

Selskabsmeddelelse nr. 40

20. marts 2009

Indkaldelse til obligationsejermøde med henblik på opnåelse af henstand med rentebetaling på de konvertible obligationer

1. INDLEDNING

Selskabets bestyrelse har truffet beslutning om at indkalde til obligationsejermøde for selskabets obligationsejere med henblik på obligationsejernes godkendelse af henstand med betaling af renter på de konvertible obligationer med rentebetalingssdag den 31. marts 2009 indtil næste rentebetalingssdag den 30. juni 2009 af hensyn til selskabets likviditet. Indkaldelse med dagsorden og bilag er vedhæftet.

2. BAGGRUND FOR BESTYRELSENS FORSLAG OM HENSTAND MED RENTEBETALING

Den nærmere baggrund for indkaldelsen og det af bestyrelsen fremsatte forslag er følgende:

Den 24. oktober 2008 traf selskabets generalforsamling en betinget beslutning om ændring af selskabets vedtægter. Den betingede ændring af selskabets vedtægter indebærer navnlig, at selskabets bestyrelse får mulighed for at konvertere de konvertible obligationer og investorelån til aktier i selskabet, såfremt (i) selskabet har tabt mere end halvdelen af sin aktiekapital, eller (ii) selskabets bestyrelse vurderer, at selskabet ikke indenfor en periode på 6 måneder vil være i stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til de konvertible obligationer hhv. investorelån.

Generalforsamlingens beslutning om ændring af selskabets vedtægter var betinget af (i) at SKAT i et bindende svar bekræfter, at ændringerne ikke medfører en ændring af den skattemæssige situation for aktionærer, obligationsejere, långivere og tegningsoptionsindehavere, og (ii) at ændringerne tiltrædes og godkendes af obligationsejere, långiver og tegningsoptionsindehavere.

Selskabets bestyrelse vurderer, at en konvertering af de konvertible obligationer og investorelån til aktier i selskabet indenfor forholdsvis kort tid vil være et nødvendigt led i sikring af fortsat likviditet til selskabets drift.

En sikring af den nødvendige likviditet til fortsat drift kræver endvidere, at der opnås enighed med koncernens seniorlångiver, Credit Suisse First Boston, om en ændring af den mellem Credit Suisse First Boston og Griffin Rhein-Ruhr KG indgåede seniorlåneaftale, således at koncernen fremadrettet vil være i stand til at overholde forpligtelserne deri. Det er bestyrelsens vurdering, at en konvertering af in-

vestorlånet og de konvertible obligationer vil være gunstigt for de forhandlinger med Credit Suisse First Boston om en ændring af seniorlåneaftalen, som bestyrelsen har indledt.

Selskabets bestyrelse arbejder på denne baggrund hen imod en konvertering af selskabets konvertible obligationer og investorlånet i henhold til de vilkår, der blev vedtaget betinget på selskabets ordinære generalforsamling den 24. oktober 2008.

Selskabets bestyrelse har siden den ordinære generalforsamling arbejdet på at opnå et bindende svar fra SKAT, som bekræfter, at ændringerne ikke medfører en ændring i den skattemæssige situation for aktionærer, obligationsejere, långivere og tegningsoptionsindehavere. Sagen skal behandles af Skatterådet inden bindende svar kan gives. SKAT har netop meddelt, at Skatterådet ikke forventes at kunne medtage sagen på det møde i Skatterådet, der afholdes den 24. marts d.å., som bestyrelsen havde håbet på, idet bestyrelsen i så fald muligvis ville kunne have gennemført en ekstraordinær konvertering inden den næste rentebetalingsdag på de konvertible obligationer den 31. marts 2009.

Bestyrelsen har modtaget SKAT's indstilling til Skatterådet i sagen, dog således at selskabet har stillet yderligere spørgsmål til SKAT vedrørende værdiansættelse, som ikke er omfattet af indstillingen, jf. nedenfor.

Ifølge indstillingen vil en gennemførelse af ændringerne ikke bevirke, at aktionærerne i selskabet anses for at have afstået deres aktier, tegningsoptioner eller fortegningsretter i selskabet.

Såfremt Skatterådet træffer afgørelse i overensstemmelse med indstillingen, vil konsekvenserne dog være, at de børsnoterede konvertible obligationer og det konvertible investorlån vil blive anset for afstået i skattemæssig henseende til en pris svarende til handelsværdien af de nye værdipapirer, som obligationsejerne hhv. investorlångiver modtager i stedet for de børsnoterede konvertible obligationer hhv. investorlånet på tidspunktet for ændringernes endelige gennemførelse.

Antages det, at Skatterådet kommer frem til, at de nye værdipapirer har en værdi, der svarer til kurs pari eller derunder, vil transaktionen ikke udløse betalbar skat for obligationsejere, der har anskaffet de konvertible obligationer til kurs pari eller derover. Tilsvarende vil gælde for investorlångiver. Det er efter bestyrelsens vurdering overvejende sandsynligt, at Skatterådet vil finde, at værdien af de nye værdipapirer har en handelsværdi på tidspunktet for ændringernes endelige gennemførelse, der ligger væsentligt under kurs pari.

Investorlångiver og de obligationsejere, der har tegnet eller erhvervet obligationer til en kurs, der ligger over den af SKAT fastsatte afståelseskurs for de konvertible obligationer på tidspunktet for ændringernes endelige gennemførelse, vil i skattemæssig henseende realisere et tab ved ændringernes endelige gennemførelse.

Den skattemæssige behandling af dette tab vil afhænge af, hvem der er investor, idet reglerne er forskellige for personer, selskaber, næringsdrivende personer og andre former for juridiske enheder. Sel-

skabet og bestyrelsen tager derfor ikke ansvar for den enkelte investors skattemæssige situation i forhold til den påtænkte gennemførelse af ændringen af selskabets vedtægter, herunder af vilkårene for de konvertible obligationer og investorlånet og en konvertering, men opfordrer hver enkelt investor til at søge rådgivning om dennes skattemæssige situation. Generelt kan dog anføres følgende om den nugældende retstilstand:

For personer gælder som udgangspunkt, at tab på børsnoterede konvertible obligationer alene kan modregnes i gevinst ved afståelse af børsnoterede aktier, børsnoterede konvertible obligationer mv. og i aktieudbytter vedrørende børsnoterede aktier, børsnoterede konvertible obligationer mv. Med mindre en person opnår gevinst ved afståelse af børsnoterede aktier, børsnoterede konvertible obligation m.v. efter afståelse af de konvertible obligationer, vil personen derfor ikke kunne udnytte det tab for personen, der måtte opstå ved afståelsen af de konvertible obligationer.

For selskaber gælder som udgangspunkt, at tab på afståelse af konvertible obligationer ejet mindre end 3 år efter erhvervelsen kan modregnes i gevinst på aktier og konvertible obligationer ejet i mindre end 3 år.

Såfremt man på obligationsejermødet vedtager at ændre obligationsvilkår, og konverteringsretten derudover udnyttes, jf. nedenfor, vil den skattemæssige anskaffelsessum for aktierne antagelig være sammenfaldende med afståelsessummen for de børsnoterede konvertible obligationer. Ved efterfølgende afståelse af de noterede aktier, vil den skattemæssige avance skulle opgøres som forskellen mellem salgskursen for aktierne og afståelseskursen for de konvertible obligationer.

For personer gælder som udgangspunkt, at gevinst på unoterede aktier er skattepligtig, og der kan ikke ske modregning af et konstateret tab på de børsnoterede konvertible obligationer. Såfremt de aktier, en person modtager ved den påtænkte konvertering af de konvertible obligationer, afstås, vil personen derfor i givet fald blive beskattet af differencen mellem salgskursen for aktierne og den lavere afståelseskurs på de konvertible obligationer, som måtte blive fastsat på baggrund af Skatterådets afgørelse.

For selskaber gælder som udgangspunkt, at gevinst på aktier ejet mindre end 3 år er skattepligtig. Der kan ske modregning af et konstateret tab på de børsnoterede konvertible obligationer, såfremt dette tab ikke allerede er fratrukket i andre gevinster.

3. VIDERE PROCES FREM MOD KONVERTERING AF DE KONVERTIBLE OBLIGATIONER

Med henblik på sikring af likviditet til koncernens fortsatte drift indtil en konvertering sker, anmoder selskabets bestyrelse obligationsejerne om henstand med betaling af renter på de konvertible obligationer med rentebetalingdag den 31. marts 2009 indtil næste rentebetalingdag den 30. juni 2009. Såfremt obligationsejerne på obligationsejermødet beslutter at yde selskabet den foreslåede henstand med rentebetaling på de konvertible obligationer, vil bestyrelsen fortsætte arbejdet med at muliggøre

selskabets ekstraordinære konvertering af de konvertible obligationer og investorlånet med henblik på at søge en sådan konvertering gennemført inden næste rentebetalingdag den 30. juni 2009.

I lyset af indholdet af SKAT's indstilling til Skatterådet agter bestyrelsen at søge fornøden godkendelse fra selskabets aktionærer til en ændring af generalforsamlingens betingelse om indholdet af SKAT's bindende svar. Bestyrelsen forventer således, at den vil søge aktionærernes godkendelse af, at betingelsen opfyldes, såfremt SKAT's bindende svar indebærer, at ændringerne i vedtægterne og vilkårene for de konvertible obligationer og investorlånet ikke udløser betalbar skat for aktionærer, tegningsoptionsindehavere og investorlångiver samt ikke udløser betalbar skat for de obligationsejere, der har tegnet eller erhvervet konvertible obligationer til kurs pari eller derover.

Investorlångiver, Griffin Bonds A/S under konkurs, har tilkendegivet, at man er indstillet på at tiltræde ændringerne af vedtægterne, herunder vilkårene for investorlånet, således at bestyrelsen i ovennævnte tilfælde får ret til at konvertere dette. Selskabet har på denne baggrund anmodet investorlångiver om formelt at tiltræde de ændrede vilkår, hvilken tiltræden udestår. Bestyrelsen vil endvidere anmode Griffin Bonds A/S under konkurs om henstand med betaling af renter på investorlånet.

Når disse forhold er bragt på plads, og SKAT's bindende svar foreligger, forventer bestyrelsen træffe beslutning om udnyttelse af retten til at kræve de konvertible obligationer og investorlånet, inklusive påløbne, men ikke betalte renter (herunder renter omfattet af henstand i fald obligationsejermødet hhv. investorlångiver godkender dette), konverteret til aktier i selskabet alene betinget af, at obligationsejerne på et obligationsejermøde behørigt tiltræder og godkender de ændrede vedtægter, herunder de ændrede obligationsvilkår.

Bestyrelsen forventer derefter at indkalde til et obligationsejermøde med henblik på at søges obligationsejernes behørigt godkendelse af de ændrede vedtægter, herunder de ændrede obligationsvilkår, hvorefter konverteringen vil finde sted.

Bestyrelsen håber, at obligationsejerne vil være positivt indstillede overfor bestyrelsens forslag om henstand med rentebetaling, som er et nødvendigt led i sikring af likviditet til selskabets fortsatte drift.

Kontakt

NRW II A/S

Henrik Frisch

Direktør

Tlf. + 45 20 10 60 11