

**Redegørelse
fra
bestyrelsen i Mols-Linien A/S
om det frivillige, offentlige købstilbud
fremsat den 10. juli 2015**

af

**Holding af 29. juni 2015 A/S
(CVR nr. 36 94 06 70)
et 100 % ejet og fuldt
kontrolleret
datterselskab af
Polaris Private Equity IV K/S
(CVR nr. 36 48 65 97)
Malmøgade 3, 2100 København Ø**

Købstilbuddet er fremsat i form af et tilbudsdokument med tilhørende acceptblanketter udarbejdet af Tilbudsgiver (som defineret nedenfor), og tilbudsdokumentet angiver de vilkår og betingelser, der er gældende for Købstilbuddet, samt proceduren for accept af Købstilbuddet. Enhver beslutning om at acceptere Købstilbuddet bør kun træffes efter en nøje gennemlæsning af Købstilbuddet og denne redegørelse, der er afgivet i henhold til overtagelesbekendtgørelsen.

De nedenfor anførte udtalelser om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Mols-Linien A/S' kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som er indeholdt i denne redegørelse. Disse faktorer omfatter blandt andet væsentlige ændringer i markedsforhold, konkurrencesituationen, lovgivning og anden regulering, olieprisudvikling eller eventuelt køb/salg ind- eller udchartring af tonnage.

Indhold

1.	Indledning	3
2.	Baggrund	4
3.	Bestyrelsens vurdering af faktorer relateret til Købstilbuddet	7
4.	Oplysning om visse interesser.....	9
5.	Supplerende bemærkninger.....	10
6.	Konklusion.....	10
Bilag 1: Beholdning af aktier for medlemmer af Mols-Linien A/S' Bestyrelse og Direktion		12

Redegørelse fra Bestyrelsen i Mols-Linien A/S ("Bestyrelsen") i henhold til § 23, stk. 1 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen") vedrørende det frivillige, offentlige købstilbud ("Købstilbudet") fremsat den 10. juli 2015 af Holding af 29. juni 2015 A/S ("Tilbudsgiver"), et 100% ejet datterselskab af Polaris Private Equity IV K/S ("Polaris").

1. INDLEDNING

1.1 Købstilbuddet

Købstilbuddet er fremsat på de vilkår og betingelser, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede tilbudsdokument af 10. juli 2015 ("Tilbudsdokumentet").

I henhold til Købstilbuddet tilbyder Tilbudsgiver på visse betingelser aktionærene i Mols-Linien A/S ("Aktionærene") at erhverve alle aktier i Mols-Linien A/S ("Mols-Linien" eller "Selskabet") ("Aktierne") mod betaling af et kontant vederlag på DKK 34 pr. Aktie à nominelt DKK 20 ("Tilbudskursen").

Tilbudsgiver er et 100 % ejet og fuldt kontrolleret datterselskab af Polaris. I henhold til Tilbudsdokumentet erklærer og garanterer Polaris, at Tilbudsgiver har rådighed over tilstrækkelige kontante midler til at kunne erhverve og betale for Aktierne på de vilkår, som er anført i Tilbudsdokumentet.

1.2 Formålet med bestyrelsens redegørelse

I henhold til § 23, stk. 1, i Overtagelsesbekendtgørelsen skal Bestyrelsen i et børsnoteret selskab, som gøres til genstand for et offentligt købstilbud, udarbejde en redegørelse indeholdende Bestyrelsens holdning til Købstilbuddet og en begrundelse herfor, herunder Bestyrelsens holdning til konsekvenserne af Købstilbuddet for alle selskabets interesser, Tilbudsgivers strategiske planer for Målselskabet og disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og driftsstederne, som omhandlet i Tilbudsdokumentet.

Denne redegørelse er underlagt dansk lovgivning.

2. BAGGRUND

2.1 Mols-Liniens virksomhed og aktiviteter

Mols-Linien blev grundlagt i 1966 og er et dansk hurtigfærgerederi, der forbinder Sjælland og Jylland med op til 24 gange dagligt via ruterne Aarhus-Odden og Ebeltoft-Odden.

Mols-Liniens flåde består af 3 moderne hurtigfærger, som sikrer en hurtig, effektiv og behagelig genvej mellem Sjælland og Jylland for passagerer, personbiler, busser, lastbiler og motorcykler.

Overfarten mellem Aarhus-Odden tager ca. 75 minutter og mellem Ebeltoft-Odden ca. 55 minutter.

Den nuværende ledelse i Mols-Linien igangsatte i 2011 en omfattende turn-around proces, og rederiet fremstår i dag som en moderne og veldrevet virksomhed, med en moderne flåde af hurtigfærger, motiverede og loyale medarbejdere, en forbedret indtjening og et stærkt cash flow. Rederiet står dermed godt rustet til at fastholde og manifestere sin position som et stærkt og konkurrencedygtigt alternativ til trafikken over Storebæltsforbindelsen.

2.2 Mols-Liniens forventninger til regnskabsåret 2015

Mols-Liniens forventninger til regnskabsåret 2015 blev oprindeligt offentliggjort sammen med årsregnskabet for 2014 ved selskabsmeddelelse nr. 241 af 3. marts 2015, hvor det med udgangspunkt i en række forudsætninger omkring trafikudviklingen blev oplyst, at Mols-Linien forventede et positivt resultat i 2015 i intervallet 25 mio. DKK til 35 mio. DKK efter skat, mod et resultat i 2014 på 21,4 mio. DKK efter skat, men før indregning af erstatning i forbindelse med forsikrings sag.

Ved selskabsmeddelelse nr. 246 af 22. april 2015 vedrørende periodemeddelelse for 1. kvartal 2015 opjusterede Mols-Linien på baggrund af en stærk trafikudvikling i kalenderårets første måneder forventningerne til årets resultat 2015 fra et resultat i intervallet 25 mio. DKK til 35 mio. DKK efter skat til et resultat i intervallet 35 mio. DKK til 45 mio. DKK efter skat.

Ved selskabsmeddelelse nr. 248 af 18. juni 2015 opjusterede Mols-Linien på baggrund af en fortsat stærk trafikudvikling forventningerne til årets resultat i intervallet 35 mio. DKK til 45 mio. DKK efter skat til et resultat i intervallet 50 mio. DKK til 60 mio. DKK efter skat.

2.3 Mols-Liniens forventninger til 2016

Mols-Linien vurderer, at yderligere resultatmæssige forbedringer som følge af den gennemførte turn-around proces og de i 2014 pludseligt konstaterede lavere oliepriser fortsat vil gavne den forretningsmæssige udvikling for Selskabet.

Bestyrelsen for Mols-Linien har endnu ikke behandlet budget for 2016, men en foreløbig fremskrivning af Selskabets resultater og på baggrund af opnåede trafiktal i 1. halvår 2015 samt det forhold, at Selskabet har sikret olieleverancerne til det forventede olieforbrug for første halvår 2016, medfører en foreløbig forventning til et regnskabsresultat for 2016 på 92 mio. DKK efter skat. Det bemærkes, at Selskabets højsæson for 2015 – sommertrafikken – endnu ikke er afviklet, og resultatforventningerne for 2015 og det foreløbige beregnede resultat for 2016 kan blive påvirket, når de realiserede trafiktal foreligger.

2.4 Mols-Liniens aktionærkreds

Mols-Linien har en samlet aktiekapital på 283.333.400 DKK fordelt på 14.166.670 aktier à nominelt 20 DKK.

Pr. 31. december 2014 havde Mols-Linien 2.237 navnenoterede aktionærer, der tilsammen repræsenterede 13.564.387 aktier, svarende til ca. 96 % af Mols-Liniens aktiekapital. Følgende aktionærer har meddelt Selskabet, at de besidder mere end 5 % af Aktierne og stemmerettighederne:

- Clipper Ferry Invest A/S, København Ø 29,95 %
- FS Finans III A/S, København V 26,35 %
- Rudersdal A/S under konkurs, Birkerød 10,73 %
- Figaro Aktieinvest ApS, Hellerup 7,89 %

Pr. 31. december 2014 havde Mols-Linien en beholdning af egne aktier på i alt 207.450 stk. aktier á 20 DKK, svarende til 1,46 %.

2.5 Forløbet, der førte til fremsættelsen af Købstilbuddet

Repræsentanter for aktionærer udgørende ca. 46 % har løbende støttet ledelsens arbejde i relation til turn-around processen med henblik på, at der herefter kunne ske en afhændelse af disse aktiebesiddelser.

Bestyrelsen har efter udløbet af regnskabsåret 2014, hvor Selskabet for første gang i flere år havde et positivt regnskabsresultat, igangsat undersøgelser, som havde til formål at afdække mulighederne for gennem en placering af disse aktieposter at skabe en mere stabil og varig ejerstruktur, der ville kunne understøtte Selskabets kommercielle udvikling på en måde, som ville tilgodese virksomheden, medarbejderne, Aktionærerne og øvrige interessenters interesser, eventuelt ved et køb af hele virksomheden.

Processen har omfattet henvendelser til et antal potentielle industrielle og finansielle investorer i såvel Danmark som internationalt. Bestyrelsen har imidlertid måtte konstatere, at der ikke fra de kontaktede industrielle eller finansielle investorers side har været en interesse for at købe hele Selskabet.

I maj 2015 blev Bestyrelsen kontaktet af repræsentanter for en række større aktionærer, der repræsenterer i alt ca. 76 % af Aktierne, som meddelte, at de havde indgået en procesaftale i maj 2015 om på nærmere aftalte vilkår og betingelser at ville afhænde disse aktier til Polaris ("Procesaftalen"). For en nærmere beskrivelse af Procesaftalen henvises til punkt 3.25 i Tilbudsdokumentet.

Procesaftalen forudsatte, at Mols-Liniens bestyrelse ville lade Polaris og Polaris' rådgivere gennemføre en begrænset juridisk, finansiell og teknisk gennemgang af Mols-Liniens virksomhed ("Due Diligencen"), og at Polaris på baggrund heraf ville fremsætte et offentligt købstilbud til samtlige Mols-Liniens aktionærer om køb af deres aktier på samme vilkår som de store aktionærer omfattet af Procesaftalen.

I lyset af Bestyrelsens ønske om at sikre en mere stabil aktionærstruktur sammenholdt med de store aktionærers forpligtelser under Procesaftalen, indledte Bestyrelsen i maj 2015 en dialog med Polaris om rammerne for Due Diligencen.

Det Tilbud, der er fremsat af Polaris, indeholder den højeste pris, som er blevet tilbudt pr. aktie i Selskabet, og Tilbuddet er det eneste, som Bestyrelsen har kendskab til, som har omfattet et tilbud til samtlige Selskabets Aktionærer.

2.6 Aftaler med bestemmelser om ændring af kontrol med Mols-Linien

Mols-Linien har ikke indgået væsentlige aftaler, der indeholder bestemmelser, som træder eller kan træde i kraft i tilfælde af et kontrolskifte, herunder aftaler indgået med kunder, leverandører og medlemmer af Mols-Liniens øverste ledelse.

Der henvises i øvrigt til afsnit 4.1 nedenfor.

2.7 Fairness opinion

Til brug for sin vurdering af Købstilbuddet har Bestyrelsen indhentet en fairness opinion fra sin finansielle rådgiver, Handelsbanken Capital Markets, dateret den 3. juli 2015.

I denne fairness opinion vurderer Handelsbanken Capital Markets, at Tilbudskursen er fair for Aktionærerne, og fairness opinionen har følgende konklusion:

"Det er på ovennævnte baggrund og ovennævnte forudsætninger samt andre forhold som Handelsbanken finder relevante, vores opfattelse, at Tilbudskursen ud fra et finansielt perspektiv er fair for aktionærerne i Mols-Linien på tidspunktet for afgivelsen af denne Fairness Opinion"

3. BESTYRELSENS VURDERING AF FAKTORER RELATERET TIL KØBSTILBUDET

Bestyrelsen har vurderet en række faktorer, der er relateret til Købstilbuddet:

3.1 Tilbudskurs

Tilbudskursen giver Aktionærerne en præmie i forhold til aktiekursen før offentliggørelsen af Tilbudsgivers beslutning om at fremsætte et frivilligt offentligt købstilbud. Nedenstående tabel viser præmien i forhold til børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX") på udvalgte historiske datoer.

Dato	Kurs pr. Aktie (DKK)	Tilbudskurspræmie for Aktier i forhold til den relevante historiske aktiekurs pr. aktie (%)
Lukkekurs pr. Aktie på NASDAQ OMX den 2. juli 2015 (dagen før offentliggørelse af beslutning om fremsættelse af Købstilbuddet)	32,5	4,6
Lukkekurs pr. Aktie på NASDAQ OMX den 2. januar 2015 (lukkekursen 6 (seks) måneder før)	24,1	41,1
Lukkekursen pr. Aktie på NASDAQ OMX den 2. juli 2014 (lukkekursen 12 (tolv) måneder før)	27,9	21,9

Note til tabel:

Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie à nominelt DKK 20.

Kurserne er på basis af de daglige lukkekurser for Aktierne på de anførte datoer som noteret på NASDAQ OMX.

3.2 Fordele for Aktionærerne

Det er Bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet indebærer følgende fordele for Aktionærerne:

- Der er kun knyttet sædvanlige betingelser til Købstilbuddet, således som det fremgår af Tilbudsdokumentet.
- Købstilbuddet er ikke betinget af bekræftende due diligence eller andre udsættende forhold.
- Acceptbetingelsen på 75 % af Aktierne og stemmerettighederne er lavere end normalt og sikrer en gennemførelse af Købstilbuddet.
- Vederlaget til Aktionærerne erlægges kontant.
- Alle Aktionærer får mulighed for at sælge deres samlede aktiebeholdning.
- Aktionærerne har under visse omstændigheder mulighed for at tilbagekalde deres accepter i tilfælde af, at der fremkommer et konkurrerende bud på for Aktionærerne mere attraktive vilkår. Endvidere er Aktionærerne sikret en længere periode til at beslutte sig til en eventuel tilbagekaldelse af accepter, end hvad der følger af Overtagelsesbekendtgørelsen, og hvad der er sædvanligt.

3.3 Ulemper for Aktionærerne

Bestyrelsen vurderer, at Købstilbuddet indebærer følgende ulemper for Aktionærerne:

- Efter Købstilbuddets gennemførelse og en eventuel efterfølgende afnotering af Aktierne vil fortsættende Aktionærer have sværere ved at afhænde deres Aktier.
- Aktionærer, der sælger deres Aktier eller bliver indløst efter Tilbuddets gennemførelse, vil ikke have mulighed for at deltage i en mulig fremtidig værditilvækst i Mols-Linien.
- Hvis Aktionærerne vælger at sælge deres Aktier, vil de som udgangspunkt blive beskattet af en eventuel realiseret gevinst, og det kan fremrykke beskættningen. De skattemæssige konsekvenser af en accept af Købstilbuddet vil afhænge af den enkelte Aktionærs skatteforhold, og Bestyrelsen anbefaler derfor Aktionærerne at foretage en vurdering af de skattemæssige konsekvenser for dem selv personligt og om nødvendigt at rådføre sig med deres egne rådgivere.

3.4 Tilbudsgiver og konsekvenserne af Købstilbuddet for Selskabets interesser og beskæftigelse

Der henvises til Tilbudsdokumentet for en beskrivelse af Polaris og Tilbudsgiver.

Bestyrelsen henviser til beskrivelsen af Tilbudsgivers hensigter med Mols-Linien og har noteret, at Tilbudsgiver agter at videreføre Selskabets nuværende strategi og styrke denne om nødvendigt med finansiel bistand, således at Selskabet og Selskabets medarbejdere sikres den bedst mulige fremtid.

4. OPLYSNING OM VISSE INTERESSER

4.1 Bestyrelsens og Direktionens ejerandele mv.

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har ingen direkte eller indirekte ejerandele i Polaris eller Tilbudsgiver.

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen ejer Aktier i Selskabet som anført i Bilag 1.

I henhold til bestemmelserne om kontrolskifte i den administrerende direktørs ansættelseskontrakt, kan den administrerende direktør få en godtgørelse svarende til op til et års løn, såfremt disse bestemmelser påberåbes.

4.2 Bonus

I direktionens aftalegrundlag er der en bestemmelse, hvorefter der udløses en ekstraordinær bonus på op til 700.000 DKK i tilfælde af en transaktion. Gennemførelsen af Købstilbuddet vil udgøre en sådan transaktion og vil dermed udløse den ekstraordinære bonus.

Bestyrelsen modtager ingen bonus i forbindelse med Købstilbuddet.

5. SUPPLERENDE BEMÆRKNINGER

Bestyrelsen bemærker, at der er en særdeles ringe handel i Selskabets papirer, og at kun ca. 0,4 % af den samlede aktiemasse handles dagligt over Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Dette betyder, at selv mindre handler vil kunne medføre større udsving i aktiekursen i såvel opadgående som nedadgående retning. Disse forhold gør, at den på Nasdaq OMX Copenhagen noterede kurs ikke behøver at være udtryk for Selskabets reelle værdi.

Yderligere bemærker Bestyrelsen, at repræsentanter for i alt 76 % af aktionærerne allerede gennem Procesaftalen har tiltrådt Købstilbuddet.

Endelig bemærker Bestyrelsen, at der er en risiko for, at Aktionærerne vil kunne opleve et betydeligt kursfald, såfremt Tilbuddet ikke bliver gennemført, og de aktionærer, der nu støtter købstilbuddet, måtte påbegynde en afhændelse af de pågældende aktieposter eller blot dele heraf over markedet.

6. KONKLUSION

På baggrund af ovenstående og i betragtning af Polaris' og Tilbudsgivers erklærede hensigter vedrørende den fremtidige udvikling af Mols-Linien, finder Bestyrelsen, at Tilbudsgivers overtagelse af Mols-Linien er positiv for Selskabet og Aktionærer, som ønsker en mulighed for at sælge til en kurs, der er højere end, hvad de må formodes at kunne have solgt til i markedet inden offentliggørelse af Tilbudsmeddelelsen.

Århus, den 10. juli 2015

Bestyrelsen for Mols-Linien A/S

Frantz Palludan
(Formand)

Kaare Vagner

Bo Jagd

Jens Peter Toft

Lars Christensen

Georg Schuster

Thomas Bisgaard Jensen

Allan Holm Corneliussen

Direktionen for Mols-Linien A/S

Søren Jespersen

**BILAG 1: BEHOLDNING AF AKTIER FOR MEDLEMMER AF MOLS-LINIEN A/S'
BESTYRELSE OG DIREKTION**

Bestyrelse	Stilling	Beholdning
Frantz Palludan	Formand	21.000
Kaare Vagner	Næstformand	3.882
Bo Jagd	Næstformand	0
Lars Christensen	Bestyrelsesmedlem	0
Jens Peter Toft	Bestyrelsesmedlem	3.000
Georg Schuster	Bestyrelsesmedlem	0
Thomas Bisgaard Jensen	Bestyrelsesmedlem	180
Allan Holm Corneliussen	Bestyrelsesmedlem	0
Direktion		
Søren Jespersen	Adm. direktør	23.620