Olicom i forbindelse med aftalen om ADR's finansiering af den fortsatte drift i Olicom i januar 2007. Aftalen betød, at ADR sikrede Olicoms likviditet frem til gennemførelse af Apportindskuddet i forbindelse med omlægning af Selskabets aktiviteter til ejendomsinvesteringer. ADR er ejet 100% af direktør Jesper Henrik Jørgensen, Bregnegårdsvej 15, 2920 Charlottenlund, der forud for aftalen var uden relation til Olicom A/S' Ledelse eller ejerkreds.

Aftalen mellem ADR's ejer og Selskabet har til hensigt at skabe et betydeligt ejendomsselskab som alternativ til de eksisterende ejendomsselskaber, der allerede findes i børsmarkedet.

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det besluttet, at foretage en kapitaludvidelse med henblik på at omdanne Olicom A/S fra en venturevirksomhed til et ejendomsinvesteringsselskab. Den fremtidige hovedaktivitet bliver dermed investering i og udvikling af ejendomme. Selskabets eksisterende it-ventureinvesteringer påregnes at forblive i Selskabets eje indtil naturlig exit.

ADR bliver efter kapitaludvidelserne storaktionær i Selskabet med betydelig indflydelse. Samarbejdet mellem ADR og Olicom forventes at have en langsigtet horisont, og ADR's rolle i det fremtidige Olicom forventes at bestå i, at ADR vil være en del af Selskabets netværk, hvorfra Olicom vil kunne få forretningsmæssige muligheder helt på linje med, hvad Selskabet har mulighed for via sit øvrige netværk. Selskabet har aftalt med ejeren af ADR, Jesper Jørgensen, at denne ikke, via sit ejerskab af ADR, vil benytte sin stemmeret til på generalforsamlingen at vælge eller stemme for egne indstillede bestyrelsesmedlemmer og ikke vil vælge et flertal af bestyrelsens medlemmer. Dette skal forstås således, at hvis der skal vælges tre eller fire medlemmer til bestyrelsen, så vil Jesper Jørgensen kun stemme på et medlem, og hvis der skal vælges 5 medlemmer vil Jesper Jørgensen kun stemme på maksimalt 2. Dette vil gælde så længe Jesper Jørgensen direkte eller indirekte ejer mere end

50% af aktiekapitalen i Olicom A/S, dog maksimalt 5 år efter at emissionen er afsluttet. Jesper Jørgensen har på intet tidspunkt ydret ønske om at blive valgt ind i Selskabets bestyrelse.

Jesper Jørgensen har ikke fungeret som konsulent for Selskabet og er ikke og vil ikke blive aflønnet af Selskabet som konsulent eller anden form for rådgiver for Selskabet. Således er det Jesper Jørgensens hensigt udelukkende at være en del af Selskabets netværk for kunne være med til at skabe værdier for Selskabet.

Ejendomsporteføljen vil blive apportindskudt via selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS. Ledelsen i selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS er, foruden direktør Jesper Jørgensen, der er nærtstående til Olicom A/S, uden relation til Olicom A/S' ledelse eller ejerkreds. Umiddelbart efter at apportindskuddet er tilendebragt vil Jesper Jørgensen blive afmeldt som direktør og bestyrelsesmedlem i Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS og administrerende direktør i Olicom A/S Per Brøndum Andersen vil blive indsat i stedet.

Alle ejendomme, på nær ejendommen Nygade 29-39, 7430 Ikast, indskydes via Castor Holding A/S. Ejendommen beliggende Nygade 29-39 indskydes via selskabet Nygade 29-39, Ikast ApS.

Ejendom**	Beliggende	Lejeindtægt 2007	Tomgangs- leje	Oprindelig købspris	Vurderet/ansat indskudspris
Kanalvej 150-154	Odense	6,2	3,8	70,5	136,0
Hadsundvej 164	Randers	4,3	0,3	30,1	44,7
Nygade 29-39	Ikast	1,1	1,9	23,9	33,7
Kompasrosevej 6	Dragør	*0,8	*1,5	40,0	40,0
Hiort Lorenzens Vej	Haderslev	0,6	0,1	9,5	9,5
Istedvej 2	Padborg	0,4	0,4	11,1	9,1
Vandmestervej 18	Tåstrup	0,3	0,0	3,9	3,9
Titangade 18	København	0,5	0,0	5,5	2,5
Ribevej 6	Randers	0,1	0,3	3,8	3,8
Grøftebjergvej 25	Vissenbjerg	0,1	0,0	2,2	1,8
Broby Sykehus	Broby, Sverige	0,2	0,0	10,4	15,0

*Lejeindtægten vedrører kun et kvartal. Tomgangslejen er for et år.

** Alle beløb er i DKK mio.

De anførte købspriser er selskabernes oprindelige anskaffelsespriser (indenfor de seneste år) og indskudsprisen er den værdi, de enkelte ejendomme indskydes til i forbindelse med apportindskuddet.

Alle ejendomme, dog med undtagelse af ejendommen Kompasrosevej 6, Dragør, er erhvervet af eksterne sælgere indenfor de seneste 3 år. Ejendommen Kompasrosevej 6, Dragør er erhvervet af et søsterselskab, der er 100% ejet af ADR, til Castor Holding A/S den 1. oktober 2007. Ejendommen blev i denne anledning vurderet af ekstern valuar, som vurderede

ejendommen til godt 70 mio. kr. fuldt udlejet. Under hensyntagen til ejendommens særegenhed og ligeledes, at ejendommen ikke var fuldt udlejet, blev handelsprisen for ejendommen vurderet til 40 mio. kr.

Ejendommene er erhvervet som følger af nedenstående skema:

Ejendom	Erhvervsdato	Tidligere ejer
Kanalvej 150-154	1. januar 2003	Ejendomsselskabet Norden A/S
Hadsundvej 164	1. januar 2003	Ejendomsselskabet Norden A/S
Nygade 29-39	1. august 2005	Nykredit Realkredit A/S Købt internt fra Copenhagen Real Estate (søsterselskab til Castor Holding A/S)
Kompasrosevej 6	1. oktober 2007	Ejendomsselskabet Hotel Rebild Park A/S
Hiort Lorenzens Vej	1. januar 2007	Sundax I/S
Istedvej 2	1. april 2002	Andersen Ejendomme A/S
Vandmestervej 18	1. september 2005	Købt af privatperson, der ikke er nærtstående
Titangade 18	1. december 2003	Nordic Properties ApS
Ribevej 6	1. december 2006	BSW 3004 ApS
Grøftebjergvej 25	15. november 2006	
Broby Sykehus	30. december 2004	Købt via køb af selskabet Broby Properties AB

Nedenfor er ejendommene beskrevet enkeltvis:

Kanalvej 150-154, Lumbyvej 11, 5000 Odense

Ejendommen er beliggende i den nordvestlige del af Odense by direkte ned til Odense kanal, et område, der forventes at gennemgå en stor udvikling gennem den nærmeste årrække. Området omkring Odense Havn vil gennemgå en forvandling fra en industrihavn til en ny, levende bydel. Kanalvej 150-154 ligger som udkantsområde til den indre havn, og det må forventes, at forvandlingen af havnen på sigt vil brede sig til dette område.

Ejendommen består af et stort antal bygninger opført i perioden 1940-2002.

Bebyggelsen består dels af 4 kontortårne af nyere dato på i alt 7.983 m² samt kælder på 768 m². En del af denne bygning har hidtil været anvendt af Odense Tekniske Skole til undervisningsbrug, men er fraflyttet af lejer i etaper således, at denne del af lejemålet er fraflyttet ultimo 2007.



Halvdelen af arealet i kontortårnene er udlejet til SKAT, som dog fraflytter lejemålet medio 2008. Der igangsæt initiativer til genudlejning, og der har fra forskelligside været interesse for lejemål i ejendomme. Den øvrige del af ejendommen består af ca. 30 ejendomme på i alt 17.500 m² samt kælder på 2.154 m² som anvendes til produktion/lager.

En del af disse bygninger er ledige. Der kan bygges yderligere ca. 8.000 m² erhvervsbyggeri på grunden.

Lejeindtægten for 2007 udgør ca. DKK 6,2 mio. Ved fuld udlejning vil lejen udgøre ca. DKK 10 mio.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 157,1 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på 136,0 mio. kr. baseret på valuarvurdering.

Hadsundvej 164, 8900 Randers

Ejendommen er beliggende i den nordøstlige del af Randers by i et område, der er bærer præg af at være det gamle kaserneområde.

Bygningsmassen er placeret ca. midt på grunden, og de udenom liggende friarealer er for størstedelens vedkommende udlagt til grønt område. Foran bygningerne er der et befæstet areal, der giver gode tilkørselsforhold til diverse lastbiler samt parkeringsforhold til Ejendommens lejere.



Ejendommen er bygget i flere etaper og er primært placeret i tre grupper på grunden. Bygningen er opført i 1957 med div. til og ombygninger i perioden 1973-1987.

Bygningerne anvendes til lager og produktion og har et samlet erhvervsareal på 19.942 m². Der kan bygges yderligere ca. 15.000 m² erhvervsbygninger på grunden.

Ejendommen er udlejet til 4 forskellige lejere for en samlet årlig leje på DKK 4,3 mio. inkl. driftsudgifter. Et lejemål på 1.425 m² er ledigt, men påregnes udlejet for DKK 0,3 mio. p.a.

Offentlig ejendomsvurdering per 1/10 2006 udgjorde DKK 35,5 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 44,7 mio. baseret på valuarvurdering.

Nygade 29-39, 7430 Ikast

Ejendommene er beliggende centralt i Ikast by tæt på jernbanen i et mindre område, der er udlagt til industrikvarter. På den anden side af Nygade er der boligkvarter. Området er kendetegnet ved tidligere at have været aktivt industriområde.

I starten af 2000 er hele facaden til Nygade renoveret i meget flot arkitektonisk stil, hvilket har givet sig udslag i, at ejendommen er blevet kåret som byens flotteste ejendom i 2004. Hovedbygningen ligger midt for bygningsmassen og indeholder administrationsfløj.

Ejendommen består af 12 særskilte bygninger indrettet til fabrikation/ værksted og er opført i perioden 1954-1965 og væsentligt ombygget i perioden 1970-1997.

Etagearealet er på i alt 18.431 m², medens grundarealet er på 27.984 m². Bygningerne er delvist udlejede til en leje p.a. på DKK 1,1 mio. Ved fuld udlejning udgør lejeindtægten ca. DKK 3,0 mio.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 32,8 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 33,7 mio. baseret på valuarvurdering.



Kompasrosevej 6, Dragør (Hangar)

Ejendommen, som er beliggende på lejet grund i Københavns Lufthavns sydlige del, er opført i 1989 og består af en lufthavnshangar, et kontorafsnit samt et lager/værkstedsafsnit. Kontor- og lager/værkstedsafsnittet er beliggende omkring hangaren i en hesteskoform. Ejendommens grundareal udgør 24.354 m², hvoraf 8.800 m² er bebygget. Det samlede etageareal udgør ca. 11.410 m².

Bygningen er delvist udlejet til en leje på godt DKK 3,5 mio., og vil ved fuld udlejning forventes at have en lejeindtægt på over DKK 5 mio.

Ejendommen er ikke særskilt offentligt vurderet, men er under hensyntagen til ejendommens særegenhed vurderet til at have en værdi på DKK 40,0 mio. baseret på valuarvurdering.

Hiort Lorenzens Vej 55-59B, 6100 Haderslev

Bygningen er opført i 1992 i mursten med tegltag. Ejendommen består af 4 ejerlejligheder med et samlet areal på 756 m². Ejendommen er udlejet til Aldi og en bodega med en samlet årlig leje på DKK 0,6 mio.

Ejendommen er ikke vurderet, men er erhvervet af Castor Holding A/S for DKK 9,5 mio. i 2007.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 7,7 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 9,5 mio. baseret på anskaffelsessummen.

Istedvej 2, 6330 Padborg

Bygningen er opført i 1989 som kombineret kontor- og lager. Kontorarealet udgør 603 m² og lageret 1.807 m² eller i alt 2.410 m².

En del af lageret er udlejet for DKK 0,2 mio. p.a., medens resten af ejendommen forventes genudlejet til DKK 0,6 mio. p.a.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 10,4 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 9,1 mio. baseret på valuarvurdering.

Vandmestervej 18, 2630 Tåstrup

Ejendommen består af flere mindre huse, som er sammenbyggede. Bygningen er opført i 1981 med væsentlig til- og ombygning i 1991.

Det samlede grundareal udgør 411 m². Ejendommen anvendes til kontor og bolig, som er udlejet til DKK 0,3 mio.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 2,9 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 3,9 mio. baseret på anskaffelsessummen.

Titangade 18, 2200 København N

Ejendommen er opført i 1938 med en væsentlig til og ombygning i 1990. Bebyggelsen er opført i mursten og halvdelen af ejendommen er i 2 etager. Erhvervsarealet udgør 952 m² samt kælder på 32 m².

Ejendommen er udlejet til håndværksvirksomheder og foreningsvirksomhed bortset fra 98 m² som p.t. er ledigt.

Lejeindtægten for 2007 udgør ca. DKK 0,5 mio. Værdiansættelsen er i afgørende grad påvirket af Københavns Kommunes tilbagekøbsret på grunden, som kan gøres gældende i 2020.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 5,6 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 2,5 mio. baseret på valuarvurdering.

Ribevej 6, 8900 Randers

Ejendommen er en blandet fabriks- og lagerejendom, som er erhvervet fra konkursboet efter Nordic Properties ApS.

Ejendommen har et grundareal på 4.193 m² og et erhvervsareal på 1.605 m². Ejendommen er udlejet til 2 lejere som anvender 340 m² til kontor- og lager med en samlet lejeindtægt på DKK 0,1 mio.

De ledige arealer udgør 1.265 m² som forventes udlejet til ca. kr. 200/ m², som dog først forventes at have virkning fra medio 2008.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 4,1 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 3,8 mio. baseret på anskaffelsessummen.

Grøftebjergvej 25, 5492 Vissenbjerg

Ejendommen har været anvendt som gartneri og består af drivhuse på i alt 23.000 m² og en nyere bolig- og kontorbygning på 394 m².

Grundarealet udgør 115.300 m². Et mindre drivhus er udlejet, medens bolig- og kontorbygningen er under udlejning til i alt ca. DKK 0,1 mio. p.a.

Ejendommen er ikke vurderet af ejendomsmægler, men værdien er fastsat efter forventet salgssum.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1/10 2006 udgjorde DKK 3,5 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 1,8 mio. baseret på forventet salgssum.

Broby Sykehus, Sverige

Ejendommen som tidligere har været anvendt som sygehus er beliggende i Broby mellem Karlshamn og Kristiansstad i Skåne.

Bebyggelsen består af 21 bygninger med et samlet erhvervsareal på ca. 8.600 m².

Grundarealet udgør 510.424 m². Kun en mindre del af bygningerne er udlejet for ca. SEK 0,4 mio., hvortil kommer indtægt fra skovhugst på ca. SEK 0,2 mio.

Ejendommen er ansat til en værdi på DKK 15,0 mio. baseret på valuarvurdering.

6.2 Væsentligste markeder

Tidligere aktiviteter

Selskabets forretningsmæssige virksomhed kan frem til 23. juni 2006 opdeles på to segmenter – henholdsvis Olicoms venturevirksomhed og Interactive Television Entertainment APS (ITE) med udvikling og salg af interaktiv underholdning. ITE blev afhændet den 23. juni 2006 og herefter havde Selskabet kun ét segment. Aktiviteterne geografiske placering er Danmark og Sverige.

Fremadrettede aktiviteter

Ejendomsmarkedet er karakteriseret ved følgende aktører: Traditionelle ejendomsinvestorer, developere og en kombination af begge dele.

De traditionelle investorer er karakteriseret ved investering i bestående ejendomme til udlejning og som kun i begrænset omfang udvikles. Ejendommene er anlægsinvesteringer og omsættes kun i meget begrænset omfang.

Developere investerer derimod i ejendomme/jordarealer, som de vil udvikle og sælge efter færdiggørelsen. Risici/avance er typisk højere i denne gren af ejendomsbranchen sammenholdt med førnævnte ejendomsinvestorer.

Olicom's strategi er at drive forretning indenfor begge segmenter og markedssituationen kan kort beskrives med følgende karakteristika:

Investeringsmarkedet

Investeringsmarkedet kan opdeles i beboelsesejendomme og erhvervsjendomme og tendensen for beboelsesejendommene er for tiden en mindre nedgang i handelsprisen samt en lidt længere liggetid. For erhvervsjendommene er der derimod tale om stabile priser og højere omsætning end tidligere.

Udviklingsmarkedet

Udviklingsaktiviteterne indenfor ejerlejlighedsprojekter er for tiden på et noget lavere niveau (mere normalt) end set i de seneste år. Denne udvikling har især ramt Storkøbenhavn. Dette har medført længere liggetider og faldende priser, hvor det igen er hovedstadsregionen, der er hårdest ramt. Med hensyn til udvikling af erhvervsjendomme er der stadig et positivt marked, idet der er god efterspørgsel i segmentet ligesom handelspriserne er stabile.

6.3 Oplysninger i 6.1 og 6.2, der er påvirket af ekstraordinære forhold

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger ud over, hvad der er nævnt under punkt 6.1 og 6.2

6.4 Afhængighed af kontrakter m.v.

Selskabet er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter, nye fremstillingsprocesser eller lignende.

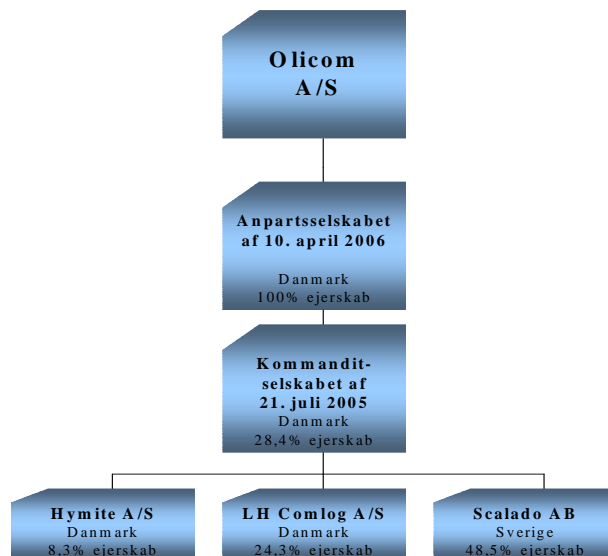
6.5 Grundlaget for eventuelle udtalelser fra udsteder m.v.

Olicom A/S har ikke afgivet udtalelser om sin konkurrencestilling.

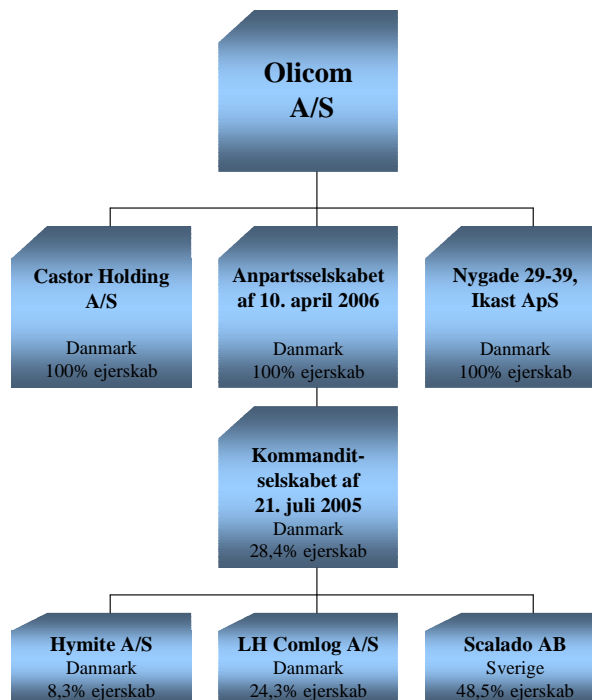
7 ORGANISATIONSSTRUKTUR

7.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber samt associerede selskaber

Olicom A/S koncernstruktur inden Apportindskuddet:



Olicom A/S er moderselskab i nedenstående koncern, når Apportindskuddet er foretaget:



Selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS forventes indskudt i forbindelse med kapitalforhøjelsen vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007.

7.2 Væsentligste datterselskaber og associerede selskaber

Datterselskaber:

Anpartsselskabet af 10. april 2006 100% ejet datterselskab:

Navn: Anpartsselskabet af 10. april 2006 (CVR nummer: 29 50 90 85)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Aktiviteten i Anpartsselskabet af 10. april 2006 vedrører alene investeringen i Kommanditselskabet af 21. juli 2005 samt udlån til porteføljeselskaber i Kommanditselskabet. Anpartsselskabet er 100% ejet af Olicom, og datterselskabet har samme ledelse som Olicom A/S.

Efter Apportindskuddet vil Selskabet yderligere besidde følgende 100% ejede datterselskaber:

Castor Holding A/S 100% ejet datterselskab:

Navn: Castor Holding A/S (CVR nummer: 28 31 10 44)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Nygade 29-39, Ikast ApS 100% ejet datterselskab:

Navn: Nygade 29-39, Ikast ApS (CVR nummer: 28 88 56 36)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Associerede selskaber

Anpartsandelen i Kommanditselskabet af 21. juli 2005 er ejet 28,4% af Olicom A/S

Navn: Anpartsandelen i Kommanditselskabet af 21. juli 2005, (CVR-nr. 28 89 94 75),
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Kommanditselskabet ledes i samarbejde med ventureselskabet IVS A/S i forhold til de respektive ejerandele. IVS A/S er et ventureselskab, der er uden relation til Olicom A/S.

8 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Olicom A/S besidder materielle anlægsaktiver for T.DKK 28 pr. 31. december 2007. Beløbet vedrører Edb-udstyr.

I forbindelse med beslutning om kapitalforhøjelse vedrørende Apportindskud af Castor Holding A/S samt Nygade 29-39, Ikast ApS vil Olicom A/S' materielle anlægsaktiver øges med ca. DKK 300 mio. Der henvises til pkt. 20.2 Proforma tal for en gennemgang af de regnskabsmæssige påvirkninger i forbindelse med Apportindskuddet.

Selskabet ejer ikke fast ejendom, men lejer et kontorlokale på 25 m² på Selskabets adresse Rahbeks Allé 21, 1801 Frederiksberg C. De lejede lokaler er ejet af ADR Nr. 1904 ApS. Lejeaftalen er baseret på markedsmæssige vilkår.

8.2 Miljøspørgsmål

Olicom A/S vurderer ikke, at der vil være væsentlige miljøforurening, som vil kunne påvirke anvendelsen af den apportindskudte ejendomsportefølje.

Ejendommen på Kanalvej i Odense er kortlagt på vidensniveau 1, hvilket betyder, at regionen skal ansøges om tilladelse til anden anvendelse af grunden end den nuværende.

9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.1 Finansiell tilstand

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporterne omfattet af de historiske oplysninger for 2004, 2005 samt 2006 og Årsregnskabsmeddelelsen for 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' fastlagte oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporterne opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Olicom A/S overgik til IFRS standarder i forbindelse med aflæggelse af årsrapport 2005 og i henhold til IFRS 1 blev åbningsbalance pr. 1. januar 2004 og sammenligningstal for 2004 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er gældende pr. 31. december 2005. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 er udarbejdet, som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser.

Overgangen til IFRS har ikke givet anledning til væsentlige ændringer i den anvendte regnskabspraksis. Overgangen har givet anledning til enkelte korrektioner i åbningsbalance og egenkapital efter implementeringen. Nedenfor er fra årsrapport 2005 gengivet de ændringer overgangen til IFRS regnskabsstandarder medførte.

Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS er som følger:

	Koncernen						
	1. januar 2004		2004		31. december 2004		
	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
I henhold til årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger	243.428	5.804	236.591	-29.510	210.158	28.155	181.539
Indirekte udviklingsomkostninger	-4.324	0	-4.324	-1.045	-5.369	0	-5.369
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0
Opgjort i henhold til IFRS	<u>239.104</u>	<u>-5.804</u>	<u>232.267</u>	<u>-30.555</u>	<u>204.789</u>	<u>28.155</u>	<u>176.170</u>

Forklaring til ændring af regnskabspraksis ved overgang til IFRS

- Indirekte omkostninger vedr. udviklingsprojekter i Koncernens datterselskab aktiveres fremover ikke.

Øvrige ændringer

- I overensstemmelse med IFRS 5 er resultatet af ophørende aktiviteter præsenteret på én linje i resultatopgørelsen, og de relaterede balanceposter er præsenteret på særskilte linjer under aktiver og forpligtelser, benævnt henholdsvis "Aktiver bestemt for salg" og "Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg". Denne klassifikation er en ændring af hidtidig praksis for klassifikation, og sammenligningstallene for 2004 er tilpasset den nye praksis. På klassifikationstidspunktet måles "Aktiver bestemt for salg" til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Den ændrede praksis for måling af "Aktiver bestemt for salg" har ikke medført nedskrivninger i 2004 eller 2005.
- Bestemmelserne i IFRS 2 vedrørende indregning og måling af aktiebaseret vederlæggelse er, i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 1 og IFRS 2, ikke anvendt for egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt før den 7. november 2002, samt for aktieoptioner tildelt efter den 7. november 2002, men som endnu ikke er fuldt vedstede pr. 1. januar 2005.

Reklassifikationer

Ud over ændringer i regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstal for 2004:

- Aktiverne præsenteres som enten langfristede eller kortfristede aktiver, mod tidligere som anlægsaktiver eller omsætningsaktiver
- Hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe (hensatte forpligtelser) i balancen, men indgår i langfristede og kortfristede forpligtelser.

Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultatet eller egenkapital.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Olicom A/S, og virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 50% af stemmerettighederne. Dette indebærer, at

porteføljevirksomheder, som moderselskabet kontrollerer, indgår i konsolideringen, selv om virksomheden besiddes med salg for øje.

Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

	<i>1/1-31/12 2007, Revideret</i>	<i>1/1-31/12 2006, Revideret</i>	<i>1/1-31/12 2005, Revideret</i>	<i>1/1-31/12 2004, Revideret</i>
Resultatopgørelse, TDKK				
Værdireguleringer af porteføljevirksomheder	0	5.140	-57.501	-15.000
Administrationsomkostninger	-4.738	-5.469	-6.192	-7.385
Resultat af primær drift	-4.738	-329	-63.693	-22.385
Andre driftsindtægter	481	1.286	1.373	1.129
Andre driftsomkostninger	-481	-1.286	-1.373	-1.129
Resultat af primær drift før renter	-4.738	-329	-63.693	-22.385
Finansieringsindtægter	472	617	562	1.152
Finansieringsomkostninger	-7.296	-7.016	-6.524	-885
Kursgevinster og -tab, netto	-128	563	-799	286
Ordinært resultat før skat	-11.690	-6.165	-70.454	-21.832
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Ordinært resultat af fortsættende aktiviteter	-11.690	-6.165	-70.454	-21.832
Resultat før skat af ikke-fortsættende aktiviteter	3.450	-79.149	-27.922	-8.685
Skat af resultat af ikke-fortsættende aktiviteter	0	0	-152	-38
Resultat af ikke-fortsættende aktiviteter	3.450	-79.149	-28.074	-8.723
Årets resultat	-8.240	-85.314	-98.528	-30.555

Aktiver, TDKK	<i>Pr. 31 dec. 2007, Revideret</i>	<i>Pr. 31 dec. 2006, Revideret</i>	<i>Pr. 31 dec. 2005, Revideret</i>	<i>Pr. 31 dec. 2004, Revideret</i>
Indretning af lejede lokaler	0	0	5	11
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28	53	5	23
MATERIELLE AKTIVER	28	53	10	34
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	24.246	23.078	46.877	77.668
Kapitalandele i associerede virksomheder	65	65	65	0
FINANSIELLE AKTIVER	24.311	23.143	46.942	77.668
Udskudt skat	0	0	0	0
Andre langfristede aktiver	0	0	0	169
LANGFRISTEDE AKTIVER	24.339	23.196	46.952	77.871
Tilgodehavender hos porteføljevirksomheder	8.161	7.895	7.043	45.142
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	66	0	951
Andre tilgodehavender	0	0	4.009	503
Deposita og forudbetalte omkostninger	1.453	205	240	390
KORTFRISTEDE TILGODEHAVENDER	9.614	8.166	11.292	46.986
LIKVIDE BEHOLDNING	10	18	12.595	11.016
AKTIVER BESTEMT FOR SALG	0	0	52.943	68.916
KORTFRISTEDE AKTIVER	9.624	8.184	76.830	126.918
AKTIVER I ALT	33.963	31.380	123.782	204.789

	Pr. 31 dec. 2007, Revideret	Pr. 31 dec. 2006, Revideret	Pr. 31 dec. 2005, Revideret	Pr. 31 dec. 2004, Revideret
Passiver, TDKK				
Aktiekapital	4.339	4.339	4.339	4.339
Overførsel til næste år	-15.848	-7.608	77.706	171.831
EGENKAPITAL	-11.509	-3.269	82.045	176.170
Hensatte forpligtelser	0	0	0	464
Pengekreditorer	0	0	9.273	0
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE	0	0	9.273	464
Leverandører af vare og tjenesteydelser	1.679	1.588	2.304	2.200
Selskabsskat	0	0	0	0
Pengeinstitut	4.710	209	0	0
Pengekreditorer	35.591	28.017	7.047	0
Anden gæld	3.492	4.835	4.860	4.697
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	18.253	21.258
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	45.472	34.649	32.464	28.155
FORPLIGTELSE I ALT	45.472	34.649	41.737	28.619
PASSIVER I ALT	33.963	31.380	123.782	204.789

	Pr. 31 dec. 2007, Revideret	Pr. 31 dec. 2006, Revideret	Pr. 31 dec. 2005, Revideret	Pr. 31 dec. 2004, Revideret
Pengestrømsopgørelse, TDKK				
Årets resultat	(8.240)	-85.314	-98.528	-30.555
Reguleringer	359	63.137	83.961	31.909
Ændringer i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender mv.	-1.449	3.978	-2.376	5.658
Ændring i varebeholdning	0	0	279	1.456
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.252	-741	-1.794	141
Ændring i langfristede tilgodehavender	0	0	169	450
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-10.582	-18.940	-18.289	9.059
Renteindtægter, betalt	163	39	1.717	0
Renteomkostninger, betalt	(249)	-1.921	-422	-230
Pengestrømme fra ordinær drift	-10.668	-20.822	-16.994	8.829
Refunderet selskabsskat/betalt royaltyskat	0	0	0	-38
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER	-10.668	-20.822	-16.994	8.791
Investeringer, netto	(1.410)	-3.520	9.973	-10.612
Udlån til porteføljevirksomheder	0	-2.199	-1.211	-10.503
Salg af aktiviteter	0	2.125	0	0
Køb af immaterielle aktiver	0	0	-8.791	-17.393
Køb af anlæg, driftsmateriel og inventar	0	-67	0	-61
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-1.410	-3.661	-29	-38.569
Etablering af kortfristet gæld	12.070	21.179	6.103	211
Etablering af langfristet gæld	0	-9.273	9.273	0
Afhændelse af egne aktier	0	0	3.226	0
Afdrag på kortfristet gæld	0	0	0	-1.207
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	12.070	11.906	18.602	-996

LIKVIDER, primo	18	12.595	11.184	41.326
Ændring i året	-8	-12.577	1.579	-30.774
Korrektioner i året	0	0	-168	632
LIKVIDER, ULTIMO	10	18	12.595	11.184

Nøgletal*	1/1-31/12 2007, Revideret	1/1-31/12 2006, Revideret	1/1-31/12 2005, Revideret	1/1-31/12 2004, Revideret
Indre værdi pr. aktie, DKK ultimo	-0,66	-0,19	4,74	10,40
Aktiekurs DKK, ultimo	2,51	3,60	7,00	7,23
Egenkapitalforrentning (%)	N/A	-216,6	-76,3	-14,8
Indtjening per aktier (EPS), DKK	-0,39	-4,92	-5,69	-1,80
Vægtet gennemsnit af udestående aktier, TDKK	17.357	17.357	17.306	16.938
Antal medarbejdere ultimo	2	4	42	5

* Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

9.2 Driftsresultater

Udvikling i perioden:

2004

Selskabet opnåede i 2004 et nettoresultat for koncernen på -30.555 t.kr. Resultatet af ordinær primær drift blev et underskud på 22.385 t.kr., hvoraf værdireguleringer af porteføljevirkksomheder bidrog med et underskud på 15.000 t.kr. Selskabet foretog i 2004 udelukkende opfølgingsinvesteringer i de dengang eksisterende porteføljevirkksomheder samt koncentrerede sig om disses fortsatte udvikling.

Ved udgangen af 2004 bestod Selskabets portefølje af 8 virksomheder.

2005

Selskabet opnåede i 2005 et nettoresultat for koncernen på -98.528 t.kr. Resultatet af ordinær primær drift blev et underskud på 63.693 t.kr., hvoraf værdireguleringer af porteføljevirkksomheder bidrog med et underskud på 57.501 t.kr. Resultatet fra ikke-fortsættende virksomhed blev et underskud på 27.922 t.kr., som primært relaterer sig værdiregulering af porteføljevirkksomheder som er overført til aktiviteter bestemt for salg samt til tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser og refusion af rådgiverudgifter.

Selskabet foretog i 2005 udelukkende opfølgingsinvesteringer i de eksisterende porteføljevirkksomheder samt koncentrerede sig om disses fortsatte udvikling. I juli 2005 indgik Selskabet aftale med IVS A/S om oprettelse af Kommanditselskabet af 21. juli 2005 ("Kommanditselskabet"). Olicom har tegnet anparter i Kommanditselskabet gennem apportindskud af halvdelen af sine kapitalandele i porteføljeselskaberne LH Comlog A/S, Hymite A/S og Scalado AB for en værdi af i alt 17.000 t.kr. Kommanditselskabet har derudover mod kontant betaling på 17.000 t.kr., tegnet og indbetalt af IVS A/S, erhvervet den anden halvdel af Olicoms kapitalandele i disse tre selskaber.

Ved udgangen af 2005 bestod Selskabets portefølje af 7 virksomheder, hvoraf 3 er overført til Kommanditselskabet.

2006

Koncernen opnåede i 2006 et nettoresultat på -85.314 t.kr. Resultatet af ordinær primær drift blev et underskud på 329 t.kr., hvoraf værdireguleringer af porteføljevirkksomheder bidrog

med et plus på 5.140 t.kr. Resultatet fra ikke-fortsættende virksomhed blev et underskud på 79.149 t.kr., som primært relaterer sig til afhændelsen af ITE og Sifra A/S.

I 2006 afvikledes 4 selskaber. Tre af de afviklede selskaber (Danacell A/S, Decuma AB og Tpack A/S) havde kun mindre regnskabsmæssig effekt i 2006, idet den bogførte værdi af disse selskaber ved udgangen af 2005 var nedskrevet til de forventede realisationsværdier. Afhændelsen af de to øvrige selskaber (ITE ApS og Sifira A/S), der skete på baggrund af, at Olicoms likvide ressourcer ikke var tilstrækkelige til at sikre de to selskabers fortsatte drift, resulterede i et tab i 2006 på 79 mio. kr., idet transaktionerne indebar, at Olicom afstod sine ejerandele mod beskedne kontante betalinger, frigørelse fra alle sikkerhedsstillelser og kautioner overfor de to selskaber.

Ved udgangen af 2006 bestod Selskabets portefølje af 3 virksomheder, der alle ejes af Kommanditselskabet.

2007

Koncernen opnåede i 2007 et nettoresultat på T.DKK –8.240. Resultatet af ordinær primær drift blev et underskud på T.DKK 4.738. Der er ikke i året sket værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaberne. Resultatet fra ikke-fortsættende virksomhed blev et overskud på T.DKK 3.450, som primært relaterer sig til tilbagebetaling af told og sagsomkostninger.

Ved udgangen af 2007 bestod Selskabets portefølje af 3 virksomheder, der alle ejes af Kommanditselskabet. Der er ikke i året sket salg af kapitalandele i porteføljeselskaber. Der er foretaget en enkelt opfølgingsinvestering i Scalado AB på T.DKK 1.410.

9.2.1 Oplysninger om væsentligste faktorer

Selskabet er ikke bekendt med usædvanlige eller sjældne begivenheder, som ikke er nævnt under punkt 9.2.

9.2.2 Redegørelse for årsagen til disse ændringer

Der henvises til punkt 9.2.1.

9.2.3 Oplysninger om statslige initiativer m.m.

Selskabet er ikke underlagt statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed.

10 KAPITALRESSOURCER

10.1 Udsteders kapitalressourcer

	<i>Pr. 31.dec 2007</i>	<i>pr. 31 dec. 2006,</i>	<i>pr. 31 dec. 2005,</i>
Balance, TDKK	Revideret	Revideret	Revideret
AKTIVER I ALT	33.963	31.380	123.782
EGENKAPITAL	-11.509	-3.269	82.045
Leverandører af vare og tjenesteydelser	1.679	1.588	2.304
Selskabsskat	0	0	0
Pengeinstitut	4.710	209	0
Pengekreditorer	35.591	28.017	16.320
Anden gæld	3.492	4.835	4.860
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	18.253
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	45.472	34.649	41.737
PASSIVER I ALT	33.963	31.380	123.782

Beskrivelse af kapitalressourcer 2005 til 2007:

Selskabets aktiver består for hoveddelen i kapitalandele samt tilgodehavender i porteføljeselskaber.

Frem til udgangen af 2004 finansierede Olicom sin aktivitet på grundlag af sin egen likvide beholdning. Fra 2005 og til nu har Olicom været afhængig af låntagning.

I nedenstående tal er selskabets pengekreditorer opgjort:

Pengekreditorer, DKK mio.	2007	2006	2005
ADR Nr. 1904 ApS	27.628	20.341	9.410
AXI Alpha X Investor Limited	3.915	3.821	3.697
Selskabets Ledelse	4.048	3.855	3.213
Pengekreditorer i alt	35.591	28.017	16.320

Da almindelige bankkreditter ikke har kunnet opnås til finansiering af ventureinvesteringer, har Olicom finansieret sin drift ved lån fra private långivere.

I oktober 2006 blev lånevilkårene for de ikke bankrelaterede lån ændret fra høj-forrentede lån til lån på 5 % p.a. forrentning for at sikre en mere normal finansiering til gavn for Selskabet.

Anden gæld omfatter hensættelser til skyldige omkostninger, herunder opsigelsesomkostninger, bestyrelses honorar, revisionshonorar m.v.

Egenkapital

Olicoms aktiekapital var per 31. december 2007 negativ med DKK 11,5 mio. I forbindelse med de kapitaludvidelser, der søges gennemført i foråret 2008 på baggrund af beslutningerne på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007, vil dette forhold ændres.

I forbindelse med apportindskuddet og gældskonverteringen fra ADR forøges Selskabets egenkapital med DKK 132,2 mio. (DKK 128,3 mio. hvis maksimumudbudet nås ved den kontante emission). Samtidig med dette indskud øges egenkapitalen med goodwill på DKK 15,6 mio., jf. proforma regnskabet nedenfor i punkt 20.2. Herefter udgør Selskabets egenkapital DKK 136,3 mio. Hertil vil tilgå beløbet fra den udbudte kontante fortegningsmission dog reduceret med emissionsomkostningerne på ca. DKK 3 mio. Dette udgør en forøgelse på mellem DKK 37,0 og DKK 83,8 mio., hvorved Olicom forventes at have en egenkapital på minimum DKK 173,3 mio. og maksimum DKK 216,2 mio.

10.2 Udsteders pengestrømme

	<i>pr. 31 dec.</i> <i>2007,</i> <i>Revideret</i>	<i>pr. 31 dec.</i> <i>2006,</i> <i>Revideret</i>	<i>pr. 31 dec.</i> <i>2005,</i> <i>Revideret</i>
Pengestrømsopgørelse, TDKK			
Årets resultat	(8.240)	-85.314	-98.528
Reguleringer	359	63.137	83.961
Ændringer i driftskapital			
<i>Ændring i tilgodehavender mv.</i>	-1.449	3.978	-2.376
<i>Ændring i varebeholdning</i>	0	0	279
<i>Ændring i leverandørgæld og anden gæld</i>	-1.252	-741	-1.794
<i>Ændring i langfristede tilgodehavender</i>	0	0	169
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-10.582	-18.940	-18.289
Renteindtægter, betalt	163	39	1.717
Renteomkostninger, betalt	(249)	-1.921	-422
Pengestrømme fra ordinær drift	-10.668	-20.822	-16.994
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER	-10.668	-20.822	-16.994
Investeringer, netto	(1.410)	-3.520	9.973
Udlån til porteføljevirkksomheder	0	-2.199	-1.211
Salg af aktiviteter	0	2.125	0
Køb af immaterielle aktiver	0	0	-8.791
Køb af anlæg, driftsmateriel og inventar	0	-67	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-1.410	-3.661	-29
Etablering af kortfristet gæld	12.070	21.179	6.103
Etablering af langfristet gæld	0	-9.273	9.273
Afhændelse af egne aktier	0	0	3.226
Afdrag på kortfristet gæld	0	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	12.070	11.906	18.602
LIKVIDER, primo	18	12.595	11.184
Ændring i året	-8	-12.577	1.579
Korrektioner i året	0	0	-168
LIKVIDER, ULTIMO	10	18	12.595

Udvikling i Selskabets pengestrømme 2005-2007

2007

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Idet der ikke er foretaget værdiregulering af porteføljevirkksomhederne i 2007 afspejler det negative resultat på 8 mio. kr., alene Olicoms administrations- og finansieringsomkostninger på i alt 11 mio. kr., hvori modregnes en engangsindtægt vedr. refusion af told og sagsomkostninger på 3 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

I 2007 er der udelukkende foretaget opfølgningsinvestering i Scalado AB for T.DKK 1.410.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Selskabets aktiviteter i året blev finansieret gennem låntagning på DKK 12,0 mio.

2006

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Årets resultat var især påvirket af tab i forbindelse med afhændelse af datterselskabet ITE og porteføljeselskabet Sifira på i alt 79 mio. kr. Der var i året en positiv værdiregulering af porteføljeselskabet Scalado AB på 5 mio. kr., mens Olicoms administrations- og finansieringsomkostninger beløb sig til 11 mio. kr., således at årets samlede underskud blev 85 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Selskabet foretog i året nettoinvesteringer i porteføljeselskaber for 3,5 mio. kr. og foretog udlån til porteføljeselskaber for 2,2 mio. kr. Salg af aktiviteter indbragte et provenu på 2,1 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Selskabets aktiviteter i året blev finansieret gennem låntagning på 11,9 mio. kr. Nye og gamle lån havde alle på regnskabsdagen en restløbetid på under 12 mdr., hvorfor al gæld er opført som kortfristet gæld.

2005

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Årets resultat var især påvirket af en negativ værdiregulering på porteføljeselskaber på 57 mio. kr., hvoraf nedskrivning af værdien af porteføljeselskabet Sifira A/S tegner sig for langt den største andel. Hertil kom et driftstab i året i datterselskabet ITE ApS på 28 mio. kr. Det resterende tab på 12 mio. kr. op til det samlede tab på 98 mio. kr. vedrører Olicoms administrations- og finansieringsomkostninger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Selskabet afhændede i året investeringer i porteføljeselskaber for et nettobeløb på 10,0 mio. kr. og foretog udlån til porteføljeselskaber for 1,2 mio. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Selskabets aktiviteter i året blev finansieret af Selskabets likvide beholdning, ved låntagning på 15,4 mio. kr. fra ADR Nr. 1904 ApS, AXI Alpha X Investor Limited og Selskabets ledelse samt salg af egne aktier for 3,2 mio. kr. En del af de optagne lån, 9 mio. kr., havde på regnskabsdagen en restløbetid på mere end 12 måneder og er derfor optaget som langfristet gæld.

10.3 Udsteders lånebehov/finansieringsstruktur

Under forudsætning af, at kapitaludvidelserne vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 gennemføres, har Selskabet ikke et aktuelt

lånebehov. Det er Selskabets vurdering, at det forventede kontante provenu fra den planlagte kontante emission, samt driftsresultaterne fra ejendomsporteføljen indskudt i forbindelse med generalforsamlingsbeslutningen den 20. december 2007, vil give Selskabet tilstrækkelig driftskapital til rådighed for deres planlagte aktiviteter i mindst tolv måneder fra datoen af dette Aktieregistreringsdokument.

Selskabets løbende driftsudgifter forventes dækket af de løbende indtægter fra afkastet af selskabets ejendomsinvesteringer. Ved investering i større projekter vil Selskabet søge ekstern finansiering for mellem 60-80% af det samlede behov, medens den resterende del vil blive søgt finansieret af opsavede midler alternativt ved foretagelse af kapitalforhøjelse eller ved en rettet emission.

10.4 Eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne

Selskabets er ikke bekendt med eventuelle begrænsninger, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed.

10.5 Forventede kapitalkilder

I forlængelse af punkt 10.3. kan det specificeres, at Olicom forventer at finansiere fremtidige investeringsforpligtelser med en kombination af lån, udstedelse af nye aktier og kontante rettede emissioner.

11 FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

Olicom A/S har ikke nogle forsknings- og udviklingspolitikker, og har ikke afholdt omkostninger til forskning og udvikling.

12 TRENDOPLYSNINGER

12.1 Nyere tendenser indenfor produktion, salg og lagerbeholdninger samt udgifter og salgspriser fra udgangen af sidste regnskabsår til datoen for Aktieregistreringsdokumentet

Ikke relevant.

12.2 Eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder

Udover de i afsnittet ”Risikofaktorer” beskrevne risici er udsteder ikke bekendt med faktorer, der kan få en væsentlig indflydelse på udsteders fremtidsudsigter.

13 RESULTATFORVENTNINGER ELLER PROGNOSE

13.1 Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser

Selskabet har valgt ikke at gengive resultatforventninger i nærværende Aktieregistreringsdokument.

13.2 Rapport fra uafhængige revisorer

Der er ikke i forbindelse med udarbejdelse af nærværende Aktieregistreringsdokument udarbejdet revisorerklæringer vedrørende ledelsens resultatforventninger.

13.3 Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger

Punktet er ikke relevant, da Selskabet ikke gengiver forventninger eller prognoser i nærværende Aktieregistreringsdokument.

13.4 Resultatforventning i relation til eventuelt tidligere prospekt

Selskabet har ikke tidligere i et prospekt, der er i kraft, afgivet resultatforventninger.

14 BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT LEDERE

14.1 Navn, forretningsadresse og stilling hos udstederen

Bestyrelse

Olicom A/S' bestyrelse blev seneste valgt den 26. februar 2008 på Selskabets ekstraordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen efterfølgende konstitueredes som følger:

- Eric Korre Horten, bestyrelsesformand
- Kaj Egon Hansen, medlem
- Kren Erik Nielsen, medlem

Eric Korre Horten, formand

Formand for bestyrelsen for Sense A/S, PLH Arkitekter A/S, Tegnestueholding A/S og Investeringskreds I A/S samt medlem af bestyrelsen for Neohorm A/S, Arkitektpartnerholding A/S, Candor Kemiske A/S, Grundstenen A/S, Chempaq A/S, 4C Management Consulting A/S, Delta Care A/S samt Rovsing A/S.

Kaj Egon Hansen

Kaj Egon Hansen er 60 år og uddannet cand.jur. samt som autoriseret ejendomsmægler og valuar. Kaj Egon Hansen har i sin karriere bestridt en række direktørposter i banksektoren, og beskæftiger sig for nærværende som bestyrelsesmedlem, konsulent, og censor ved danske universiteter.

Kren Erik Nielsen

Kren Erik Nielsen er 46 år og uddannet cand.merc., HD i regnskabsvæsen og HD i finansiering. Kren Erik Nielsen har bestridt en række ledende poster i store danske koncerner inden for økonomistyring, finansiering, ejendomsinvestering og virksomhedstransaktioner. Kren Erik Nielsen arbejder i dag internationalt med taktisk rådgivning i forbindelse med virksomhedstransaktioner samt som bestyrelsesmedlem oftest i forbindelse med et vist ejerskab i de pågældende virksomheder.

Direktion

Per Brøndum Andersen, administrerende direktør blev ansat den 1. september 2007 i Olicom A/S.

Per Brøndum Andersen

Per Brøndum Andersen er uddannet statsautoriseret revisor og har gennem det seneste år arbejdet med ejendomme og rådgivning i eget regi. Tidligere har Per Brøndum Andersen haft stillinger som CFO i såvel Carlsberg A/S som Coca-Cola Nordic Beverages A/S og har tillige været involveret i udviklingen af Carlsbergs ejendomsportefølje.

Boje Rinhart, direktør.

Boje Rinhart er cand. polit. og var Selskabets administrerende direktør i perioden 2000 - 2007. I perioden 1995 - 1999 var Boje Rinhart Selskabets CFO. Før da drev Boje Rinhart selvstændig konsulentvirksomhed. Boje Rinhart forventes at fratæde sin stilling ultimo april 2008.

Ledeshverv og forretningsadresse for bestyrelsesmedlemmer i Selskabet

Bestyrelse

Bestyrelsesformand

Advokat Eric Korre Horten (april 2004)
Philip & Partnere Advokatfirma
Vognmagergade 7, 1120 København K

Aktive ledeshverv, der ikke udføres hos Olicom A/S:

Bestyrelsesformand i Investeringskreds I A/S
Bestyrelsesformand i PLH Arkitekter A/S
Bestyrelsesformand i Sense A/S
Bestyrelsesformand i Stockholmsgade 41 ApS
Bestyrelsesmedlem i 4C Management Consulting A/S
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktion i Candor Kemiske A/S
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktion i Grundstenen A/S
Bestyrelsesmedlem i Chempaq A/S
Bestyrelsesmedlem i Cousin Corp. ApS
Bestyrelsesmedlem i Delta Care A/S
Bestyrelsesmedlem i Havnegade 2 B, Aarhus ApS
Bestyrelsesmedlem i Malmøgade 4 ApS
Bestyrelsesmedlem i Neohorm A/S
Bestyrelsesmedlem i Tegnstueholding A ApS
Bestyrelsesmedlem i Tegnstueholding B ApS
Bestyrelsesmedlem i Vesterbrogade 90 ApS
Bestyrelsesmedlem i Stoic A/S

Tidligere ledeshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrører Olicom A/S

Bestyrelsesformand i Cartime Technologies A/S
Bestyrelsesformand i K/S Partnerinvest-Hotel III
Bestyrelsesformand i K/S Worthing, England
Bestyrelsesmedlem i Roving A/S
Bestyrelsesformand i Tegnstueholding A/S

Bestyrelsesmedlem i Arkitektpartnerholding A/S
Bestyrelsesmedlem i Boisen & Thaysen Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Bjarne Dam Entreprenør, Ingeniør, Murermester A/S (konkurs efter Eric Korre Horten var udtrådt)
Bestyrelsesmedlem i Industriholmen 1 ApS
Bestyrelsesmedlem i IOB Holdings A/S
Bestyrelsesmedlem i Danionics International A/S (konkurs efter Eric Korre Horten var udtrådt)
Bestyrelsessuppleant i Rovsing Dynamics A/S
Bestyrelsessuppleant i Rovsing Holding ApS
Medlem af direktion i selskabet Worthing, 1995 ApS
Likvidator i United International Enterprises (Denmark) ApS
Likvidator i Deco DK ApS
Likvidator i ECO Reactor ApS
Medlem af direktion og likvidator i Partner Hotel III, 1992 ApS
Bestyrelsesmedlem og likvidator i Wapmore A/S

Bestyrelsesmedlem

Konsulent Kaj Egon Hansen (Indtrådt 26. februar 2008)
Røglebakken 3,
4320 Lejre
Danmark

Aktive ledelseshverv, der ikke udføres hos Olicom A/S:

Bestyrelsesformand i den selvejende Institution Fælleseje*
Bestyrelsesmedlem i Renewagy A/S
Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet af 01.09.1979
Bestyrelsesmedlem i Cha Furniture A/S

* Kaj Egon Hansen har tidligere været bestyrelsesformand i selskaberne "Den selvejende institution Estate" og "Den selvejende institution Thomas Brocklebank", som er fusioneret, og aktiviteterne er lagt ind i selskabet Den selvejende institution Fælleseje.

Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Olicom A/S

Bestyrelsesformand i Invest Administration A/S
Medlem af direktion i Lån & Spar Bank A/S

Bestyrelsesmedlem

Direktør Kren Erik Nielsen (Indtrådt 26. februar 2008)
Christian IX's Gade 2, 4.
1111 København K
Danmark

Aktive ledelseshverv, der ikke udføres hos Olicom A/S:

Bestyrelsesformand i Raaco International A/S
Bestyrelsesformand i Lifestr ApS*
Bestyrelsesmedlem i Stemcare A/S
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktion i Raaco Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Pharmavie Consult A/S
Bestyrelsesmedlem i Sharecon A/S**
Bestyrelsesmedlem i Polygiene AB
Bestyrelsesmedlem i CopyGene A/S
Medlem af direktion i Kren Holding ApS
Medlem af direktion i Kren ApS

* Selskabet er det tidligere Networking 4 People A/S.

** Registrering hos Erhvervs & Selskabsstyrelsen pågår.

Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Olicom A/S

Bestyrelsesformand i Networking 4 People A/S*
Bestyrelsesmedlem i Nordic Vaccine A/S
Bestyrelsesmedlem i IGS Group ApS

Direktion

Administrerende direktør

Per Brøndum Andersen (Tiltrådt 1. september 2007)
Ullitsvej 10,
4600 Køge
Danmark

Aktive ledelseshverv, der ikke udføres hos Olicom A/S:

Medlem af direktionen i ALPA ApS

Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Olicom A/S

Næstformand i Ejendomsaktieselskabet af 4. Marts 1982
Næstformand i Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord B
Næstformand i Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord C
Næstformand i Ejendomsaktieselskabet Tuborg Nord D
Næstformand i Investeringselskabet af 17. Januar 1991 A/S
Næstformand i Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup
Bestyrelsesmedlem i Boliginteressentskabet Tuborg
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B
Bestyrelsesmedlem i Versamatrix A/S

Medlem af direktion og Likvidator i Coca-Cola Nordic Beverages A/S*

* Selskabet er opløst ved solvent likvidation og endeligt likvideret 27-10-2005 (selskabet trådt i likvidation 07-06-2005, hvor Per Brøndum Andersen udtrådte som administrerende direktør og indtrådte som likvidator).

Direktør

Boje Rinhart,
Chr. Mølstedsgade 8
2791 Dragør

Aktive ledelseshverv, der ikke udføres hos Olicom A/S:

Medlem af direktion i Boje Rinhart ApS
Medlem af direktion i Boje Rinhart Holding ApS

Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Olicom A/S:

Ingen

Som repræsentant for Olicom A/S har Boje Rinhart siddet i bestyrelsen for følgende selskaber, som er opløst ved konkurs: Danacell A/S, Vizion Factory e-learning A/S, Mobite og Transynergy A/S. Samtlige selskaber var udviklingsselskaber, som ikke formåede at overholde deres udviklingsplaner, og som derfor ikke fik tilført yderligere finansiering, hvilket afstedkom, at selskaberne måtte erklæres konkurs. I ingen af selskaberne har kurator rejst krav mod ledelsen.

Kommende storaktionær

ADR Nr. 1904 ApS ejet 100% af:

Direktør
Jesper Henrik Jørgensen,
Bregnegårdsvej 15,
2920 Charlottenlund

Født 1955

Uddannelse: Bankuddannet (1975) samt merkonom i finansiering og planlægning

1973-1975	Bankelev i Vordingborg Bank
1976	Soldat
1976 – 1977	Bankassistent i Vordingborg Bank
1977- 1979	Bankrådgiver i Privatbanken
1979- 1981	Sous chef i Hårlev afdeling, Privatbanken
1981- 1983	Bankbestyrer i Bjæverskov, Privatbanken
1983- 1985	Kredit og Arbitrage medarbejder, Privatbanken
1986- 1989	Konsulent i Codan Garanti
1989 – p.t.	Selvstændig konsulent og opstart af egne virksomheder

Kompetence: Ejendomsvirksomhed og finansiering samt drift af virksomheder herunder virksomheds turn around

Aktive ledelseshverv, der ikke udføres hos Olicom A/S:

Bestyrelsesformand og direktør i ADR DEVELOPMENT A/S
Bestyrelsesformand i COMX HOLDING A/S
Bestyrelsesformand i COMX NETWORKS A/S
Bestyrelsesmedlem og direktør i EJENDOMSSELSKABET VEDERSØ KLIT A/S
Bestyrelsesmedlem og direktør i COPENHAGEN REAL ESTATE A/S
Bestyrelsesmedlem i H.E.J. ApS
Bestyrelsesmedlem i K/S VESTERGADE 4, MARIBO
Bestyrelsesmedlem i LA SOCIETE LABICHE A/S
Bestyrelsesmedlem i COPENHAGEN COMPONENT SERVICES A/S
Direktør i BROGÅRDSVÆNGET 4, GENTOFTE ApS
Direktør i ADR NR. 1904 ApS
Direktør i EJENDOMSSELSKABET NYROPSGADE ApS
Direktør i GAMMEL BAKKEHUS ApS
Direktør i J.E. AF 7/6 2005 ApS
Direktør i VIGGO ROTHES VEJ 29 ApS
Næstformand og direktør i CASTOR HOLDING A/S

Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Olicom A/S:

Bestyrelsesformand i IT SUPPLY A/S
Bestyrelsesformand i MIMICO A/S
Bestyrelsesformand i CARRIER NETWORKS A/S
Bestyrelsesformand i STORKØBENHAVNS KONTORMØBLER 2005 ApS
Bestyrelsesmedlem i EJENDOMSSELSKABET AF 24. APRIL 1998 A/S
Bestyrelsesmedlem i MEDIANET INNOVATIONS A/S
Direktør i BYGGESELSKABET AF 2005 ApS
Direktør i CBH 2007 ApS
Direktør i EJENDOMSSELSKABET FERRING ApS*
Direktør i EJENDOMSSELSKABET IKAST ApS
Direktør i HADSUNDVEJ 164 OG TORVEGADE 14 ApS
Direktør i ISTEDVEJ 2, PADBORG ApS
Direktør i KANALVEJ 150-154, ODENSE ApS
Direktør i KOMPLEMENTARSELSKABET GENDARMERGÅRDEN, HOLBÆK ApS
Direktør i TEKNIKERVEJ 1-3, FREDERICIA ApS
Direktør i VESTERGADE 4, MARIBO ApS

* Selskabet gik konkurs efter Jesper Henrik Jørgensen udtrådte

Selskaber i udlandet

Jesper Jørgensen ejer et selskab i Frankrig Provence Hotel Holding 100% via ADR.

Jesper Jørgensen ejer endvidere personligt 50 % af aktierne i det polske selskab JJ Invest Sp. z.o.o. Dette selskab har ingen relationer til de i Prospektet nævnte andre polske selskaber.

Jesper Henrik Jørgensen har, udover som kommende storaktionær, ingen relationer til selskabets ledelse/ejerkreds.

Der er intet slægtskab mellem ovenstående personkreds.

Erklæringer om tidligere levned

Inden for de seneste fem år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller ledende medarbejdere i ledelsesteamet

1) blevet dømt for bedrageri eller anden svigagtig lovovertrædelse, 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkurser, bobehandlinger eller likvidationer på nær det under Eric Korre Horten, Per Brøndum Andersen og Boje Rinhart nævnte, 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), og er ikke, af en domstol, blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

14.2 Interessekonflikter hos bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

Det er Selskabets vurdering, at der ikke foreligger kendte interessekonflikter hos Bestyrelse og Direktion.

Der er ikke indgået nogen aftale eller forståelse med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter denne person er blevet medlem af bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller er blevet leder.

Olicom A/S indgik den 9. januar 2007 en aftale med ejendomsselskabet ADR NR. 1904 ApS om nyemission samt apportindsud af en ejendomsportefølje fra ADR. Aftalen var betinget af godkendelse på en generalforsamling af emissionsvilkårene. Dette skete på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007. Aftalens indgåelse indebærer, at ADR sikrede Olicoms driftslikviditet frem til emissionens gennemførelse og den planlagte omlægning af Olicoms hovedaktivitet til ejendomsinvesteringer var gennemført.

Der er ingen Lock-up aftaler vedrørende afhændelse af Selskabets aktier for bestyrelse, direktion eller kommende storaktionær ADR.

15 AFLØNNING OG GODER

15.1 Den udbetalte aflønning

I regnskabsåret 2007 har personkredsen nævnt under punkt 14.1 modtaget følgende aflønninger og goder, som vederlag for de funktioner de har varetaget i koncernen:

Bestyrelse	<u>T.DKK</u>	<u>280</u>
Direktion	<u>T.DKK</u>	<u>1.565</u>

Bestyrelse og direktion har ingen incitamentsprogrammer. Selskabet har ikke ydet selskabets ledelse nogen fordele af nogen art og har ikke indgået aftaler om vederlag ved fratrædelse af nogen art.

Udover ovenstående har personkredsen nævnt under punkt 14.1 ikke modtaget yderligere vederlag.

15.2 Hensættelser

Olicom koncernen har ikke henlagt eller opsparet beløb til pensioner, fratrædelser eller lignende goder.

16 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

16.1 Udløbsperiode for nuværende embedsperiode

I henhold til Olicom A/S' vedtægter §22 afgår hvert bestyrelsesmedlem ved den ordinære generalforsamling, hvorefter de kan genvælges. Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 26. april 2007 og næste ordinære generalforsamling afholdes 29. april 2008.

De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsestidspunkt angives her:

- Eric Korre Horten, bestyrelsesformand (Tiltrådt 1. april 2004)
- Kaj Egon Hansen, bestyrelsesmedlem (Tiltrådt 26. februar 2008)
- Kren Erik Nielsen, bestyrelsesmedlem (Tiltrådt 26. februar 2008)

Selskabets administrerende direktør Per Brøndum Andersen er tiltrådt pr. 1. september 2007. Der er ikke reguleret i forhold til direktionens embedsperiode. Boje Rinhart afgår per 30 april 2008.

16.2 Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med udsteder mv.

Bestyrelsen vælges hvert år på den ordinære generalforsamling. Direktionen er ansat for en udefineret periode.

Direktionen er ansat på direktørkontrakter. Der foreligger ingen tjenestekontrakter hos Olicom A/S, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

16.3 Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg

Olicom A/S har ikke noget revisionsudvalg eller aflønningsudvalg.

16.4 God selskabsledelse

Olicom A/S' bestyrelse og direktion har gennemgået Anbefalingerne for god selskabsledelse udarbejdet af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse fra 2005, der blev ændret den 6. februar 2008 af Komiteen for god selskabsledelse.

Anbefalingerne vedrører følgende otte områder:

I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

III. Åbenhed og gennemsigtighed

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

V. Bestyrelsens sammensætning

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

VII. Risikostyring

VIII. Revision

Selskabet følger anbefalingerne på de områder, der på baggrund af Selskabets forretningsmæssige situation er vurderet relevante. Nedenfor er gennemgået de områder, hvor Selskabet ikke følger anbefalingerne.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

Komiteen **anbefaler**, at bestyrelsen skaber grundlag for en løbende dialog mellem selskabet og selskabets aktionærer og potentielle aktionærer.

Idet selskabet de seneste år har afviklet de primære aktiviteter og selskabets nuværende størrelse taget i betragtning, er det vurderet af ledelsen, at dette ikke var relevant. I forbindelse med omlægning af aktiviteterne i Selskabet, vil Selskabet forbedre grundlaget for dialogen mellem investorerne og Selskabet bl.a. ved en opdatering og forbedring af Selskabets hjemmeside.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Komiteen **anbefaler**, at der vælges en næstformand i selskabet, som skal kunne fungere i tilfælde af bestyrelsesformandens forfald og i øvrigt være en effektiv sparringspartner for denne.

På baggrund af Selskabets størrelse har Bestyrelsen vurderet at dette på nuværende tidspunkt ikke er relevant. I det omfang Olicoms nye forretningsområde medfører, at bestyrelsen udvides til mere end de nuværende tre personer, vil selskabet overveje om det er hensigtsmæssig at vælge en næstformand.

V. Bestyrelsens sammensætning

Komiteen **anbefaler**, at bestyrelsen sikrer en formel, grundig og gennemsigtig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater med henblik på at sikre en bestyrelsessammensætning, der tilsammen giver de kompetencer i bestyrelsen, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde.

Det **anbefales**, at det bl.a. sker ved:

- at bestyrelsen udsender en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund sammen med indkaldelsen til den generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, og at beskrivelsen indeholder oplysninger om bestyrelseskandidaternes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.
- at der gives oplysning om de rekrutteringskriterier, som bestyrelsen har fastlagt, herunder de krav til professionelle kvalifikationer, international erfaring m.v., som det efter bestyrelsens opfattelse er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen, og at der sikres selskabets ejere mulighed for at drøfte rekrutteringskriterierne.
- at bestyrelsen årligt offentliggør en profil af bestyrelsens sammensætning og oplysninger om de individuelle medlemmers eventuelle særlige kompetencer, som er af betydning for varetagelsen af deres hverv.

Selskabet har de sidste par år været inde i en afviklingsfase og er først nu i gang med genopbygning med nye aktiviteter. Derfor følger selskabet kun delvist anbefalingerne. Bestyrelsen har således ikke fastsat rekrutteringskriterier for nye medlemmer, men vurderer potentielle medlemmer ud fra deres faglige kompetencer og det behov, der måtte være for nye kompetencer i bestyrelsen.

Komiteen **anbefaler**, at det enkelte selskab overvejer behovet for, at systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forklares i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside.

Selskabet har ingen medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og da Selskabet kun på nuværende tidspunkt har to personer ansat, og efter Apportemissionen af 4 personer skønnes det ikke relevant at have medarbejdervalgte bestyrelsesposter.

Komiteen **anbefaler**, at bestyrelsen overvejer og beslutter, om den vil nedsætte udvalg, herunder nominerings-, vederlags- og revisionsudvalg.

Selskabet har på baggrund af Selskabets størrelse valgt ikke at have udvalg.

17 PERSONALE

17.1 Antallet af medarbejdere

Oversigt over ansatte i Olicom koncernen fra 2005-2007:

	2007	2006	2005
Antal ansatte ultimo	2	42	5

I forbindelse med apportindskuddet af Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS medfølger tre medarbejdere til Selskabet. Per datoen for dette Aktieregistreringsdokument er der fem ansatte i Olicom A/S.

17.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Bestyrelsen og Direktions aktie- og optionsbeholdninger per prospekt dato:

	<u>Aktier</u>	<u>Tegningsoptioner</u>
Bestyrelse:		
Eric Korre Horten	25.000	0
Kaj Egon Hansen	0	0
Kren Erik Nielsen	0	0
Direktion:		
Per Brøndum Andersen	0	0
Boje Rinhart	2.320	0

17.3 Ordninger vedrørende personalets interesser i udsteders kapital

Der er ingen warrants eller optionsprogrammer i Selskabet.

18 STØRRE AKTIONÆRER

18.1 Navnet på storaktionærer

Selskabets aktiekapital udgør per 12. marts 2008 nominelt DKK 4.341.604 svarende til 17.366.416 styk aktier a nominelt DKK 0,25, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Selskabet har i alt 10.999 aktionærer, der er navnenoteret i Olicom A/S' aktiebog. Disse aktionærer repræsenterer 97% af den samlede aktiekapital i Olicom A/S før kapitaludvidelserne vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007. Der er ingen aktionærer i henhold til værdipapirhandelsloven §29.

Aktionæroversigt	Nom. aktiekapital, DKK	Antal aktier	Ejerandel %
<i>Aktionærer uden relation til Selskabet</i>			
Aktionærer ¹	4.334.774	17.339.096	99,84%
<i>Bestyrelse og direktion</i>			
Eric Korre Horten ²	6.250	25.000	0,14%
Boje Rinhart ³	580	2.320	0,01%
Total	4.341.604	17.366.416	100,00%

1) Den største enkelaktionær har en ejerandel på 1,26% svarende til 219.463 styk aktier i Olicom A/S.

2) Bestyrelsesformand Eric Korre Horten ejer direkte 25.000 antal aktier.

3) Direktør i Selskabet Boje Rinhart ejer direkte 2.320 aktier i Olicom A/S.

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev vedtaget at foretage en udvidelse af aktiekapitalen i forbindelse med omlægning af Olicom A/S' aktiviteter fra ventureselskab til ejendomsinvestering.

For det første blev det vedtaget at udvide Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 128.326.316 svarende til udstedelse af 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom i forbindelse med apportindskud samt konvertering af gæld.

Kapitalforhøjelsen tegnes alene af selskabet ADR Nr. 1904 ApS, Rahbeks Allé 21, 1801 Frederiksberg C (CVR-nr. 15 13 35 38) der er ejet 100% af direktør Jesper Jørgensen, og vedrører indskud af en ejendomsportefølje via indskud af selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS for nominelt DKK 100.000.000 samt konvertering af et tilgodehavende ADR har hos Olicom A/S på nominelt DKK 28.326.316. Dette tilgodehavende er opstået i perioden efter 1. februar 2005 ved finansiering af Selskabets likviditetsbehov. Tegningskursen er vedtaget at udgøre DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Apportindskud og gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS

Aktionærforhold efter apportindskud og gældskonvertering	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	3,27%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	96,73%
I alt	132.667.920	530.671.680	100,00%

Selskabet vil efter kapitaludvidelsen have en aktiekapital på nominelt DKK 132.667.920 svarende til 530.671.680 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

Herudover blev der vedtaget en kapitaludvidelse på nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 vedrørende gældskonvertering af et tilgodehavende selskabet AXI Alpha X Investor Limited, P.O Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isle of Man – IM 99 1RB, England, har hos Olicom A/S. Dette tilgodehavende er opstået i perioden efter 1. januar 2005 ved finansiering af Selskabets likviditetsbehov. Tegningskursen blev vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Konverteringen af dette tilgodehavende er betinget af, at der ikke inden 1. juli 2008 er tegnet en kontant kapitalforhøjelse i Selskabet med et kontant provenu på minimum DKK 80.000.000.

Ydermere blev der vedtaget en bemyndigelse i Selskabets vedtægter §7.3 til at foretage en kontant emission med fortegning for de eksisterende aktionærer på op til nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25. ADR Nr. 1904 ApS har i relation til kapitalforhøjelsen i henhold til vedtægternes §7.3 givet uigenkaldeligt tilsagn om at frafalde fortegningsret på de nominelt kr. 128.326.316 aktier nævnt ovenfor. Tegningskursen for den kontante emission blev vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Ved offentliggørelse af Værdipapirnote af 12. marts 2008 har Selskabets bestyrelse udnyttet bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §7.3 og søger foretaget en kontant emission med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer på minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimum nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Gennemføres den kontante emission vil Selskabets aktiekapital udvides som angivet i nedenstående tabeller.

Kontant emission ved minimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominal aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	2,46%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	72,65%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	3.962.266	15.849.064	2,24%
Kontant fortegningsmission ved minimumtegning	40.000.000	160.000.000	22,65%
I alt	176.630.186	706.520.744	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved minimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

Kontant emission ved maksimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominal aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	1,98%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	58,46%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	-	-	-
Kontant fortegningsmission ved maksimumtegning	86.832.080	347.328.320	39,56%
I alt	219.500.000	878.000.000	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved maksimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 aktier a nominelt DKK 0,25.

18.2 Eventuelle storaktionærers stemmeretsforskelle

Aktiekapitalen er ikke inddelt i forskellige klasser. Den nominelle værdi er DKK 0,25 per styk. Alle aktionærer har samme stemmerettigheder, da en aktie a DKK 0,25 giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

18.3 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand af selskabet mv.

Udsteder er ikke bekendt med, at udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.

18.4 Aftaler med kontrolvirkning mv.

Olicom A/S er ikke bekendt med, at der skulle være indgået andre aftaler mellem aktionærerne.

19 TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTER

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder, porteføljevirkksomheder, bestyrelse og direktion samt disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

I forbindelse med indgåelsen af samarbejdsaftalen med ADR, hvor ADR på sigt forventedes at blive hovedaktionær i Selskabet og samtidig understøttede Olicom finansielt indtil Apportindskuddet og gældskonverteringen var gennemført, blev ADR knyttet så tæt til Olicom, at ADR også betragtes som nærtstående part.

I tillæg til allerede eksisterende nærtstående parter vil Olicom efter gennemførelsen af kapitalforhøjelserne vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling tillige have en nærtstående part med bestemmende indflydelse, nemlig ADR Nr. 1904 ApS.

Frem til udgangen af 2004 var Selskabet selvfinansierende. I 2005 optog Selskabet sit første lån fra en privat långiver, da det ikke havde vist sig muligt for Selskabet at opnå sædvanlig bankfinansiering. Siden da har Selskabet i flere omgange optaget yderligere lån fra private långivere.

Akkumuleret gæld, DKK mio.	2007	2006	2005
Lån hos Nærtstående parter	27,8	20,3	9,4
Lån hos ledelse	4,0	3,9	3,2
I alt	31,8	24,2	12,6

Her af er:

Akkumuleret gæld, DKK mio.	2007	2006	2005
Langfristede pengekreditorer - nærtstående parter	0,0	0,0	9,3
Kortfristede pengekreditorer - nærtstående parter	31,8	24,2	3,3
I alt	31,8	24,2	12,6

Lånene vedrører:

Private långivere	Saldo per 12. marts 2008
ADR Nr. 1904 ApS*	28,3
AXI Alpha X Investor Limited**	3,9
Bestyrelse og direktion***	4,0
Gæld i alt	36,2

* Af ADR Nr. 1904 ApS' tilgodehavende hos Selskabet konverteres nominelt DKK 28.326.316 til aktier i forbindelse med kapitaludvidelse omhandlet af Værdipapirnote af 12. marts 2008. Resttilgodehavende på ca. DKK 0,5 mio. vil blive indfriet i forbindelse med likviditets tilførelse ved kontant fortegningsmission ligeledes omhandlet af Værdipapirnote af 12. marts 2008.

** Der er indgået aftale med AXI Alpha X Investor Limited, der medfører, at tilgodehavendet konverteres til Nye Aktier i Selskabet, hvis der ikke i Selskabet inden 1. juli 2008 tegnes en kapitalforhøjelse med et kontant provenu på minimum DKK 80,0 mio. Hvis der i en kontant tegningen inden 1. juli 2008 opnås et provenu større end DKK 80,0 mio. i Selskabet indfries AXI Alpha X Investor Limited's tilgodehavende fra provenuet heraf.

*** Gæld til bestyrelse og direktion vedrører bestyrelsesformand Eric Korre Horten og direktør Boje Rinhart. Gælden indfries i forbindelse med den kontante fortegningsmission omhandlet af Værdipapirnote af 12. marts 2008.

Låneomkostninger, DKK mio.	2007	2006	2005
Renter, pengekreditorer - nærtstående parter	1,5	1,3	1,1
Kurstab, pengekreditorer - nærtstående parter*	4,5	4,1	1,1
Udgiftsført i alt:	6,0	5,4	2,2

* Kurstab udgør udgiftsførelse af periodiseret kurstab på lån optaget i tidligere år fra en nærtstående.

Lånevilkårene i samarbejdsaftalen mellem Olicom og ADR er indgået på markedsmæssige vilkår. I perioden fra samarbejdsaftalens indgåelse og op til gennemførelsen af apportindskuddet og gældskonverteringen bliver lånet forrentet med 5%.

20 OPLYSNINGER OM USTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1 Historiske regnskabsoplysninger mv.

Selskabets historiske regnskabsoplysninger for årene 2004, 2005, 2006 og 2007 er indarbejdet i Aktieregistreringsdokumentet ved henvisning. I nedenstående krydsreferencetabellen fremgår specifikke henvisninger til relevante afsnit i de pågældende offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006. Regnskabsoplysninger for 2007 er indarbejdet på baggrund af offentliggjorte årsregnskabsmeddelelse og henvisningerne i krydsreferencetabellen refererer hertil.

Der henvises yderligere til afsnittet ”Udvalgte regnskabsoplysninger” og afsnittet ”Gennemgang af drift og regnskaber” i nærværende Aktieregistreringsdokument for en gennemgang af regnskabstal for årene dækket af de historiske regnskabsoplysninger.

KRYDSREFERENCETABEL

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (Prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 EURO (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til, at årsrapporterne kan findes på Selskabets hjemmeside: www.olicom.dk

Oplysningselement

Ledelsesberetning fra Årsregnskabsmeddelelse 2007

Årsregnskabsmeddelelse 2007

Egenkapitalopgørelse fra Årsregnskabsmeddelelse 2007

Ledelsepåtegning for regnskabsåret 2006

Revisionspåtegning for regnskabsåret 2006

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006

Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006

Koncernregnskab 2006

Egenkapitalopgørelse

Noter for regnskabsåret 2006

Ledelsepåtegning for regnskabsåret 2005

Revisionspåtegning for regnskabsåret 2005

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005

Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005

Koncernregnskab 2005

Egenkapitalopgørelse

Henvisning

Selskabets årsregnskabsmeddelelse 2007, side 1-6

Selskabets årsregnskabsmeddelelse 2007, side 7-9

Selskabets årsregnskabsmeddelelse 2007, side 10

Selskabets årsrapport 2006, side 2

Selskabets årsrapport 2006, side 3

Selskabets årsrapport 2006, side 5-20

Selskabets årsrapport 2006, side 21-27

Selskabets årsrapport 2006, side 28-30

Selskabets årsrapport 2006, side 31

Selskabets årsrapport 2006, side 33-43

Selskabets årsrapport 2005, side 2

Selskabets årsrapport 2005, side 3

Selskabets årsrapport 2005, side 4-24

Selskabets årsrapport 2005, side 25-33

Selskabets årsrapport 2005, side 49-51

Selskabets årsrapport 2005, side 52

Noter for regnskabsåret 2005

Selskabets årsrapport 2005, side 54-65

Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2004

Selskabets årsrapport 2004, side 2

Revisionspåtegning for regnskabsåret 2004

Selskabets årsrapport 2004, side 3

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2004

Selskabets årsrapport 2004, side 4-23

Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2004

Selskabets årsrapport 2004, side 24-30

Koncernregnskab 2004

Selskabets årsrapport 2004, side 42-44

Noter for regnskabsåret 2004

Selskabets årsrapport 2004, side 47-54

20.2 Proforma regnskabsoplysninger

I forbindelse med Apportindskud af Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS, som vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007, og i henhold til Kommissionens forordning (EF) Nr. 211/2007 af 27. februar 2007, forventes indgået en så betydelig finansiell forpligtelse, at der i Aktieregistreringsdokumentet er indarbejdet proforma regnskabsoplysninger.

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne fremlægges udelukkende med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysninger omhandler en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke virksomhedens reelle finansielle stilling eller resultater.

Proforma regnskabsoplysningerne omfatter de konsoliderede regnskabsoplysninger for Olicom A/S og Castor Holding A/S, hvor der i Castor Holding A/S tillige er indarbejdet regnskabsoplysninger for Nygade 29-39, Ikast ApS. Sidstnævnte konsolidering er foretaget alene til prospektformål, idet der ikke består et koncernforhold mellem Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS.

Regnskabsteknik er Olicom A/S' overtagelse af Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS behandlet som en omvendt virksomhedsovertagelse i overensstemmelse med bestemmelser i IFRS 3. Ved en omvendt overtagelse forstås at det juridiske datterselskab efter Apportindskuddet, Castor Holding A/S, anses for den overtagende part idet dette selskabs aktionærer opnår kontrol over Olicom-koncernen. Det er således nettoaktiverne i det juridiske moderselskab Olicom A/S, der er omvurderet til dagsværdi, mens aktiver og forpligtelser i Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS er vurderet til de hidtidige regnskabsmæssige værdier (reguleret for overgangen til IFRS). Endvidere betyder behandlingen som omvendt overtagelse, at egenkapitalen i koncernregnskabet for Olicom-koncernen vil tage udgangspunkt i egenkapitalen for Castor Holding A/S og ikke i egenkapitalen for det juridiske moderselskab Olicom A/S.

Proforma regnskabsoplysningerne præsenterer Apportindskuddet af Castor Holding A/S i Olicom A/S, som om dette var gennemført med virkning pr. 1. januar 2007. Der er alene foretaget regulering af koncerngoodwill i forbindelse med Apportindskuddet (virksomhedsovertagelsen af Olicom A/S), idet der ikke ved overtagelsen er foretaget dagsværdiregulering af andre aktiver eller forpligtelser, og der ikke har været økonomiske mellemværende mellem de omfattede virksomheder.

20.2.1 Den uafhængige revisors erklæring om revision

Til potentielle investorer i Olicom A/S

Vi har revideret proforma regnskabsoplysningerne for regnskabsåret 2007 omfattende Olicom koncernen, Castor Holding koncernen og Nygade 29-39, Ikast ApS, der udviser en egenkapital på T.DKK 105.435 pr. 31. december 2007. Proforma regnskabet aflægges i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis.

Selskabets ledelse har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om proforma regnskabsoplysningerne.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i proforma regnskabsoplysningerne anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at proforma regnskabsoplysningerne for regnskabsåret 2007 i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis.

København, den 12. marts 2008

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Reedtz
statsautoriseret revisor

Alex Petersen
statsautoriseret revisor

20.2.2 Proforma regnskabsoplysninger

	Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS	Olicom A/S	Proforma justering 2007	Konsolideret
	Historisk 2007	Historisk 2007		Proforma resultat 2007
Resultatopgørelse, T.DKK				
Resultat af primær drift	9.585	-4.738		4.847
Resultat før finansielle poster	8.763	-4.738		4.025
Resultat før skat	374	-8.240		-7.866
Årets resultat	-1.048	-8.240		-9.288

	Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS	Olicom A/S	Proforma justering 2007	Konsolideret
	Historisk 2007	Historisk 2007		Proforma balance 2007
Balance, T.DKK				
Anlægsaktiver¹	300.190	24.339	15.663	340.192
Tilgodehavender	26.314	9.614		35.928
Likvide beholdninger	165	10		175
Aktiver	326.669	33.963	15.663	376.295
Egenkapital²	101.281	-11.509	15.663	105.435
Langfristede forpligtelser³	120.061	0		120.061
Kortfristede forpligtelser⁴	79.681	45.472		125.153
Hensættelser til udskudt skat	25.646	0		25.646
Passiver	326.669	33.963	15.663	376.295

Proforma justering

Reguleringen i proforma balancen vedrører koncerngoodwill. Koncerngoodwill fremkommer ved anvendelse af overtagelsesmetoden på den omvendte overtagelse af Olicom A/S. Beløbet er opgjort som forskellen mellem koncernens kostpris for Olicom A/S og værdien af de identificerbare nettoaktiver i Olicom A/S, i alt T.DKK 15.663.

	Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS	Olicom A/S	Proforma justering 2007	Konsolideret Proforma pengestrøm 2007
	Historisk 2007	Historisk 2007		
Pengestrømsopgørelse, T.DKK				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter ⁵	8.941	-10.668		-1.727
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-43.927	-1.410		-45.337
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	17.615	12.070		29.685
Ændring i likvider i perioden	-17.371	-8		-17.379

Forklarende noter til proforma regnskabsoplysninger vedrørende Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS.

1) Materielle anlægsaktiver

Hoveddelen af Castor Holding A/S anlægsaktiver består af investeringer i ejendomme. Nedenfor er vist, hvorledes udviklingen i investeringsejendomme har forløbet år for år.

Investeringsejendomme, T.DKK	2007
Kostpris 1. januar	166.055
Tilgang i årets løb	49.547
Afgang i årets løb	-4.937
Overførsler i årets løb	-
Valutakursregulering m.m.	-
Kostpris 31. december	210.665
Værdireguleringer 1. januar	89.438
Årets værdiregulering	52
Valutakursregulering m.m.	-
Værdireguleringer 31. december	89.490
Regnskabsmæssig værdi 31. december	300.155

Værdien af grunde og bygninger i Danmark ifølge offentlig vurdering for 2006 udgør 259 mio. kr.

2) Egenkapital

2007	Aktie/Anparts- kapital T.DKK	Overkurs ved emission T.DKK	Reserve for dagsværdi på investerings- aktiver T.DKK	Overført resultat T.DKK	I alt T.DKK
Egenkapital 1. januar	25.125	-	72.228	-5.310	92.043
Regulering som følge af ændret regnskabspraksis			813	-351	462
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	3.000	7.000			10.000
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder			-217	41	-176
Overført til overført resultat			1.275	-1.275	-
Årets resultat		-	-	-1.048	-1.048
Egenkapital 31. december	28.125	7.000	74.099	-7.943	101.281

Aktiekapitalen udgør DKK 28.125.000 fordelt på aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

3) Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til kreditinstitutter, T.DKK	2007
Efter 5 år	110.131
Mellem 1 og 5 år	9.930
Langfristet del	120.061
Inden for 1 år	8.031
I alt	128.092

Gæld pr. 31. december 2007 til bank og kreditinstitutter

	2007	Fast/variabel	Rente
Kreditinstitut lån i Castor Holding A/S	7.465	Variabel/fast	4,5%-8,0%
Kreditinstitut lån i Kanalvej 150-154, Odense ApS	45.502	Variabel	5,5%-6,7%
Kreditinstitut lån i Hadsundvej 164 og Torvegade 14 ApS	36.679	Fast via. Swap	4,5%
Kreditinstitut lån i Nygade 29-39, Ikast ApS	24.015	Fast	4,0%
Kreditinstitut lån i Teknikervej 1-3, Fredericia ApS	4.763	Variabel/fast	4,5%-10,0%
Kreditinstitut lån Istedvej 2, Padborg ApS	9.121	Variabel	ca. 6,6%
Kreditinstitut lån i Broby Properties AB	547	Variabel	
I alt	128.092		
Bank, lån i Castor Holding A/S	22.570	Variabel	ca. 8%
Bank, lån i Castor Holding A/S	30.000	Variabel	ca. 8%
Bank, lån Nygade 29-39, Ikast ApS	211	Variabel	
I alt	52.781		

4) Kortfristede gældsforpligtelser

Selskabets kortfristede gæld består overvejende af bankgæld. Af de samlede kortfristede gældsposter udgør bankgæld DKK 53 mio. i 2007, DKK 25 mio. i 2006 og DKK 41 mio. i 2005. Bankgælden forrentes med en variabel rente på ca. 8%.

5) Reguleringer i pengestrømme

Pengestrømsopgørelse - reguleringer	2007
Finansielle indtægter	-495
Finansielle omkostninger	8.884
Værdiregulering af investeringsejendomme	-52
Værdiregulering af gæld	-1.368
Skat af årets resultat	1.422
I alt	8.391
Ændring i tilgodehavender	7.940
Ændring i leverandører m.v.	2.471
Dagsværdiregulering ført via egenkapital	-462
I alt	9.949

20.2.3 Anvendt regnskabspraksis

Proforma regnskabsoplysningerne er i al væsentlighed aflagt efter selskabets (Castor Holding) regnskabspraksis, der for de væsentligste poster er som følger:

Generelt

Selskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. de af OMX Nordic Exchange A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Værdireguleringer investeringsejendomme og gæld, netto

Ændring i dagsværdien af investeringsejendomme og tilhørende gæld og afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen i regnskabsposten ”værdireguleringer investeringsejendomme og gæld, netto”.

Goodwill

Erhvervet goodwill fra overtagelse af aktiviteter eller virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. Hvert goodwillbeløb er knyttet til en aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), der minimum én gang årligt testes for værdiforringelse. Værdien nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivningen indregnes som en særskilt omkostningspost i resultatopgørelsen og kan ikke tilbageføres i senere perioder.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme omfatter investeringer i ejendomme med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast ved udlejning samt kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme indregnes som aktiver på overtagelsesdagen.

Måling ved første indregning sker til kostpris, hvilket for en erhvervet investeringsejendom omfatter købspris, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og andre omkostninger, der kan henføres til erhvervelsen med tillæg af efterfølgende forbedringer. Afholdte omkostninger, der tilfører investeringsejendommene nye eller forbedrede egenskaber, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, de afholdes.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til skønnet dagsværdi. Målingen sker ved beregnede kapitalværdier for de forventede fremtidige pengestrømme.

Ændringer i investeringsejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Lang- og kortfristede forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld i ejendomme til dagsværdi.

Øvrige lang- og kortfristede forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

20.3 Regnskaber

Selskabets årsrapporter 2004 er aflagt i henhold til Årsregnskabsloven og indeholder et koncernregnskab og et moderselskabregnskab.

Årsrapporterne 2005 og 2006, indeholder et koncernregnskab samt moderselskabsregnskab udarbejdet efter IFRS-regnskabsstandarden.

Årsregnskabsmeddelelsen for 2007 indeholder et koncernregnskab og er aflagt efter IFRS-regnskabsstandarden.

20.4 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

20.4.1 Erklæring om historiske regnskabsoplysninger

Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Tagensvej 86, 2200 København N, ved statsautoriserede revisorer har revideret de historiske offentliggjorte årsregnskaber for Olicom A/S vedrørende 2004, 2005, 2006 og årsregnskabsmeddelelse 2007. I 2004 har KPMG C. Jespersen ligeledes revideret årsrapporten.

De pågældende regnskabsoplysninger er indarbejdet i Prospektet ved henvisning til Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Årsrapporten for 2004 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Årsrapporterne for 2005 og 2006 samt årsregnskabsmeddelelsen for 2007 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, men med supplerende oplysninger, hvorfor revisionspåtegningerne gengives i sin helhed nedenfor.

REVISIONSPÅTEGNING ÅRSRAPPORT 2005

Til aktionærene i Olicom A/S

Vi har revideret årsrapporten for Olicom A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til oplysningerne i ledelsesberetningen, side 13 og 14, hvori ledelsen redegør for forventningerne og forudsætningerne for styrkelse af det fremtidige kapitalgrundlag. Ledelsen bedømmer, at betingelserne for styrkelse af kapitalgrundlaget vil blive opfyldt, hvorfor ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift. Vi er enige i beskrivelsen af usikkerhederne og ledelsens valg af regnskabspraksis.

København, den 10. april 2006

Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Hertz
Statsautoriseret revisor

Søren Strøm
Statsautoriseret revisor

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING FOR ÅRSRAPPORT 2006

Til aktionærerne i Olicom A/S

Vi har revideret årsrapporten for Olicom A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncern som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til oplysningerne i ledelsesberetningen, side 8 og 12, hvori ledelsen redegør for forventningerne og forudsætningerne for styrkelse af det fremtidige kapitalgrundlag. Ledelsen bedømmer, at betingelserne for styrkelse af kapitalgrundlaget vil blive opfyldt, hvorfor ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift. Vi er enige i beskrivelsen af usikkerhederne og ledelsens valg af regnskabspraksis.

København, den 17. april 2007

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Hertz
statsautoriseret revisor

Søren Strøm
statsautoriseret revisor

20.4.2 Angivelse af øvrige oplysninger

Der er ikke angivet oplysninger ud over af regnskabsmæssig karakter i Aktieregistreringsdokumentet, som er revideret af revisorerne.

20.4.3 Kilden til reviderede regnskaber

Regnskabsoplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet vedrørende 2005, 2006 og 2007 kommer fra Olicom A/S' reviderede årsrapporter eller regnskabsmeddelelser.

20.5 De seneste regnskabsoplysningers alder

20.5.1 Enten 18 eller 15 måneder fra datoen for Aktieregistreringsdokumentet

De senest reviderede regnskabsoplysninger er ikke ældre end 15 måneder fra datoen for Aktieregistreringsdokumentet.

20.6 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

20.6.1 Kvartals- eller halvårsregnskaber

Udsteder offentliggjorde den 5. marts 2007 årsregnskabsmeddelelse for 2007. Tallene indeholdt i årsregnskabsmeddelelsen for 2007 er revideret af Selskabets revisor. Der er ikke indarbejdet regnskabsoplysninger for midlertidige perioder i nærværende Aktieregistreringsdokument.

20.6.2 Ni måneders regnskab

Udsteder offentliggjorde den 25. oktober 2007 regnskab dækkende perioden 1. januar til 30. september 2007. Delrapporten er ikke indeholdt i nærværende Aktieregistreringsdokument, idet Aktieregistreringsdokumentet indeholder reviderede regnskabstal dækkende hele regnskabsåret 2007.

20.7 Udbyttepolitik

Med hensyn til udbytte vil Selskabet ikke i den nærmeste fremtid udlodde opsparet overskud til aktionærerne, men foretage konsolidering.

På længere sigt vil udbyttepolitikken blive revurderet, idet det også her er hensigten at følge markedspraksis for lignende selskaber. Udbetaling af udbytte skal altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Koncernens fortsatte ekspansion.

20.7.1 Udbytte pr. aktie for hvert regnskabsår

Der har ikke været udbetalt udbytte i perioden omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.

20.8 Rets- og voldgiftssager

Olicom A/S' ledelse har ikke kendskab til anlagte stats-, rets- eller voldgiftssager mod Selskabet ligesom udsteder ikke har kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

20.9 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden offentliggørelsen af Olicoms årsregnskabsmeddelelse den 5. marts 2008 er der ikke sket væsentlige begivenheder, der påvirker Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling.

21 YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1 Aktiekapital

21.1.1 Den udstedte kapital

Selskabets aktiekapital udgør per 12. marts 2008 i alt 17.366.416 styk aktier a nominelt DKK 0,25 per aktie, der er udstedt og optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Olicom A/S aktiekapital har kun én klasse.

- a) Bestyrelsen har jævnfør Selskabets vedtægter §7.1 en bemyndigelse til at udstede op til nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk aktier a nominelt DKK 0,25 samt i vedtægternes §7.3 en bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen med nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

Selskabets Ledelse har i Værdipapirnote af 12. marts 2008 fuldt udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes §7,3 til at foretage en kontant fortegningsmission. Under forudsætning af, at den kontante emission fuldtegnes, vil Selskabets tilbageværende bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen udgør nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

- b) Der er per 12. marts 2008 udstedt i alt nominelt DKK 4.341.604 svarende til 17.366.416 styk aktier, der alle er indbetalte. Der er ikke udstedt aktiekapital, der ikke er fuldt indbetalt.
- c) Aktierne har en pålydende værdi af nominelt DKK 0,25 per aktie. Den pålydende værdi af aktiekapitalen er nominelt DKK 4.341.604.
- d) Aktiekapitalen i Olicom A/S er ikke forhøjet eller reduceret i den årrække dækket af de historiske oplysninger – jf. afsnit 21.1.7. Primo 2007 var der i Selskabet udstedt 17.366.416 styk aktier a nominelt DKK 0,25 svarende til nominelt DKK 4.341.604

21.1.2 Andele, som ikke repræsenterer kapitalen

Der findes ikke andele, der ikke repræsenterer aktiekapitalen.

21.1.3 Antal, bogført værdi og pålydende værdi

Olicom A/S besidder ikke egne aktier.

Selskabet har bemyndigelse til i et tidsrum af 18 måneder efter den ordinære generalforsamling den 26. april 2007 at erhverve indtil 10% af Selskabets egne aktier til den på tidspunktet for erhvervelsen gældende børskurs med et tillæg eller fradrag på op til 10%.

21.1.4 Konvertible, ombyttelige eller warrants

Selskabet har per 12. marts 2008 ikke optaget konvertible lån eller ombyttelige værdipapirer. Selskabets generalforsamling har den 20. december 2007 besluttet at konvertere en samlet gæld på op til DKK 32,5 millioner til aktiekapital under vilkår, der er nævnt under punkt 18.

Olicom A/S har ikke et tegningsoptionsprogram (warrants), som oplyst i afsnit 17.3.

21.1.5 Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke-udstedt kapital eller forpligtelse til at øge kapitalen bortset fra det under punkt 18 nævnte vedrørende Apportindskud og konvertering af gæld.

21.1.6 Optioner

Der er ikke udstedt optioner eller warrants (jf. punkt 17.3).

21.1.7 Aktiekapitalens udvikling

Usteders registrerede aktiekapital har fra stiftelsen den 12. december 1984 til datoen for nærværende Aktieregistreringsdokument udviklet sig således:

	Nominel aktiekapital, DKK	Antal aktier a nominelt DKK 0,25
Aktiekapital		
Stiftelse den 12. december 1984 ved kontant indskud af 2.850.000 til kurs 100	2.850.000	11.400.000
Kapitalforhøjelse den 25-08-1992 ved kontant indskud af DKK 100.000 til kurs 290.	100.000	400.000
Kapitalforhøjelse den 29-10-1992 ved kontant indskud af DKK 902.500 til kurs 29.782.	902.500	3.610.000
Kapitalforhøjelse den 14-05-1993 ved kontant indskud af DKK 106.670 til kurs 14.816.	106.670	426.680
Kapitalforhøjelse den 23-05-1996 ved kontant indskud af DKK 25.325 til kurs 14.258,71.	25.325	101.300
Kapitalforhøjelse den 29-05-1997 ved kontant indskud af DKK 634.355,75 til kurs 45.800.	634.356	2.537.423
Kapitalforhøjelse den 27-01-1999 ved kontant indskud af DKK 24.903,25 til kurs 54.598,66.	24.903	99.613
Kapitalnedsættelse den 16-05-2001 ved kontant udbetaling af DKK 302.150 til kurs 39.638,67.	-302.150	-1.208.600
Total	4.341.604	17.366.416

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget at udvide aktiekapitalen i Olicom A/S i forbindelse med oplægning af Selskabets aktiviteter fra ventureinvesteringer til ejendomsinvesteringsselskab.

For det første blev det vedtaget at udvide Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 128.326.316 svarende til udstedelse af 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom i forbindelse med apportindskud samt konvertering af gæld.

Kapitalforhøjelsen tegnes alene af selskabet ADR Nr. 1904 ApS, Rahbeks Allé 21, 1801 Frederiksberg C (CVR-nr. 15 13 35 38) ejet 100% af direktør Jesper Jørgensen, og vedrører indskud af en ejendomsportefølje via indskud af selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS for nominelt DKK 100.000.000 samt konvertering af et tilgodehavende ADR har hos Olicom A/S på nominelt DKK 28.326.316. Dette tilgodehavende er opstået i perioden efter 1. februar 2005 ved finansiering af Selskabets likviditetsbehov. Tegningskursen er vedtaget at udgøre DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Apportindskud og gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS

Aktionærforhold efter apportindskud og gældskonvertering	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	3,27%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	96,73%
I alt	132.667.920	530.671.680	100,00%

Selskabet vil efter kapitaludvidelsen har en aktiekapital på nominelt DKK 132.667.920 svarende til 530.671.680 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

Herudover blev der vedtaget en kapitaludvidelse på nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 vedrørende gældskonvertering af et tilgodehavende selskabet AXI Alpha X Investor Limited, P.O Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isle of Man – IM 99 1RB, England, har hos Olicom A/S. Dette tilgodehavende er opstået i perioden efter 1. januar 2005 ved finansiering af Selskabets likviditetsbehov. Tegningskursen blev vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Konverteringen af dette tilgodehavende er betinget af, at der ikke inden 1. juli 2008 er tegnet en kontant kapitalforhøjelse i Selskabet med et kontant provenu på minimum DKK 80.000.000.

Ydermere blev der vedtaget en bemyndigelse i Selskabets vedtægter §7.3 til at foretage en kontant emission med fortegning for de eksisterende aktionærer på op til nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25. ADR Nr. 1904 ApS har i relation til kapitalforhøjelsen i henhold til vedtægternes §7.3 givet uigenkaldeligt tilsagn om at frafalde fortegningsret på de nominelt kr. 128.326.316 aktier nævnt ovenfor. Tegningskursen for den kontante emission blev vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Ved offentliggørelse af Værdipapirnote af 12. marts 2008 har Selskabets bestyrelse udnyttet bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §7.3 og søger foretaget en kontant emission med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer på minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimum nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Gennemføres den kontante emission vil Selskabets aktiekapital udvides som angivet i nedenstående tabeller.

Kontant emission ved minimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	2,46%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	72,65%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	3.962.266	15.849.064	2,24%
Kontant fortegningsemission ved minimumtegning	40.000.000	160.000.000	22,65%
I alt	176.630.186	706.520.744	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved minimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

Kontant emission ved maksimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	1,98%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	58,46%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	-	-	-
Kontant fortegningsemission ved maksimumtegning	86.832.080	347.328.320	39,56%
I alt	219.500.000	878.000.000	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved maksimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 aktier a nominelt DKK 0,25.

21.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Der henvises til stiftelsesoverenskomst for Olicom A/S af den 12. december 1984 samt seneste vedtægter for Olicom A/S registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i januar 2008, og kan rekvireres som angivet under afsnit 24 i dette Aktieregistreringsdokument.

21.2.1 Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er:

- a) at foretage direkte eller indirekte investeringer i selskaber, ejendomme og andre formuegoder og finansielle instrumenter i Danmark og i udlandet, samt
- b) direkte eller indirekte gennem selskaber, hvori selskabet besidder kapitalandele, at formidle og forvalte direkte eller indirekte investeringer i selskaber, ejendomme og andre formuegoder og finansielle instrumenter i Danmark og i udlandet, samt
- c) at engagere sig i al anden forretningsmæssig virksomhed, som efter bestyrelsens nærmere skøn står i forbindelse med, fremmer eller udspringer af ovenstående formål.

Formålet er defineret i §3 i udsteders vedtægter. Der er ikke defineret noget formål i Selskabets stiftelsesoverenskomst.

21.2.2 Resume af vedtægter

Nedenfor gengives i kort form §§ 22-27 fra udsteders vedtægter, der regulerer forhold vedrørende Selskabets ledelse:

§ 22 Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af mindst 3 (tre) og højst 8 (otte) medlemmer, som vælges af generalforsamlingen. Valget sker for ét år ad gangen indtil afslutningen af næste års ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Herudover kan selskabets medarbejdere være repræsenteret i bestyrelsen med medlemmer valgt i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed, idet det indbyrdes forhold mellem bestyrelse og direktion fastlægges af reglerne i aktieselskabsloven.

§ 23 Bestyrelsesformand, forretningsorden, protokol og forretningsudvalg

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand og fastsætter selv sin forretningsorden om udøvelsen af sit hverv. Bestyrelsen skal samles så ofte, det findes nødvendigt, og indkaldes i øvrigt efter begæring af et bestyrelsesmedlem eller af en direktør. Over det på hvert møde passerede føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsesmøder kan med den samlede bestyrelses samtykke afholdes telefonisk eller ved anvendelse af andre elektroniske medier, herunder videokonference.

Bestyrelsen kan nedsætte et eller flere udvalg til på bestyrelsens vegne at overvåge bestemte sagstyper, herunder en "Compensation Committee" og en "Audit Committee". Afgørelser, der træffes af sådanne udvalg, skal forelægges den samlede bestyrelse, der kan omgøre sådanne afgørelser. Bestyrelsen vælger formanden og kan vælge en næstformand for udvalg og kan fastsætte en forretningsorden for deres arbejde. Udvalgene mødes så ofte, det skønnes nødvendigt.

§ 24 Beslutningsdygtighed

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er til stede.

§ 25 Stemme flerhed

Bestyrelsens beslutninger træffes ved flertal af de mødende bestyrelsesmedlemmer. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

§ 26 Direktion

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af indtil 5 medlemmer til at lede selskabets daglige virksomhed.

§ 27 Tegningsregel

Selskabet forpligtes ved underskrift af bestyrelsens formand sammen med et andet bestyrelsesmedlem, af et bestyrelsesmedlem sammen med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen kan meddele prokura, eneprokura eller kollektiv prokura.

21.2.3 Rettigheder, præferencer og restriktioner for hver aktieklasse

Udsteders vedtægters § 4-9 indeholder nedenstående rettigheder for eksisterende aktier:

§ 4 Aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital er kr. 4.341.604, fordelt på 17.366.416 aktier à kr. 0,25.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Aktiebreve kan udstedes i multipla à kr. 0,25.

§ 5 Aktier

Hvert aktiebeløb på kr. 0,25 har én stemme.

Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i selskabets autoriserede aktiebog.

Selskabets aktiebog føres ved bestyrelsens foranstaltning.

Aktierne skal være omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Selskabets aktiebog føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup.

§ 6 Forhøjelse af aktiekapitalen

Beslutning om forhøjelse af selskabets aktiekapital træffes af generalforsamlingen i overensstemmelse med aktieselskabsloven.

§ 7 Bemyndigelse til kapitalforhøjelse

7.1 Selskabets bestyrelse er af generalforsamlingen bemyndiget til efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår at udvide selskabets kapital af en eller flere gange med indtil kr. 100.000.000 (d.v.s. 400.000.000 aktier à kr. 0,25). Bemyndigelsen gælder for en periode på 5 (fem) år indtil den 20. december 2012 og kan af generalforsamlingen forlænges med en eller flere 5 års perioder ad gangen. Forhøjelser i henhold til bestyrelsens bemyndigelse kan ske ved kontant indbetaling, ved indbetaling i andre værdier end kontanter eller ved gældskonvertering. Forhøjelser af aktiekapitalen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, uagtet bestemmelsen i § 6.

7.2 For kapitaludvidelser i medfør af stk. 1 gælder, at de nye aktier skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier. Aktierne skal være omsætningspapirer, lyde på navn og være undergivet de samme bestemmelser, som gælder for ældre aktier, jf. § 5. De nye aktier skal give ret til udbytte fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer, dog senest for det regnskabsår, der følger efter vedtagelsen af kapitalforhøjelsen respektive tegning af aktier.

7.3 Selskabets bestyrelse er indtil 1. juli 2008 af generalforsamlingen bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital med op til kr. 86.832.080 til kurs 25 øre pr. aktie a 25 øre og ved kontant indbetaling og med fortegningsret for de aktionærer, der har aktierettigheder på det af bestyrelsen fastsatte tidspunkt. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere bestemmelser med hensyn til tid og vilkår, idet bestemmelserne i pkt. 7.2 finder tilsvarende anvendelse.

7.4 Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de vedtægtsændringer, der er nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af ovenstående bemyndigelser og kapitaludvidelser.

§ 8 Udbytte

Aktierne bærer ikke kuponark. Udbytte på aktierne kan betales af selskabet med frigørende virkning ved fremsendelse til hver aktionær på dennes i selskabets autoriserede aktiebog angivne adresse på tidspunktet for den ordinære generalforsamling.

For så vidt angår aktionærer, hvis aktier er registreret i Værdipapircentralen, udbetales aktieudbytte af selskabet gennem Værdipapircentralen til aktionærens konto i det kontoførende institut.

Retten til udbytte forældes 5 (fem) år efter datoen for den pågældende generalforsamling, hvor udbetaling af udbytte er vedtaget.

§ 9 Mortifikation

Bortkomne aktiebrev kan remplaceres ved udstedelse af nye aktiebrev for aktionærens regning, når denne på lovlig måde erhverver mortifikation. Sådan mortifikation kan ske efter aktieselskabslovens regler om udenretlig mortifikation.

21.2.4 Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder

Om foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder angiver vedtægternes §19, at alle på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed blandt de fremmødte, medmindre aktieselskabsloven eller disse vedtægter kræver særlig majoritet eller repræsentation.

Samt at forslag til vedtægtsændringer, der ikke er fremsat af eller støttes af selskabets bestyrelse, kan kun vedtages af generalforsamlingen, såfremt mere end halvdelen af aktierne og stemmerne er repræsenteret på generalforsamlingen, og såfremt mindst 3/4 (tre fjerdedele) af de repræsenterede aktier og stemmer stemmer for forslaget.

21.2.5 Bestemmelser vedrørende ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

Afholdelse af ordinær og ekstraordinær generalforsamling reguleres i vedtægterne for udsteder §§ 10-21.

§ 10 Generalforsamlingen

Generalforsamlingen har inden for de ved lovgivningen og disse vedtægter fastsatte rammer den højeste myndighed i selskabet.

§ 11 Sted for generalforsamlingen

Generalforsamlinger afholdes i Storkøbenhavn.

§ 12 Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Ledelsesberetning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport med koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse og beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.

3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuel beslutning om at meddele bestyrelsen bemyndigelse til at erhverve indtil 10% af selskabets egne aktier.
7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

§ 13 Ekstraordinær generalforsamling

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning, eller når det begæres af selskabets revisor eller aktionærer, der tilsammen repræsenterer mindst 1/10 af den nominelle værdi af hele aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen og være ledsaget af formuleret dagsordensforslag. Generalforsamlingen skal da indkaldes af bestyrelsen inden 2 uger efter begæringens modtagelse og med det nedenfor i § 14 nævnte varsel.

§ 14 Indkaldelse

Enhver generalforsamling indkaldes af bestyrelsen ved e-mail, der afsendes med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel til de i aktiebogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring om at blive underrettet pr. e-mail, samt i øvrigt ved bekendtgørelse efter bestyrelsens nærmere bestemmelse. Indkaldelse til generalforsamling kan endvidere fortsat ske ved brev på samme vilkår som ved e-mail til de aktionærer, som fremsætter særskilt begæring herom over for Selskabet. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal disse forslags væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Krav til anvendte systemer samt fremgangsmåden i forbindelse med indkaldelse pr. e-mail kan ses på selskabets hjemmeside, www.olicom.com

§ 15 Eftersyn

Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med koncernregnskab med ledelses- og revisionspåtegning og ledelsesberetning, fremlægges til eftersyn på selskabets kontor for aktionærer noteret i aktiebogen og samtidig tilsendes enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom, eller som forlangt af NASDAQ Stock Market.

§ 16 Forslag fra aktionærerne

Forslag fra aktionærerne til behandling på den ordinære generalforsamling må være indgivet skriftligt til selskabets bestyrelse senest 1 måned efter regnskabsårets udløb. Forslag fra aktionærer modtaget efter det angivne tidspunkt kan dog medtages, såfremt de i skriftlig form er bestyrelsen i hænde i tilstrækkelig tid forinden generalforsamlingen til at blive medtaget i dagsordenen for denne.

§ 17 Dirigent

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen forud for generalforsamlingen valgt dirigent, der ikke behøver at være aktionær. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagerne

behandling. Afstemninger foregår skriftligt normalt ved anvendelse af proxy-kort, medmindre generalforsamlingen efter forslag fra dirigenten frafalder dette.

§ 18 Generalforsamlingsprotokol

Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der underskrives af dirigenten og de på generalforsamlingen tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

§ 19 Stemme flerhed

Alle på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemme flerhed blandt de fremmødte, medmindre aktieselskabsloven eller disse vedtægter kræver særlig majoritet eller repræsentation.

Forslag til vedtægtsændringer, der ikke er fremsat af eller støttes af selskabets bestyrelse, kan kun vedtages af generalforsamlingen, såfremt mere end halvdelen af aktierne og stemmerne er repræsenteret på generalforsamlingen, og såfremt mindst 3/4 (tre fjerdedele) af de repræsenterede aktier og stemmer stemmer for forslaget.

§ 20 Adgang til generalforsamling, og stemmeret

Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når han senest 5 dage før dens afholdelse har anmodet om adgangskort til generalforsamlingen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge aktiebogen er noteret som aktionær. Adgangskort udleveres mod behørig legitimation på selskabets kontor eller på et andet i indkaldelsen nærmere angivet sted.

Aktionærer, som har erhvervet aktier ved overdragelse, kan dog kun udøve stemmeret for de pågældende aktier, hvis disse på det tidspunkt, hvor indkaldelse til generalforsamlingen finder sted, er blevet noteret i selskabets aktiebog, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. De erhvervede aktier anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktiebesiddelsen forud for generalforsamlingen er noteret i selskabets aktiebog, eller når aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

§ 21 Fuldmagt

Stemmeretten kan udøves ved fuldmægtig - der ikke behøver at være aktionær - på betingelse af, at den nævnte fuldmægtig godtgør sin ret til at deltage i generalforsamlingen ved fremlæggelse af adgangskort og en skriftlig, dateret fuldmagt. Stemme fuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år ad gangen.

21.2.6 Kort beskrivelse af udsteders vedtægter og øvrige regelsæt

Der er ikke inkluderet bestemmelser i Selskabets vedtægter, som kan medføre, at en ændring i kontrollen forsinkes, udskydes eller forhindres.

For så vidt angår, at en aktionær skal kunne udøve indflydelse på Selskabets vedtægter på generalforsamlinger er der to relevante paragraffer i vedtægterne § 19-21 som angivet ovenfor.

21.2.7 Eventuelle bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om angivelse af om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes.

Oplysningspligt

Aktionærer i selskaber optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S skal straks indberette til Selskabet og til Finanstilsynet, hvis deres aktiebeholdning i det børsnoterede selskab udgør eller ikke længere udgør følgende niveauer:

- I. 5 % af de til aktierne tilknyttede stemmer eller
- II. 5 % af selskabets registrerede aktiekapital.

Ligeledes skal aktionærer indberette til selskabet, hvis storaktionærens aktiebesiddelse overstiger eller ikke længere overstiger 5, 10, 15, 20, 25, 50, 90 % eller en tredjedel eller to tredjedele af det samlede antal af de til selskabets aktier knyttede stemmer eller af selskabets registrerede aktiekapital. Selskabet skal ved disse indberetninger meddele oplysningen til offentligheden via det valgte informationssystem og både selskab og storaktionær skal sende meddelelsen til Finanstilsynet.

Beregningen med hensyn til aktiebesiddelsen skal omfatte aktier, som den pågældende aktionær ejer, aktier, der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, samt aktier, der ejes af personer, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær. Indberetningen skal indeholde den pågældende aktionærs fulde navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af aktier samt deres pålydende værdi. Personer, som er underlagt ovennævnte oplysningspligt, skal straks offentliggøre oplysning om enhver bestemmelse i aktionæroverenskomster, som kan påvirke aktiernes frie omsættelighed, eller som vil kunne få væsentlig indflydelse på kursdannelsen.

21.2.8 Beskrivelse af betingelser i regelsæt for ændring af kapitalen

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om ændringer af selskabskapitalen udover bestemmelser nævnt under pkt. 21.2.3 ovenfor.

Finanskalender for regnskabsår 2008

Olicom A/S's ledelse har besluttet at finanskalenderen for 2008 er som følger:

Årsrapport 2007:	22. april 2008
Generalforsamling:	29. april 2008
Regnskabsmeddelelse 1. kvartal 2008:	29. maj 2008
Delårsrapport 1. halvår 2008:	28. august 2008
Regnskabsmeddelelse 3. kvartal 2008:	25. november 2008

22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Selskabet har ingen væsentlige kontrakter, der ikke er indgået i forbindelse med Selskabets normale virksomhed.

23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

23.1 Evaluering af udbyders efterforskningsaktiviteter

Der indgår ingen udtagelser eller rapporter fra eksperter eller lignende i Aktieregistreringsdokumentet.

23.2 Uafhængigt ressourceestimat

Der indgår ikke udtalelser fra tredjemand i Aktieregistreringsdokumentet.

24 DOKUMENTATIONSMATERIALE

Samtlige dokumentationsmateriale ligger til gennemsyn i normal åbningstid mellem 9.00-15.00 hos Olicom A/S, Rahbeks Alle 21, 1801 Frederiksberg C.

Følgende materiale ligger til gennemsyn og kan udleveres på forlangende:

- Stiftelsesoverenskomst
- Vedtægter
- Årsrapport 2004
- Årsrapport 2005
- Årsrapport 2006
- Årsregnskabsmeddelelse 2007
- Generalforsamlingsbeslutning af 20. december 2007
- Bestyrelsesberetning iht. Aktieselskabslovens § 29 stk 2 nr. 2 af 11. december 2007 og revisorudtalelse iht. Aktieselskabslovens § 29 stk 2 nr. 3 af 11. december 2007
- Dette Aktieregistreringsdokument

25 OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Datterselskaber:

Anpartsselskabet af 10. april 2006 100% ejet datterselskab:

Navn: Anpartsselskabet af 10. april 2006 (CVR nummer: 29 50 90 85)

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Aktiviteten i Anpartsselskabet af 10. april 2006 vedrører alene investeringen i Kommanditselskabet af 21. juli 2005 samt udlån til porteføljeselskaber i Kommanditselskabet. Anpartsselskabet er 100% ejet af Olicom, og datterselskabet har samme ledelse som Olicom A/S.

Efter Apportinskuddet vil Olicom A/S endvidere have følgende datterselskaber:

Castor Holding A/S 100% ejet datterselskab:

Navn: Castor Holding A/S (CVR nummer: 28 31 10 44)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Nygade 29-39, Ikast ApS 100% ejet datterselskab:

Navn: Nygade 29-39, Ikast ApS (CVR nummer: 28 88 56 36)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark.

Associerede selskaber

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder vedrører:

28,4% af K/S af 21. juli 2005 (CVR-nr. 28 89 96 61) med hjemsted i Rudersdal Kommune. Selskabskapitalen er DKK 48.317.200. Kommanditselskabet ledes i samarbejde med ventureselskabet IVS A/S i forhold til de respektive ejerandele. IVS A/S er et ventureselskab, der er uden relation til Olicom A/S.

Olicom A/S' kapitalandele i porteføljevirkksomheder via K/S af 21. juli 2005 udgør:

24,3% af aktiekapitalen i Comlog A/S (CVR-nr. 20 17 32 89) med hjemsted i Aabybro Kommune. Selskabskapitalen er DKK 2.144.144.

48,5% af aktiekapitalen i Scalado AB med hjemsted i Lund, Sverige. Selskabskapitalen er SEK 641.310.

8,3% af aktiekapitalen i Hymite A/S (CVR-nr. 21 82 58 40) med hjemsted i Lyngby-Taarbæk Kommune. Selskabskapitalen er DKK 3.370.888.

Indholdsfortegnelse:

Introduktion.....	1
1 Ansvarlige	7
2 Risikofaktorer	9
3 Nøgleoplysninger.....	12
4 Værdipapirer, der udbydes eller optages til notering.....	18
5 Vilkår og betingelser for tilbuddet.....	23
6 Aftaler om optagelse til omsætning og handel.....	33
7 Værdipapirihænderhavere, der ønsker at sælge.....	34
8 Udgifter ved emissionen	34
9 Udvanding	36
10 Yderligere oplysninger.....	39
Bilag 1	1
Fagtermer og definitioner	4

INTRODUKTION

Nærværende Værdipapirnote er udarbejdet som følge af udvidelse af aktiekapitalen i Olicom A/S.

Apportindskud og gældskonvertering

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget at foretage følgende kapitaludvidelser i Olicom A/S:

- Et Apportindskud af selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS på i alt nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Apportindskuddet tegnes alene af ADR. ADR er ejet 100% af direktør Jesper Henrik Jørgensen, Bregnegårdsvej 15, 2920 Charlottenlund.
- Konvertering af gæld til aktiekapital på nominelt DKK 28.326.316 svarende til 113.305.264 styk Nye Aktier vedrørende ADR.
- Konvertering af gæld vedrørende selskabet AXI Alpha X Investor Limited for nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Kapitaludvidelsen vedrørende apportindskud og gældskonvertering udgør dermed som minimum nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 og maksimum nominelt DKK 132.288.582 svarende til 529.154.328 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Tegningskursen for både Apportindskud og gældskonvertering blev vedtaget at udgøre DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Kontant emission

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev ligeledes vedtaget en bemyndigelse i Selskabets vedtægter §7.3 til at foretage en kontant emission med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer på nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Bestyrelse har udnyttet bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §7,3 til at foretage en kontant fortegningsemission, der er fastsat til at udgøre minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimum nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier.

Den kontante emission udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:20, således at én (1) eksisterende aktie giver ret til tegning af tyve (20) Nye Aktier (sådanne tegningsretter betegnes ”Tegningsretter”).

Den 27. marts 2008 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i Værdipapircentralen A/S som aktionær i Selskabet blive tildelt tyve (20) Tegningsretter for hver eksisterende aktie a nominelt DKK 0,25.

Der kan handles med Tegningsretter allerede fra den 25. marts 2008 og frem til den 7. april 2008, begge dage inklusive.

Tegningsretterne kan udnyttes til tegning af Nye Aktier fra den 28. marts 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 10. april 2008 kl. 16.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden"). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye Aktier, og Tegningsretterne mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil, således at minimumsudbuddet kan gennemføres, mod betaling af Udbudskursen og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive allokeret til Capinordic Bank A/S, der er Emissionsbank. De Nye Aktier søges optaget til officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første handelsdag den 15. april 2008.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

Tegningskursen for de Nye Aktier i forbindelse med fortegningsret emissionen blev på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget at udgøre DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

De Nye Aktier vil have samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier. De Nye Aktier bærer fuldt udbytte fra regnskabsår 2007. Bestyrelsen foreslår i Årsregnskabsmeddelelsen for 2007 af 5. marts 2008, at der ikke bliver udbetalt udbytte for 2007.

Generelle oplysninger

Det er ikke hensigten, at Værdipapirnoten skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og Værdipapirnoten må ikke betragtes som en anbefaling fra Olicom A/S' side om, at modtagere af Værdipapirnoten bør tegne eller købe aktier i Olicom A/S. Potentielle investorer bør selv vurdere, om oplysningerne i Værdipapirnoten er relevante, og et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i denne Værdipapirnote, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Olicom A/S. Udlevering af Værdipapirnoten kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Olicom A/S' virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af Værdipapirnoten, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af Værdipapirnote. I henhold til Bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 skal enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Værdipapirnoten, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Værdipapirnoten og den endelige afslutning af Udbuddet til offentligheden, eller starten af handlen på et reguleret marked, skal angives i et tillæg til Værdipapirnoten. Et sådant tillæg skal godkendes indenfor syv børsdage og offentliggøres i overensstemmelse med § 25.

Værdipapirmoten bliver udarbejdet på dansk samt oversat til engelsk. I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser vil den danske udgave være gældende. Den danske version indeholder visse yderligere erklæringer, som kræves i henhold til Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004, herunder erklæring fra Emissionsbanken, som ikke er medtaget i den engelske version. Selskabets aktier er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg.

Værdipapirmoten er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Olicom A/S' side eller på Olicom A/S' vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til. Værdipapirmoten bør ikke videresendes, reproduceres eller på anden måde videredistribueres.

Henvisninger i Værdipapirmoten til "Olicom", "Selskabet" eller "Udsteder" er til Olicom A/S.

Værdipapirmoten må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Nye Aktier må ikke direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Emissionsbanken skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Værdipapirmoten må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Nye Aktier må ikke udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen jurisdiktion, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Emissionsbanken kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de pågældende love forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne få dette dokument distribueret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Nye Aktier. Olicom foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Tegningsretterne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act ("Regulation S").

De Nye Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkelt stater og udbydes og sælges (i) i USA, hvis det er tilladt i henhold til Rule 801 i U.S. Securities Act, til eksisterende amerikanske aktionærer i Olicom A/S i henhold til Rule 801 i U.S. Securities Act, og (ii) uden for USA i offshore transaktioner i henhold til Regulation S. Nye aktier, der erhverves i forbindelse med Udbuddet, vil være at betragte som "begrænsede værdipapirer" i henhold til definitionen i Rule 144 (a) (3) i U.S. Securities Act i

samme omfang, og i samme forhold som aktionærernes Eksisterende Aktier var det per tildelingsdagen.

Enhver formidling af denne Værdipapirnote i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i the "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i the "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og Værdipapirnoten alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Nye Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt dette dokument er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Udbuddet foretages vedrørende værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Eventuelle regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investors rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Olicom A/S er hjemmehørende i Danmark, og nogle eller alle Selskabets ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer kan være hjemmehørende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod et ikke-amerikansk selskab eller dets ledende medarbejdere eller bestyrelse ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

Meddelelse vedrørende det Europæiske Økonomiske Samarbejde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant medlemsstat"), har Emissionsbanken erklæret og accepteret, at med virkning fra implementeringsdatoen for Prospektdirektivet i den Relevante Medlemsstat (den "Relevante implementeringsdato") har denne ikke og vil ikke foretage noget udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende aktierne, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet. Gældende fra og med den Relevante implementeringsdato kan et udbud af aktier til enhver tid gennemføres til offentligheden i den pågældende Relevante medlemsstat:

- a) til juridiske enheder, der er bemyndiget eller bestemt til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndiget eller bestemt hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,

- b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000, og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
- c) til færre end 100 fysiske personer eller juridiske personer pr. land inden for EU/EØS, som ikke er kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet), eller
- d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at udsteder offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden" vedrørende aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Nye Aktier, som skal udbydes, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb eller tegning af aktierne, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EC og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner
Tegningsretterne og de Nye Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske børstilsyn, ligesom ingen af de nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt dette dokument er korrekt eller fuldstændigt.

Fuldbyrkelse af domme

Selskabet er et aktieselskab indregistreret i Danmark. Medlemmerne af Ledelsen er bosiddende i Danmark eller Sverige, og alle eller en væsentlig del af Selskabets og sådanne personers aktiver befinder sig i disse lande. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Selskabet eller disse personer, eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

Meddelelse til personer hjemmehørende i New Hampshire

Hverken det forhold, at en registreringserklæring eller en ansøgning om godkendelse er indleveret til Staten New Hampshire i henhold til chapter 421-b i New Hampshire revised statutes med bemærkninger fra 1955 med senere ændringer ("RSA 421-B") eller det forhold, at et værdipapir er registreret eller en person er godkendt i Staten New Hampshire, betyder, at Secretary of State i Staten New Hampshire har fundet, at et dokument indleveret i henhold til RSA 421-B er sandt, fuldstændigt og ikke vildledende. Hverken disse forhold eller det forhold, at et værdipapir eller en transaktion er fritaget for eller undtaget fra registrering eller godkendelse, betyder, at Secretary of State på nogen måde har udtalt sig om fordele eller forudsætninger vedrørende eller anbefalet eller godkendt nogen person, værdipapir eller transaktion. det er ulovligt at fremsætte eller foranledige, at der fremsættes nogen udtalelse, der ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i dette afsnit, til en potentiel køber, kunde eller klient.

Der henvises til afsnittet “Risikofaktorer” i Værdipapirnoten for en beskrivelse af væsentlige faktorer vedrørende investering i Olicom A/S.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i denne Værdipapirnote, herunder visse udsagn i afsnittet “Risikofaktorer”, er baseret på Olicom A/S’ ledelses opfattelse samt ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Værdipapirnoten, herunder uden begrænsning, udtalelser vedrørende Olicom A/S’ økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Olicom A/S’ produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Olicom A/S’ faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Olicom A/S’ nuværende og fremtidige forretningsstrategier, som kan vise sig ikke at være korrekte. Olicom A/S’ faktiske resultater, udvikling eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i Værdipapirnoten som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med markedsudvikling, uforudsete vanskeligheder med Olicom A/S’ forskellige samarbejdsaftaler og datterselskaber i Danmark, konkurrenceforholdene for Olicom A/S’ forretningsområder og markeder samt andre faktorer, der omtales i Værdipapirnoten, herunder de faktorer, der omtales under afsnittet “Risikofaktorer”. De fremadrettede udsagn i Værdipapirnoten gælder kun per datoen for offentliggørelse af Værdipapirnoten, og Olicom A/S påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

1 ANSVARLIGE

1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i Værdipapirnoten

Direktion

Per Brøndum Andersen,
Administrerende direktør

Boje Rinhart,
Direktør

Bestyrelse

Eric Korre Horten,
advokat,
Bestyrelsesformand

Kaj Egon Hansen,
konsulent,
Bestyrelsesmedlem

Kren Erik Nielsen,
direktør,
Bestyrelsesmedlem

1.2 En erklæring fra de ansvarlige for værdipapirnoten

Direktion og bestyrelse

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Værdipapirnoten har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Værdipapirnoten efter vores vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dette indhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Værdipapirnoten os bekendt er rigtige, og at Værdipapirnoten os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Værdipapirnoten skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Værdipapirnoten.

København, den 12. marts 2008

Direktion

Per Brøndum Andersen,
Administrerende direktør

Boje Rinhart,
Direktør

Bestyrelse

Eric Korre Horten,
Bestyrelsesformand

Kaj Egon Hansen,
Bestyrelsesmedlem

Kren Erik Nielsen,
Bestyrelsesmedlem

Finansiell rådgiver

I vor egenskab af finansiell rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Værdipapirnoten indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København den 12. marts 2008.

Henrik Juul,
Bankdirektør

Niels Kryger Andersen,
Direktør for Investment Banking

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
CVR nr.: 10 90 43 90

2 RISIKOFAKTORER

Generelt

Investering i aktier er forbundet med høj risiko, hvor investorer risikerer at tabe hele eller dele af investeringen. Investorer bør derfor foretage grundig analyse af nærværende Værdipapirnote og vurdere økonomiske, juridiske, markedsmæssige og andre risici, inden de tager endelig beslutning om at foretage investering i Selskabets aktier. Ledelsen har i efterfølgende afsnit redegjort for de efter deres mening væsentligste risici i forbindelse med en investering i Selskabet. Listen er ikke udtømmende eller anført i prioriteret rækkefølge, ligesom der vil være andre risici som vil kunne påvirke aktieinvesteringen i negativ retning både på kort og langt sigt.

Risici ved investering i aktier

Olicoms A/S' aktier søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, og det kan i den forbindelse ikke afvises, at aktierne vil kunne opleve betydelige kursudsving. Volatiliteten i aktiemarkedet kan medføre, at Selskabets aktiekurs påvirkes af faktorer, der ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold.

Samtidig gøres der opmærksom på, at likviditeten i et selskabs aktier, herunder Olicom A/S' aktier, er af væsentlig betydning for prissætningen af denne samt for aktionærens mulighed for at købe og sælge aktier til den pris, der findes på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, hvor Selskabets aktier forventes optaget til handel.

Ophørende aktiviteter

Selskabets hidtidige forretningsområde vedrørende investeringer i teknologiselskaber skal afhændes i den nærmeste fremtid. Selskabet har i balancen optaget kapitalandele samt tilgodehavender i disse porteføljevirkksomheder på godt DKK 32 mio. Selskabets ledelse vurderer ikke, at denne værdiansættelse vil medføre tab i forbindelse med frasalget af aktiviteterne.

En årrække med tab

Selskabet har i en årrække haft betydelige tab og udviser per prospektdatoen en negativ egenkapital på DKK 11,5 millioner. Der er således behov for tilførsel af både kapital og aktiver. Ved at indskyde den i Aktieregistreringsdokumentet af 12. marts 2008 anførte ejendomsportefølje og samtidig gennemføre en fortegningsmission, der er garanteret for den DKK 40,0 millioners vedkommende, får Selskabet tilført en række ejendomme og økonomiske midler, der muliggør udvikling af ejendomsporteføljen til forøgelse af afkastet fra disse. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at de tilførte ressourcer er tilstrækkelige til at sikre den forventede udvikling, ligesom der også kan opstå godkendelsesmæssige og planlægningsmæssige forsinkelser på de ændringer, der ønskes gennemført på ejendomsporteføljen, med deraf et dårligere end forventet afkast.

Ejendomsaktivitet

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget at omlægge Selskabets aktiviteter til ejendomsinvesteringer. I den forbindelse blev det ligeledes vedtaget at foretage en kapitaludvidelse i form af et Apportindskud af en ejendomsportefølje.

Selskabet vil i den forbindelse at få Apportindskudt ejendomme til en bruttoværdi på DKK 300 mio. væsentligst bestående af erhvervsjendomme. Ejendommene optages i anskaffelsesåret til kostpris inklusive omkostninger, men skal efterfølgende hvert år værdiansættes til markedsværdi. Markedsværdien er afhængig af en række faktorer herunder bl.a. lejeniveau, vedligeholdelsesstand, beliggenhed, renteniveau, den generelle økonomiske situation og skatte- og afgiftsforhold.

Selskabet vil tillige have almindelig drift af beholdningen af ejendomme, som bliver lejet helt eller delvist ud. Denne aktivitet er også afhængig af faktorer som nævnt i forrige afsnit og vil også påvirkes af disse. Selskabet er også eksponeret overfor tomme lejemaal eller af lejere, der af forskellige årsager bliver ude af stand til at betale lejen.

De nævnte forhold kan påvirke Olicoms finansielle position i både negativ som positiv retning. Væsentlige påvirkninger i negativ retning vil kunne medføre en betydelig forringelse af Selskabets økonomiske resultater samt finansielle stilling, hvorfor det i en sådan given situation kan blive nødvendigt for Selskabet at få tilført ny kapital til brug for indfrielse af Selskabets gæld.

Finansiering

Selskabet vil blive finansieret med både kort- som langfristede lån afhængig af typen af investeringen. Olicom vil som hovedregel finansiere investeringer med 60-80%'s fremmedfinansiering og vil som følge heraf blive påvirket betydeligt af udsving i rentesatserne. Dette vil kunne få en væsentlig negativ påvirkning på Selskabets økonomiske resultater samt finansielle stilling.

Forsikring

Selskabet har en erhvervsforsikring og andre sædvanlige og krævede forsikringer. Efter Selskabets vurdering er Selskabet tilstrækkeligt forsikret med den nuværende aktivitet.

Når ejendomsporteføljen er indskudt ved Apportindskuddet som vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007, vil forsikringsområdet udvides væsentligt. Ejendommene er allerede forsikret i det nuværende regi Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS.

Der gives ikke sikkerhed for at en skade på en eller flere af de erhvervede ejendomme vil blive fuldt kompenseret via de forsikringer, der er tegnet, og dette vil kunne have en negativ indflydelse på selskabets resultat.

Organisation og medarbejdere

Olicoms organisation består ved Prospektets underskrift af 2 medarbejdere, hvoraf den ene afgår per 30. april 2008. Ved Apportindskuddet af Castor A/S tilføres 3 medarbejdere, men organisationen er stadig begrænset, hvorfor Olicom er meget afhængig af sine medarbejdere, ligesom der ikke er skabt en naturlig back up for den enkelte medarbejder. Derfor kan en medarbejder, der får forfald eller fratræder, påvirke arbejdsressourcen i Selskabet betydeligt, og i det nuværende arbejdsmarked kan det være vanskeligt at sikre erstatning inden for en kort tidshorizont. Dette kan medføre en øget omkostning og en mindre indtjening og dermed dårligere økonomisk resultat end forventet. Ledelsen bestræber sig på at mindske

afhængigheden af den enkelt medarbejder, men grundet organisations størrelse er der en risiko for, at uforudsete hændelser på medarbejdersiden kan reducere de økonomiske resultater.

Ejendomsmarkedet i Polen

Selskabet forventer umiddelbart efter fortegningsmissionen er tilendbragt at benytte op til DKK 57 millioner til erhvervelse af 49 % og 40 % af to ejendomsprojekter i Polen hvis tilfredsstillende due dilligence opnås. Ejendomsprojekterne vedrører opførelse af ejerlejligheder i Krakow. Der har været en stor efterspørgsel efter nye lejligheder i Polen og det er også Ledelsens forventning, at de pågældende ejerlejligheder kan sælges i takt med opførelsen. I Polen betales normalt også en del af lejlighedens pris af den ny ejer under opførelsen af projektet. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at denne positive trend vil forsætte, og dette kan indebære et senere salg af de udbudte lejligheder. Dette kan mindske det cash flow, der forventes fra salget af disse lejligheder, og dermed reducere de økonomiske resultater. Ligeledes vil Olicom være afhængig af de benyttede entreprenørers evne til at færdiggøre projekterne til de aftalte tider og i den aftalte kvalitet. Olicom har ikke en stor erfaring i at gennemføre sådanne projekter i Polen og selv om Ledelsen agter at være påpasselig og omhyggelig i opfølgningen på disse projekter, kan der indtræffe forhold, der vil forsinke og dermed udskyde den forventede indtjening til Selskabet.

Valuta

I forlængelse af den vedtagne kapitaludvidelse vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 at få tilført en ejendomsportefølje. Den af Selskabet overtagne ejendomsportefølje i forbindelse med Apportinskuddet er alle hjemmehørende i Danmark og således uden valutarisk risiko. Selskabet har imidlertid en option på køb af ejerlejlighedsprojekt i Polen. Denne option forventes udnyttet, og vil påføre Selskabet en valutarisk risiko. Hvis Selskabet i fremtiden vil investere yderligere i Europa vil Selskabet tilsvarende blive eksponeret overfor den pågældende valuta. Selskabet vil imidlertid minimere disse risici ved at optage lån i samme valuta og herved eliminere størstedelen af de potentielle risici.

Makroøkonomiske faktorer

Selskabets hovedaktivitet bliver som tidligere nævnt ejendomssegmentet, som også følger konjunkturerne i verdensudviklingen, dvs. at Selskabet vil blive påvirket af faktorer som vækst, inflation, miljø, indgreb fra offentlige myndigheder og lignende. Listen er ikke udtømmende, men alene eksempler på risici, der vil kunne ramme Selskabets økonomiske resultater og finansielle stilling. Udviklingen på det danske ejendomsmarked, som i den nære fremtid vil være Selskabets hovedområde, viser stadig vækst, der dog er mindre end i de nærmest foregående år.

3 NØGLEOPLYSNINGER

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Under forudsætning af, at nærværende Apportindskud og fortegningsmission gennemføres, hvor minimumudbuddet på DKK 40,0 mio. er garanteret, vurderer Ledelsen, at den for Selskabet til rådighed værende arbejdskapital er tilstrækkelig til at finansiere selskabets behov mindst frem til aflæggelsen af Selskabets årsrapport for 2008.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

	<i>Pr. 31.dec</i> 2007 <i>Revideret</i>	<i>pr. 31 dec.</i> 2006, <i>Revideret</i>	<i>pr. 31 dec.</i> 2005, <i>Revideret</i>
Balance, TDKK			
Overførsel til næste år	-15.848	-7.608	77.706
Aktiekapital	4.339	4.339	4.339
EGENKAPITAL I ALT	-11.509	-3.269	82.045
Leverandører af vare og tjenesteydelser	1.679	1.588	2.304
Selskabsskat	0	0	0
Pengeinstitut	4.710	209	0
Pengekreditorer	35.591	28.017	16.320
Anden gæld	3.492	4.835	4.860
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	18.253
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	45.472	34.649	41.737
PASSIVER I ALT	33.963	31.380	123.782

Frem til udgangen af 2004 finansierede Olicom sin aktivitet på grundlag af sin egen likvide beholdning. Fra 2005 og til nu har Olicom været afhængig af låntagning.

I nedenstående tal er selskabets pengekreditorer opgjort:

Pengekreditorer, DKK mio.	2007	2006	2005
ADR Nr. 1904 ApS	27.628	20.341	9.410
AXI Alpha X Investor Limited	3.915	3.821	3.697
Selskabets Ledelse	4.048	3.855	3.213
Pengekreditorer i alt	35.591	28.017	16.320

Da almindelige bankkreditter ikke har kunnet opnås til finansiering af ventureinvesteringer, har Olicom finansieret sin drift ved lån fra private långivere.

Lånene blev oprindeligt optaget med en effektiv forrentning på ca. 25% p.a., men forrentes med 5% p.a. med virkning fra 1. oktober 2006.

Anden gæld omfatter hensættelser til skyldige omkostninger, herunder opsigelsesomkostninger, bestyrelseshonorar, revisionshonorar m.v.

Udover ovenstående forpligtelser, er der ikke stillet pant eller anden form for sikkerhed i forbindelse med Selskabets låntagning.

3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Selskabet har ikke forud for kapitaludvidelserne omhandlet af Værdipapirnoten aktionærer i henhold til Værdipapirhandelsloven §29.

I forbindelse med Apportindskuddet og gældskonvertering har to selskaber en interesse i udstedelsen:

Transaktioner

Aktionærer	Nominel aktiekapital, DKK
Apportindskud vedrørende ADR nr. 1904 ApS	100.000.000
Gældskonvertering ADR nr. 1904 ApS	28.326.316
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	3.962.266
I alt	132.288.582

Selskaber med interesse i udstedelsen

ADR Nr. 1904 ApS, (CVR-nr. 15 13 35 38), Rahbeks Allé 21, 1801 Frederiksberg, er ejet 100% af Jesper H. Jørgensen, Bregnegårdsvej 15, 2929 Charlottenlund.

AXI Alpha X Investor Limited, P.O Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isle of Man – IM 99 1RB, England, er ejet af Cream Capital Trust, der er uden relation til Selskabet. Konverteringen af gæld til aktier vedrørende AXI Alpha X Investor Limited er betinget af, at der ved den kontante fortegningsmission omhandlet af Værdipapirnoten ikke tegnes et provenu større end DKK 80,0 mio.

3.4 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet

Årsag til udbydelsen

Baggrunden for kapitaludvidelserne omhandlet af Værdipapirnoten er, at få tilført Olicom en ejendomsportefølje samt kapital, således at Selskabet kan omlægge aktiviteterne til ejendomsinvesteringsselskab.

Første skridt i omlægningen udgøres af følgende transaktioner:

- Apportindskud af ejendomsportefølje
- Konvertering af gæld etableret i forbindelse med de tidligere ventureaktiviteter
- Rejsning af kapital ved kontant fortegningsmission

Ved at indskyde ejendomsporteføljen vil Olicom være etableret på ejendomsmarkedet og således i gang med at iværksætte Selskabets nye strategi. Konverteringen af gæld samt rejsning af ny kapital skal danne rammen om den fremtidige forretningsplan, således at selskabet har det fornødne økonomiske fundament.

Nedenfor er de enkelte transaktioner uddybet enkeltvis.

Apportindskud og gældskonvertering

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget, at Selskabets aktiekapital forhøjes med nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S ved Apportindskud og gældskonvertering uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Kapitalforhøjelsen tegnes alene af ADR Nr.

1904 ApS, (CVR-nr. 15 13 35 38). ADR Nr. 1904 ApS er ejet 100% af direktør Jesper Jørgensen.

Der foretages således:

- et indskud af samtlige nominelt DKK 28.000.000 aktier vedrørende Castor Holding A/S (CVR-nr. 28 31 10 44) og,
- samtlige nominelt DKK 125.000 anparter i Nygade 29-39, Ikast ApS (CVR-nr. 28 88 56 36), samt
- en optionsaftale vedrørende eventuelt køb af kapitalinteresser i Universe Art Sp. z o.o. (KRS 0000248196) og Universe System Sp. z o.o. (KRS 0000238067).

ind i Olicom A/S.

Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS indeholder en ejendomsportefølje bestående af ti ejendomme i Danmark samt en ejendom i Sverige. Ejendomsporteføljen er beskrevet i Selskabets Aktieregistreringsdokument af 12. marts 2008 samt i selskabsmeddelelse nr. 12 den 19. december 2007.

Apportindskuddet svarer til et indskud på i alt nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.

Udover Apportindskuddet blev det ligeledes vedtaget at konvertere et tilgodehavende som ADR Nr. 1904 ApS har hos Selskabet. Dette tilgodehavende udgør DKK 28.326.316, hvilket konverteres til 113.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25. Tilgodehavendet er opstået i perioden efter 1. februar 2005 ved finansiering af Selskabets likviditetsbehov i forbindelse med ventureaktiviteterne.

I nedenstående tabel ses aktionærforholdet efter apportindskud og gældskonvertering.

Apportindskud og gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS

Aktionærforhold efter apportindskud og gældskonvertering	Nominal aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	3,27%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	96,73%
I alt	132.667.920	530.671.680	100,00%

Tegningskursen for de 513.305.264 styk Nye Aktier vedrørende Apportindskuddet og gældskonvertering, der tegnes af ADR Nr. 1904 ApS, blev på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget at være DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Selskabet vil efter kapitaludvidelsen have en aktiekapital på nominelt DKK 132.667.920 svarende til 530.671.680 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det ligeledes vedtaget en forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25. Kapitaludvidelsen vedrører et tilgodehavende, som AXI Alpha X Investor Limited, P.O Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isle of Man – IM 99 1RB, England, har hos Selskabet. Tilgodehavendet er opstået i perioden efter 1. februar 2005 ved finansiering af Selskabets likviditetsbehov i forbindelse med ventureaktiviteterne. AXI Alpha X Investor Limited er ikke nærtstående til Selskabet, Selskabets Ledelse eller Selskabets kommende storaktionær ADR.

Tegningskursen vedrørende gældskonvertering af AXI Alpha X Investor Limited's tilgodehavende blev vedtaget at være DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25.

Det er Aftalt med AXI Alpha X Investor Limited, at AXI Alpha X Investor Limited tegner kapitalforhøjelsen, hvis der ikke inden 1. juli 2008 er tegnet en kontant kapitalforhøjelse i Selskabet med et kontant provenu på minimum DKK 80.000.000.

Det oplyses, at AXI Alpha X Investor Limited ikke på tidspunktet for den ekstraordinære generalforsamling var aktionær i Selskabet. Konverteres AXI Alpha X Investor Limited's udestående ikke til aktier, vil dette blive indfriet, når den kontante fortegningsmission er tilendebragt.

Kontant emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer

For at sikre en fremadrettet forretningsmodel samt kapitalgrundlag som ejendomsinvesteringsselskab, samt eventuelt udnytte optionerne til at investere i to polske ejendomsprojekter, har Bestyrelsen i Olicom A/S besluttet at udnytte bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §7.3 til at foretage en kontant emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Den kontante fortegningsmission er fastsat at udgøre minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimum nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier.

Tegningskursen for de Nye Aktier blev på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget at være DKK 0,25 franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

De Nye Aktier i Olicom A/S udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:20, således at én (1) eksisterende aktier giver ret til tegning af tyve (20) Nye Aktier (sådanne tegningsretter betegnes "Tegningsretter"). Der vil ikke være tilknyttet Tegningsretter til aktier udstedt på baggrund af Apportindskuddet af Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS eller gældskonverteringen rettet mod ADR Nr. 1904 ApS vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007.

Den 27. marts 2008 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i Værdipapircentralen A/S som aktionær i Selskabet blive tildelt 20 Tegningsretter for hver eksisterende aktie a nominelt DKK 0,25.

Der kan handles med Tegningsretter allerede fra den 25. marts 2008 og frem til den 7. april 2008, begge dage inklusive. Tegningsretterne kan udnyttes til tegning af Nye Aktier fra den

28. marts 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 10. april 2008 kl. 16.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden"). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye Aktier, og Tegningsretterne mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation.

I forbindelse med fortegningsmissionen har Capinordic Bank A/S garanteret minimumudbuddet på nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier.

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget, at AXI Alpha X Investor Limited, P.O. Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isle of Man – IM 99 1RB, England, kan konvertere et tilgodehavende i Olicom A/S på DKK 3.962.266 til aktier, hvis der i den kontante fortegningsmission ikke tegnes for over nominelt DKK 80 mio. Tegningskursen vedrørende denne option blev vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25

Nedenfor er vist den forventede udviklingen i Selskabets aktiekapital ved henholdsvis minimum- og maksimumtegning.

Gennemføres den kontante emission vil Selskabets aktiekapital udvides som angivet i nedenstående tabeller.

Kontant emission ved minimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	2,46%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	72,65%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	3.962.266	15.849.064	2,24%
Kontant fortegningsmission ved minimumtegning	40.000.000	160.000.000	22,65%
I alt	176.630.186	706.520.744	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved minimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet modtaget en tegningsgaranti fra Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, på DKK 40.000.000, således at minimumudbuddet er garanteret.

Kontant emission ved maksimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominal aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	1,98%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	58,46%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	-	-	-
Kontant fortegningsmission ved maksimumtegning	86.832.080	347.328.320	39,56%
I alt	219.500.000	878.000.000	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved maksimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 aktier a nominelt DKK 0,25.

Anvendelse af provenu

Bruttoprovenuet for den kontante fortegningsmission forventes at blive mellem DKK 40,0 mio. og DKK 86,8 mio. Provenuet efter omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelserne vil udgøre mellem DKK 37,0 mio. og DKK 83,8 mio. ved henholdsvis minimum- og maksimumudbuddet.

Provenuet fra den kontante emission vil blive benyttet til:

- Investering i 40% henholdsvis 49% af aktiekapitalen i de polske selskaber Universe System Sp. z.o.o. (KRS 0000238067) og Universe Art Sp. z.o.o.(KRS 0000248196) på i alt op til DKK 57 mio., forudsat tilfredsstillende due diligence.
- Afvikling af gæld for i alt DKK 6-10 mio. afhængig af om der tegnes for mere end DKK 80 mio. Hvis der tegnes for mere end DKK 80 mio. vil afvikling af gæld udgøre DKK 10 mio.

Det overskydende provenu skal understøtte Selskabet løbende drift.

4 VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING

4.1 Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Olicom A/S tilhører samme aktieklasser og har samme rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

De Nye Aktier udstedes i en midlertidige fondskode.

Fondskoden (ISIN-kode) for Selskabets eksisterende aktier er: DK0010237056

Apportindskud og gældskonvertering:

Midlertidig fondskode (ISIN-kode) for selskabets Nye Aktier er: DK0060133338

Kontant fortegningsemission:

Midlertidig fondskode (ISIN-kode) for selskabets Nye Aktier er: DK0060132017

Midlertidig fondskode (ISIN-kode) vedrørende tegningsretter er: DK0060131985

Tegningsretterne er omsætningspapirer, der handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne de udbudte Nye Aktier skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse afhænger for ejerne af tegningsretterne af aftale med og regler og procedure for det relevante kontoførende institut eller anden relevant finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end sidste dag i Tegningsperioden. Når en ejer har udnyttet sin tegningsret, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretten i løbet af tegningsperioden, vil de udbudte aktier blive udstedt og tildelt gennem Værdipapircentralen efter offentliggørelse af resultatet for Udbuddet. De Nye Aktier, der udstedes af Selskabet ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de eksisterende, men vil blive registreret i den midlertidige ISIN-kode DK0060132017. De Nye Aktier forventes handlet på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S den 15. april 2008 indtil registrering af de Nye Aktier, hvorefter den midlertidige fondskode og den eksisterende fondskode sammenlægges. Sammenlægning af fondskoder finder sted hurtigst muligt efter registrering af de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Kortnavnet er: OLI

4.2 Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af Aktieselskabsloven, bestyrelsesbeslutninger og generalforsamlingsbeslutninger.

4.3 Navnenoterede eller ihændeoverførte papirer

Selskabets aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i Selskabets autoriserede aktiebog.

Selskabets aktiebog føres af Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61 P.O. Box 20, DK - 2630 Taastrup.

Der udstedes ikke fysiske aktiebrev. Aktierne er elektroniske værdipapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61 P.O. Box 20, DK - 2630 Taastrup.

4.4 Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder på DKK.

4.5 Beskrivelse af rettigheder

Udbytte

De nye aktier oppebærer udbytte fra regnskabsår 2007.

Retten til at udbytte forældes er 5 (fem) år efter datoen for den pågældende generalforsamling, hvor udbetaling af udbytte er vedtaget. Herefter tilfalder ikke-hævet udbyttet Selskabet.

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskat på 28%. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære. For personer hjemmehørende i bestemte lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. Ved udbetaling tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

Selskabet har i en længere årrække ikke udbetalt udbytte og der er ikke planer om at udbetale udbytte inden for de kommende år grundet gennemførelse af Selskabets nye strategi. Selskabet har ikke fastlagt regler for hvorledes et eventuelt udbytte skal beregnes.

Stemmerettigheder

På generalforsamlingen har hvert aktiebeløb på kr. 0,25 én stemme. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i selskabets autoriserede aktiebog.

Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når han senest 5 dage før dens afholdelse har anmodet om adgangskort til generalforsamlingen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge aktiebogen er noteret som aktionær. Adgangskort udleveres mod behørig legitimation på selskabets kontor eller på et andet i indkaldelsen nærmere angivet sted.

Aktionærer, som har erhvervet aktier ved overdragelse, kan dog kun udøve stemmeret for de pågældende aktier, hvis disse på det tidspunkt, hvor indkaldelse til generalforsamlingen finder sted, er blevet noteret i selskabets aktiebog, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. De erhvervede aktier anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktiebesiddelsen forud for generalforsamlingen er noteret i selskabets aktiebog, eller når aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeretten kan udøves ved fuldmægtig - der ikke behøver at være aktionær - på betingelse af, at den nævnte fuldmægtig godtgør sin ret til at deltage i generalforsamlingen ved fremlæggelse af adgangskort og en skriftlig, dateret fuldmagt. Stemmefuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år ad gangen.

Fortegningsret ved udbydelse af værdipapirer i samme klasse

Selskabets vedtægter §7.3 giver Bestyrelse en bemyndigelse til at udvide Selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 86.832.080 til kurs 25 øre pr. aktie a 25 øre og ved kontant indbetaling og med fortegningsret for de aktionærer, der har aktierettigheder på det af bestyrelsen fastsatte tidspunkt. Bemyndigelsen gælder indtil 1. juli 2008.

Ret til at deltage i udsteders udbytte

Alle aktier har ret til lige udbytte

Ret til at deltage i udsteders likvidationsprovenu

Der foreligger ingen bestemmelser om likvidationsprovenu.

Indløsningsbestemmelser

Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Ombytningsbestemmelser

Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev det vedtaget at udvide Selskabets aktiekapital i forbindelse med:

- ét Apportindskud på nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.
- én gældskonvertering på nominelt DKK 28.326.316 svarende til 113.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.

I alt en kapitaludvidelse på nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25. Tegningsfristen er fastsat til 12 uger fra forslagens godkendelse. Denne tidsfrist var ønsket af Selskabet for at sikre en afklaring af Selskabets forhold inden for en afgrænset tidshorisont.

Det blev yderligere vedtaget at udvide Selskabets aktiekapitalen ved:

- én gældskonvertering på nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.

Bestyrelsen har således eksekveret beslutningen givet på den ekstraordinære generalforsamlingen den 20. december 2007 til at udvide den samlede aktiekapital til minimum nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier og maksimalt nominelt DKK 132.288.582 svarende til 529.154.328 a nominelt DKK 0,25.

På den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 blev ligeledes besluttet at give Bestyrelsen en bemyndigelse i Selskabets vedtægter §7.3 til at udstede nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Selskabets med fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Denne bemyndigelse har Selskabets Bestyrelse udnyttet i forbindelse med den kontante fortegningsmission omhandlet af Værdipapirnoten.

Udover bemyndigelse i henhold til vedtægternes §7.3 indeholder Selskabets vedtægter § 7.1 en bemyndigelse til at udvide Selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk aktier a nominelt DKK 0,25. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling, ved indbetaling i andre værdier end kontanter eller ved gældskonvertering. Forhøjelser af aktiekapitalen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. Denne bemyndigelse gælder for en periode på 5 (fem) år indtil den 20. december 2012 og kan af generalforsamlingen forlænges med en eller flere 5 års perioder ad gangen.

4.7 Forventede udstedelsesdato

De Nye Aktier søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

De Nye Aktier der udstedes i forbindelse med Apportindskud samt gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS forventes udstedt den 12. marts 2008. Disse vil blive udstedt i midlertidig fondskode DK0060133338.

De Nye Aktier vedrørende den kontante fortegningsmission vil blive udstedt i midlertidig fondskode DK0060132017. Gældskonvertering vedrørende AXI Alpha X Investor Limited vil, hvis den effektueres, blive udstedt i midlertidig fondskode DK0060133338 umiddelbart efter tegning er afsluttet.

Første handelsdag for de Nye Aktier forventes at være den 15. april 2008.

4.8 Eventuelle indskrænkninger

Selskabets aktier er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud og/eller ”squeeze-out” og ”sell-out” regler

Ikke relevant.

4.10 Offentlige overtagelsestilbud

Der har ikke været offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand inden for det sidst afsluttede og det løbende regnskabsår.

4.11 Udsteders hjemsted

Selskabet har hjemsted i Danmark.

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte fra og med 2008. Ved udbetaling tilbageholder Olicom A/S udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET

5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger

5.1.1 De betingelser på hvilke værdipapirerne udstedes

I henhold til nærværende Værdipapirnote søges minimum nominelt DKK 172.288.582 svarende til 689.154.328 styk Nye Aktier og maksimalt nominelt DKK 215.158.396 svarende til 860.633.584 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

De Nye Aktier tegnes til en fast kurs på DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 som vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

Alle aktier udstedt i forbindelse med Udbuddet har samme rettigheder som Selskabets eksisterende aktier.

De Nye Aktier udstedes via Værdipapircentralen A/S.

5.1.2 Den samlede værdi af udstedelsen/tilbudet

Under forudsætning af, at Apportindskuddet samt gældskonverteringen opgøres til nominelt værdi, kan den samlede værdi af kapitaludstedelsen opgøres til:

Kapitaludvidelse, DKK mio.	Minimum-udbud	Maksimum-udbud
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100,0	100,0
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28,3	28,3
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	4,0	0,0
Kontant fortegningsmission	40,0	86,8
I alt	172,3	215,1

Af ovenstående kapitaludvidelser er kun den kontante fortegningsmission likvid. De øvrige kapitaludvidelser vedrører et Apportindskud samt konvertering af gæld til aktiekapital i Olicom A/S.

5.1.3 Periode hvor tilbudet står åbent

Apportindskud og gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS

Udbudsperioden vedrørende nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 var den 20. december 2007, hvor det på den ekstraordinære generalforsamling blev vedtaget at foretage kapitaludvidelserne. Aktierne kan tegnes fra den 12. marts 2008.

Kontant fortegningsemission

Udbudsperioden for den kontante emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer på minimum nominelt DKK 40.000.000 og maksimalt nominelt DKK 86.832.080 er angivet i nedenstående oversigt:

Tidsplan	
19-03-2008	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusiv Tegningsretter
25-03-2008	Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusiv Tegningsretter
	Handel med Tegningsretter begynder på OMX Nordic Exchange Copenhagen
27-03-2008	Tildelingstidspunkt i Værdipapircentralen kl. 12.30 (dansk tid)
28-03-2008	Tegningsperioden begynder
07-04-2008	Handel med Tegningsretter slutter
10-04-2008	Tegningsperioden slutter
11-04-2008	Resultat af Udbud offentliggøres
15-04-2008	Første handelsdag på OMX Nordic Exchange Copenhagen

Tegnings- og betalingsmetode

Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne de udbudte Nye Aktier skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse afhænger for ejerne af tegningsretterne af aftale med og regler samt procedure for det relevante kontoførende institut eller anden relevant finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end sidste dag i Tegningsperioden. Når en ejer har udnyttet sin tegningsret, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres. Ved udnyttelse af Tegningsretten skal ejeren betale DKK 0,25, franko per Ny Aktie, der tegnes.

Betalingen for de Nye Aktier finder sker i danske kroner og betaling til Selskabet sker efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet, der forventes at ske den 11. april 2008, mod registrering af de Nye Aktier på erhververens konto i Værdipapircentralen. Ejere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller anden finansiel formidler, hvor igennem de ejer aktier. For så vidt angår udenlandske investorer, kan finansielle formidlere, hvor igennem en ejer har tegningsretter, kræve betaling på en tidligere dato.

I forbindelse med den kontante fortegningsemission vil de Nye Aktier blive registreret på konti, der føres af Værdipapircentralen. Kun danske autoriserede institutioner er bemyndiget til at føre konti for nærmere angivne investorer hos Værdipapircentralen. Der kan udpeges en nominee, der vil fremstå som registreret kontohaver. Værdipapircentralen stiller et centralt elektronisk register over Aktiernes ejerforhold til rådighed og vil fungere som clearingcenter for alle transaktioner, der er relateret til emissionen.

5.1.4 Annullering af tilbuddet

Det er en betingelse for gennemførelse af den kontante fortegningsemission, at der ikke, inden handel med Tegningsretter påbegyndes den 25. marts 2008 kl. 9.00 dansk tid, indtræffer

begivenheder, der efter Selskabets eller Capinordic Bank A/S skøn gør det utilrådeligt at gennemføre emissionen.

Tilbagekaldelse af fortegningsmissionen kan ske indtil tidspunktet for afslutning af Tegningsperioden og kun i tilfælde af ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, som Selskabet eller Capinordic Bank A/S anser, vil gøre gennemførslen af transaktionen for utilrådelig og seneste dato for tilbagekaldelsen er den 11. april 2008. En sådan tilbagekaldelse vil straks blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Annullering kan ikke finde sted, efter aktierne er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

5.1.5 Mindske antallet af tegninger

Idet Udbuddet er rettet mod henholdsvis eksisterende aktionærer samt ADR Nr. 1904 ApS, er der ikke behov for mekanismer, der mindsker antallet af tegninger.

5.1.6 Detaljer om mindste og/eller største beløb

Aktier udbudt i forbindelse med kontant fortegningsmission

Den kontante emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer er fastsat at udgøre minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimalt nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier.

I forbindelse med fortegningsmissionen har Capinordic Bank A/S garanteret minimumudbuddet på nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier.

Aktier udbudt i forbindelse med Apportindskud samt gældskonvertering

Kapitalforhøjelsen vedrørende Apportindskuddet og gældskonverteringen blev på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 vedtaget til samlet nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.

Tegningskursen for samtlige aktier blev på den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25.

Samtlige aktier tegnes af ADR Nr. 1904 ApS, der forud for kapitalforhøjelserne omhandlet af nærværende Værdipapirnote ikke er aktionær i Olicom A/S.

ADR Nr. 1904 ApS har, i henhold til den kontante emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer omhandlet af denne værdipapirnote, givet uigenkaldeligt tilsagn om at frafalde fortegningsret på de nominelt DKK 128.326.316 Nye Aktier.

5.1.7 Periode hvori ansøgning kan trækkes tilbage

Tegning af de Nye Aktier, der udstedes i forbindelse med Apportindskuddet og gældskonverteringen vedrørende ADR Nr. 1904 ApS blev vedtaget på den ekstraordinære

generalforsamling den 20. december 2007, og kan ved offentliggørelse af denne værdipapirnote ikke tækkes tilbage.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer vil tegning af aktier ske ved udnyttelse af Tegningsretten. Når fortegningsretten er udnyttet, er tegningen endelig.

5.1.8 Metode og tidsfrist for betaling og levering af værdipapirerne

Tegningsretterne leveres elektronisk via Capinordic Bank A/S ved tildeling til konti i Værdipapircentralen.

Registrering af de Nye Aktier på investors konto i Værdipapircentralen sker mod kontant betaling ved tegning.

5.1.9 Beskrivelse af fremgangsmåde

Fremgangsmåden er som beskrevet under pkt. 5.1.10.

5.1.10 Udøvelse af fortegningsretten

I forbindelse med den kontante emission udbydes minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimalt nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Aktierne udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:20, således at én (1) eksisterende aktie giver ret til tegning af tyve (20) Nye Aktier (sådanne tegningsretter betegnes ”Tegningsretter”).

Tegningskursen for de Nye Aktier blev på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget at være DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Retten til at tegne aktier ved den kontante emission tilkommer de aktionærer, der den 27. marts 2008 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som aktionær. Aktionærerne tildeles tyve (20) Tegningsretter for hver én (1) eksisterende aktie a nominelt DKK 0,25.

En (1) Tegningsret giver ret til tegning af én (1) Ny Aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Udbuddet er primært rettet mod eksisterende aktionærer, og sekundært mod nye private investorer eller selskaber (hvorigennem private investorer foretager investeringer) i Danmark, der har erhvervet Tegningsretter i løbet af perioden for handel med Tegningsretter.

Handel med Tegningsretter finder sted på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i perioden fra den 25. marts 2008 til den 7. april 2008, begge dage inklusive.

De Nye Aktier udbydes til tegning i perioden fra den 28. marts 2008 til den 10. april 2008, begge dage inklusive. Meddelelse om resultatet af tilbuddet offentliggøres den 11. april 2008.

De Nye Aktier vil efter udstedelse og registrering i Værdipapircentralen have samme rettigheder som de eksisterende aktier i Selskabet.

Tegningsretterne er omsætningspapirer, der handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne de udbudte Nye Aktier skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse afhænger for ejerne af Tegningsretterne af aftale med og regler og procedure for det relevante kontoførende institut eller anden relevant finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end sidste dag i Tegningsperioden. Når en ejer har udnyttet sin Tegningsret, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretten i løbet af Tegningsperioden, vil de udbudte aktier blive udstedt og tildelt gennem Værdipapircentralen efter offentliggørelse af resultatet for Udbuddet. De Nye Aktier, der udstedes af Selskabet ved udnyttelse af Tegningsretterne, er af samme klasse som de eksisterende, men vil blive registreret i den midlertidige ISIN-kode DK0060132017. De Nye Aktier forventes optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S tidligst den 15. april 2008 indtil registrering af de udbudte aktier, hvorefter den midlertidige fondskode og den eksisterende fondskode sammenlægges. Sammenlægning af fondskoder finder sted hurtigst muligt efter registrering af de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Tegningsretter, der ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejeren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning. Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, vil således at minimumsudbuddet kan opnås, mod betaling af Udbudskursen og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive allokeret til Capinordic Bank A/S, der er emissionsbank.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Kategorier af potentielle investorer

Aktier udbudt i forbindelse med Apportindskud samt gældskonvertering

Udbuddet rettes som udgangspunkt mod to selskaber.

1. Aktier udstedt i forbindelse med Apportindskud af Castor Holding ApS og Nygade 29-39, Ikast ApS svarende til 400.000.000 styk aktier samt gældskonvertering svarende til 113.305.264 styk aktier, hvilket samlet giver en kapitaludvidelse på nominelt DKK 128.034.336 svarende til 512.137.344 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 er rettet mod ADR Nr. 1904 ApS (CVR-nr. 15 13 35 38), Rahbeks Allé 21, 1801 Frederiksberg, der ejes 100% af Jesper Henrik Jørgensen.
2. Selskabet AXI Alpha X Investor Limited, P.O Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isle of Man – IM 99 1RB, England, har et tilgodehavende hos Olicom A/S, der udgør DKK 3,9 mio. På den ekstraordinære generalforsamling

den 20. december 2007 blev det vedtaget, at dette tilgodehavende konverteres til aktiekapital, forudsat der ikke inden den 1. juli 2008 er foretaget en kontant tegning for mere en DKK 80 mio. Konverteringen finder således sted, hvis der i forbindelse med den kontante fortegningsmission ikke tegnes Nye Aktier for en værdi større end DKK 80, 0 mio.

Aktier udbudt i forbindelse med kontant fortegningsmission

Udbuddet rettes primært mod eksisterende aktionærer, og sekundært mod nye private investorer eller selskaber (hvorigennem private investorer foretager investeringer) i Danmark, der erhverver Tegningsretter i løbet af perioden for handel med Tegningsretter.

5.2.2 Større aktionærer, medlemmer af udsteders direktion, tilsynsorgan eller bestyrelse, der deltager i tegningen

Selskabet har inden kapitaludvidelserne omhandlet af Værdipapirnoten ingen aktionærer i henhold til Værdipapirhandelsloven §29.

Efter kapitaludvidelserne omhandlet af Værdipapirnoten vil aktionærsammensætningen være som følger:

Apportindskud og gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS

Aktionærforhold efter apportindskud og gældskonvertering	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	3,27%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	96,73%
I alt	132.667.920	530.671.680	100,00%

Selskabet vil efter kapitaludvidelsen have en aktiekapital på nominelt DKK 132.667.920 svarende til 530.671.680 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

Kontant emission ved minimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	2,46%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	72,65%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	3.962.266	15.849.064	2,24%
Kontant fortegningsmission ved minimumtegning	40.000.000	160.000.000	22,65%
I alt	176.630.186	706.520.744	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved minimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744 styk aktier a nominelt DKK 0,25.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

Kontant emission ved maksimumtegning, Apportindskud og gældskonvertering af henholdsvis ADR og AXI Alpha X Investor Limited

Aktionærforhold	Nominel aktiekapital, DKK	Styk aktier a nom. DKK 0,25	Samlet ejerandel
Eksisterende aktiekapital inden kapitaludvidelse	4.341.604	17.366.416	1,98%
Apportindskud af ejendomme fra ADR Nr. 1904 ApS	100.000.000	400.000.000	
Gældskonvertering ADR Nr. 1904 ApS	28.326.316	113.305.264	58,46%
Gældskonvertering AXI Alpha X Investor Limited	-	-	-
Kontant fortegningsmission ved maksimumtegning	86.832.080	347.328.320	39,56%
I alt	219.500.000	878.000.000	100,00%

Selskabet vil efter den kontante emission ved maksimumtegning have en aktiekapital på nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 aktier a nominelt DKK 0,25.

5.2.3 Oplysninger forud for fordelingen

- Kapitaludvidelserne omhandlet af Værdipapirnoten er ikke opdelt i trancher.
- Der er ikke behov for betingelser for tilbagebetaling af beløb.
- Der er ikke behov for fordelingsmetode.
- Der er ikke forudbestemt særbehandling af visse investorklasser.
- Ikke relevant.
- Ikke relevant.
- Den kontante fortegningsmission vil blive lukket den 10. april 2008 kl. 16 (dansk tid).
- Ikke relevant.

5.2.4 Anmeldelse om tildelte beløb

Der vil blive givet anmeldelse om tildelte beløb via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S efter Tegningsperioden er slut. Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort den 11. april 2008.

De Nye Aktier vil herefter blive udstedt og allokeret til det respektive depot i Værdipapircentralen.

Aktierne forventes optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S den 15. april 2008.

5.2.5 Overtildeling og "green shoe"

Der er ingen overtildeling og der er ikke nogen "green shoe".

5.3 Kursfastsættelse

5.3.1 Kurs som værdipapirer tilbydes til

Tegningskursen for de Nye Aktier omhandlet af nærværende Værdipapirnote blev på den ekstraordinære generalforsamling den 20. december 2007 vedtaget at være fast på DKK 0,25, franko per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

5.3.2 Offentliggørelse af tilbudskursen

Tilbudskursen for kapitaludvidelserne i Værdipapirnoten blev offentliggjort i forbindelse selskabsmeddelelse den 20. december 2007.

5.3.3 Begrænsninger eller tilbagekaldelse af fortegningsret

For den kontante emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer er der ingen begrænsning i udøvelse af fortegningsretten.

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

Det er en betingelse for gennemførelse af Udbuddet, at der ikke, inden handel med Tegningsretter påbegyndes den 25. marts 2008 kl. 9.00 dansk tid, indtræffer begivenheder, der efter Selskabets eller Capinordic Bank A/S skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Tilbagekaldelse af fortegningsmissionen kan ske indtil tidspunktet for afslutning af tegningsperioden og kun i tilfælde af ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, som Selskabet eller Capinordic Bank A/S anser, vil gøre gennemførelsen af transaktionen for utilrådelig og seneste dato for tilbagekaldelsen er den 10. april 2008. En sådan tilbagekaldelse vil straks blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Annullering kan ikke finde sted, efter aktierne er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

5.3.4 Forskelle i den offentlige Udbudskurs

Samtlige Nye Aktier udbydes til aktiernes nominelle værdi på DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S. Denne kurs er under den handlede kurs for Olicom A/S aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S på datoen for godkendelse af denne Værdipapirnote den 12. marts 2008.

Udbudskursen på DKK 0,25 per aktie a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S blev vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling af mindst 9/10 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jf. aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 1.

Medlemmer af Selskabets bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer har ikke erhvervet værdipapirer inden for de seneste år, til en kurs forskellig fra den offentlige udbudskurs på tidspunktet for erhvervelse.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 Navn og adresse på aktieudstedende institut

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58,
2900 Hellerup
CVR nr.: 10 90 43 90

5.4.2 Navn og adresse på betalingsformidler

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
CVR nr.: 10 90 43 90

5.4.3 Navn og adresse på virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn

Apportindskud og gældskonvertering

I forbindelse med Apportindskud af Castor Holding A/S, Nygade 29-39, Ikast ApS samt ved gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS vil samtlige 513.305.264 styk Nye Aktier blive tegnet af:

ADR Nr. 1904 ApS (CVR-nr. 15 13 35 38),
Rahbeks Allé 21,
1801 Frederiksberg

Selskabet er ejet 100% af Jesper Henrik Jørgensen.

Såfremt der ved den kontante fortegningsemission ikke opnås et provenu på mere end DKK 80,0 mio. vil et tilgodehavende vedrørende AXI Alpha X Investor Limited på nominelt DKK 3.962.266 svarende til 15.849.064 styk aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S blive tegnet af:

AXI Alpha X Investor Limited,
P.O Box 203, Sct. George's Court, Upper Church Street, Douglas,
Isle of Man – IM 99 1RB,
England

5.4.4 Indgåelse af garantiaftale

I forbindelse med den kontante emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer har Selskabet den 11. marts 2008 indgået en aftale om tegningsgaranti på tegning af aktier for DKK 40.000.000 med Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), der er Emissionsbank, således at minimumudbuddet er garanteret.

6 AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL

6.1 Notering eller optagelse på et reguleret marked

Selskabets Nye Aktier søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første handelsdag den 15. april 2008.

6.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på

Selskabets aktier er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

6.3 Optagelse på et reguleret marked

På datoen for denne Værdipapirnøte findes der ikke aktier, der søges optaget på et reguleret marked, som enten ikke allerede er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S (de Eksisterende Aktier) eller som er omhandlet af denne Værdipapirnøte (de Nye Aktier).

6.4 Likviditetsmæglere

Ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

6.5 Stabilisering og overtildeling

Der er ikke indgået aftale om stabilisering og der er ikke mulighed for overtildeling.

6.5.1 Stabilisering og garanti

Der er ikke indgået aftale om stabilisering og der er ikke mulighed for overtildeling.

6.5.2 Perioden for stabilisering

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

6.5.3 Identiteten på den stabiliseringsansvarlige

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

6.5.4 Stabilisering på en højere markedskurs

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

7 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

7.1 Navn og forretningsadresse på sælgere

Kapitaludvidelserne omhandlet af denne Værdipapirnote vedrører udstedelse af Nye Aktier i Olicom A/S.

7.2 Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder

Udsteder har kun én aktieklasse. De Nye Aktier har samme aktieklasse som Udsteders eksisterende aktier.

Apportindskud og gældskonvertering

I forbindelse med Apportindskud af Castor Holding A/S, Nygade 29-39, Ikast ApS samt gældskonvertering vedrørende ADR Nr. 1904 ApS's fordring i Selskabet udstedes nominelt DKK 128.326.316 svarende til 513.305.264 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.

Såfremt der ved den kontante fortegningsmission ikke opnås et provenu på mere end DKK 80,0 mio. vil et tilgodehavende vedrørende AXI Alpha X Investor Limited på nominelt DKK 3.962.266 i Olicom A/S blive konverteret til aktier svarende til 15.849.064 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

Kontant fortegningsmission

Der udbydes som minimum nominelt DKK 40.000.000 svarende til 160.000.000 styk Nye Aktier og maksimalt nominelt DKK 86.832.080 svarende til 347.328.320 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S.

7.3 Fastfrysningssaftaler

Der er ikke indgået lock-up på de Nye Aktier.

8 UDGIFTER VED EMISSIONEN

8.1 Nettoindtægter og estimat over de samlede udgifter ved emissionen/tilbuddet

I nedenstående tabeller er vist et estimat af de samlede indtægter og omkostninger.

Provenu, DKK mio.	Minimum tegning	Maksimum tegning
Kontant fortegningsmission	40,0	86,8
Apportindskud (indskudt nominelt)	100,0	100,0
Gældskonvertering (indskudt nominelt)	32,3	28,3
I alt	172,3	215,1

Omkostninger, DKK mio.	Minimum tegning	Maksimum tegning
Vederlag til finansiel rådgiver	1,0	1,0
Honorarer til revisorer og advokater	0,7	0,7
Annoncering	-	-
Trykning og distribution af prospekter	-	-
Øvrige omkostninger	0,3	0,3
Tegningsprovision til kontoførende institut *	1,0	1,0
I alt	3,0	3,0

* Posten indeholder garantiprovision på 0,5% af garantien stillet af Capinordic Bank A/S svarende til T.DKK 200. Herudover vedrører posten DKK 0,8 mio. i tegningsprovision til Capinordic Bank A/S. Der gives ikke tegningsprovision til andre kontoførende institutter.

9 UDVANDING

9.1 Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af tilbuddet

Selskabet aktiekapital udgør før kapitaludvidelserne omhandlet af Værdipapirnoten nominelt DKK 4.341.604 fordelt på 17.366.416 styk aktier a nominelt DKK 0,25, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

I forbindelse med kapitaludvidelserne omhandlet af nærværende Værdipapirnote vil der forekomme udvanding af de eksisterende aktionærer. Andelen af den udvandingen den enkelte eksisterende aktionær vil opleve afhænger af, hvorvidt – og i hvilket omfang – aktionæren udnytter sin tegningsret til tegning af Nye Aktier i forbindelse med den kontante fortegningsmission.

I nedenstående tabeller er angivet eksempler på udvanding. Eksemplerne er baseret på de forhold, der er kendt på datoen for denne Værdipapirnote.

Udvanding ved minimumudbud

Udvanding ved minimumudbud	Før kapitaludvidelse		Aktiebeholdning efter tegning	Ejerandel i procent	Udvanding
	Antal aktier	Procent			
Eksisterende aktionærer	17.366.416	100,00%	17.366.416	2,46%	-97,54%
ADR Nr. 1904 ApS	-	-	513.305.264	72,65%	72,65%
AXI Alpha X Investor Limited	-	-	15.849.064	2,24%	2,24%
Aktier tegnet ved fortegningsmission	-	-	160.000.000	22,65%	22,65%
Total	17.366.416	100,00%	706.520.744	100,00%	

Tabellen vedrørende udvanding i forbindelse med minimumudbud illustrerer, at der vil ske en udvanding af eksisterende aktionærer på 97,54% baseret på den samlede kapitaludvidelse i Olicom A/S, forudsat de eksisterende aktionærer ikke udnytter deres tegningsretter til at tegne Nye Aktier i Udbuddet. Denne udvanding reduceres i det omfang de eksisterende aktionærer udnytter sin tegningsretter til tegning af Nye Aktier. I det tilfælde, hvor minimumudbuddet opnås, samt hvor den eksisterende aktionær udnytter sin fulde tegningsret vil udvandingen udgøre 48,38% (jf. oversigt nedenfor)

Eksempel – udnyttelse af tegningsretter ved opnåelse af minimumudbud	100% udnyttelse	50% udnyttelse	0% udnyttelse
Eksisterende antal aktier*	100.000	100.000	100.000
Nuværende ejerandel	0,5758%	0,5758%	0,5758%
Tildelte Tegningsretter	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Udnyttede Tegningsretter (tegnede Nye Aktier)	2.000.000	1.000.000	0
Antal aktier efter udnyttelse af Tegningsretter	2.100.000	1.100.000	100.000
Ejerandel efter udnyttelse af Tegningsretter	0,2972%	0,1557%	0,0142%
Udvanding i alt:	-48,38%	-72,96%	-97,54%

* Eksemplet er konstrueret til illustration af udvanding ved kapitaludvidelserne omhandlet af nærværende Værdipapirnote.

Udvanding ved maksimumudbud

Udvanding ved maksimumudbud	Før kapitaludvidelse		Aktiebeholdning efter tegning	Ejerandel procent	Udvanding
	Antal aktier	Procent			
Eksisterende aktionærer	17.366.416	100,00%	17.366.416	1,98%	-98,02%
ADR Nr. 1904 ApS	-	-	513.305.264	58,46%	58,46%
AXI Alpha X Investor Limited	-	-	0	0,00%	0,00%
Aktier tegnet ved fortegningsemission	-	-	347.328.320	39,56%	39,56%
Total	17.366.416	100,00%	878.000.000	100,00%	

Tabellen vedrørende udvanding i forbindelse med maksimumudbud illustrerer, at der vil ske en udvanding af eksisterende aktionærer på 98,02% baseret på den samlede kapitaludvidelse i Olicom A/S, forudsat de eksisterende aktionærer ikke udnytter deres tegningsretter til at tegne Nye Aktier i udbuddet. Denne udvanding reduceres i det omfang den eksisterende aktionær udnytter sin tegningsretter til tegning af Nye Aktier. I det tilfælde, hvor maksimumudbuddet opnås, samt hvor den eksisterende aktionær udnytter sin fulde tegningsret vil udvandingen udgøre 58,46% (jf. opgørelse i oversigt nedenfor)

Eksempel – udnyttelse af tegningsretter ved opnåelse af maksimumudbud	100% udnyttelse	50% udnyttelse	0% udnyttelse
Eksisterende antal aktier*	100.000	100.000	100.000
Nuværende ejerandel	0,5758%	0,5758%	0,5758%
Tildelte Tegningsretter	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Udnyttede Tegningsretter (tegnede Nye Aktier)	2.000.000	1.000.000	0
Antal aktier efter udnyttelse af Tegningsretter	2.100.000	1.100.000	100.000
Ejerandel efter udnyttelse af Tegningsretter	0,2392%	0,1253%	0,0114%
Udvanding i alt:	-58,46%	-78,24%	-98,02%

* Eksemplet er konstrueret til illustration af udvanding ved kapitaludvidelserne omhandlet af nærværende Værdipapirnote.

Udvanding af egenkapital

Selskabet havde per 31. december 2007 en negativ egenkapital på T.DKK 11.503. Med 17.366.416 styk udstedte aktier svarer dette til DKK -0,66 per aktie. Egenkapitalen per aktie beregnes ved at dividere Selskabets egenkapital med det samlede antal aktier i Selskabet.

Under forudsætning af udstedelse af 689.154.328 styk Nye Aktier (minimumudbuddet) til tegningskurs DKK 0,25 per aktie og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegningen udgøre T.DKK 173.449 eller DKK 0,25 per aktie forudsat, at Apportindskuddet og gældskonverteringen indregnes i egenkapitalen til den ansatte vurderingsværdi. Ved udstedelse af 860.633.584 styk Nye Aktier (maksimumudbuddet) til tegningskurs DKK 0,25 per aktie og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegning udgøre T.DKK 216.318 eller DKK 0,25 per aktie forudsat, at Apportindskuddet og gældskonverteringen indregnes i egenkapitalen til den ansatte vurderingsværdi.

9.2 Tilbud til nuværende værdipapirindehavere

Der er ikke givet tilbud til nuværende værdipapirindehavere. Der henvises til skemaet i afsnit 9.1, hvor den ændrede fordeling mellem aktionærernes kapital- og stemmefordeling er angivet.

10 YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1 Rådgivere

Statsautoriseret revisorer Peter Hertz og Søren Strøm fra Ernst & Young Tagensvej 86, DK-2200 København N, har udarbejdet vurderingsberetningen i forbindelse med Apportindskuddet.

Se venligst bilag 1.

10.2 Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne

Se venligst vurderingsberetningen bilag 1.

10.3 Ekspertudtalelser

Der fremgår ikke udtalelser eller rapporter i Værdipapirnoten fra eksperter.

10.4 Oplysninger fra tredjemand

Vurderingsberetningen er medtaget som bilag 1.

BILAG 1

Bilag - Vurderingsberetning



VURDERINGSBERETNING FRA UAFHÆNGIG REVISOR TIL BRUG FOR KAPITALFORHØJELSE VED INDSKUD AF ENKELTAKTIVER

Til aktionærerne i Olicom A/S, CVR nr. 76 80 00 14

Indledning

Bestyrelsen har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til aktieselskabslovens § 6 b. Vi har accepteret opgaven og udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til aktieselskabslovens § 6 a, stk. 1, jf. § 33. Vurderingsberetningen udarbejdes i anledning af kapitalforhøjelse i Olicom A/S, hvor aktiekapitalen forhøjes ved indskud af 28.000 stk. aktier á nominelt kr. 1.000 i Castor Holding A/S, svarende til nominelt kr. 28.000.000 og 100% af den samlede nominelle aktiekapital i Castor Holding A/S, 125 stk. anparter á nominelt kr. 1.000 i Nygade 29-39, Ikast ApS, svarende til nominelt kr. 125.000 og 100% af den samlede nominelle anparterkapital i Nygade 29-39, Ikast ApS samt optionsaftale vedrørende eventuelt køb af kapitalinteresser i Universe Art Sp. z o.o. (KRS 0000248196) og Universe System Sp. z o.o.(KRS 0000238067).

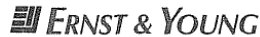
Aktierne, anparterne og optionsaftalen indskydes på vilkår, der er fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsen har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder vederlagets rimelighed.

Det er vores opgave som vurderingsmænd at udtale os om bestyrelsens udsagn om værdiansættelsen, herunder hvorvidt værdien af de indskudte aktier og anparter mindst svarer til det aftalte vederlag.

Beskrivelse af de indskudte aktier

Hovedaktiviteten i Castor Holding A/S omfatter administration af alle selskaberne i ADR nr. 1904 ApS-koncernen samt ejerskab og videreudlejning af ejendommene Vandmestervej 18 i Taastrup, Kompasrosevej 6 i Kastrup samt Hiort Lorenzenvej 55-59B i Haderslev. Herudover besidder Castor Holding A/S følgende datterselskaber, som alle har til formål at eje og videreudleje fast ejendom:

Kanalvej 150-154, Odense ApS	Ejer og videreudlejer ejendommen Kanalvej 150-154 i Odense
Teknikervej 1-3, Fredericia ApS	Ejer og videreudlejer ejendommene Titangade 16 i København, Ribevej 6 i Randers samt Grøftebjergvej 25 i Vissenbjerg.



Hadsundvej 164 og Torvegade 14 ApS	Ejer og videreudlejer ejendommen Hadsundvej 164 i Randers
Istedvej 2, Padborg ApS	Ejer og videreudlejer ejendommen Istedvej 2 i Padborg
Broby Properties AB	Ejer og videreudlejer ejendommen Broby 4:80, Sanatorievägen 1 i Broby i Sverige

Hovedaktiviteten i **Nygade 29-39, Ikast ApS** omfatter ejerskab og videreudlejning af ejendommen Nygade 29-39 i Ikast.

Optionsaftalen omfatter nominelt PLN 24.500 i Universe Art Sp. z o.o. med registreringsnummer KRS 0000248196, som udgør 49% af selskabets samlede aktiekapital. Aktieposten kan af Olicom erhverves mod et kontant vederlag på kr. 32.000.000. Herudover omfattes nominelt PLN 20.000 i Universe System Sp. z o.o. med registreringsnummer KRS 0000238067, som udgør 40% af selskabets samlede aktiekapital. Aktieposten kan af Olicom erhverves mod et kontant vederlag på kr. 25.500.000.

Begge selskaber forestår byggeri og salg af ejerlejligheder i Krakow, Polen. Efter gennemførelse af due diligence vil Olicoms bestyrelse tage stilling til eventuel udnyttelse af optionerne inden 1. februar 2008, hvor optionerne udløber.

Det fastsatte vederlag

Som vederlag for indskuddet modtager indskyderne nominelt kr. 400.000.000 aktier til kurs 25.

Vurderingsopgavens udførelse

Vi har udført vurderingsopgaven i overensstemmelse med danske revisionsstandarder om erklæringsopgaver med sikkerhed, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vurderingen har omfattet undersøgelser af Castor Holding A/S, herunder Castor Holding A/S' datterselskaber samt Nygade 29-39, Ikast ApS, som indskydes i forbindelse med kapitalforhøjelsen. Vores undersøgelser har ligeledes omfattet gennemgang af eksterne mæglervurderinger anvendt i forbindelse med værdiansættelsen af ejendomme ejet af de respektive selskaber. Herudover har vurderingen omfattet en gennemgang af bestyrelsens redegørelse i henhold til aktieselskabslovens § 6, stk. 3, jf. § 33.



Ved vurderingen har vi taget stilling til, om de af bestyrelsen anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætninger og testet de data, bestyrelsen har anvendt ved værdiansættelsen. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at værdien af de indskudte aktier i Castor Holding A/S og de indskudte anparter i Nygade 29-39, Ikast ApS samt optionsaftale vedrørende eventuelt køb af kapitalinteresser i Universe Art Sp. z o.o. (KRS 0000248196) og Universe System Sp. z o.o. (KRS 0000238067) mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes.

København, den 11. december 2007

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Hertz
statsautoriseret revisor

Søren Strøm
statsautoriseret revisor

FAGTERMER OG DEFINITIONER

ADR	ADR Nr. 1904 ApS. Selskabet er ejet 100% af direktør Jesper Henrik Jørgensen, Bregnegårdsvej 15, 2920 Charlottenlund.
Aktier	Omsætningsaktiver og navnenoterede aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S
Apportindskud	Apportindskud af selskaberne Castor Holding A/S og Nygade 29-39, Ikast ApS på i alt nominelt DKK 100.000.000 svarende til 400.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Olicom A/S
Direktionen	Direktionen i Olicom A/S
DKK	Danske kroner, møntenheden i Danmark
Eksisterende Aktier	Omsætningsaktiver og navnenoterede aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S, der er udstedt og indbetalt udgør nominelt DKK 4.341.604 svarende til 17.366.416 styk aktier a nominelt DKK 0,25.
Emissionsbank	Emissionsbank er Capinoridc Bank A/S (Cvr. nr. 10 90 43 90), Strandvejen 58, 2900 Hellerup.
Kroner	Danske kroner, møntenheden i Danmark
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i Olicom A/S
Nye Aktier	Selskabets aktiekapital udvides til minimum nominelt DKK 176.630.186 svarende til 706.520.744 styk Nye Aktier eller maksimum nominelt DKK 219.500.000 svarende til 878.000.000 styk Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 i Olicom A/S
Olicom	Olicom A/S
Prospekt	Prospektet består af Resumeet, Aktieregistreringsdokumentet og Værdipapirnote, dateret den 12. marts 2008.
Regulation S	En bestemmelse i Securities Act.
Securities Act	Den amerikanske Securities Act fra 1933
Selskabet	Olicom A/S med tilhørende datterselskaber
Tegningsperiode	Perioden fra den 28. marts 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 10. april 2008 kl. 16.00 (dansk tid).
Tegningsretter	Ret til at tegne tyve Nye Aktier for hver en eksisterende aktier tilkommer de aktionærer, der den 27. marts 2008 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret som aktionærer i Olicom A/S.
Udbuddet	Udbud af Nye Aktier omhandlet af Prospektet
Udbudskursen	Tegningskursen på DKK 0,25 i forbindelse med den i Prospektet omhandlede kontante fortegningsemission
US Person	US person som defineret i Regulation S