

### **Bestyrelsens redegørelse for frivilligt tilbud fra Consolis Denmark A/S**

I fortsættelse af fondsbørsmeddelelse nr. 12/2007, samt meddelelser fra Consolis Denmark A/S af 19. og 29. november, om fremsættelse af et betinget frivilligt købstilbud til samtlige aktionærer i Spæncom A/S, fremsendes herved den af Spæncom A/S' bestyrelse udarbejdede redegørelse.

Med venlig hilsen

**Spæncom A/S**

Frederik Ipsen  
*Bestyrelsesformand*

Peter Assam  
*Adm. direktør*

#### **Kontaktpersoner:**

Bestyrelsesformand Frederik Ipsen	Tlf. 20 10 16 19
Adm.direktør Peter Assam	Tlf. 28 10 92 03

Redegørelse fra bestyrelsen i

**SPÆNCOM A/S**  
Hedesvinget 4  
2640 Hedehusene  
CVR. nr. 2627 1010

i forbindelse med betinget frivilligt købstilbud ("Købstilbuddet") afgivet af Consolis Denmark A/S, CVR. nr. 31 05 81 12 (Consolis) til samtlige aktionærer i Spæncom A/S.

Redegørelsen fremsættes efter § 14 i bekendtgørelse nummer 1228 af 22. oktober 2007 (takeoverbekendtgørelse).

Redegørelsen indeholder bestyrelsens holdning til købstilbuddet og begrundelsen for bestyrelsens holdning.

Der ligger ikke i redegørelsen en anbefaling til aktionæerne, om de skal acceptere eller afslå købstilbuddet. Sådanne overvejelser opfordres aktionæerne til at gøre med egne rådgivere og ud fra en individuel vurdering.

### **Formalia**

Købstilbuddet er fremsat som et betinget frivilligt købstilbud efter de regler, der gælder for frivillige tilbud i takeoverbekendtgørelsen. Tilbudsgiver har på forhånd indhentet Finanstilsynets bekræftelse på, at købstilbuddet er fremsat i overensstemmelse med reglerne i takeoverbekendtgørelsen.

### **Procesforløb**

Forud for købstilbuddets fremsættelse har selskabets hovedaktionærer, Spændbeton Holding ApS og Jajunifi ApS med tilsammen 71,1 % af kapitalen og 77 % af stemmerne, ved fonds-børsmeddelelse nummer 4/07 af 6. juli 2007 orienteret OMX Den Nordiske Børs København ("OMX") om, at man overvejede at sælge sine aktier i Spæncom.

Under rådgivning af HSH Corporate Finance indledtes sonderinger med henblik på salg.

Ca. 30 potentielle købere blev kontaktet, og såvel industrielle som finansielle bydere fra Danmark og udlandet udtrykte ønske om at modtage orientering om Spæncom. Under påtagelse af en håndfast fortrolighedserklæring, fik de potentielle købere adgang til forskellig, foreløbig information om selskabet, og de blev inviteret til at byde indikativt på hovedaktionærernes aktier. Den information, byderne modtog vedrørende selskabets forventninger til regnskabsåret 2007/08, blev samtidig meddelt via OMX.

De indkomne bud blev undersøgt og vurderet og en håndfuld interessenter blev inviteret til at afgive et foreløbigt og uforpligtende bud.

Fælles for de indkomne bud var, at de alle lå inden for et ret snævert interval, men alle sammen dog under børskursen på selskabets A- og B-aktier, jf. nedenfor.

På baggrund af de indkomne bud og på baggrund af vurdering og anbefalinger fra HSH Corporate Finance blev to potentielle købere valgt til at få adgang til datarum og foretage due diligence på Spæncom. Herefter afgav byderne et endeligt bud og Consolis modtog eksklusivitet og blev inviteret til at gennemgå et yderligere datarum, hvor de allermost følsomme oplysninger om Spæncom A/S blev fremlagt og gennemgået af byderne.

Det nu foreliggende købstilbud er afgivet efter omfattende due diligenceundersøgelser fra bydernes side. Købstilbuddet gør i øvrigt ikke forskel på selskabets A- og B-aktier og er efter HSH Corporate Finances beregninger, det højeste blandt de bydere, der har afgivet både indikative og bindende bud på selskabet.

## **Tilbuddet**

Om selve tilbuddet og dets indhold henvises til det offentliggjorte tilbud.

På dagen for offentliggørelsen (den 19. november 2007) af tilbuddet (preannouncement) var lukkekursen på Spæncoms aktier henholdsvis DKK 2.389 pr. A-aktie og DKK 2.010 pr. B-aktie. Tilbuddet på DKK 1.215 pr. aktie ligger dermed under den på OMX Den Nordiske Børs København noterede kurs på såvel A- som B-aktier.

Bestyrelsen bemærker indledningsvis, at aktionærer, der repræsenterer 50,01 % kapitalen, har besluttet at acceptere købstilbuddet om salg af deres aktier til DKK 1.215 pr. aktie. Disse aktionærer er Spændbeton Holding A/S med 47,98 % af kapitalen og ATP med op til 2,03 % af kapitalen ud af ATPs samlede beholdning på 8,9 % af kapitalen.

For så vidt angår Spændbeton Holding ApS vil dette selskab sælge samtlige sine A- og B-aktier i Spæncom i forbindelse med gennemførelsen af købstilbuddet til DKK 1.215 pr. aktie.

ATP ejer 8,9 % af aktiekapitalen og har forpligtet sig til at sælge op til 2,03 % af kapitalen til en pris på DKK 1.215 pr. aktie i forbindelse med fremsættelsen af købstilbuddet.

ATP for sin resterende aktiepost og tre øvrige større aktionærer i Spæncom har besluttet sig til at beholde deres aktier og ikke udnytte muligheden for at afhænde aktier i forbindelse med det frivillige tilbuds fremsættelse. I stedet deltager disse aktionærer i det tilbudte optionsprogram.

Bestyrelsen noterer, at selskabets fem største aktionærer

- Spændbeton Holding ApS
- Jajunifi ApS
- ATP
- PAS Holding nr. 1 ApS (kontrolleret af administrerende direktør Peter Assam)
- RKN Holding ApS (kontrolleret af direktør René Kjærsgaard-Nielsen)

med tilsammen 92 % af selskabets aktiekapital har accepteret Consolis' budstruktur, uagtet at kontantbuddet ligger noget under den sidstnoterede kurs på Københavns Fondsbørs forud for preannouncement.

Bestyrelsen har også noteret, at Consolis giver selskabets minoritetsaktionærer nøjagtig det samme tilbud, som selskabets fem største aktionærer har fået. Dertil kommer, at minoritetsaktionærene er gunstigere stillet end selskabets fire største aktionærer, idet minoritetsaktionærene ikke er forhindret i at sælge deres aktier over OMX, hvorved bemærkes, at Spæncoms fire største aktionærer med en resterende aktiebeholdning på ca. 42 % af kapitalen har forpligtet sig til ikke at afhænde aktier over OMX, men alene sælge aktier indenfor optionsprogrammet, så længe den etablerede optionsstruktur løber (frem til efteråret 2009).

Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er nødvendigt at indhente fairness opinion eller anden ekstern vurdering af det afgivne købstilbud, fordi

- aktionærer med tilsammen ca. 92 % af Spæncoms aktiekapital har tiltrådt og accepteret tilbuddet og vilkårene i tilbuddet,
- markedet for interesserede, såvel finansielle som industrielle, købere har været undersøgt og flere interessenter har været inviteret til at byde på selskabet,
- de afgivne prisindikationer har alle ligget inden for et relativt snævert interval,
- det købstilbud, der nu foreligger, har været grundigt vurderet af selskabets 5 største aktionærer og af selskabets ledelse og HSH Corporate Finance,
- grundlaget for afgivelsen af købstilbuddet og de 5 største aktionærers accept af købstilbuddet har været gennemsigtigt og fuldt oplyst for bestyrelsen,
- den valgte budstruktur har været forelagt for Fondsrådet, som har godkendt strukturen.

Bestyrelsen har derudover noteret, at der ikke fra bydernes side er stillet krav om øjeblikkelig opnåelse af mere end 90 %'s ejerskab af selskabet og samtidig noteret, at selskabets aktier fortsat skal være optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København, hvorfor aktionærer, som vælger ikke at udnytte købstilbuddet, fortsat kan handle aktier i Spæncom via OMX.

I den forbindelse noterer bestyrelsen dog også, at budstrukturen fra købernes side er tilrettelagt således, at Consolis selv og uafhængigt af andre aktionærer kan opnå ejerskab til mere end 90 % af såvel aktiekapital som stemmer i Spæncom, og at en sådan kontrol kan føre til tvangsindløsning af Spæncoms resterende aktier og efterfølgende afnotering af Spæncom på OMX.

Bestyrelsen noterer, at byderne i tilbudsdocumentet har anført, at de ikke forventer væsentlige ændringer i beskæftigelsen i Spæncom. Bortset fra den allerede og uafhængigt af tilbuddet planlagte lukning af fabrikken i Hedehusene og etablering af en ny fabrik ved Vemmelev

og de deraf afledte konsekvenser for beskæftigelsen, forventes det ikke at få indvirkning på beskæftigelsen i Spæncom, at Consolis opnår ejerskab til mere end 50 % af aktiekapitalen.

Consolis indgår i en koncern med aktiviteter inden for betonelementproduktion i såvel Norden som andre dele af Europa. I Norden er der aktiviteter i Norge, Sverige og Finland, hvorimod Consolis ikke hidtil har været repræsenteret i Danmark. Ud fra et strategisk synspunkt er det Consolis' opfattelse, at erhvervelsen af mere end 50 % af aktiekapitalen i Spæncom vil passe godt ind i koncernens europæiske aktiviteter.

Den aftalte mulighed for at erhverve yderligere 42 % af aktiekapitalen i Spæncom, vil, efter det oplyste, passe ind i Consolis' strategiske mål om at være en væsentlig aktør på de europæiske markeder. Spæncoms markedsandel i Danmark, og den position Spæncom i øvrigt har på det danske marked for produktion af betonelementer, vil styrke Consolis' samlede position på det europæiske marked.

Baseret på uændrede markedsforhold, er det bestyrelsens vurdering, at det ikke er sandsynligt, at beskæftigelsen samlet vil falde i Spæncom. Bestyrelsen har noteret, at Consolis forventer at videreudvikle Spæncoms førende position.

Så vidt bestyrelsen er orienteret og efter de oplysninger bestyrelsen har fået af de 5 største aktionærer, er der ingen af disse, som modtager særlige fordele i forbindelse med deres accept af købstilbuddet, bortset fra at selskabets 2 direktører, som også er blandt de 5 største aktionærer, er blevet tilbudt og særskilt har forhandlet deres fortsatte ansættelse i Spæncom og deres deltagelse i et aktiebaseret ledelsesincitamentsprogram i Consolis for og på samme vilkår som kolleger på samme niveau i Consolis-koncernen.

Bestyrelsen har ikke modtaget særlige fordele eller vederlag i forbindelse med købstilbuddets fremsættelse.

### **Bestyrelsens holdning**

Aktionærer, der ønsker at sælge deres aktier i Spæncom, kan overveje at undlade at acceptere det frivillige købstilbud og i stedet sælge aktier over OMX Den Nordiske Børs eller eventuelt forblive som aktionærer og deltage i optionsprogrammet.

## Samlet orientering

Denne redegørelse udsendes via Finanstilsynet og offentliggøres via OMX Den Nordiske Børs Københavns offentliggørelsessystem. Den er samtidig sendt til selskabets lønmodtagerrepræsentanter. Hvis der kommer bemærkninger fra lønmodtagerrepræsentanter om mulige konsekvenser for beskæftigelsen, vil en sådan henvendelse straks tilgå Finanstilsynet og blive offentliggjort.

Redegørelsen er lagt ud på selskabets hjemmeside og offentliggjort via Finanstilsynet og OMX/Den Nordiske Børs, København samt sendt til Spæncoms navnenoterede aktionærer.

Hedehusene, den 10. december 2007

Spæncoms bestyrelse

---

Frederik Ipsen

---

Mogens Nielsen

---

Jørgen Ajslev

---

John J. Hestehave

---

Karsten Olsen

---

Rikke Mønster Andersen