

**VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE
(MED FRIVILLIG KONVERTERING)**

OVERSIGT OVER VILKÅR:

Udsteder: Aktieselskabet Morsø Bank

Udstedelsens Totale Beløb: DKK 103.196.000

Udstedelsesdag: 22. december 2009

Rentekonverteringsprovision: 0,1 % p.a.

Konverteringsprovision: 0,4 % p.a.

Årlig Effektiv Rente: 11,020 % p.a.

Konvertering: Udstederens Konverteringsoption

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	DEFINITIONER	1
2.	FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI.....	5
3.	STATUS.....	6
4.	RENTEBESTEMMELSER.....	6
5.	ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE	6
6.	ANNULLERING AF KUPONRENTE.....	9
7.	NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE	10
8.	INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER.....	10
9.	BETALINGER.....	12
10.	UDSTEDERENS FORPLIGTELSE.....	12
11.	UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION	13
12.	MISLIGHOLDELSE.....	17
13.	ÆNDRINGER OG GODKENDELSE	17
14.	LOVVALG OG VÆRNETING	18

Bilag 1 Oversigt over Udstederens Hybride Kernekapital på Udstedelsesdagen

VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE
(MED FRIVILLIG KONVERTERING)

1. DEFINITIONER

Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i disse Betingelser (med frivillig konvertering):

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen.

"Aktieselskabsloven" betyder lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

"Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed" har den i afsnit 5.1 angivne betydning.

"Ansvarlig Lånekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angiver at være efterstillet anden ikke-efterstillet kapital (bortset fra Hybrid Kernekapital eller gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital).

"Antal Kapitalbeviser" betyder antallet af de til enhver tid udestående Kapitalbeviser.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Beregningsperioden" betyder den periode inden for hvilken Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.1.

"Betingelser (med frivillig konvertering)" betyder disse Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig konvertering).

"Deklareret Udbytte" betyder summen af udbytte, som opgjort på en VU-beregningsdag og besluttet af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse i perioden fra og med sidste VU-beregningsdag eller, for så vidt angår den første VU-beregningsdag, i perioden fra og med 1. oktober 2010, indtil den relevante VU-beregningsdag og enten (i) betalt af Udsteder i perioden eller (ii) planlagt betalt i perioden efter VU-beregningsdagen, hvor udbyttet opgøres. Såfremt der er truffet beslutning om at udlodde udbytte i en anden valuta end DKK omregnes beløbet til DKK baseret på den af

Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs på datoen for beslutningen om at udlodde udbytte.

"Delvis Indfrielse" har den i afsnit 8.6 anførte betydning.

"DKK" betyder danske kroner.

"Effektiv Rente" betyder en effektiv rente svarende til summen af Rentekonverteringsprovision, Konverteringsprovision (hvis relevant) og Årlig Effektiv Rente. Den Effektive Rente udgør i Konverteringsperioden 11,520 % p.a. og herefter 11,120 % p.a.

"Fast Kuponrente" har den i afsnit 4.2 anførte betydning.

"Fondsbørsen" betyder Nasdaq OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677.

"Frie Reserver" betyder de frie reserver, som fremgår af Udstederens seneste reviderede årsrapport godkendt på Udstederens generalforsamling.

"Førtidig Indfrielsesbeløb" betyder et beløb, hvis betaling på Indfrielsesdagen medfører, at Kapitalbeviset har givet et samlet afkast svarende til den Effektive Rente beregnet i perioden fra og med Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen.

"Handelsdag" betyder en dag, hvor der kan handles på Fondsbørsen.

"Hovedstol over Markedsværdi" betyder den på en VU-beregningsdag Udestående Hovedstol divideret med Markedsværdien.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens til enhver tid værende Hybride Kernekapital som en procent af Udstederens til enhver tid værende Kernekapital.

"Indfrielsesdagen" betyder dagen, hvor indfrielse af alle eller en del af Kapitalbeviserne sker i henhold til afsnit 8.

"Kapitalbeviser" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering" betyder kapitalbeviser udstedt i medfør af Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig konvertering) samt øvrige

kapitalbeviser med obligatorisk konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering" betyder Kapitalbeviserne samt øvrige kapitalbeviser med frivillig konvertering udstedt i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

"Kapitalbevisindehaver" betyder en fysisk eller juridisk person, der er registreret som indehaver af et eller flere Kapitalbeviser i VP's register.

"Kapitalkrav" betyder det højeste af Solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4, i Lov om finansiel virksomhed.

"Konverteringskursen" har den i afsnit 11.7 anførte betydning.

"Konverteringsmeddelelse" har den i afsnit 11.3 anførte betydning.

"Konverteringsperioden" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Konverteringsprovision" betyder 0,4 % p.a.

"Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente og Variabelt Udbyttetillæg.

"Kursfølsomme Oplysninger" betyder oplysninger om (i) Udstederen, herunder Udstederens virksomhed, aktiver, passiver, forhold (finansielle eller øvrige), resultat og drift, (ii) Aktierne og (iii) markedsf forhold vedrørende (i) og/eller (ii), hvilke oplysninger ((i)-(iii)) alene eller sammen med andre oplysninger vil - eller med rimelighed kan forventes at ville - påvirke kursen på Aktierne, eller som en rationel investor med rimelighed kunne forventes at inddrage ved bedømmelsen af Aktiernes værdi. Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, såfremt et medlem af dennes bestyrelse, direktion, ledelse eller andre nøglemedarbejdere er i besiddelse af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 793 af 20. august 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Markedsværdi" betyder DKK 199.430.000 med tillæg af et eventuelt nettokontantprovenu ved en kontant forhøjelse af aktiekapitalen i Udsteder foretaget i perioden fra Udstedelsesdagen til en VU-beregningsdag.

"Nominel Rente" betyder en nominel rente svarende til den Effektive Rente ved halvårslige betalinger af Fast Kuponrente. Den Nominelle Rente udgør i Konverteringsperioden 11,206061 % p.a. og herefter 10,826943 % p.a.

"Nye Aktier" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Omsætningsvægtet Gennemsnitskurs" betyder i relation til Aktierne den omsætningsvægtede gennemsnitskurs beregnet på baggrund af perioden fra kl. 9.00 dansk tid på den første dag i Beregningsperioden indtil kl. 17.00 dansk tid på den sidste dag i Beregningsperioden, som offentliggjort under rubrikken "Bloomberg VWAP" på Bloombergs side MORS DC <equity> VWAP (eller en tilsvarende side).

"Pålydende Værdi" betyder DKK 0,01.

"Rentekonverteringsaktier" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsdagen" har den i afsnit 5.1 anførte betydning.

"Rentekonverteringskursen" har den i afsnit 5.4 anførte betydning.

"Rentekonverteringsmeddelelse" har den i afsnit 5.2 anførte betydning.

"Rentekonverteringsprovision" betyder 0,1 % p.a.

"Rentekonverteringsvurderingsmanden" har den i afsnit 5.4.2 anførte betydning.

"Rentetilskrivningsdag" betyder den 1. maj og 1. november i hvert år.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Udstederens aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe Aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Udstederen, der påvirker Udstederens kapitalstruktur.

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. § 124, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. § 124, stk. 5, i Lov om finansiel virksomhed.

"Totale Beløb Under Udstedelserne" betyder Udstedelsens Totale Beløb tilfugt Udstedelsens Totale Beløb som defineret i Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne (med frivillig og obligatorisk konvertering) dateret samme dato som Betingelserne (med frivillig konvertering), i alt DKK 158.869.000.

"Udstående Hovedsto!" betyder Antal Kapitalbeviser multipliceret med Pålydende Værdi.

"Udstedelsens Totale Beløb" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Udstedelsesdagen" betyder den 22. december 2009.

"Udsteder" betyder Aktieselskabet Morsø Bank, Algade 2, 7900 Nykøbing Mors, CVR-nr. 81771014.

"Udstederens Konverteringsoption" har den i afsnit 11.1 anførte betydning.

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

"VU-beregningsdagen" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"Vurderingsmanden" har den i afsnit 11.7.1 anførte betydning.

"Vurderingsrapporten" har den i afsnit 11.7.4 anførte betydning.

"Årlig Effektiv Rente" betyder 11,020 % p.a.

"Årlig Fast Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente, der tilskrives Kapitalbeviserne i perioden fra og med 1. maj i et år og indtil 1. maj det følgende år.

2. FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI

- 2.1 **Kapitalbeviserne.** Udstederen udsteder 10.319.600.000 kapitalbeviser (hvert et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") á nominelt DKK 0,01, i alt DKK 103.196.000 (skrives danske kroner ethundredeogtre millioner ethundredeseksohalvfems tusinde 00/100) ("Udstedelsens Totale Beløb"), i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering).

- 2.2 **Registrering i VP.** Kapitalbeviserne er dematerialiserede og udstedt via VP. Medmindre andet fremgår af disse Betingelser (med frivillig konvertering), skal beregning og betaling af renter mv. ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

3. STATUS

- 3.1 **Status.** Kapitalbeviserne er Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er sidestillet med anden Hybrid Kernekapital i Udsteder, og med al anden gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital og gæld, der angiver at være efterstillet Hybrid Kernekapital i enhver henseende, herunder med hensyn til retten til at modtage periodiske betalinger samt retten til at modtage betaling i forbindelse med Udsteders konkurs eller likvidation.
- 3.2 **Efterstilling.** Kapitalbeviserne er efterstillet al ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, samt Ansvarlig Lånekapital i Udsteder.

4. RENTEBESTEMMELSER

- 4.1 **Betaling af Kuponrente.** Udstederen skal betale Kuponrente til Kapitalbevisindehaverne i overensstemmelse med dette afsnit 4.
- 4.2 **Fast Kuponrente.** Udsteder skal betale den Nominelle Rente af den Udestående Hovedstol ("Fast Kuponrente"). Fast Kuponrente betales halvårligt på hver Rentetilskrivningsdag. Beregning af Fast Kuponrente skal ske i overensstemmelse med faktisk/faktisk (ICMA) og VP's til enhver tid gældende regler.
- 4.3 **Variabelt Udbyttetillæg.** Udstederen skal endvidere betale et variabelt udbyttetillæg ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af:
- (i) DKK 0, og
 - (ii) (Deklareret Udbytte x 1,25 x Hovedstol over Markedsværdi) - Årlig Fast Kuponrente.

Variabelt Udbyttetillæg beregnes 5 Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU-beregningsdagen"). Såfremt Udstederens generalforsamling eller bestyrelse har besluttet at udlodde et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år anses denne dato for VU-beregningsdagen. Variabelt Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012.

5. ALTERNATIV BETALING AF KUPONRENTE

- 5.1 **Alternativ Kuponrentebetaling.** Hvis Udstederens solvens vil være mindre end 110 % af Solvenskravet efter hel eller delvis betaling af Kuponrente ("Alternativ Kuponrentebetaling") skal betaling af Kuponrente ske ved udstedelse af nye Aktier eller levering af eksisterende egne Aktier ("Rentekonverteringsaktier") til

Kapitalbevisindehaverne i forhold til deres beholdning af Kapitalbeviser på den pågældende Rentetilskrivningsdato eller på det senere tidspunkt, der måtte blive fastsat i henhold til afsnit 5.4.1 ("Rentekonverteringsdagen").

- 5.2 **Meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed.** Såfremt der indtræder en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed, skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse herom ("Rentekonverteringsmeddelelse") senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen ("Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen"). Uanset det foregående er Udstederen berettiget til at offentliggøre en eventuel Rentekonverteringsmeddelelse tidligere, såfremt Udstederen er forpligtet hertil i henhold til gældende ret eller Fondsbørsens regler, men Udstederen er under alle omstændigheder forpligtet til at offentliggøre en Rentekonverteringsmeddelelse senest 3 Handelsdage og tidligst 5 Handelsdage før Rentekonverteringsdagen. Rentekonverteringsmeddelelsen skal offentliggøres før Fondsbørsen åbner på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Senest på Rentekonverteringsdagen og før konvertering af Kuponrenten skal Udstederen give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse om Rentekonverteringskursen. Alle meddelelser i henhold til dette afsnit skal gives i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.
- 5.3 **Antal Rentekonverteringsaktier.** Kuponrente, der konverteres som følge af en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed, konverteres til et antal Rentekonverteringsaktier i henhold til følgende formel:

Antal Rentekonverteringsaktier = Kuponrente, der konverteres, divideret med Rentekonverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.

- 5.4 **Rentekonverteringskursen.** Kursen til hvilken Kuponrenten skal konverteres til Nye Aktier ("Rentekonverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 5.4.1 og 5.4.2.

- 5.4.1 **Børskursen.** Rentekonverteringskursen beregnes i overensstemmelse med følgende formel:

Gennemsnittet af (i) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage umiddelbart forudgående Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (ekskl. selve dagen) og (ii) den Omsætningsvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet i en periode på 3 på hinanden følgende Handelsdage startende på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve dagen).

I tilfælde af at Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, skal disse meddeles til offentligheden i overensstemmelse med gældende ret senest på Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen. Hvis Udstederen mener eller forudser, efter

at have foretaget rimelige undersøgelser af Udstederens virksomhed, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at ville komme i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de første 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen, kan Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen tidligst være dagen for offentliggørelsen af sådanne Kursfølsomme Oplysninger.

5.4.2 Rentekonverteringsvurderingsmanden. Såfremt (i) Aktierne ikke er handlet på en eller flere Handelsdage i Beregningsperioden eller (ii) den Danske Stat begærer det, fastsættes Rentekonverteringskursen af en uafhængig investeringsbank eller en statsautoriseret revisor udpeget af den Danske Stat efter konsultation med Udstederen ("Rentekonverteringsvurderingsmanden"). Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen er bindende. Udstederen afholder alle omkostninger til Rentekonverteringsvurderingsmanden. Konverteringen af Kuponrenten skal ske snarest muligt efter, at Rentekonverteringsvurderingsmanden har informeret Udstederen og Kapitalbevisindehaverne om Rentekonverteringskursen. Dette afsnit 5.4.2 bortfalder, såfremt den Danske Stat ikke længere er Kapitalbevisindehaver.

5.5 Betingelser. Konvertering af Kuponrente i henhold til dette afsnit 5 kan alene ske, hvis:

- (i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af Rentekonverteringsaktierne mod konvertering af Kuponrente til Rentekonverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),
- (ii) Udstederen ved gennemførelsen af konverteringen fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at Rentekonverteringsaktierne vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af konverteringen,
- (iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,
- (iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,
- (v) Aktierne er, og Rentekonverteringsaktierne bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og
- (vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for en periode af 5 på hinanden følgende Handelsdage før Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen og i en periode på 10 på hinanden følgende Handelsdage efter Rentekonverteringsbekendtgørelsesdagen (inkl. selve

dagen) eller, såfremt Rentekonverteringskursen fastsættes i overensstemmelse med afsnit 5.4.2, inden for den for Rentekonverteringsvurderingsmandens fastsættelse af Rentekonverteringskursen relevante periode.

- 5.6 **Ingen justering.** Der sker ingen særskilt justering af Rentekonverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning.
- 5.7 **Tilsvarende anvendelse.** Afsnit 11.6, 11.8, 11.9, 11.11 og 11.12 gælder med de nødvendige ændringer i forhold til en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed og udstedelsen af Rentekonverteringsaktier.
6. **ANNULLERING AF KUPONRENTE**
- 6.1 **Betingelser.** Kuponrente skal betales på forfaldsdagen, jf. afsnit 4.2 og 4.3, medmindre:
- (i) Udsteder enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet,
 - (ii) Kuponrenten overstiger de Frie Reserver, jf. § 132, stk. 1, nr. 7 i Lov om finansiel virksomhed, eller
 - (iii) Finanstilsynet har meddelt, at Udsteder efter Finanstilsynets skøn enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet, eller vurderer, at betaling af Kuponrenten vil påvirke Udstederens finansielle stilling negativt, således at Udstederen formentlig ikke vil opfylde Kapitalkravet.
- 6.2 **Delvis betaling.** Såfremt en af undtagelserne i (i) eller (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse, skal Udsteder betale Kuponrente med et eventuelt sådant mindre beløb, som kan betales, uden at undtagelserne i (i) og (ii) i afsnit 6.1 finder anvendelse. I tilfælde af en delvis betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 6.2, skal det beløb, der betales på Kapitalbeviserne udgøre en forholdsmæssig andel af det samlede beløb, der er til rådighed til betaling af Kuponrente, beregnet som den Udestående Hovedstols andel af summen af Udstederens totale Hybride Kernekapital på forfaldstidspunktet.
- 6.3 **Bortfald af rente.** Kuponrente der ikke betales helt eller delvist i henhold til afsnit 6.1 eller 6.2, bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.
- 6.4 **Genindtræden af pligt til at betale Kuponrente.** Tilskrivning af Kuponrente genoptages, og pligt til betaling af Kuponrente genindtræder, fra det tidspunkt, hvor undtagelserne i afsnit 6.1 ikke længere finder anvendelse.
- 6.5 **Meddelelse.** Udsteder er forpligtet til at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse straks Udsteder bliver opmærksom på, at Kuponrente ikke vil kunne betales fuldt ud på forfaldsdagen efter dette afsnit 6.

7. NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE

- 7.1 Nedskrivning af Kapitalbeviserne. Udsteder har ret til på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling at beslutte at nedskrive den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente, helt eller delvist, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og Udsteders aktiekapital er nedskrevet til nul. Såfremt der sker delvis nedskrivning af den Udestående Hovedstol, skal nedskrivningen gennemføres ved en forholdsmæssig nedskrivning af Udsteders totale Hybride Kernekapital.
- 7.2 Betingelser for nedskrivning. Den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente kan kun nedskrives i overensstemmelse med afsnit 7.1, hvis (i) Udsteder efterfølgende tilføres ny kapital, således at Kapitalkravet opfyldes, eller (ii) Udsteder ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Nedskrivning kan kun ske med et beløb, der på forhånd er godkendt af Udsteders eksterne revisor(er) og Finanstilsynet.
- 7.3 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til straks, eller i muligt omfang forinden, at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse om indkaldelse til en generalforsamling med henblik på beslutninger af den i afsnit 7.1 omtalte art.

8. INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER

- 8.1 Intet forfaldstidspunkt. Kapitalbeviserne er uden udløb, forfalder hverken helt eller delvist til betaling på et fastsat tidspunkt og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller delvist, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse Betingelser (med frivillig konvertering).
- 8.2 Indfrielse. Kapitalbeviserne kan hverken helt eller delvist indfries før 23. december 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries af Udsteder, helt eller ved Delvis Indfrielse, før 23. december 2014 kan indfrielse alene ske under forudsætning af, at betingelserne i § 132, stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed er opfyldt.
- 8.3 Indfrielseskurs i det fjerde og femte år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den 23. december 2012 til den 22. december 2014 Indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til det højeste af

- (a) Pålydende Værdi, eller
- (b) Førtidig Indfrielsesbeløb,

med tillæg af

- (i) For så vidt angår (a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, samt

- (ii) For så vidt angår både (a) og (b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.4 Indfrielseskurs i det sytende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den 23. december 2014 til den 22. december 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 105 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

- (a) 5 % af Pålydende Værdi, såfremt Kuponrente i perioden fra og med Udstedelsesdagen indtil Indfrielsesdagen er bortfaldet helt eller delvist, jf. afsnit 6.3,
- (b) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og
- (c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.5 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan fra den 23. december 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 110 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

- (a) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og
- (b) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

8.6 Delvis Indfrielse. Uanset afsnit 8.1 til 8.5 kan Udstederen kun indfri en del af (og ikke alle) Kapitalbeviserne ("Delvis Indfrielse") på følgende betingelser:

- (a) Udsteder kan maksimalt foretage 3 Delvis Indfrielser, før der skal ske fuld indfrielse af alle Kapitalbeviserne,
- (b) Mindst 20 % af Udstedelsens Totale Beløb skal indfries ved en Delvis Indfrielse,
- (c) Den Udestående Hovedstol skal udgøre mindst 30 % af Udstedelsens Totale Beløb efter en Delvis Indfrielse, og
- (d) Udvælgelse af Kapitalbeviser som indfries ved en Delvis Indfrielse skal ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

- 8.7 **Pligt til at indfri konvertibel Hybrid Kernekapital.** Kapitalbeviser Uden Obligatorisk Konvertering kan ikke indfries helt eller ved Delvis Indfrielse førend Udstederen har indfriet, nedskrevet eller konverteret alle Kapitalbeviser Med Obligatorisk Konvertering.
- 8.8 **Meddelelse.** Udstederen skal give meddelelse til Kapitalbevisindehaverne om indfrielse i henhold til dette afsnit 8 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage før indfrielsen kan finde sted.
- 8.9 **Finanstilsynets tilladelse.** Såvel fuld indfrielse som Delvis Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående tilladelse jf. Lov om finansiel virksomhed.
9. **BETALINGER**
- 9.1 **Valuta.** Alle betalinger til Kapitalbevisindehaverne i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering) skal foretages i DKK.
- 9.2 **Tidspunkt.** Alle betalinger på Kapitalbeviserne skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling og være til fri disposition for Kapitalbevisindehaverne på denne dato. Alle betalinger skal ske gennem VP og i henhold til VP's til enhver tid gældende regler.
- 9.3 **Ikke-Bankdag.** Hvis en Rentetilskrivningsdag falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betaling af Kuponrenten til den følgende Bankdag. Udskydelse af betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 9.3 udløser ikke yderligere betaling.
10. **UDSTEDERENS FORPLIGTELSE**
- 10.1 **Udstederens forpligtelser.** Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 10.1 fra Udstedelsesdagen indtil Kapitalbeviserne er fuldt ud nedskrevet jf. afsnit 7, indfriet jf. afsnit 8 eller konverteret jf. afsnit 11, idet afsnit 10.1.2 og 10.1.5 til 10.1.7 dog bortfalder ved udløbet af Konverteringsperioden.
- 10.1.1 **Kapitalnedsættelse og egne Aktier.** Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelse undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning i henhold til afsnit 7.1, eller (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer for egne Aktier, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Udstederen må alene afhænde egne Aktier på markedsvilkår.
- 10.1.2 **Udstedelse af aktieoptioner mv.** Udstederen må alene udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.
- 10.1.3 **Udbytte og indfrielse af efterstillet gæld.** Udstederen må ikke udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet eller sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) forfalden Kuponrente ikke er betalt helt eller delvist, eller (ii) Kuponrente er bortfaldet i henhold til afsnit 6 og der ikke er sket fuld betaling af Kuponrente på to på hinanden følgende Rentetilskrivningsdage efter datoen

for bortfaldet af Kuponrente. Uanset foranstående kan Udstederen dog tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, til sin handelsbeholdning med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som "market maker".

- 10.1.4 Likvidation. Aktionærerne i Udstederen må ikke træffe beslutning om at likvidere Udstederen, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.
- 10.1.5 Fusion og spaltning. Udstederen må ikke indgå en (i) fusionsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til Aktieselskabslovens § 134 c erklærer, at vederlaget for Aktierne ikke er rimeligt, eller (ii) spaltning, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan spaltning, hvis en sådan spaltning kan have en væsentlig negativ indvirkning på Kapitalbevisindehavernes interesser.
- 10.1.6 Børsnotering. Udstederen må ikke anmode om at få Aktierne slettet fra handel på Fondsbørsen.
- 10.1.7 Andet. Udstederen må ikke gennemføre Selskabsdispositioner, der indebærer, at værdien af det samlede antal Rentekonverteringsaktier, der modtages i tilfælde af en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed jf. afsnit 5, eller Nye Aktier, der modtages ved en konvertering jf. afsnit 11, er mindre end værdien af sådanne Aktier, hvis Selskabsdispositionen ikke var gennemført.

11. **UDSTEDERENS KONVERTERINGSOPTION**

- 11.1 Udstederens Konverteringsoption. Udstederen kan i perioden fra Udstedelsesdatoen til og med 22. december 2014 ("Konverteringsperioden") til enhver tid forlange, at Kapitalbeviserne med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente konverteres til nye Aktier i Udstederen ("Nye Aktier"), hvis Udstederens Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35 ("Udstederens Konverteringsoption"). Udstederens Konverteringsoption kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført. Udstederen er i Konverteringsperioden forpligtet til at betale Konverteringsprovision.
- 11.2 Udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed. Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes i trancher af 20 % af det Totale Beløb Under Udstedelserne. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalprocent (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 eller derunder, kan Udstederens Konverteringsoption udnyttes med flere trancher ad gangen.
- 11.3 Meddelelse om udnyttelse. Udstederen skal give Kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse ("Konverteringsmeddelelse") om udnyttelsen af Udstederens

Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende ret.

- 11.4 **Gennemførelse af Udstederens Konverteringsoption.** Gennemførelsen af konverteringen i henhold til Konverteringsmeddelelsen skal ske straks efter, at Vurderingsrapporten foreligger. Konverteringen skal i VP gennemføres i form af en forholdsmæssig eller (hvis relevant) fuldstændig reduktion og annullering af beholdningen af Kapitalbeviser på alle konti i VP i overensstemmelse med de for VP til enhver tid gældende regler. Kapitalbevisindehaverne kan efter udnyttelsen og gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption ved gyldig udstedelse af Nye Aktier ikke rejse krav mod Udstederen vedrørende konverterede Kapitalbeviser. Kuponrente påløber fortsat Kapitalbeviser, der ikke er konverterede til Nye Aktier, i overensstemmelse med disse Betingelser (med frivillig konvertering).
- 11.5 **Antal Nye Aktier.** De Kapitalbeviser, der skal konverteres jf. dette afsnit 11, skal konverteres til et antal Nye Aktier i overensstemmelse med følgende formel:
- Antal Nye Aktier = Summen af den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, divideret med Konverteringskursen, jf. dog afsnit 11.6.
- 11.6 **Afrunding.** Hvis den Pålydende Værdi af de Kapitalbeviser, med tillæg af påløbet ikke-betalt Kuponrente, der konverteres, ikke svarer til et helt antal Nye Aktier for en given konto hos VP, skal antallet af Nye Aktier rundes ned til nærmeste hele antal Nye Aktier for en sådan konto hos VP. Ingen brøkdel af Nye Aktier udstedes ved konvertering jf. dette afsnit 11. Eventuelle beløb, som således ikke konverteres, udbetales kontant til Kapitalbevisindehaverne på tidspunktet for VP's gennemførelse af Udstederens Konverteringsoption i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.
- 11.7 **Konverteringskursen.** Kursen til hvilken Kapitalbeviserne skal konverteres til Nye Aktier ("Konverteringskursen") opgøres i DKK pr. Aktie efter reglerne anført i afsnit 11.7.1 til 11.7.5.
- 11.7.1 **Vurderingsmanden.** Konverteringskursen fastsættes af en af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer udpeget uvildig statsautoriseret revisor ("Vurderingsmanden"). Vurderingsmanden skal opfylde betingelserne for at blive udpeget som vurderingsmand i henhold til Aktieselskabslovens § 6b og skal have erfaring med kreditinstitutter. Udstederen skal straks efter Konverteringsmeddelelsen rette henvendelse til Foreningen for Statsautoriserede Revisorer for at få udpeget Vurderingsmanden. Udstederen afholder alle omkostninger til Vurderingsmanden.
- 11.7.2 **Vurderingskriterier.** Konverteringskursen fastsættes af Vurderingsmanden som markedsværdien af Udstederens Aktier umiddelbart efter Konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Udstederen befinder sig i på tidspunktet for

Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Udstederens situation, og kan, hvis Vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Udstederen, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Konverteringsmeddelelsen. Såfremt Vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Udstederens Konverteringsmeddelelse, skal Vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre Vurderingsmanden finder det passende. Såfremt Konverteringskursen er lavere end de Nye Aktiers nominelle værdi, kan Udstederens Konverteringsoption ikke udnyttes.

- 11.7.3 Ingen justering. Der sker ingen særskilt justering af Konverteringskursen som følge af Udstederens eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Konverteringsmeddelelsen, idet Konverteringskursen fastsættes til markedsværdi, jf. afsnit 11.7.2.
- 11.7.4 Vurderingsrapport. Vurderingsmandens vurderingsrapport ("Vurderingsrapporten") skal foreligge senest 3 uger efter Konverteringsmeddelelsen. Vurderingsrapporten skal angive den eller de fremgangsmåder, der er anvendt ved fastsættelsen af Konverteringskursen. Vurderingsrapporten er endelig, og Udstederen eller Kapitalbevisindehaverne kan således ikke rejse krav eller tage retsskridt i anledning af Vurderingsrapporten. Så snart Vurderingsrapporten foreligger skal Udstederen meddele Kapitalbevisindehaverne resultatet heraf i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, og Udstederen skal offentliggøre Vurderingsrapporten i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret.
- 11.7.5 Udstederens samarbejde. Udstederen skal straks efter Vurderingsmandens udpegning give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) alle Kursfølsomme Oplysninger, og skal i perioden indtil Vurderingsrapporten foreligger give Vurderingsmanden eller offentliggøre (i overensstemmelse med Fondsbørsens regler og gældende ret) sådanne eventuelle yderligere Kursfølsomme Oplysninger, som Udstederen måtte blive bekendt med i den pågældende periode. Udstederen skal på Vurderingsmandens anmodning bekræfte, at have offentliggjort eller videregivet alle Kursfølsomme Oplysninger. Udstederen skal endvidere give Vurderingsmanden adgang til alle sådanne oplysninger og medarbejdere hos Udstederen, som af Vurderingsmanden vurderes at være nødvendige under hensyntagen til den begrænsede periode til udarbejdelse af Vurderingsrapporten, jf.

afsnit 11.7.4. Udstederen skal endvidere opfylde principperne i Aktieselskabslovens § 6b, stk. 3. Udstederen skal i muligt omfang foranledige, at Udstederens revisor(er) samarbejder med og udleverer sådanne oplysninger til Vurderingsmanden, som denne måtte have brug for, herunder Udstederens revisors arbejdspapirer.

- 11.8 **Levering.** De Nye Aktier leveres i dematerialiseret form gennem VP til Kapitalbevisindehavernes konti, hvor de konverterede Kapitalbeviser var registreret, og ellers i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.
- 11.9 **Samme rettigheder.** De Nye Aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption. De Nye Aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De Nye Aktier skal have samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Udstederens Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption.
- 11.10 **Betingelser.** Udstederens Konverteringsoption kan alene udnyttes, hvis:
- (i) Udstederens generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de Nye Aktier mod konvertering af Kapitalbeviserne til Konverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),
 - (ii) Udstederen senest ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt og at de Nye Aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Udstederens eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption,
 - (iii) Udstederens vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,
 - (iv) Udstederen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,
 - (v) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for Vurderingsmandens fastsættelse af Konverteringskursen relevante periode,
 - (vi) Aktierne er, og de Nye Aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vii) Alle Kapitalbeviserne Med Obligatorisk Konvertering er, eller bliver samtidig med gennemførelsen af Udstederens Konverteringsoption, tilbagebetalt, nedskrevet eller konverteret i henhold til bestemmelserne herom.

11.11 Skat. Enhver beskatning, som Kapitalbevisindehaverne måtte blive pålagt som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

11.12 Omkostninger. Alle omkostninger til VP og Kapitalbevisindehavernes depositarer som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsoption betales af Udstederen.

12. MISLIGHOLDELSE

12.1 Misligholdelse af Betingelserne (med frivillig konvertering). I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering), er enhver Kapitalbevisindehaver berettiget til at udøve misligholdelsesbeføjelser i henhold til dansk ret. Udøvelse af en misligholdelsesbeføjelse kan dog ikke have som konsekvens, at Udstederen bliver forpligtet til at betale et beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne (med frivillig konvertering), jf. dog afsnit 12.2.

12.2 Virksomhedens ophør. Som misligholdelse anses blandt andet, at (i) Udstederen træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Udstederens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af Udstederen, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed. Såfremt misligholdelse indtræder efter dette afsnit 12.2, kan enhver Kapitalbevisindehaver meddele Udstederen, at Kapitalbeviserne, med tillæg af påløbet Kuponrente, er forfaldne til betaling. Indfrielsesbeløbet jf. dette afsnit 12.2 opgøres i overensstemmelse med afsnit 8.3 til 8.5, idet indfrielsesbeløbet ved forfald inden 23. december 2012 dog fastsættes til kurs pari.

13. ÆNDRINGER OG GODKENDELSE

13.1 Ændringer. Ændringer i disse Betingelser (med frivillig konvertering) som medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige tilladelse.

13.2 Samtykke. Hvis Udstederen ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Udstederen, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til disse Betingelser (med frivillig konvertering).

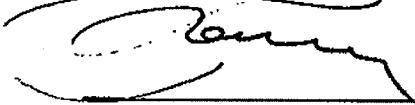
14. LOVVALG OG VÆRNETING

- 14.1 Lovvalg og værneting.** Disse Betingelser (med frivillig konvertering) er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med disse Betingelser (med frivillig konvertering) skal afgøres ved Københavns Byret. Udstederen eller en Kapitalbevisindehaver har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

Dato: 17. december 2009

Udsteder:

Aktieselskabet Morsø Bank



Navn: Torben Sørensen

Stilling: Bankdirektør



Navn: Henrik Lavesen

Stilling: Økonomichef