



Fortegnelsemission af konvertible obligationer 2008

***Udbud af mellem 5.500.000 og 11.632.200 stk. konvertible obligationer à nom. DKK 5 til DKK 5 pr. konvertibel obligation med fast rente på 8 % p.a. med fortegningsret for aktionærerne i Dicientia A/S. De konvertible obligationer er en efterstillet fordring med konverteringsret og under visse betingelser konverteringspligt.***

Dette prospekt ("Prospekt") er udarbejdet i forbindelse med et offentligt udbud i Danmark ("Udbuddet") af mellem 5.500.000 stk. og 11.632.200 stk. efterstillede konvertible obligationer à nominelt DKK 5 til DKK 5 pr. konvertibel obligation med fast rente på 8 % p.a. ("Konvertible Obligationer") i Dicientia A/S (som benævnes "Dicientia", "Udsteder" eller "Selskabet" og sammen med dets datterselskaber "Koncernen"). De Konvertible Obligationer udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1 til 3, således at én aktie i Selskabet à nominelt DKK 5 ("Aktie") giver ret til tegning af tre Konvertible Obligationer (sådanne tegningsretter betegnes "Tegningsretterne").

De Konvertible Obligationer er en efterstillet fordring på Selskabet med prioritet efter simple, usikrede og ikke efterstillede fordringer på Selskabet. De Konvertible Obligationer kan af obligationsejerne konverteres til Aktier i forholdet 1:1 (således at én Konvertibel Obligation à nom. DKK 5 kan konverteres til én ny Aktie à nom. DKK 5) i perioder på 30 dage efter offentliggørelse af Selskabets reviderede årsrapport hvert år første gang i 2009 og sidste gang i 2013 eller i tilfælde af Special Events, jf. afsnittet "Oplysninger om de værdipapirer der udbydes".

I tilfælde af at Selskabet konstaterer, at Selskabets egenkapital er mindre end nul, har Selskabet en ret til at kræve de Konvertible Obligationer konverteret til aktier i forholdet 1:1 (således at én Konvertibel Obligation à nom. DKK 5 konverteres til én ny Aktie i Selskabet à nom. DKK 5). Obligationsejerne er forpligtede til at acceptere en sådan konvertering af Konvertible Obligationer, med mindre en enkelt obligationsejer som følge af konverteringen kommer til at eje mere end 1/3 af aktiekapitalen i Selskabet.

Den 11. juni 2008 vil enhver, der er registreret som aktionær i Selskabet i Værdipapircentralen A/S ("Værdipapircentralen"), blive tildelt tre (3) Tegningsretter for hver Aktie. Handel med Tegningsretterne finder sted i perioden fra den 9. juni 2008 til den 20. juni 2008, begge dage inklusive. Tegningsretterne kan udnyttes til tegning af Konvertible Obligationer fra den 12. juni 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden"). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Konvertible Obligationer, og Tegningsretterne mister deres gyldighed og værdi uden, at ejere af sådanne Tegningsretter er berettiget til erstatning eller anden kompensation. Konvertible Obligationer, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, kan, mod betaling af udbudskursen og uden kompensation til ihæندهavere af Tegningsretter, blive udnyttet af Dansk Merchant Capital A/S ("Lead Manager") eller tredjepart udpeget af Lead Manager.

De Konvertible Obligationer er søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX Nordic Exchange Copenhagen") med forventet første noteringsdag den 1. juli 2008. Selskabet har i forbindelse med Udbuddet indgået en aftale med LD Equity 1 K/S ("LD Equity") og Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea") om tegning af i alt 5.500.000 stk. Konvertible Obligationer, således at nom. DKK 27,5 mio. af Udbuddet er garanteret.

De Konvertible Obligationer udbydes til en fast kurs på DKK 5 pr. Konvertibel Obligation ("Tegningskursen") og afregnes franko kurtage.

Registrering af de Konvertible Obligationer på investors konto i Værdipapircentralen forventes at ske mod betaling den 30. juni 2008.

---

Investorer skal være opmærksomme på, at der kan være betydelige risici forbundet med investering i Tegningsretter eller Konvertible Obligationer. Der henvises til den i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger" indeholdte erklæring fra Grant Thornton, Selskabets uafhængige revisor, vedrørende Ledelsens forventninger til 2008, herunder særligt de i erklæringen indeholdte supplerende oplysninger, hvori der redegøres for risici i forbindelse med tegning af ansvarlig lånekapital i niveau med det garanterede beløb.

Der henvises til afsnittet "**Risikofaktorer**" for en gennemgang af risici forbundet med en investering i Tegningsretter og Konvertible Obligationer og konvertering til Aktier.

Lead Manager

Dansk Merchant Capital

## Generelle oplysninger

### Vigtige oplysninger om dette Prospekt

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og dette Prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med dansk rets standarder og krav, herunder OMX Nordic Exchange Copenhagens regler.

Prospektet er udarbejdet på dansk. Dette Prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring fra Selskabet eller Lead Manager til køb eller tegning af Konvertible Obligationer eller Tegningsretter i Selskabet. Udleveringen af dette Prospekt samt Udbuddet eller salg og tegning af de Konvertible Obligationer og Tegningsretterne er i visse retsområder uden for Danmark begrænset af gældende lovgivning. Personer, der er i besiddelse af dette Prospekt, opfordres af Selskabet og Lead Manager til selv at indhente oplysninger om disse begrænsninger og at påse efterlevelsen deraf.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med Udbuddet bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Oplysninger eller udtalelser i forbindelse med dette Udbud bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt, er uden ansvar for Selskabet, Bestyrelsen, Ledelsen og Lead Manager. Udlevering af Prospektet eller salg af Tegningsretter eller Konvertible Obligationer kan under ingen omstændigheder påberåbes som indeståelse for, at de i Prospektet anførte oplysninger er gældende på noget tidspunkt efter datoen for Prospektet ("Prospektdatoen"), eller at der ikke er sket ændringer i Koncernen siden Prospektets udarbejdelse. Enhver ændring af væsentlig betydning i forhold til Prospektets indhold inden den 30. juni 2008 vil blive offentliggjort som supplement hertil i henhold til gældende lovgivning.

Udover egne undersøgelser af Koncernen og betingelserne for Udbuddet, herunder de hermed forbundne risici, skal investorer alene basere sig på oplysningerne i dette Prospekt og eventuelle prospekttillæg, som udtrykkeligt supplerer eller ændrer dette Prospekt.

Prospektet må kun udleveres til kvalificerede investorer (som defineret i article 87 i UK Financial Services and Markets Act 2000) i Storbritannien og Nordirland, der er fysiske eller juridiske personer (i) omfattet af article 19(5) i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 med senere ændringer ("Bekendtgørelsen") med erhvervsmæssig erfaring med investering, eller (ii) omfattet af article 49(2)(a)-(d) i Bekendtgørelsen, eller (iii) der på anden måde lovligt kan få udleveret Prospektet (sådanne fysiske og juridiske personer benævnes samlet "Relevante Personer"). Der må ikke handles på grundlag af eller i tiltro til Prospektet i Storbritannien og Nordirland af fysiske og juridiske personer, der ikke er Relevante Personer. Enhver investering eller investeringsaktivitet, der vedrører dette Prospekt, er alene tilgængelig i Storbritannien og Nordirland for Relevante Personer.

De Konvertible Obligationer, der herved udbydes, er ikke og vil ikke (og de Aktier, som de kan konverteres til, er ikke og vil ikke) blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med ændringer ("Securities Act") eller værdipapirlovgivningen i nogen delstat i U.S.A. og må ikke markedsføres, udbydes eller sælges i U.S.A. for regning, i favør af eller på anden måde til fordel for U.S. persons (som defineret i Regulation S udstedt i henhold til Securities Act). Som følge heraf udbydes og sælges de Konvertible Obligationer kun i henhold til udbud og salg uden for U.S.A. til personer, som ikke er U.S. persons, og Prospektet, den tilhørende tegningsblanket og andre tilbudsdokumenter må ikke sendes til, udleveres eller på anden måde distribueres i U.S.A. eller til U.S. persons. Personer, som modtager dette Prospekt eller noget andet dokument i forbindelse med Udbuddet, skal overholde disse restriktioner, og Selskabet eller Lead Manager påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget af fysiske eller juridiske personer eller enheder i strid med disse restriktioner.

De Konvertible Obligationer, der herved udbydes, er ikke og vil ikke (og de Aktier, som de kan konverteres til, er ikke og vil ikke) blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med ændringer ("Securities Act") eller værdipapirlovgivningen i nogen delstat i U.S.A. og må ikke markedsføres, udbydes eller sælges i U.S.A. for regning, i favør af eller på anden måde til fordel for U.S. persons (som defineret i Regulation S udstedt i henhold til Securities Act). Som følge heraf udbydes og sælges de Konvertible Obligationer kun i henhold til udbud og salg uden for U.S.A. til personer, som ikke er U.S. persons, og Prospektet, den tilhørende tegningsblanket og andre tilbudsdokumenter må ikke sendes til, udleveres eller på anden måde distribueres i U.S.A. eller til U.S. persons. Personer, som modtager dette Prospekt eller noget andet dokument i forbindelse med Udbuddet, skal overholde disse restriktioner, og Selskabet eller Lead Manager påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget af fysiske eller juridiske personer eller enheder i strid med disse restriktioner.

### Branche- og markedsoplysninger samt oplysninger fra tredjemand

Dette Prospekt indeholder oplysninger om de markeder, hvor Koncernen driver virksomhed. En betydelig del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Dicentia eller Lead Manager afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Koncernens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre,

at de gængsne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

### Valutakursoplysninger

Henvisninger til "DKK" er til danske kroner. Henvisninger til "USD" er til amerikanske dollars. Henvisninger til "EUR" eller "Euro" er til den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer. Selskabet aflægger regnskab i DKK.

### Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Koncernens strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansiell stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. Ligeledes er der indeholdt udsagn vedrørende forventningerne til regnskabsåret 2008.

De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, antagelser og vurderinger, som Selskabet finder rimelige. De kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrence-mæssige og lovgivningsmæssige situation. Koncernens faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til de faktorer, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Selskabet ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

## Indholdsfortegnelse

Generelle oplysninger .....	3
Vigtige oplysninger om dette Prospekt .....	3
Ansvar og erklæringer .....	7
Selskabets erklæring .....	7
Prospekterklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisor .....	8
Reference til øvrige erklæringer afgivet af Selskabets uafhængige revisor .....	9
Lead Managers erklæring .....	10
Resumé .....	11
Selskabsoversigt .....	11
Resumé af Udbuddet .....	15
Forventet tidsplan .....	19
Risikofaktorer .....	20
I Virksomhedsbeskrivelse .....	25
1. Ansvarlige .....	25
2. Revisor .....	26
3. Udvalgte regnskabsoplysninger .....	27
4. Risikofaktorer .....	29
5. Oplysninger om Dicientia .....	30
6. Forretningsoversigt .....	32
7. Juridisk koncernstruktur .....	48
8. Ejendomme, anlæg og udstyr .....	50
9. Gennemgang af drift og regnskaber .....	51
10. Kapitalressourcer .....	55
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser .....	58
12. Trendoplysninger .....	59
13. Resultatforventninger .....	61
14. Bestyrelse, Direktion og ledere .....	66
15. Aflønning og goder .....	69
16. Bestyrelsens arbejdspraksis .....	70
17. Personale .....	72
18. Større aktionærer .....	73
19. Transaktioner med nærtstående parter .....	74
20. Dicientias aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater .....	75
21. Yderligere oplysninger .....	76
22. Væsentlige kontrakter .....	81
23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer .....	83
24. Dokumentationsmateriale .....	84
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser .....	85
II Udbuddet .....	86
1. Ansvarlige .....	86
2. Risikofaktorer .....	87
3. Nøgleoplysninger .....	88
4. Oplysninger om de værdipapirer der udbydes .....	89
5. Vilkår og betingelser for udbuddet .....	95
6. Optagelse til handel og handelsaftaler .....	98
7. Yderligere oplysninger .....	99
III Appendiks .....	100
Vedtægter for Dicientia A/S .....	100
Aftale med Obligationsbanken .....	108
Fagudtryk og definitioner .....	111
Årsregnskaber og perioderegnskaber .....	113

## Figurer og tabeller

Figur 1: Omsætning fordelt på segmenter 2005-2007 (DKK mio.).....	32
Figur 2: EBITDA fordelt på segmenter 2005-2007 (DKK mio.) .....	32
Figur 3: Geografisk fordeling af salg 2005-2007 .....	33
Figur 4: Værdikæde for levering af CD'er og DVD'er .....	34
Figur 5: Fordeling af omsætning på Studio services 2007 .....	35
Figur 6: Fordeling af omsætning på replikeringsydelser 2007 .....	36
Figur 7: Værdikæde for Online medier .....	38
Figur 8: Fordeling af omsætning på online.....	38
Figur 9: Produktions- og outsourcing plan .....	41
Figur 10: Fordeling af omkostninger i Danmark 2007 .....	42
Figur 11: Kundesammensætning fordelt på omsætning fra de 30 største kunder 2007 .....	43
Figur 12: Salgs- og kundeservice-medarbejdere i Dicentia pr. 30. april 2008.....	44
Figur 13: Udvikling i antal DVD units 2005-2011 .....	46
Figur 14: Udvikling i antal units for CD'er 2005-2011 .....	46
Figur 15: Koncernstruktur for Dicentia .....	48
Figur 16: Fordeling af gæld på løbetid pr. 30. april 2008 .....	57
Figur 17: Fordeling af gæld på type pr. 30. april 2008.....	57
Figur 18: Medarbejderfordeling 2005, 2006 og 2007.....	72
Tabel 1: Hoved- og nøgletal for Dicentia .....	28
Tabel 2: Koncernstruktur .....	49
Tabel 3: Hoved- og nøgletal for Dicentia .....	51
Tabel 4: Kapitalberedskab .....	56
Tabel 5: Eksempel på overordnet følsomhedsanalyse .....	65
Tabel 6: Aflønning af bestyrelse og direktion - 2007 .....	69
Tabel 7: Bestyrelsens og Direktionens vilkår .....	70
Tabel 8: Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser .....	72
Tabel 9: Aktionærer med ejerandel, der overstiger 5 % .....	73
Tabel 10: Salg af færdigvarer til selskaber, hvori bestyrelsesmedlemmer har væsentlige interesser pr. 30. april 2008.....	74
Tabel 11: Udvikling i aktiekapitalen.....	76
Tabel 12: Aktiekapital efter konvertering af Konvertible Obligationer.....	76
Tabel 13: Koncernstruktur .....	85
Tabel 14: Beregning af nettoprovenu.....	88

## Ansvar og erklæringer

### Selskabets erklæring

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

København, den 4. juni 2008

Dicientia A/S

### Bestyrelsen

Jan O. Frøshaug  
Formand

Peter Leschly  
Næstformand

Thomas Wernhoff

Nils Winther-Rasmussen

Frank Buch-Andersen

### Direktionen

Torben Nordquist  
Adm. Direktør

Jesper Schertiger  
Koncerndirektør  
Salg og Udvikling

Anders Sandström  
Koncerndirektør  
Marketing

Steen Knuppert-Hansen  
Koncerndirektør  
Produktion



## Prospekterklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisor

### Til læserne af Prospektet

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i Prospektet for Dicentia A/S dateret 4. juni 2008. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra årsrapporterne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007 samt de ureviderede og ikke reviewede perioderegnskaber for første kvartal af 2007 og 2008.

Selskabets Direktion og Bestyrelse 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 årsrapporterne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007 samt de ureviderede og ikke reviewede perioderegnskaber for april måned 2007 og 2008 samt første kvartal af 2007 og 2008.

Påtegningerne for 2005, 2006 og 2007 er afgivet uden forbehold. For 2006 og 2007 indeholder påtegningerne supplerende oplysninger. Der henvises til side F3-F4 for gengivelse af disse.

### Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at

opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst Prospektet og kontrolleret Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, og har påset, at disse er korrekt gengivet fra årsrapporterne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007, fra de ureviderede og ikke reviewede perioderegnskaber for første kvartal og tertial af 2007 og første kvartal og tertial af 2008 og fra forventningerne til 2008 for Selskabet som angivet i årsrapporten for 2007. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Vi har afgivet særskilt erklæring om vores gennemgang af forventninger til 2008, hvortil der henvises.

### Konklusion

I henhold til OMX Nordic Exchange Copenhagens regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Selskabet, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af Selskabets aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007, i de ureviderede og ikke reviewede perioderegnskaber for første kvartal og tertial af 2007 og første kvartal og tertial af 2008 og i forventningerne til 2008, jf. meddelelse nr. 10/2008, er indeholdt i Prospektet.

København, den 4. juni 2008

*Grant Thornton*  
*Statsautoriseret Revisionsaktieselskab*

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor

Benny Voss  
statsautoriseret revisor

## Reference til øvrige erklæringer afgivet af Selskabets uafhængige revisor

### Årsrapporten for regnskabsåret 2005 for Dicentia A/S

Grant Thornton har afgivet revisionspåtegning på den af Direktionen og Bestyrelsen aflagte årsrapport for regnskabsåret 2005 for Dicentia A/S. Påtegningen fremgår af side F3-F4 i dette Prospekt og beskriver vores ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Vores påtegning er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

### Årsrapporten for regnskabsåret 2006 for Dicentia A/S

Grant Thornton har afgivet revisionspåtegning på den af Direktionen og Bestyrelsen aflagte årsrapport for regnskabsåret 2006 for Dicentia A/S. Påtegningen fremgår af side F3-F4 i dette Prospekt og beskriver vores ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Vores påtegning er uden forbehold men med supplerende oplysninger, som gengivet i påtegningen på side F3-F4.

### Årsrapporten for regnskabsåret 2007 for Dicentia A/S

Grant Thornton har afgivet revisionspåtegning på den af Direktionen og Bestyrelsen aflagte årsrapport for regnskabsåret 2007 for Dicentia A/S. Påtegningen fremgår af side F3-F4 i dette Prospekt og beskriver vores ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Vores påtegning er uden forbehold men med supplerende oplysninger, som gengivet i påtegningen på side F3-F4.

### Forventninger til 2008

Grant Thornton har foretaget undersøgelse af Ledelsens forventninger til 2008 for Koncernen i henhold til den danske revisionsstandard RS3400 om "Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger (budgetter og fremskrivninger)". Vi har i forbindelse hermed afgivet en særskilt erklæring med supplerende oplysninger, som er gengivet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger".

## Lead Managers erklæring

I vor egenskab af Lead Manager skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Selskabet og dennes uafhængige revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., 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 Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 4. juni 2008

Dansk Merchant Capital A/S (Lead Manager)  
Bredgade 65, 2., 1260 København K

## Resumé

*Dette resumé skal læses som en indledning til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i Tegningsretter og Konvertible Obligationer bør hele Prospektet tages i betragtning herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretter og Konvertible Obligationer som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til investering i Tegningsretter og Konvertible Obligationer.*

*Dicentia og Lead Manager er ikke erstatningspligtige for civile krav på baggrund af dette resumé, herunder resuméet af Udbuddet, eller oversættelser heraf, medmindre det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses i sammenhæng med de øvrige dele af Prospektet. Hvis et krav vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol i et EØS-medlemsland, kan fordringshaver i henhold til den nationale lovgivning i det land, hvor kravet indbringes, blive forpligtet til at betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.*

## Selskabsoversigt

### Oversigt

Dicentias vision er at være den foretrukne totalleverandør af digitale medieprodukter og services uanset medietype. Selskabets kerneværdier er: "lokal, sikker og markedskendskab".

Dicentias forretningsgrundlag baseres på studio services, mediereplikering og online medier. Studio services indeholder arbejde, som udføres før påbegyndelse af CD/DVD-replikering, mens mediereplikering hovedsageligt dækker CD/DVD produktion. Online medier indeholder den ikke fysiske distribution af information og underholdning.

Ledelsen forventer, at Koncernens indtjening og kapitalberedskab styrkes over de kommende år som resultat af forbedringer i Koncernens drift og tilpasning af strategi. Selskabet overtog i 2005 Sveriges største replikationsvirksomhed DCM, Digital Communication Media, i februar 2006 købte Dicentia aktiviteterne i den næststørste danske virksomhed, Toft & Fischer (Tocano), inden for CD/DVD-replikering, og den 1. juni 2008 overtog Koncernen 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow til blandt andet produktion af Miljøvenlige DVD'er.

Erhvervelserne af DCM og Tocano har været et led i Selskabets strategi om at være en ledende markedsdeltager i det nordiske område inden for CD- og DVD-replikering og relaterede services. Denne position er nu opnået, men rationaliseringen af Koncernen som følge af disse opkøb har ikke givet det forventede resultat,

idet Koncernens kapacitetsudnyttelse ikke har været tilstrækkelig.

Koncernen har i 2007 arbejdet og arbejder fortsat i 2008 målrettet med at sikre, at organisationen bliver mere effektiv og konkurrencedygtig, og at Koncernens kapacitet udnyttes bedre i såvel lav- som højsæson.

*Således har Dicentia:*

- Gennemført en omstrukturering af CD- og DVD-produktionen, således at Dicentia har tre produktionsfaciliteter i separate selskaber, der sammen med outsourcing partnerne skal indgå i Dicentias supply chain til kunderne.
- Reduceret antallet af medarbejdere fra 440 i 2006 til 324 pr. 30. april 2008. Størstedelen af nedgangen ligger i produktionen. Som følge af outsourcingaftalen vedrørende produktionen i Sakskøbing er antallet af medarbejder reduceret med yderligere 107.

*I øjeblikket pågår:*

- Løbende tilpasning af maskinparken og antallet af medarbejdere som følge af Dicentias strategi om brug af outsourcingpartnere.
- Udarbejdelse af ekspansionsplaner i forbindelse med købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt planlægning af opstart af produktion af blandt andet Miljøvenlige DVD'er.

- Styrkelse af salgs- og supply chain funktionerne ved ansættelse af internationale branchefolk til udvalgte nøgleopgaver.

## Strategi

### *Dicentias strategi indebærer:*

- Øget anvendelse af outsourcingpartnere som en integreret del af Dicentias forretningsstrategi. Koncernens overtagelse af produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow sker med henblik på produktion af blandt andet Miljøvenlige DVD'er, primært som covermount disk (som del af ugeblad eller avis indpakket i plastik eller paplomme). Ledelsen skønner at disse DVD'er har et materiale- og energiforbrug på ca. 50% af en normal DVD. Produktionen i Dassow vil blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi. Det er Ledelsens opfattelse, at Selskabets position i Norden vil forbedres betydeligt som følge af købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S, mens den internationale ekspansion forventes forbedret gennem salg af blandt andet Miljøvenlige DVD'er.
- Med virkning fra 1. juni 2008 har Selskabet indgået en outsourcing aftale med DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS, omkring overdragelse af Dicentias medarbejdere og varelager relateret til Selskabets fabrik i Saksøbing. I tilknytning til outsourcing aftalen er det Ledelsens hensigt, at der skal indgås en samhandelsaftale mellem Koncernen og DVD Norden A/S.
- Selskabet indgik i tredje kvartal af 2007 en samarbejds- og produktionsaftale med et polsk selskab, som giver Selskabet mulighed for at reducere produktionsomkostningerne ved lav margin og arbejdsintensive produkter.
- Produktionsspecialisering; således at fabrikken i Smørum varetager produktion af CD'er til det danske, norske og tyske marked samt DVD'er for Dicentia International A/S, mens Dicentias fabrik i Kista udelukkende har CD-produktion til det svenske og finske marked.

Fabrikken i Kista er en såkaldt "full load" produktion, hvor kapacitetsudnyttelsen er mellem 85 - 100 % året rundt, dog forventes stadigvæk rationaliseringsmuligheder.

### *Dicentia vil ekspandere gennem:*

- Øget salg af covermounts. Dicentia har ved ordrer med høj volumen øget fleksibilitet gennem brug af outsourcingpartnere. Det er Dicentias strategi at øge markedsandelen inden for dette segment.
- Et øget mersalg af komplicerede pakkeopgaver. Dicentia ønsker at forbedre Koncernens markedsposition inden for dette segment gennem øget samarbejde med outsourcingpartnere. Dette vil give mulighed for at reducere produktionsomkostningerne for derved at kunne modtage ordrer med øget grad af manuel håndtering.
- Styrkelse af Koncernens position i Europa via salg af specialprodukter og Miljøvenlige DVD'er. Derefter er Selskabets strategi at opstarte selvstændige salgsheder i hvert område, som på sigt skal udvikles til at udgøre et komplet local media center.

### *Dicentias fremtidige strategi er også fokuseret mod ikke fysisk distribution:*

- Dicentias Online medier er navnet på den ikke fysiske distribution af information og underholdning. Dette forretningsområde udvikles med downloading, streaming, mobilapplikationer og andre on-demand services, hvis popularitet efter Ledelsens vurdering øges væsentligt. Med sin store kundebase inden for musik-, film- og underholdningsbranchen er Dicentia en attraktiv samarbejdspartner for markedsdeltagerne. Dicentia er for eksempel samarbejdspartner til iTunes og flere andre online leverandører. Digitalisering af analogt materiale, ripping, komprimering, håndtering af metadata, lagring af filer og distribution til tredjeparter, der opererer på markedet, er blot nogle af de services, som Dicentia tilbyder sine kunder.

Dicentia ser en positiv forretningsudvikling inden for digital distribution, hvor Selskabet fungerer som distributør fra medieejere til portaler. Dicentia opnår i visse tilfælde et click fee fra distributøren, når mediet down-

loades af slutkunden via en portal. I andre tilfælde opnår Dicentia betaling for de konkrete services, eksempelvis ripping, lagring og distribution af filer.

Dicentia har hidtil primært fokuseret på musikindhold inden for digitalisering og distribution af digitalt materiale. I takt med at båndbredden fra internetudbydere i flere lande forbedres, øges download af film. Dicentia samarbejder allerede i dag med et antal filmselskaber og søger aktivt at øge antallet af samarbejdspartnere, som kan tilføre kompetencer, teknik m.v. På den måde har Selskabet gode muligheder for at deltage i den fremtidige udvikling inden for ikke fysisk distribution.

### Forventninger til 2008

Omsætningen forventes at stige til mellem DKK 550-600 mio. primært som følge af tilkøb af 75,5 % af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow til blandt andet produktion af Miljøvenlige DVD'er samt ved øget DVD salg. Sammenfattede forventes EBITA at blive på omkring DKK 10 mio. Den rentebærende nettogæld udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 206 mio. Pengestrømme fra driften forventes fortsat at være positive, hvorfor den rentebærende nettogæld forventes at falde henover året til ca. DKK 190 mio. ultimo 2008.

### Teoretisk værdi af Konvertibel Obligation

Den Konvertible Obligationens teoretiske værdi kan under visse forudsætninger beregnes som værdien af obligationen tillagt værdien af konverteringsretten.

Til illustration er der nedenfor under visse forudsætninger angående obligationstegnernes afkastkrav samt forhold omkring konverteringsret beregnet en teoretisk værdi af den Konvertible Obligation ved tildeling af Tegningsret.

Obligationstegners afkastkrav (DKK)	10,0%	8,0%	5,0%	2,5%
Teoretisk værdi af obligation	4,62	5,00	5,65	6,28
Teoretisk værdi af konverteringsret 1)	3,71	3,71	3,71	3,71
Samlet teoretisk værdi af Konvertibel Obligation	8,33	8,71	9,36	9,99

- 1) Teoretisk værdi af konverteringsret beregnet vha. Black – Scholes optionsprisfastsættelsesmodel af Europæiske optioner under forudsætning af:

- Dicentia aktiekurs pr. den 3. juni 2008: kr. 11,30
- Fuld tegning og efterfølgende konvertering af Konvertible Obligationer
- Løbetid: 5 år
- Volatilitet: 50 %
- Årlig risikofri rente: 4,35 %
- Konverteringskurs: kr. 5.

Obligationstegnere bør foretage deres egen vurdering af ovenstående beregninger og sammenligne med risiko og afkast på alternative investeringsmuligheder.

Den faktiske værdi af den Konvertible Obligation vil sandsynligvis afvige fra den teoretiske værdi, som beregnet ovenfor, idet forudsætninger ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

### Risikofaktorer

Enhver investering indebærer risici. Dicentias risikoprofil afspejler de risici, der knytter sig til den daglige drift, herunder indgåelse og opfyldelse af kundekontrakter, markedsforhold, fortsat ekspansion samt licensforpligtelser. Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Tegningsretter eller Konvertible Obligationer. Investorer bør være opmærksomme på, at en investering i de Konvertible Obligationer og i Tegningsretter indebærer en høj risiko og bør derfor nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt. I afsnittet "Risikofaktorer" skitseres et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på Dicentias drift, fremtidige udvikling og vækst, aktiviteter, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling. De nævnte risikofaktorer udgør ikke en udtømmende beskrivelse af de risici, som Koncernen er udsat for, men er udtryk for de risikofaktorer, som Ledelsen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Koncernen.

Andre risici, som Koncernen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan imidlertid også få negativ indvirkning på Koncernens drift og udvikling. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Koncernens faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som

Koncernen er udsat for, og som er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" og andetsteds i dette Prospekt. Realiseres en eller flere af de beskrevne risikofaktorer helt eller delvist, vil det kunne have en væsentlig negativ indflydelse på Koncernens udvikling, vækst, aktiviteter, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling. Dette vil kunne føre til et fald i kursen på Selskabets Aktier, Tegningsretterne og de Konvertible Obligationer, og aktionærer og obligationstegnere vil kunne miste hele eller en del af deres investe-

ring. Der henvises i øvrigt til den i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger" indeholdte erklæring fra Selskabets uafhængige revisor, herunder særligt de i erklæringen indeholdte supplerende oplysninger, hvori der redegøres for risici i forbindelse med tegning af ansvarlig lånekapital i niveau med det garanterede beløb.

## Resumé af Udbuddet

Der henvises til del II for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

Udsteder:	Dicentia A/S Nitivej 10, 2. sal 2000 Frederiksberg
	Selskabets fondskode (ISIN) er DK0010242213 (DICENT) Selskabets CVR-nummer er DK 10 28 25 35
Formål:	Formålet med udstedelsen af efterstillede Konvertible Obligationer er at foretage en omlægning af en del af Koncernens kortfristede gæld til langfristet gæld samt forbedre Koncernens likviditetsberedskab med henblik på den fremadrettede drift og styrke evnen til at foretage investeringer.
Vilkår og betingelser:	Udbuddet gennemføres med fortegningsret for eksisterende aktionærer i Selskabet, som tildeles Tegningsretter, jf. nedenfor. De Konvertible Obligationer vil ved konvertering blive ombyttet med Aktier af samme klasse og med samme rettigheder som de eksisterende Aktier. De Konvertible Obligationer vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen med første noteringsdag den 1. juli 2008.
Beløb:	Der udstedes i alt mellem 5.500.000 og 11.632.200 stk. Konvertible Obligationer. Der udstedes ikke fysiske obligationer. De Konvertible Obligationer har en samlet nominel værdi på mellem DKK 27.500.000 og DKK 58.161.000, hvilket fører til et nettoprovenu på mellem DKK 21,0 og 51,2 mio. Det endelige tegningsbeløb forventes meddelt til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S den 30. juni 2008.
Udbudskursen:	De Konvertible Obligationer udbydes til kurs 100 og afregnes franko kurtage.
Obligationstype:	Efterstillet stående lån med konverteringsret og under visse betingelser konverteringspligt.
Garanti:	I forbindelse med Udbuddet har LD Equity 1 K/S, Vendersgade 28, 1. sal, 1363 København K og Nordea Bank Danmark A/S, Strandgade 3, Postboks 850, 0900 København C indgået en aftale med Selskabet, ifølge hvilken LD Equity forhåndstegner og Nordea stiller garanti for tegning af i alt 5.500.000 stk. Konvertible Obligationer, således at Selskabet er garanteret et minimum bruttoprovenu fra Udbuddet på DKK 27,5 mio., hvoraf Nordea garanterer tegning for DKK 15,0 mio., mens LD Equity forhåndstegner for DKK 12,5 mio.
	Såfremt LD Equity samt andre investorer tegner for mere end DKK 43,2 mio., reduceres Nordeas tegningsgaranti krone for krone, således at Nordea ikke tegner Konvertible Obligationer, såfremt LD Equity og andre investorer tilsammen tegner Konvertible Obligationer for DKK 58,2 mio. I forbindelse med, at Nordea garanterer tegning af



Konvertible Obligationer for DKK 15,0 mio., er der indgået aftale om, at en sådan tegning af Konvertible Obligationer medfører en tilsvarende reduktion af Selskabets kortfristede kreditrammer hos Nordea.

Koncernen har den 1. juni 2008 overtaget 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow. I forbindelse med betaling af købesum har LD Equity har stillet en låneramme til rådighed for Selskabet på DKK 7,5 mio., hvoraf Selskabet på Prospektdatoen har trukket DKK 4,1 mio. Lånet skal tilbagebetales i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet.

Tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter:

De Konvertible Obligationer udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer ved tildeling af Tegningsretter i forholdet 1:3, således at én eksisterende Aktie giver ret til tegning af tre Konvertible Obligationer á nom. DKK 5.

Tildeling af Tegningsretter vil ske til aktionærer, der er registreret som aktionærer i Selskabet i Værdipapircentralen A/S den 11. juni 2008 kl. 12.30 (dansk tid). Aktier, som handles fra og med den 9. juni 2008, vil blive handlet uden Tegningsretter.

Tegningsretterne leveres elektronisk ved tildeling til aktionærernes konti i Værdipapircentralen A/S.

Tegningsretterne har ISIN DK0060138139

Betaling af renter og hovedstol:

De Konvertible Obligationer forrentes med en fast rente på nominelt 8 % p.a. fra og med udstedelsesdatoen til, der sker indfrielse, eller de Konvertible Obligationer konverteres til Aktier. Rente betales årligt bagud på hver terminsdag, første gang den 30. juni 2009, medmindre der forinden er sket konvertering.

Renteberegning sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året.

Renteterminsdage:

Hver den 30. juni i perioden fra udstedelsesdatoen til udløbsdatoen og i relation til Konvertible Obligationer, der konverteres, den dag hvor de Konvertible Obligationer konverteres.

Ordinær indfrielse:

De Konvertible Obligationer indfries til kurs 100 på udløbsdatoen 30. juni 2013 eller, hvis denne ikke er en bankdag, på den næstfølgende bankdag efter udløbsdatoen uden rentekorrektion.

Førtidig indfrielse:

Selskabet er ikke berettiget til at foretage førtidig indfrielse.

Konverteringsret:

De Konvertible Obligationer kan i konverteringsperioderne (jf. nedenfor) konverteres til Aktier i forholdet 1:1, således at én Konvertibel Obligation kan konverteres til én ny Aktie á nom. DKK 5.

Konverteringsperioder:

De Konvertible Obligationer kan af obligationsejerne konverteres til Aktier i Selskabet:

- 1) i perioder på 30 dage fra dagen efter Selskabets offentliggørelse af Selskabets reviderede årsrapport hvert år første gang i 2009 og sidste gang i 2013; og

- 2) i perioder på 30 dage fra Selskabets offentliggørelse af meddelelse om, at der er indtruffet en Special Event, jf. nedenfor.

**Special Events:**

Følgende begivenheder skal i denne sammenhæng betragtes som Special Events:

- 1) Offentliggørelse af prospekt i forbindelse med kapitaludvidelse i Selskabet; eller
- 2) Offentliggørelse af meddelelse om, at en tilbudsgiver har opnået tilsagn fra aktionærer, der repræsenterer 50 % af aktiekapitalen eller stemmerne i Selskabet om, at de vil acceptere et købstilbud på Selskabet.

Meddelelse om, at der er indtruffet en Special Event, offentliggøres via OMX Nordic Exchange Copenhagen samt på Selskabets hjemmeside.

**Stemmeret:**

De Konvertible Obligationer giver ingen stemmeret til obligations-ejerne på Selskabets generalforsamlinger. Ved konvertering af de Konvertible Obligationer til Aktier vil hver Aktie give samme ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger som øvrige Aktier i samme aktieklasser.

**Selskabets konverteringsret:**

I tilfælde af at Selskabet konstaterer, at Selskabets egenkapital er mindre end nul, har Selskabet ret til at kræve de Konvertible Obligationer konverteret til Aktier i forholdet 1:1 (således at én Konvertibel Obligation konverteres til én ny Aktie) og på de øvrige vilkår, der følger af del II i dette prospekt. Obligationsejerne er forpligtede til at acceptere en sådan konvertering af Konvertible Obligationer, med mindre en enkelt obligationsejer som følge af konverteringen kommer til at eje mere end 1/3 af aktiekapitalen i Selskabet. Ved Selskabets konvertering betales renter frem til konverteringstidspunktet.

**Omsættelighed:**

De Konvertible Obligationer er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i de Konvertible Obligationers omsættelighed.

Handel med de Konvertible Obligationer kan påbegyndes umiddelbart efter udstedelsesdatoen.

Der tages dog forbehold for begrænsninger indeholdt i lovgivningen i andre jurisdiktioner end Danmark.

**Udnyttede tegningsretter:**

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, uden at ejeren af sådanne Tegningsretter er berettiget til erstatning eller anden kompensation som følge deraf. Konvertible Obligationer, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, kan, mod betaling af udbudskursen og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive udnyttet af Lead Manager eller tredjepart udpeget af Lead Manager.

For eksisterende aktionærer, som ikke udnytter Tegningsretter, eller som udnytter Tegningsretterne og ikke udnytter konverteringsretten, vil konvertering af de Konvertible Obligationer medføre en betydelig udvanding af deres ejerandel i Selskabet. Såfremt der tegnes Konvertible Obligationer på alle Tegningsretterne og disse efterfølgende konverteres til Aktier, kan ejerandelen for eksisterende aktionærer, som vælger ikke at udnytte Tegningsretter, eller som udnytter Tegningsretterne og ikke konverterer de Konvertible Obligationer til Aktier, reduceres til 25 % af den pågældende aktionærs nuværende ejerandel.

Eksisterende aktionærer, som udnytter alle tildelte Tegningsretter og efterfølgende konverterer de Konvertible Obligationer til Aktier, vil som minimum have en uændret ejerandel af Selskabet i forhold til den eksisterende ejerandel.

**Handel med Tegningsretter:** Tegningsretterne søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen, således at handel med Tegningsretter kan finde sted på OMX Nordic Exchange Copenhagen i perioden fra den 9. juni 2008 til den 20. juni 2008, begge dage inklusive.

**Tegningsperiode:** De Konvertible Obligationer kan tegnes i perioden fra den 12. juni 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid).

**Tegningsmetode:** Tegningsretter er omsætningspapirer, der handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Konvertible Obligationer, skal gøre dette gennem et kontoførende institut. Når en ejer har meddelt ønske om at udnytte sine Tegningsretter, kan meddelelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Inden udløbet af Tegningsperioden skal indehavere af Tegningsretter meddele deres kontoførende institut, hvorvidt de ønsker at udnytte deres Tegningsretter, således at deres kontoførende institut kan nå at formidle denne information til Obligationsbanken senest den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid).

Obligationsbanken modtager de nødvendige Tegningsretter fra de kontoførende institutter og udsteder mod betaling Konvertible Obligationer til de kontoførende institutter.

**Betaling og afregning:** Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal ejeren betale DKK 5 pr. Konvertibel Obligation, der tegnes. Betaling for de Konvertible Obligationer sker i danske kroner senest den 30. juni 2008 ved, at ejerens kontoførende institut overfører det nødvendige antal Tegningsretter til Obligationsbanken og herefter mod registrering af de Konvertible Obligationer på de respektive konti i Værdipapircentralen A/S overfører betaling til Obligationsbanken. For så vidt angår ikke-danske investorer, kan finansielle formidlere, hvorigennem en ejer har Tegningsretter, kræve betaling på en tidligere dato, således at pengene kan overføres til Obligationsbanken på ovenstående dato.

## Forventet tidsplan

Sidste dag for handel med Aktier inklusive Tegningsretter:	Den 6. juni 2008
Første dag for handel med Aktier eksklusive Tegningsretter:	Den 9. juni 2008
Handel med Tegningsretter begynder på OMX Nordic Exchange Copenhagen:	Den 9. juni 2008
Tidspunkt for tildeling af Tegningsretter:	Den 11. juni 2008
Tegningsperioden begynder:	Den 12. juni 2008
Handel med Tegningsretter slutter:	Den 20. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid)
Tegningsperioden slutter:	Den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid)
Seneste betalingsdato for Konvertible Obligationer:	Den 30. juni 2008
Offentliggørelse af resultat af Udbuddet og registrering af Konvertible Obligationer hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:	Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 30. juni 2008
Optagelse til handel og officiel notering af de Konvertible Obligationer:	Selskabet forventer at dette vil ske den 1. juli 2008

## Risikofaktorer

Før en investering i Tegningsretter eller Konvertible Obligationer er det relevant at overveje risici, der er knyttet til Selskabets evne til at indfri de Konvertible Obligationer, betaling af renter samt risici, der er knyttet til driften af Koncernen.

Der kan endvidere være forskel på de risici, der er relevante for obligationsejere, der ønsker at konvertere henholdsvis ikke ønsker at konvertere de Konvertible Obligationer til Aktier. De relevante risici skal tages i betragtning både ved beslutningen om at tegne og erhverve Konvertible Obligationer samt i forbindelse med beslutningen om, hvorvidt man ønsker at udnytte konverteringsretten, når dette er muligt, og dermed blive aktionær i Selskabet.

Enhver investering indebærer risici. Dicentias risikoprofil afspejler efter Ledelsens vurdering de risici, der knytter sig til den daglige drift, herunder indgåelse og opfyldelse af kundekontrakter, markedsforhold, fortsat ekspansion samt licensforpligtelser. Følgende afsnit uddyber et antal risikofaktorer, der kan have indflydelse på Koncernens fremtidige udvikling og vækst, aktiviteter, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling. De nævnte risikofaktorer kan ikke betragtes som en endegyldig liste af de risici, som Koncernen er udsat for, men er udtryk for de risikofaktorer, som Ledelsen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Koncernen. Andre risici, som Koncernen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anses som uvæsentlige, kan imidlertid også få negativ indvirkning på Koncernens drift og udvikling. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerheder. Koncernens faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Koncernen er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt. De nævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter vigtighed, størrelse eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Koncernen, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan materialisere sig i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser. Beskrivelsen af risikofaktorer skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af dette Prospekt og bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i Teg-

ningsretter eller Konvertible Obligationer. Der gøres specielt opmærksom på årsrapporten for 2007, hvori Grant Thornton, Selskabets uafhængige revisor, i supplerende oplysninger gør opmærksom på, at "fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad, herunder forudsætninger for at kunne aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje" samt hvori der redegøres for risici i forbindelse med tegning af ansvarlig lånekapital i niveau med det garanterede beløb.

Realiseres en eller flere af de beskrevne risikofaktorer helt eller delvist, vil det kunne have en væsentlig negativ indflydelse på Koncernens udvikling, vækst, aktiviteter, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling. Dette vil blandt andet kunne føre til et fald i kursen på Selskabets Aktier, Tegningsretterne og de Konvertible Obligationer.

## Marked

Dicentias kerneydelse er replikering og pakning af CD'er og DVD'er. Derudover tilbydes også andre relaterede services inden for studio og online services. Såfremt markedet for CD'er og DVD'er falder, eller erstattes af andre produkter eller formater, som kunderne efterspørger, kan det efter Ledelsens vurdering betyde, at Koncernens forventede omsætning ikke opnås eller udskydes, idet det er usikkert, om Koncernen kan finde tilstrækkelig anden anvendelse af sine produktionsfaciliteter, der kan erstatte den mistede indtjening helt eller delvis.

Det fysiske medie er på nuværende tidspunkt det foretrukne medie at distribuere film på. Der er ingen sikkerhed for, at CD'er og DVD'er ikke vil blive afløst af et elektronisk alternativ, f.eks. via internettet, hvilket kan have betydelige negative konsekvenser for Dicentias forretningsmodel.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Koncernen vil være i stand til at levere det efterspurgte antal medier, i den efterspurgte kvalitet, til en konkurrencedygtig pris eller inden for de aftalte leveringstider.

## Konkurrence og prisforhold

Konkurrencen på markedet for replikation er intens, og der findes et antal selskaber, som tilbyder samme produkter og services. Priserne har inden for CD- og DVD-replikering været faldende. Dette skyldes efter Ledelsens opfattelse, overka-

pacitet uden for højsæson inden for DVD-replikering samt permanent overkapacitet inden for CD-replikering. Prisforholdene på markedet vil have afgørende betydning for Dicientias evne til at generere overskud.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at konkurrenter ikke vil indgå samarbejder, der kan medføre en betydelig forringelse af Dicientias konkurrencemæssige position. Endvidere kan der ikke gives nogen sikkerhed for, at Dicientia vil være i stand til at opnå priser, der sikrer tilstrækkelig indtjening til dækning af Dicientias omkostninger.

### Afhængighed af kunder

I tilfælde af at Dicientia ikke indgår yderligere aftaler med kunder, vil Selskabets omsætning være begrænset til omsætning fra eksisterende aftaler. Selskabets tre største kunder forventes i 2008 at udgøre cirka 25 % af den samlede omsætning. Den største enkelte kunde udgør cirka 15 % af den samlede omsætning.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Dicientias nuværende kunder i fremtiden vil opretholde den samme omsætning hos Dicientia som hidtil, eller at Dicientias afhængighed over for enkelte kunder ikke vil blive forøget.

### Afhængighed af leverandører

Dicientias væsentligste leverancer fra underleverandører udgøres af printartikler, DVD/CD-embalage og polycarbonat. Ændres Dicientias leverandørers position og evne til at levere de råvarer, som Dicientia efterspørger, vil det kunne påvirke Dicientias mulighed for at opfylde kundekontrakter. Dicientia har i videst muligt omfang søgt at have flere leverandører af kritiske råvarer. Dicientia har pt. flere underleverandører af printartikler og DVD/CD-embalage, og hvad angår polycarbonat, er dette en generisk vare, som anvendes til produktion af flere andre produkter end CD'er og DVD'er.

Der kan imidlertid ikke gives nogen sikkerhed for, at Koncernens leverandører til enhver tid kan levere de råvarer, som indgår i den planlagte produktion.

### Krav til produktionsforhold

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Koncernens produktionsfaciliteter i fremtiden vil leve op til de krav, der bliver stillet fra myndighedernes side. Dicientia har per Prospektdatoen én dansk produktionsenhed i Smørum. Endvidere har Sel-

skabet produktion i Kista i Sverige. Med virkning fra 1. juni 2008 overtog Koncernen produktionsudstyr i Dassow. Det er Ledelsens vurdering, at produktionsfaciliteterne på nuværende tidspunkt lever op til de relevante krav til produktion og miljøforhold.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at omkostninger til produktion ikke vil stige i fremtiden, herunder som følge af ændrede krav til produktionsforhold. Dette kan betyde, at Koncernen kan være nødt til at lukke produktionsfaciliteterne helt eller delvist eller foretage andre ændringer, som kan påvirke Koncernens fremtidige resultater og finansielle stilling.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Koncernen vil være i stand til at opretholde eller etablere produktion, som er konkurrencedygtig, eller producere andetsteds, herunder gennem outsourcing.

### Betaling af licens

Ved fremstilling af CD'er og DVD'er udnyttes en række "metoder" til datalagring, kodning, fejlrettelser, komprimering m.v. Såfremt sådanne metoder er omfattet af gyldige patenter, vil de pågældende metoder normalt kun retmæssigt kunne anvendes på grundlag af en gyldig licensaftale og mod betaling af licensafgift til ejerne af de pågældende patenter.

Dicientias fremstilling af CD'er til det europæiske marked sker efter Ledelsens bedste overbevisning uden, at der anvendes metoder, der er omfattet af gyldige patenter. Dicientia betaler derfor ikke licensafgifter for fremstilling og salg af CD'er i Europa.

Fremstilling af DVD'er sker i visse tilfælde ved anvendelse af patenterede metoder. Anvendelse af patenterede metoder kan være belagt med betydelige licensafgifter og disse kan udgøre en større andel af produktionsomkostningerne end råvarerne til produktion af DVD'er.

En række selskaber i Koncernen har modtaget stævninger, som er indgivet ved retten i Düsseldorf, Tyskland, af nogle af ejerne til patenter, der indgår i MPEG-LA patentgruppen. Stævningerne vedrører patentsituationen i Tyskland.

Sony og Mitsubishi har indleveret stævninger til Sø- og Handelsretten i Danmark mod en række selskaber i Koncernen med påstand om patentkrænkelser og krav om erstatning. Stævningerne

bygger på et i Danmark valideret europæisk patent tilhørende Sony og et andet i Danmark valideret europæisk patent tilhørende Mitsubishi.

Sony og Mitsubishi har endvidere indleveret begæringer til fogedretten i Hillerød og på Frederiksberg om nedlæggelse af fogedforbud og om bevissikring angående udnyttelse af de metoder, der udnytter den af patenterne omfattede teknik.

Dicientia har den 7. og 8. maj 2008 indleveret svarskifter i alle de nævnte danske retssager.

Budde Schou A/S har rådgivet Dicientia vedrørende gyldigheden af de i Danmark ikraftværende patenter i MPEG-LA patentgruppen. Budde Schou A/S har til brug for Prospektet afgivet den som i afsnit "Virksomhedsbeskrivelse – Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer" vedlagte erklæring herom.

Såfremt MPEG-LA patenterne helt eller delvist måtte være gyldige i Danmark, og Dicientia koncernen anvender de metoder, som patenterne omfatter, vil Koncernen skulle indgå individuelle licensaftaler herom eller tegne en generel MPEG-LA licens.

Dicientia har i henhold til perioderegnskab pr. 30. april 2008 hensat DKK 8,1 mio. til betaling af licensafgifter. Summen af de krav, som er rejst mod Dicientia koncernen i de to nævnte Sø- og Handelsretssager, udgør foreløbig DKK 30 mio. Summen af de krav som er rejst mod Koncernen ved retten i Düsseldorf udgør foreløbig cirka DKK 180 mio.

Dicientia kan ikke garantere, at der ikke vil blive fremsat yderligere krav om licensbetalinger eller lignende mod Dicientia koncernen.

Dicientia kan ikke garantere, at hensættelserne er tilstrækkelige til at dække eventuelle berettigede krav, og afviselserne kan være væsentlige.

Såfremt Koncernen måtte være forpligtet til at betale licensafgifter til ejere af patenter, som krænktes af Koncernen ved fremstilling af CD'er og DVD'er, kan det have væsentlig negativ betydning for Dicientia koncernens finansielle stilling, resultat og likviditet.

Der forventes ikke at foreligge nogen afgørelse af Sø- og Handelsretssagerne i 2008, hvorimod afgørelser fra fogedretterne samt sagerne ved retten i Düsseldorf forventes at foreligge i andet halvår

2008.

Såfremt der måtte blive nedlagt fogedforbud vil Koncernen have behov for alternative produktionsmuligheder. Dicientia har indgået aftaler med samarbejdspartnere, der giver mulighed for alternative produktionsmuligheder. Det kan ikke garanteres, at sådanne alternative produktionsmuligheder vil kunne dække Koncernens fremtidige behov for produktionskapacitet.

### Samarbejdsaftaler

Samarbejdsaftaler med outsourcingpartnere udgør en integreret og vigtig del af Dicientias produktion. Dicientia kan ikke give nogen sikkerhed for, at Koncernen vil være i stand til at fastholde nuværende samarbejdspartnere eller til at indgå nye partnerskaber på tilfredsstillende vilkår. Det kan endvidere ikke garanteres, at sådanne samarbejdspartnere vil kunne opnå de licenser, som er eller kan blive nødvendige for at kunne producere de produkter, som Dicientia måtte efterspørge.

### Afdækning af forpligtelser

Pr. den 1. juni har Koncernen overtaget 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S og produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow fra konkursboet VDD Vermögensverwaltungsgesellschaft DVD Dassow GmbH ("VDD").

Købesummen for aktiverne består af en fast del og en variabel del, der afhænger af det resultat, som aktiverne genererer i perioden fra 1. juni 2008 til udgangen af 2011. Koncernens overtagelse af produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow sker med henblik på produktion af blandt andet Miljøvenlige DVD'er, primært som covermount disk. Produktionen i Dassow vil blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi. I forbindelse hermed påtænker Koncernen, at indgå back-to-back aftaler som afdækker den variable del af Koncernens købesum.

Dicientia kan ikke garantere, at en outsourcingaftale kan gennemføres, eller at de kommercielle vilkår for en outsourcing aftale vil være tilstrækkeligt attraktive. Det kan endvidere ikke garanteres, at Koncernen kan opnå de licenser som er nødvendige for at Koncernen kan producere Miljøvenlige DVD'er. Det kan desuden ikke garanteres, at Koncernen vil være i stand til at indgå aftaler som

afdækker Koncernens økonomiske forpligtelser overfor VDD.

### Afhængighed af nøglemedarbejdere

Evnen til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere og ledere er vigtig for Dicientia. Dicientias udvikling er stærkt præget af Direktion, Ledelse og nøglemedarbejdere herunder især Direktionens medlemmer og udvalgte medarbejdere inden for økonomistyring, salg og supply chain ledelse. Derfor tilbyder Koncernen disse medarbejdere en konkurrencedygtig løn og bonusordning. Dicientia har generelt til dato ikke haft problemer med at få kvalificerede medarbejdere, omend rekrutteringsprocessen er blevet vanskeligere som følge af den fulde beskæftigelse specielt i lande med lav arbejdsløshed. Inden for EU er der derudover øget konkurrence om medarbejdere med særlige kvalifikationer inden for branchen.

### Finansielle risici

Koncernens aktiviteter medfører, at Koncernens resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, herunder likviditets-, rente- og valutarisici, som bl.a. hidrører varetilgodehavender og gæld, indestående, samt kredit og lån hos kreditinstitutter i såvel danske kroner som i fremmed valuta. Koncernens likviditets- og renterisici styres centralt, mens beslutning om afdækning af valutarisici sker i de enkelte selskaber. Generelt anvendes der kun finansielle instrumenter til afdækning af kommercielle risici. Ved valg mellem flere mulige typer af finansielle instrumenter til opnåelse af en ønsket afdækning er enkelthed afgørende.

### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af indestående og aftalte, men ikke udnyttede trækingsrettigheder i pengeinstitutter. Koncernens likviditetsreserve udgjorde pr. 30. april 2008 DKK 10,2 mio. For at styrke forholdet mellem Selskabets kort- og langfristede gæld er der ultimo marts 2008 gennemført en finansiell omlægning af dele af den kortfristede gæld. I kombination med den planlagte udstedelse af Konvertible Obligationer vil gældsstrukturen generelt blive mere langsigtet. Koncernens likviditetsberedskab forventes styrket ved tegning af Konvertible Obligationer.

Som følge af Koncernens betydelige andel af fremmedfinansiering, risikoen for krav om licensbetalinger, usikkerhed vedrørende fremtidig indtjening samt andre forhold, har Koncernen en likviditetsrisiko, som Ledelsen løbende overvåger.

Det kan ikke garanteres, at Koncernens nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes eller vil blive forlænget, når de skal genforhandles i januar 2009.

Såfremt kreditfaciliteterne ikke kan opretholdes eller forlænges, er der ikke sikkerhed for, at Koncernen vil kunne fremskaffe den fornødne kapital.

### Renterisici

Koncernen er påvirket af udsving i renteniveauet. Renterisikoen udgøres primært af rentebærende gældsposter. Prioritetsgæld er fast forrentet, men konverterbar. Bankgæld er som hovedregel variabelt forrentet. Finansieringen sker i valutaer, der er bestemt af koncernens investeringer og aktiviteter. Pr. 30. april 2008 var finansieringen væsentligst i DKK, SEK, og EUR, hvoraf DKK udgjorde 70,5 %. Markedsværdien af finansieringen afviger ikke væsentligt fra den bogførte værdi. De finansielle aktiver er pr. 30. april 2008 udelukkende variabelt forrentede og udgør DKK 84,6 mio. De finansielle forpligtelser udgøres af variabelt forrentede forpligtelser på DKK 139 mio., medens fast forrentede forpligtelser udgør DKK 53 mio.

### Valutarisici

Udsving i valutakurserne SEK, NOK, EUR og USD har indvirkning på Koncernens pengestrømme. Koncernen vurderer løbende behovet for terminssikring af større beløb. Koncernen har pr. 30. april 2008 indgået terminskontrakt på 4 mio USD og på 10 mio. SEK.

### Kreditrisici

Dicientias maksimale kreditrisici svarer til værdien af tilgodehavender fra salg, som fremgår af balancen. Tilgodehavender forsikres om muligt. Koncernens tilgodehavender er endvidere fordelt således, at virksomhedens kreditrisici ikke anses for usædvanlige for branchen. Der er en vis koncentration af kreditrisici på enkelte større kunder.

### Sikkerhedsrisici

De originalproduktioner, som Koncernen håndterer, er behæftet med omfattende rettigheder. Eventuelle krænkelse af disse rettigheder kan derfor føre til erstatningskrav fra rettighedshaver. Sikkerheden omkring Koncernens produktionsproces og produktionsanlæg er derfor høj. Sikkerhedsforanstaltningerne består bl.a. af adgangskontrol samt overvågning af produktionen. Dicientia's produktionsenheder har alle de miljøgodkendelser og tilladelser, som lovgivningen foreskriver.



### Forsikringsforhold

Dicentia er forsikret mod tingskade og driftstab. Desuden har Koncernen tegnet transportforsikringer. Alle forsikringer er tegnet via forsikringsmægler. Efter Ledelsens og forsikringsmæglerens vurdering er Koncernens forsikringsdækning forsvarelig henset til de nuværende aktiviteter.

### Kapitalberedskab

Bruttoopretholdet fra Udbuddet forventes at udgøre mellem DKK 27.500.000 – 58.161.000. Kombineret med Selskabets eksisterende kapitalberedskab samt en positiv likviditet fra driften, forventer Ledelsen, at beredskabet vil være tilstrækkeligt til at understøtte den planlagte drift. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at dette er tilfældet. Der henvises til den i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger" indeholdte erklæring om forventninger til 2008 fra Grant Thornton, Selskabets uafhængige revisor, herunder særligt de heri indeholdte supplerende oplysninger.

### Udmeldte forventninger til 2008

Dicentias forventninger til fremtiden er baseret på opfyldelsen af en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ikke opfyldes helt eller delvist, vil Selskabets fremtidige resultater kunne afvige væsentligt fra de forventede. Ledelsen forventer, at Selskabets omsætning for regnskabsåret 2008 vil være mellem DKK 550-600 mio. og EBITA på omkring DKK 10 mio.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at der ikke sker ændringer i de forudsætninger, som forventningerne er baseret på, og ændringerne kan være væsentlige. Såfremt Koncernens aktiviteter udvikler sig anderledes end forudsat, kan det medføre omkostninger til yderligere omstrukturering.

### Risici vedrørende aktiekursen og markedsværdien af Tegningsretterne

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at de Konvertible Obligationer og Tegningsretternes værdi ikke vil blive påvirket af udsving på aktiemarkedet. Aktiemarkedet er volatilt, og det er derfor muligt, at kursen på de af Selskabet udstedte Aktier og Konvertible Obligationer og værdien af Tegningsretterne kan blive påvirket af faktorer, der ikke alene kan tilskrives Koncernens forhold.

# I Virksomhedsbeskrivelse

## 1. Ansvarlige

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises til afsnittet "Ansvar og Erklæringer".

## 2. Revisor

Selskabets statsautoriserede revisor er:

Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved  
Statsautoriseret revisor Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor Benny Voss  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
Danmark

Erik Stener Jørgensen og Benny Voss er begge medlemmer af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR). Selskabets årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 er revideret af:

Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
("Grant Thornton").

Ligeledes er forventningerne for Selskabet til 2008 gennemgået af Grant Thornton.

Grant Thornton har ligeledes afgivet erklæringer som Selskabets uafhængige revisor i dette Prospekt.

### 3. Udvalgte regnskabsoplysninger

De udvalgte hoved- og nøgletal nedenfor er uddrag af Koncernens reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005, som er medtaget andetsteds i dette Prospekt og skal læses i sammenhæng hermed. De reviderede årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskabet for børsnoterede selskaber. Afsnittet omfatter ligeledes udvalgte hoved- og nøgletal, der er uddrag af de ureviderede perioderegnskaber for henholdsvis

første kvartal og tertial af 2007 og første kvartal og tertial af 2008, som er medtaget andetsteds i dette Prospekt, og skal læses i sammenhæng hermed. Perioderegnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS og OMX Nordic Exchange Copenhagens' regler for aflæggelse af periode-regnskaber.

De angivne Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 1: Hoved- og nøgletal for Dicientia

Udvalgte Hovedtal TDKK	Urevideret og ikke reviewet		Urevideret og ikke reviewet		Revideret		
	1. tertial 2008	1. tertial 2007	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	2007	2006	2005
Nettoomsætning	143.411	128.984	102.768	103.572	426.835	528.180	454.083
Bruttoresultat	33.824	30.012	21.707	25.639	99.037	95.371	130.344
Resultat af primær drift	-4.993	-10.731	-6.351	-4.000	-78.797	-33.424	33.302
Resultat af primær drift før nedskrivning (EBITA)	-4.993	-10.731	-6.351	-4.000	-16.909	-33.424	30.891
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-4.993	-10.731	-6.351	-4.000	-78.797	-33.424	30.891
Resultat af finansielle poster	-3.288	-3.617	-2.772	-3.591	-11.377	-6.935	-9.367
Resultat før skat (EBT)	-8.281	-14.348	-9.123	-7.591	-90.174	-40.359	21.524
Årets/Periodens resultat	-6.447	-10.698	-6.962	-5.737	-92.588	-47.517	16.444
EBITDA	6.768	5.005	2.953	7.778	26.609	43.483	75.174
Langfristede aktiver	198.030	304.080	200.495	302.705	207.094	311.537	210.529
Kortfristede aktiver	108.927	85.811	97.323	102.276	132.514	143.406	169.048
Aktiver i alt	306.957	389.892	297.818	404.981	339.608	454.943	379.577
Aktiekapital *	19.387	77.548	77.548	77.548	77.548	77.548	70.500
Egenkapital	12.999	101.348	12.246	106.002	19.097	112.259	146.085
Langfristede forpligtelser	83.073	104.394	87.595	105.659	84.097	112.651	61.101
Kortfristede forpligtelser	210.885	184.149	197.977	193.320	236.414	230.033	172.391
Rentebærende nettogæld	191.914	197.178	180.517	197.626	206.369	218.701	90.501
Investering i anlægsaktiver	484	291	463	229	2.556	132.660	11.002
Af- og nedskrivning på anlægsaktiver	-11.761	-15.736	-9.304	-11.778	-43.518	-76.907	-44.283
Pengestrøm fra driften	14.934	21.908	26.312	21.306	12.942	39.929	99.074
Pengestrøm til investering	-484	-384	-463	-229	-606	-55.628	-86.134
Pengestrøm fra finansiering	-6.211	-9.369	-4.866	-7.652	-29.747	-17.015	-1.605
Pengestrøm i alt	8.239	12.155	20.984	13.425	-17.411	-32.714	11.335
Gennemsnitligt antal ansatte	324	377	325	365	359	440	327
Nøgletal	1. tertial 2008	1. tertial 2007	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	2007	2006	2005
EBITDA-margin	4,7%	3,9%	2,9%	7,5%	6,2%	8,2%	16,6%
EBIT-margin (Overskudsgrad)	-3,5%	-8,3%	-6,2%	-3,9%	-18,5%	-6,3%	6,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2,5%	-3,7%	-3,4%	-1,4%	-25,6%	-15,7%	12,0%
Soliditetsgrad	4,2%	26,0%	4,1%	26,2%	5,6%	24,7%	38,5%
Egenkapitalforrentning (ROE)	-120,5%	-27,0%	-177,7%	-21,0%	-141,0%	-36,8%	11,6%
Aktuel EPS	-1,66	-2,76	-1,80	-1,48	-23,88	-12,84	4,66
Indre værdi, pr. aktie	3,4	26,1	3,2	27,3	4,9	29,0	41,4
Børskurs, ultimo	12,1	29,9	12,3	32,0	16,1	35,0	60,3
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	-	-	-	-	2
Payout-ratio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,7%
Aktuel Price Earning (P/E)	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	12,9
Kurs / Indre værdi (K/I)	3,6	1,1	3,9	1,2	3,3	1,2	1,5

\* Selskabets aktiekapital blev med virkning fra den 23. maj 2008 nedsat fra DKK 77,5 mio. til DKK 19,4 mio.

#### **4. Risikofaktorer**

For en beskrivelse af risikofaktorer for Dicientia henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

## 5. Oplysninger om Dicientia

### Adresse

Dicientia A/S  
Nitivej 10, 2. sal  
2000 Frederiksberg  
Danmark  
Telefon: +45 87 45 45 45  
Telefax: +45 87 45 45 46

[www.dicientia.dk](http://www.dicientia.dk)

Selskabets fondskode er DK0010242213 (DI-CENT).

Selskabets binavne er:

SDC DanDisc A/S  
SDC Denmark A/S  
DCM Danmark A/S  
DCM Danmark  
DCM Denmark A/S  
Digital Communication Media A/S  
Dicientia Danmark A/S  
Dicientia Denmark A/S  
Dicientia Postproduction A/S  
DCM TriData A/S  
TriData Danmark A/S  
Tocano A/S  
Toft & Fischer A/S  
Videone A/S

Selskabets hjemsted er Frederiksberg Kommune.

Selskabets CVR-nummer er 10 28 25 35.

Selskabet er registreret som aktieselskab under dansk lovgivning.

### Formål

Selskabet er stiftet den 10. maj 1986. Selskabets formål er i henhold til vedtægternes § 3 at drive virksomhed med audio-, video- og dataduplikering samt enhver anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

### Regnskab og generalforsamling

Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 31. december. Selskabets seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 29. april 2008.

### Hovedbankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3  
1401 København C

### Obligationsbank

Alm. Brand Bank A/S  
Midtermolen 7  
2100 København Ø

### Aktieudstedende institut

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3  
1401 København C

### Aktiebogfører

Værdipapircentralen A/S  
VP Securities  
Helgeshøj Allé 61  
2630 Taastrup

## Historie og udvikling

Dicentia er en full service leverandør af digitale medier. Selskabet producerer DVD'er og CD'er til musik-, computer/spil- og filmindustrien, men tilbyder også services inden for authoring, mastering, digitalisering, konvertering og systemer til digital distribution over internettet. Selskabet blev stiftet i 1986 og er et resultat af en række virksomhedssammenlægninger.

Dicentia har som led i konsolideringen af CD- og DVD- replikeringsbranchen i Norden gennemført to væsentlige akquisitioner inden for de seneste tre år. I 2005 overtog Dicentia Sveriges største replikationsvirksomhed DCM, Digital Communication Media og i februar 2006 købte Dicentia aktiviteterne i den næststørste danske virksomhed, Toft & Fischer A/S (Tocano), inden for CD/DVD-replikering.

Erhvervelserne af DCM og Tocano har været et led i Selskabets strategi om at være den ledende markedsdeltager i det nordiske område, og om at sikre en fortsat konkurrencedygtig lokal produktion i Norden, der er i stand til at udvikle nye produkter og services til film, data/spil og musikbranchen.

Koncernen har som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Kontrakter" med virkning fra 1. juni 2008 købt 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow til blandt andet produktion af Miljøvenlige DVD'er, primært til covermount produktion. Produktionen i Dassow vil blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi.

Selskabet har ligeledes som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Kontrakter" med virkning fra 1. juni 2008 indgået en outsourcing aftale med DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS, om overdragelse af Selskabets medarbejdere og varelager relateret til Dicentias fabrik i Sakskøbing. I tilknytning til denne aftale er det Ledelsens hensigt, at der skal indgås en samhandelsaftale mellem Koncernen og DVD Norden A/S på markedsmæssige vilkår.

De to sidstnævnte transaktioner er led i Selskabets etablering af en fleksibel supply chain strategi som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Forretningsoversigt, Produktionsstrategi".

- 1986** SDC oprettes, og driften baseres på VHS-kopiering. På dette tidspunkt starter Dandisc A/S sin CD-produktion.
- 1987-94** SDC køber en række mindre VHS-enheder.
- 1995** DVD Forum oprettes og introducerer DVD-formatet.
- 1996** Sammenslutning af SDC A/S og Dandisc A/S. Udviklingen inden for CD'er begynder.
- 1997** CD Plant Group, der havde CD-produktionsfaciliteter i Sverige, Storbritannien og Schweiz, købes. CD-divisionen dominerer nu forretningsaktiviteter i SDC.
- 1999** Videoprint i München bliver købt.
- 2000** SDC DanDisc A/S konsoliderer sin produktion for både CD/DVD og VHS til få centre med masseproduktion i stedet for mange små faciliteter.
- 2003** Fokus på DVD-format. VHS og CD udgør stadig en betydelig andel af SDC ScanDisc, og nye potentielle markedssegmenter åbner for produkter, f.eks. DBCard, BabyDisc og Lotto-CD.
- 2005** SDC DanDisc A/S køber det svenske firma DCM.
- 2006** Køb af aktiviteterne i Toft & Fischer A/S (Tocano)
- 2008** Med virkning fra 1. juni 2008 har Koncernen købt 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow.  
  
Selskabet har med virkning fra 1. juni 2008 overdraget Dicentias medarbejdere og varelager relateret til Dicentias fabrik i Sakskøbing til DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS.

## Investeringer

For en beskrivelse af investeringer henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse - Gennemgang af drift og regnskaber".



## 6. Forretningsoversigt

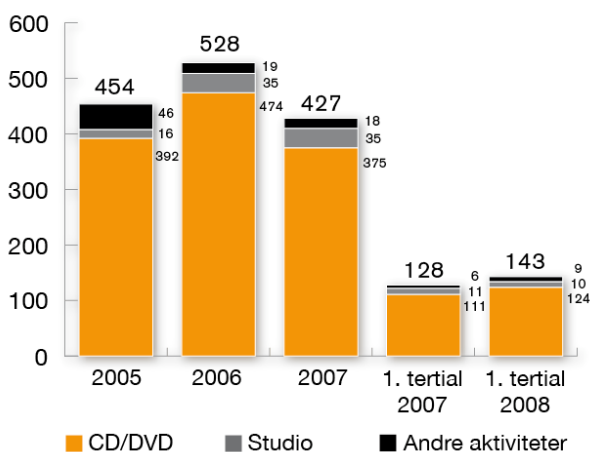
Dicentias vision er at være den foretrukne totalleverandør af digitale medieprodukter og services uanset medietype. Selskabets kerneværdier er: "lokal, sikker og markedskendskab".

Dicentias store kunder har efter Ledelsens vurdering ofte behov for en totalleverandør. Selskabet har derfor udviklet servicefunktioner og aktiviteter inden for et stigende antal områder i værdikæden.

Dicentia har lokale kunder, men også nordiske og internationale kunder med behov for levering i mere end et land. De kræver ofte meget forskellige serviceniveauer. Dicentias salgs- og kundeserviceorganisation er opbygget i overensstemmelse hermed. Den lokale salgs- og kundeserviceorganisation fokuserer på de lokale behov, mens den centrale salgs- og kundeserviceorganisation tager sig af de større kunder.

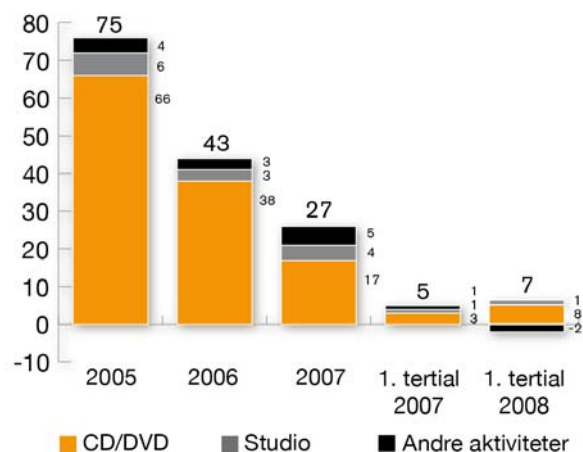
Dicentias forretningsgrundlag baseres på studio services, mediereplikering og online medier. Studio services indeholder arbejde som udføres før påbegyndelse af CD/DVD-replikering, mens mediereplikering hovedsageligt dækker CD/DVD produktion. Online medier indeholder den ikke fysiske distribution af information og underholdning.

**Figur 1: Omsætning fordelt på segmenter 2005-2007 (DKK mio.)**



Kilde: Dicentia

**Figur 2: EBITDA fordelt på segmenter 2005-2007 (DKK mio.)**

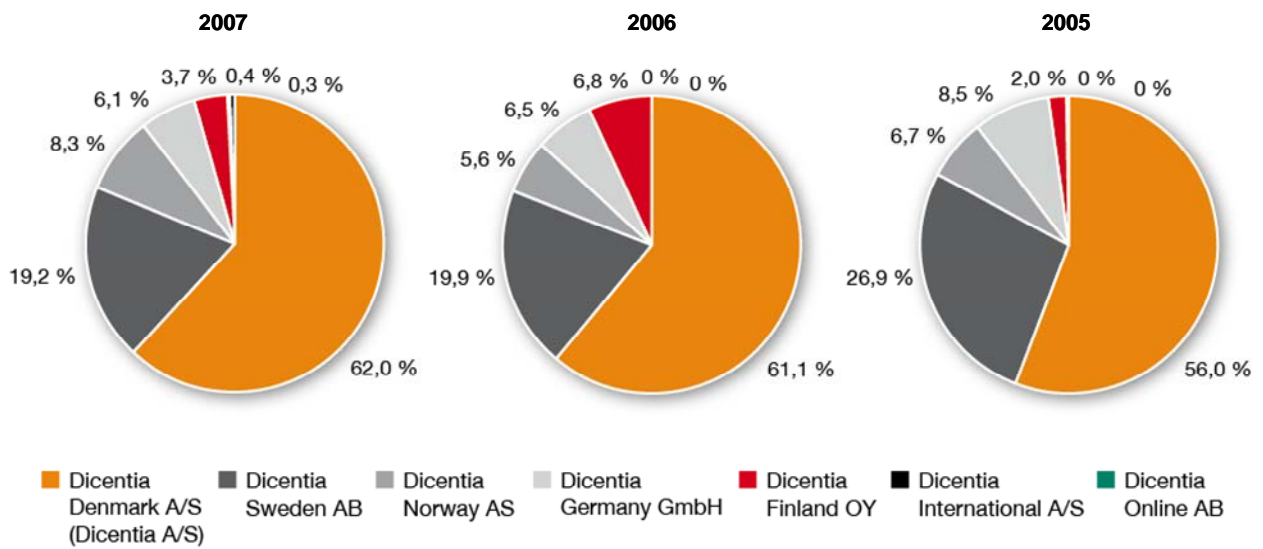


Kilde: Dicentia

Selskabets studioaktiviteter har historisk udgjort en voksende del af Dicentias omsætning og indtjening. Dicentias kerneforretning består af CD/DVD-replikering, som udgør 88 % af omsætningen og 63 % af EBITDA i 2007. Omsætningen i 2005 og 2006 var ekstraordinært påvirket af købet af henholdsvis DCM i 2005 og Tocano i 2006. For nærmere beskrivelse af investeringerne henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Gennemgang af drift og regnskaber". Andre aktiviteter består blandt andet af online medier.

62 % af Koncernens omsætning sælges fra Dicentia Denmark A/S (Dicentia A/S), mens salg fra Dicentia Sweden AB udgør 19 % af Dicentias omsætning. Salg fra andre selskaber (inklusive Dicentia International A/S og Dicentia Online AB) udgør samlet 19 % af Dicentias omsætning.

Figur 3: Geografisk fordeling af salg 2005-2007



Kilde: Dicentia

## Produkter og services

**Figur 4: Værdikæde for levering af CD'er og DVD'er**



Orange farve indikerer Dicientias aktivitetsområder

Kilde: Dicientia

Dicientias fysiske produkter og services omfatter studio services, mediereplikering, pakning og i visse tilfælde distribution til udvalgte kunders distributionscentre samt til grossister. Studio services anvendes både til fysiske produkter og online medier.

### Studio Services

Studio services er en vigtig del af værdikæden før påbegyndelse af CD- og DVD-replikering. For at dække kundernes ønske om totalleverancer har Dicientia, opbygget et studio der, efter Ledelsens vurdering, er det største studio i Norden.

Studio services dækker DVD-authoring, som er selve programmeringen af en DVDs indhold og struktureringen af måden, hvorpå slutbrugeren interagerer med DVD'en ved afspilning.

Dicientia har etableret DVD-authoring i Koncernen med henblik på at blive markedsledende i Norden. Kernekompetencen i København understøttes af lokale authoringenheder i samtlige nordiske lande, hvilket muliggør løsning af opgaver for såvel små lokale kunder som store nordiske kunder. Kombinationen af lokale enheder samt central kernekompetence gør det muligt for de lokale enheder at løse mere komplicerede opgaver end, hvad der normalt vil være muligt for en lille enhed. Dicientia har allerede gennemført og leveret authoring til Blu-ray produktioner. Samtidigt giver strukturen mulighed for at fordele opgaverne mellem de enkelte enheder, således at selv store ordremængder

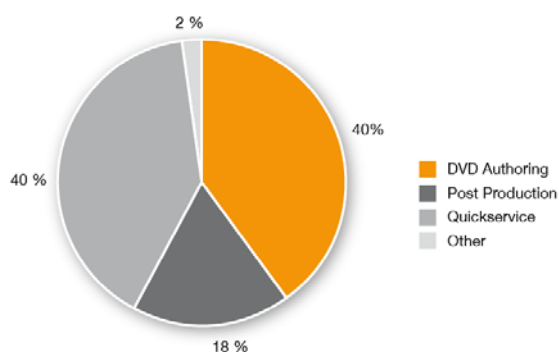
kan håndteres inden for en relativ kort tidshorison.

Udover DVD authoring tilbyder studio services lydmastering, der består af digitalisering og konvertering af diverse lydformater samt optimering af video- og lydmaterialer ved at fjerne uønskede signalkomponenter, herunder filmkorn og videostøj. Hertil kommer post-produktion faciliteter, der kan håndtere alle typer videoformater, herunder Blu-ray, det være sig både i tv-reklamer, redigering og farvejustering af optagelser eller produktion af grafik og animationer.

Dicientia har Quick Servicekontorer i alle forretningsenheder i de lande, hvor der er lokale salgskontorer. Disse kontorer opfylder behovet for hurtig levering af CD'er og DVD'er. Dette muliggør også leverancer af små mængder til den rette pris, da der er investeret i CDR- og DVD-R-brænderudstyr, samt digital tryktechnologie til labels og brochurer. Quick Servicefunktionen på de lokale kontorer er efter Ledelsens vurdering en vigtig konkurrenceparameter i lande, hvor Dicientia ikke har replikeringsanlæg.

Dicientias kompetencer inden for mastering og authoring bruges effektivt i Quick Service enhederne. Selv muligheden for at tilbyde Blu-ray produkter i små oplag med kort leveringstid vurderes i fremtiden at blive en vigtig konkurrenceparameter.

**Figur 5: Fordeling af omsætning på Studio services 2007**



Kilde: Dicentia

#### Udvikling

Studio services har udviklet sig til en integreret del af Dicentias strategi om at være totalleverandør. Ved købet af Tocanos studioaktivitet VideOne i 2006 og sammenlægningen heraf med Dicentias studioaktivitet etableredes, efter Ledelsens vurdering, Nordens største studiovirksomhed. På hvert af de nordiske markeder findes et antal konkurrenter, men intet andet selskab har Studioaktiviteter i alle nordiske lande. Desuden bevirker Dicentias decentrale model inden for studio segmentet, at services kan ekspanderes til andre geografiske områder. Markedspositionen forventes af Ledelsen at blive styrket yderligere gennem købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Kontrakter".

I dag fungerer studio services uafhængigt af Dicentias replikeringsvirksomhed, da flere kunder benytter sig af studio services uden at få replikeret mediet hos Dicentia. Ligeledes er der kunder, som får replikeret deres medie hos Dicentia, men får lavet studioydelsen hos andre leverandører.

Dicentias målsætning er at etablere studio services i alle lande, hvor Dicentia er aktiv. Dicentias erfaring inden for åbning af nye studio services betyder, at risikoen ved at opstarte nye faciliteter efter Ledelsens vurdering er begrænset. På nuværende tidspunkt er kapaciteten på 2.000 titler om året.

#### Mediereplikering

Dicentias kerneforretning er mediereplikering, som hovedsageligt dækker DVD og CD produktion. Dicentia replikerer DVD'er og CD'er til audioindustrien, computer/spilindustrien samt filmindustrien. Som den største nordiske producent har Dicentia kapacitet til at producere såvel små som

store serier. Inden for DVD-replikering skelnes mellem produktets anvendelse til DVD-Rom, DVD-Audio og DVD-Video, mens der inden for CD-replikering skelnes mellem CD-Audio eller CD-ROM.

Dicentias produktion følger nedenstående forløb:

#### Kundeservice/ordremodtagelse

Kundeservice modtager kundeordrer og produktionsdata og lægger ordrer i IT-ordrestyringssystemet. Al kundekontakt går via kundeservice, som også håndterer ordrebekræftelser og fakturering.

#### Planlægning

I planlægning styres ordrene igennem produktionen i IT-ordrestyringssystemet. Planlægningen laver prognoser og foretager kapacitetsstyring for at sikre leveringssikkerhed. Planlægningen foregår i et papirløst IT-ordresystem, hvor tilbagemelding foretages online.

#### Glass mastering

Ud fra modtaget kundemaster overføres data/content til en glasplade. En laser overfører data til en glasplade belagt med en fotofølsom belægning (photo resist). Herefter fremkaldes glaspladen, og data ligger på glaspladen som fordybninger af forskellig længde. Sidst i processen belægges datalaget med et lag aluminium. Processen er meget følsom og udføres under renrumsforhold. Processen styres og overvåges løbende for at sikre teknisk kvalitet.

#### Galvano

Ud fra glasmasteren fremstilles en såkaldt stamper, som bruges til den egentlige massereplikering. I galvano processen nedsænkes glasmasteren i et nikkelbad. Selve processen udføres ved, at der påtrykkes en spændingsforskel imellem glassets aluminiumsoverflade og nikkelbadet. Nikkel opbygges på glasmasterens overflade. Ved endt proces er der frembragt en nikkelplade med aftryk af datalaget. Data fra glasmasteren er overført til nikkelpladen, hvorefter den udstanses, slibes og kvalitetskontrolleres og kaldes herefter en stamper.

#### Diskproduktion/sprøjtstøbning

I denne proces massereplikeres diskene i både små og store oplag. Første trin er sprøjtstøbning af disken ud fra data på stamperen. Dette foregår i sprøjtstøbmaskiner, hvor opvarmet polycarbonat sprøjtes ind i en form, hvor stamperen er opspændt. Polycarbonaten nedkøles i formen og her-

ved tages et aftryk af stamperens datalag, således at den støbte disk indeholder nøjagtigt de data, som oprindeligt blev modtaget på kundens master.

Andet trin er metallisering af disken med henholdsvis aluminium og sølv.

En DVD består af 2 datalag, lag 0 og lag 1. Lag 0 metalliseres med sølv og lag 1 med aluminium. De to lag er hver ca. 0,6 mm tykke.

Processen foregår i et kammer under høj vacuum, hvor sølv og aluminium påføres i en såkaldt "sputterproces". Det påførte sølv/aluminiumslag har til formål at reflektere laserstrålen under afspilning. Tredje trin er en bonding proces, hvor de 2 disk limes (bondes) sammen og hærdes under UV-belysning. Fjerde og sidste trin er kvalitetskontrol i en scanner, hvor alle disk tjekkes for optiske defekter. Der foretages desuden løbende elektrisk test for at sikre korrekt afvikling af disken. Disken er nu færdig og fuldt afspilbar, men mangler labeltryk på oversiden.

#### Labeltryk

Ved labeltryk påføres tryk på diskens overside indeholdende titel, grafik osv. Forud for selve trykprocessen er trykplader blevet fremstillet efter kundens grafiske data. Dicientia råder over egen DTP afdeling, som foretager det forberedende arbejde. Labeltrykket påføres vha. offsetteknik og i mindre grad serigrafiteknik (silketryk). Dicientia anvender UV-hærdende farver til trykningen. Trykprocessen overvåges nøje af såvel ID- som farvekameraer.

#### PFO (produktionsforberedende område)

PFO klargør og kvalitetskontrollerer alt produktionsmateriale, således at den efterfølgende pakkefunktion kan koncentrere sig om at maksimere output. PFO styrer desuden bufferlageret, som har en kapacitet på ca. 5 mio. disk. Bufferlageret anvendes for at kompensere for sæsonudsving og mindre ordrestørrelser.

#### Pakkeri

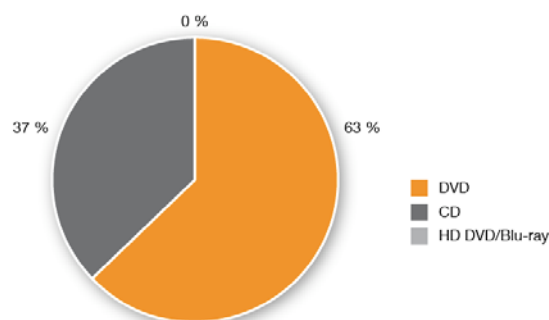
Pakkeriet er opdelt i maskin- og manuelt pakkeri. Maskinpakkeriet pakker alle opgaver, som kan køres rent maskinelt. Maskinparken består af enheder, som håndterer alle gængse pakkeformer f.eks. papirkuverter, sleeves, jewelbokse, DVD-bokse o.l. Desuden kan cellofan, folie og stickers påsættes efter kundens ønske.

I håndpakkeafdelingen foretages manuel pakning af specielle opgaver, som ikke kan pakkes maskinelt.

Afdelingen har udstyr til at foretage foliering og cellofanering af de pakkede enheder. Udvalget af emballageløsninger har stigende indflydelse på kundernes valg af ét medieprodukt frem for et andet. Tendensen er, at standardemballage udskiftes med individuelle løsninger. Dicientia arbejder indgående på at udvikle nye indpakkingsmetoder og -løsninger til manuel og automatisk indpakning for på den måde at styrke Selskabets konkurrenceevne. Dicientia anvender i stigende grad samarbejdspartnere i lavtlønslande ved høj anvendelse af manuel håndpakning.

Størstedelen af Dicientias kunder udgøres af underholdningsbranchen, hvor efterspørgslen er sæsonbetonet. Højsæsonen er typisk årets sidste kvartal betinget af julehandelen. Disse tre måneder udgør typisk næsten 35% af årets volumen, mens sommermånederne juni-august kun udgør cirka 20% af volumen.

**Figur 6: Fordeling af omsætning på replikeringsydelse 2007**



Kilde: Dicientia

#### Udvikling

Opkøbet af den svenske DCM-koncern og Tocanos DVD- og CD-produktionsaktiviteter i 2005 og 2006 var efter Ledelsens vurdering en del af en nødvendig konsolidering på det nordiske marked. Arbejdet med at ekspandere videre i Europa samt optimere Koncernens produktionsomkostninger har høj prioritet for at forbedre Koncernens omsætning og lønsomhed. Koncernen har, som en konsekvens af ovenstående, valgt at etablere en fleksibel supply chain strategi. Det betyder, at Selskabet vil få mulighed for at få replikeret DVD'er hos eksterne outsourcing partnere eller at foretage replikering internt på Koncernens egne fabrikker. For at skabe større gennemsigtighed omkring Koncernens egne

produktionsomkostninger er Koncernens produktion af CD'er og DVD'er i Smørum samt produktion af CD'er og Miljøvenlige DVD'er i Dassow udskilt henholdsvis etableret i selvstændige datterselskaber.

Med henblik på at optimere produktionsomkostninger og serviceniveau har Dicientia i 2007 etableret et outsourcingsamarbejde med en polsk replikator, således at også store udsving i ordremængden kan håndteres til konkurrencedygtige priser. Ved outsourcing til producenter, som opererer i lande med lavere omkostninger på arbejdskraft, reduceres produktionsomkostningerne på specialproduktioner med høj grad af manuel tilpasning.

Selskabets produktion i Smørum blev i 2007 udskilt til Dicientia International A/S, et 100% ejet datterselskab af Dicientia A/S. Dicientia International A/S overtog rettighederne til produktion på fabrikken i Smørum, inklusiv medarbejdere, varelager og immaterielle aktiver, med ekspansion til de europæiske markeder for øje og påbegyndte sine aktiviteter den 1. december 2007 med en aktiekapital på DKK 750.000. Dicientia International A/S består af en salgsenhed og en produktionsenhed. Salgsenheden servicerer hovedsageligt kunder på det europæiske marked uden for Norden samt laver opsøgende salg i hele Europa. Produk-

tionsenheden producerer herudover CD'er til søsterselskaber i Norge og Tyskland samt til moderselskabet i Danmark.

Koncernen overtog den 1. juni 2008 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow til blandt andet produktion af Miljøvenlige DVD'er. Ledelsen skønner at disse DVD'er har et materiale- og energiforbrug på ca. 50% af en normal DVD. Det er Ledelsens opfattelse, at Selskabets position i Norden vil forbedres betydeligt som følge af købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S, mens den internationale ekspansion, gennem etablering af salgsenheder i andre europæiske lande, vil forbedres gennem salg af Miljøvenlige DVD'er.

Selskabet har som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Kontrakter", med virkning fra 1. juni 2008, indgået en outsourcing aftale med DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS, hvorefter Dicientias medarbejdere og varelager relateret til Dicientias fabrik i Saksøbing overdrages til DVD Norden A/S. I tilknytning til outsourcing aftalen er det Ledelsens hensigt, at der skal indgås en samhandelsaftale mellem Koncernen og DVD Norden A/S på markedsmæssige vilkår.

**Online medier**

**Figur 7: Værdikæde for Online medier**



Orange farve indikerer Dicentias aktivitetsområder

Kilde: Dicentia

Online medier er navnet på den ikke fysiske distribution af information og underholdning. Dette forretningsområde udvides med downloading, streaming, mobilapplikationer og andre on-demand services, hvis popularitet øges væsentligt, dog fra et lavt udgangspunkt. Med sin store kundebase inden for musik-, film- og underholdningsbranchen er Dicentia efter Ledelsens vurdering en attraktiv samarbejdspartner for markedsdeltagerne. Dicentia er for eksempel samarbejdspartner til iTunes og flere andre online leverandører. Digitalisering af analogt materiale, ripping, komprimering, håndtering af metadata, lagring af filer og endelig distribution til tredjeparter, der opererer på markedet, er blot nogle af de services, som Dicentia tilbyder sine kunder.

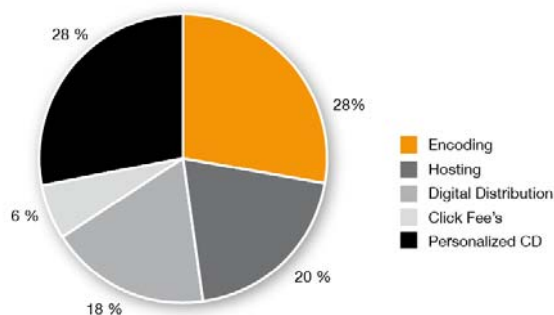
*Udvikling*

Dicentia ser en positiv forretningsudvikling inden for digital distribution, hvor Selskabet fungerer

som distributør fra medieejere til portaler. Dicentia opnår i visse tilfælde et click fee fra distributøren, når mediet downloades af slutkunden via en portal. I andre tilfælde opnår Dicentia betaling for de konkrete services, eksempelvis ripping, lagring og distribution af filer.

Dicentia har hidtil primært fokuseret på musikindhold inden for digitalisering og distribution af digitalt materiale. Dicentia oplever øget efterspørgsel fra musikbranchen efter disse services, hvilket til en vis grad kan kompensere for reduktion i salg af musik CD'er. I takt med at båndbredden fra internetudbydere i flere lande forbedres, må det forventes, at download af film øges. Dicentia samarbejder allerede i dag med et antal filmselskaber og søger aktivt at øge antallet af samarbejdspartnere, som kan tilføre kompetencer, teknik mv. således, at Selskabet har mulighed for at deltage i den fremtidige udvikling på dette område.

**Figur 8: Fordeling af omsætning på online ydelser 2007**



Kilde: Dicentia

## Produktion

Selskabets produktionsfaciliteter ligger i Danmark, Sverige og Tyskland. Selskabet har medicentre i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Tyskland, der står for lokalt salg og andre services, såsom grafisk arbejde, DVD-authoring, CD-mastering og Quick Service.

### Smørum

Fabrikken i Smørum har en daglig kapacitet på 85.000 DVD'er samt 140.000 CD'er og har pr. 30. april 2008 46 ansatte i produktionen. Fabrikkens DVD produktion består hovedsageligt af specialprodukter, som man har valgt at adskille fra anden DVD produktion. Fabrikken rummer 2 glass mastering maskiner, 10 CD- og 5 DVD-replikeringsmaskiner, 2 offset trykmaskiner, 2 silketrykmaskiner og 5 pakkemaskiner.

### Kista

Fabrikken i Kista har en daglig kapacitet på 55.000 CD'er, og pr. 30. april 2008 er der 30 ansatte i produktionen.

Fabrikken rummer 1 glass mastering maskine, 6 CD-replikeringsmaskiner, 1 offset trykmaskine, 2 silketrykmaskiner og 4 pakkemaskiner.

### Sakskøbing

Selskabet har som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Aftaler" indgået en outsourcing aftale med DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS, om overdragelse af Dicentias medarbejdere og varelager relateret til Dicentias fabrik i Sakskøbing med virkning pr. 1. juni 2008. Fabrikken i Sakskøbing har en daglig kapacitet på 250.000 DVD'er samt 30.000 CD'er og 107 ansatte i produktionen pr. 1. juni 2008. Fabrikken rummer 2 glass mastering maskiner, 4 CD- og 11 DVD- replikeringsmaskiner, 4 offset trykmaskiner, 2 silketrykmaskiner og 8 pakkemaskiner.

### Dassow

Selskabet har erhvervet produktionsudstyr og overtaget lejemål fra ODS i Dassow med henblik på produktion af CD'er samt Miljøvenlige DVD'er. Produktionen i Dassow vil blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi. Ledelsen vurderer, at fabrikken ved indgangen til højsæsonen i september 2008, vil kunne have cirka 170 ansatte samt en daglig ka-

pacitet på 350.000 Miljøvenlige DVD'er og 540.000 CD'er. Fabrikken i Dassow rummer 3 glass mastering maskiner herunder en glass mastering maskine til Blu-ray, 27 CD replikeringsmaskiner, 16 replikeringsmaskiner til Miljøvenlige DVD'er, 6 offset trykmaskiner, 7 silketrykmaskiner og 9 pakkemaskiner.

## Licenser

Ved fremstilling af CD'er og DVD'er udnyttes en række "metoder" til datalagring, kodning, fejlrettelser, komprimering mv. Såfremt sådanne metoder er omfattet af gyldige patenter, vil de pågældende metoder normalt kun retmæssigt kunne anvendes på grundlag af en gyldig licensaftale og mod betaling af licensafgift til ejerne af de pågældende patenter.

Dicentias fremstilling af CD'er til det europæiske marked sker efter Ledelsens bedste overbevisning uden, at der anvendes metoder, der er omfattet af gyldige patenter. Dicentia betaler derfor ikke licensafgifter for fremstilling og salg af CD'er i Europa.

Fremstilling af DVD'er sker i visse tilfælde ved anvendelse af patenterede metoder. Anvendelse af patenterede metoder kan være belagt med betydelige licensafgifter, og disse kan udgøre en større andel af produktionsomkostningerne end råvarerne til produktion af DVD'er.

Licensafgifterne pr. DVD er faste og er ikke fulgt med de faldende priser for DVD'er. Patentforholdene afviger betydeligt fra land til land, specielt hvad angår antal af registrerede patenter samt reglerne ved registrering heraf. For at undgå unfair konkurrence er det, efter Ledelsens opfattelse, vigtigt, at alle DVD-producenter har lige licensvilkår og betaler royalties efter ensartede regler. iODRA, som er replikatørernes brancheforening, har klaget til EU-Kommissionen over licensforholdene i branchen og har bl.a. anmodet EU-Kommissionen om:

- At erklære "cross-licensing" ugyldig. Cross-licensing indebærer, at patentindehaverne indgår aftale med andre patent indehavere om at udnytte de andres patenter gratis uden royalties.
- At kræve, at licensaftaler mellem patent indehavere skal omfatte nøjagtig de samme vilkår som licensaftaler med tredje mand.



- At kræve, at licensaftalerne er procentuelle og af en rimelig størrelse.
- At pålægge patentgrupperne at lade uvildige patentekspertkontrollere, at de licenserede patenter er essentielle for DVD'er, og at resultatet af denne undersøgelse stilles til IODRAs medlemmers rådighed, samt at fastsætte en tidsfrist for denne undersøgelse. En gruppe CD-producenter indgav en lignende klage til EU-Kommissionen for CD i 1999, som efter et forlig i 2003 resulterede i forbedrede vilkår.

Dicientia har løbende forhandlinger med repræsentanter for patentgrupperne for at søge at opnå ensartede konkurrencevilkår på markedet. Dicientia har selvstændigt valgt at bruge omfattende ressourcer på licensforholdene i branchen. Klagen til EU-Kommissionen er endnu ikke færdigbehandlet. Dicientia har løbende kontakt med EU-Kommissionen for at få henledt opmærksomheden på flere, efter Ledelsens opfattelse, urimelige forhold vedrørende licenser i branchen, herunder visse licenspuljers optræden i markedet, hvor de søger at afkræve licens for produktioner, der efter Dicientias opfattelse ikke skal betales licens af.

En række selskaber i Koncernen har modtaget stævninger, som er indgivet ved retten i Düsseldorf, Tyskland, af nogle af ejerne til patenter, der indgår i MPEG-LA patentgruppen. Stævningerne vedrører patentsituationen i Tyskland.

Sony og Mitsubishi har indleveret stævninger til Sø- og Handelsretten i Danmark mod en række selskaber i Koncernen med påstand om patentkrænkelser og krav om erstatning. Stævningerne bygger på et i Danmark valideret europæisk patent tilhørende Sony og et andet i Danmark valideret europæisk patent tilhørende Mitsubishi.

Sony og Mitsubishi har endvidere indleveret begæring til fogedretten i Hillerød og på Frederiksberg om nedlæggelse af fogedforbud og om bevissikring angående udnyttelse af de metoder, der udnytter den af patenterne omfattede teknik.

Dicientia har den 7. og 8. maj 2008 indleveret svarskrifter i alle de nævnte danske retssager.

Budde Schou A/S har rådgivet Dicientia vedrørende gyldigheden af de i Danmark ikraftværende patenter i MPEG-LA patentgruppen. Budde Schou A/S har til brug for Prospektet afgivet erklæring herom i afsnit "Virksomhedsbeskrivelse – Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer".

Såfremt MPEG-LA patenterne helt eller delvist måtte være gyldige i Danmark, og Dicientia koncernen anvender de metoder, som patenterne omfatter, vil Koncernen skulle indgå individuelle licensaftaler herom eller tegne en generel MPEG-LA licens.

Dicientia har i henhold til perioderegnskab pr. 30. april 2008 hensat DKK 8,1 mio. til betaling af licensafgifter. Summen af de krav, som er rejst mod Koncernen i de to nævnte Sø- og Handelsretssager, udgør foreløbig DKK 30 mio. Summen af de krav som er rejst mod Koncernen ved retten i Düsseldorf udgør foreløbig cirka DKK 180 mio.

Dicientia kan ikke garantere, at der ikke vil blive fremsat yderligere krav om licensbetalinger eller lignende mod Dicientia koncernen.

Dicientia kan ikke garantere, at hensættelserne er tilstrækkelige til at dække eventuelle berettigede krav, og afvigelserne kan være væsentlige.

Såfremt Koncernen måtte være forpligtet til at betale licensafgifter til ejere af patenter, som krænkes af Koncernen ved fremstilling af CD'er og DVD'er, kan det have væsentlig negativ betydning for Dicientia koncernens finansielle stilling, resultat og likviditet.

Der forventes ikke at foreligge nogen afgørelse af Sø- og Handelsretssagerne i 2008, hvorimod afgørelser fra fogedretterne samt sagerne ved retten i Düsseldorf kan forventes at foreligge i andet halvår 2008.

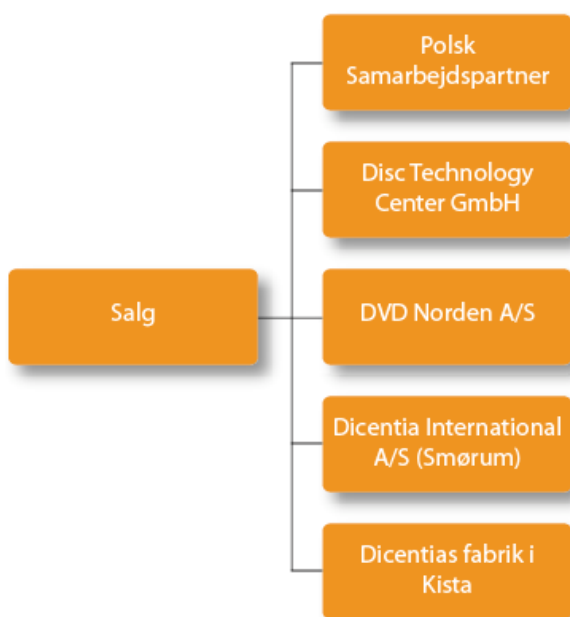
Dicientia har søgt at afdække alternative produktionsmuligheder via samarbejdspartnere.

### Produktionsstrategi

Opkøbet af den svenske DCM-koncern og Tocanos DVD- og CD-produktionsaktiviteter i 2005 og 2006 bidrog efter Ledelsens vurdering til en nødvendig konsolidering på det nordiske marked.

Dicientia har herefter gennemført den væsentligste del af de lagte planer i en supply chain strategi, der har til formål at styrke Selskabets leverings- og konkurrenceevne. Selskabet har på denne måde adgang til produktion fra et netværk af selvstændige produktionsselskaber med forskellig beliggenhed, kapacitet og produktionsspecialisering. Ledelsen skønner, at den nye struktur vil bidrage til øget effektivisering og leveringsfleksibilitet ved ordrelleverancer. Dertil kommer en styrkelse af salgs- og supply chain funktionerne ved ansættelse af internationale branchefolk til udvalgte nøgleopgaver.

**Figur 9: Produktions- og outsourcing plan**



Dicientia etablerede i 2007 et outsourcing-samarbejde med en polsk CD/DVD replikator, således at også store udsving i ordremængden kan håndteres til konkurrencedygtige priser. Ved outsourcing til Polen reduceres produktionsomkostningerne på specialproduktioner med høj grad af manuel tilpasning, idet de polske omkostninger på arbejdskraft er lavere end tilsvarende i Norden.

Koncernens overtagelse af produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow sker med henblik på produktion af blandt andet Miljøvenlige DVD'er, primært som covermount disk. Produktionen i Dassow vil

blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi.

Selskabet har endvidere som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Kontrakter", med virkning fra 1. juni 2008, indgået en outsourcing aftale, hvor Dicientias medarbejdere og varelager relateret til Dicientias fabrik i Saksøbing overdrages til DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS. I tilknytning til outsourcing aftalen er det Ledelsens hensigt, at der skal indgås en samhandelsaftale mellem Koncernen og DVD Norden A/S på markedsmæssige vilkår omkring produktion af DVD'er og i mindre omfang CD'er.

Udover fabrikken i Dassow har Selskabet egne fabrikker i Smørum og Kista.

Selskabets produktion i Smørum blev i 2007 udskilt til Dicientia International A/S, et 100% ejet datterselskab af Dicientia A/S. Dicientia International A/S overtog rettighederne til produktion på fabrikken i Smørum, inklusiv medarbejdere, varelager og immaterielle aktiver, med ekspansion til de europæiske markeder for øje. Dicientia International A/S består af en salgsenhed og en produktionsenhed. Salgsenheden servicerer hovedsageligt kunder på det europæiske marked uden for Norden inden for DVD specialprodukter. Produktionsenheden producerer udover DVD specialprodukter også CD'er til søsterselskaber i Norge og Tyskland samt til moderselskabet i Danmark.

Dicientias fabrik i Kista har udelukkende CD-produktion til det svenske og finske marked. Fabrikken er en såkaldt "full load" produktion, hvor kapacitetsudnyttelsen er mellem 85 - 100 % året rundt. Derved opnås en effektiv produktion med et lavere omkostningsniveau. I højsæsonen varetages den yderligere ordretilgang af fabrikken i Smørum eller af outsourcingpartnere.

For at tilsiøre en effektiv og konkurrencedygtig organisation er antallet af medarbejdere reduceret fra 440 i 2006 til 324 pr. 30. april 2008. Størstedelen af nedgangen ligger i produktionen. I forbindelse med outsourcing aftalen med DVD Norden A/S er antallet af ansatte i Selskabet reduceret med yderligere 107.

Der pågår en løbende tilpasning af produktionsvo-

lumen på fabrikkerne som følge af Dicientias strategi om brug af outsourcing partnere. Dicientia forventer en forøgelse af anvendelsen af outsourcing i fremtiden.

Produktion af DVD i Blu-ray format vil efter Ledelsens nuværende plan påbegyndes, når efterspørgslen er tilstrækkelig til at skabe en selvstændig produktion. Ledelsen forventer pt., at dette sker tidligst i 2009.

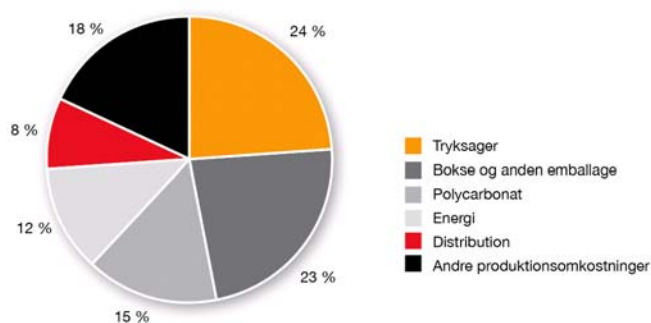
### Leverandører

Dicientias leverandører leverer primært printartikler, DVD/CD-emballage og polycarbonat. Selskabets printartikler leveres hovedsageligt af to leverandører; Skive Offset ApS og Sax Print ApS, som har integreret sin produktion på fabrikkerne i Sakskøbing og Kista, og som Selskabet i en lang årrække har haft et tæt samarbejde med.

Emballage leveres af en lang række underleverandører. Knaphed på bokse hos flere leverandører sidst i 2007 førte til stigende priser. Disse priser er faldet tilbage til et lavere niveau. Selskabet har med hensyn til leverancer af polycarbonat en strategi om at mindske risikoen ved at benytte to leverandører.

Dicientias indkøb af polycarbonat har ikke været påvirket af generelt stigende råvarepriser.

**Figur 10: Fordeling af omkostninger i Danmark 2007\***



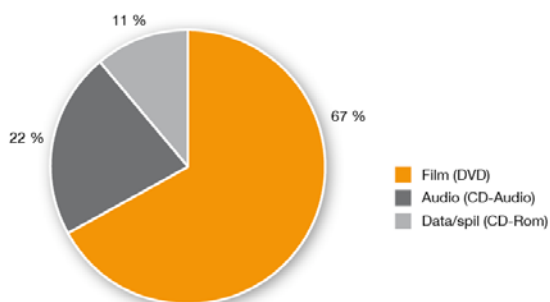
\* 78 % af den samlede produktion (målt i units) foretages i Danmark

Kilde: Dicientia

## Kunder

60% af Dicientias omsætning udgøres af kunder inden for filmsegmentet, mens de resterende 40% består af CD-Audio og CD-Rom. Ses der på Dicientias omsætning fra de 30 største kunder, der udgør 56 % af Dicientias samlede omsætning, udgøres cirka 2/3 af kunder inden for filmsegmentet. Audiosegmentet er det næststørste segment med cirka 22 %, og data/spil udgør cirka 11 % af denne omsætning.

**Figur 11: Kundesammensætning fordelt på omsætning fra de 30 største kunder 2007**



Kilde: Dicientia

## Film

Antallet af solgte DVD'er er generelt steget moderat i det meste af Europa. Væksten på de nordiske markeder har, efter Ledelsens vurdering, været betydelig. Stykpriserne har dog været jævnt faldende. Samlet set har markedet målt i kroner, efter Ledelsens vurdering, været svagt stigende.

Blandt Dicientias filmkunder er flere af Nordens største filmselskaber, og deres betydning for Selskabet er væsentlig. De fleste nordiske filmproducenter er koncentreret i Danmark og Sverige med datterselskaber eller kontorer i de andre nordiske lande.

13 af Dicientias 30 største kunder er inden for filmsegmentet og genererede i 2007 cirka 67 % af denne omsætning.

Mens de store filmselskaber kræver et højt serviceniveau, kort leveringstid og stor leveringssikkerhed, har filmselskaber, der fokuserer på budgettiter, efter Ledelsens vurdering ofte en længere lanceringshorisont og kan derfor acceptere længere leveringstid og lavere serviceniveau, hvilket giver bedre planlægningsmuligheder.

Udover filmselskaberne er også mange TV-producenter og andre produktionsselskaber kunder hos Dicientia. Mange af opgaverne er relateret til underholdning, men også trænings-, instruktions- og informationsvideoer.

Dicientia har haft en øget kundetilgang i de seneste måneder, der efter Ledelsens vurdering er en konsekvens af leveranceproblemer og konkurs hos tre af de store europæiske aktører. Ledelsen vurderer, at samme tendenser også gælder inden for specialprodukter, hvor Ledelsen skønner, at Dicientia i dag er den ledende aktør i Europa og ser gode muligheder for ekspansion på udvalgte markeder. Dicientia søger gennem etablering af Dicientia International A/S at øge markedsandelen inden for dette segment.

## Audiokunder

Audiokunder er den største gruppe inden for CD-segmentet. Ca 22% af Dicientias omsætning til de 30 største kunder består af CD-Audio produkter. Blandt kunderne er musikindustrien, men også forlag, der udgiver lydbøger og undervisningsmateriale på CD.

Selskabets musikkunder er primært nordiske musikproducenter, da de internationale selskaber ("majors") ofte har egen produktion eller har outsourcet produktionen på 5 – 7 årige kontrakter. På trods af dette er mange "majors" kunder hos Dicientia, når der opstår specialordrer eller preserende produktioner.

En vigtig kundekategori er de selskaber, som koncentrerer sig om det ældre musikmateriale (backkataloger/klassisk musikmateriale, hvor ophavsrettighederne er udløbet) eller konceptudgivelser (afslapning, stemningsmusik etc).

Samlet set vurderer Ledelsen, at Dicientias markedsandel er høj inden for musiksegmentet. Blandt Dicientias 30 største kunder er 10 inden for musiksegmentet.

## Data/spil etc.

Dette kundesegment indeholder mange forskellige kundekategorier, herunder computerspilsudviklere, industri, reklamebureauer etc. De fleste af disse kunder benytter sig af CD-ROM (alternativt DVD-ROM) som fysisk medie. Disse to medietyper er kendetegnet ved at have adskillige anvendelsesmuligheder såsom spil, præsentationer, databaser, installationsdiscs til PC programmer og andre interaktive applikationer.

Brugen af CD-ROM er gået markant tilbage de seneste år, da CD-ROM indhold erstattes af applikationer på internettet. Dog benyttes CD-ROM stadig som covermounts (som del af ugeblad eller avis indpakket i plastik eller paplomme). CD-ROM står i dag for ca. 10 % af Dicientias samlede produktion.

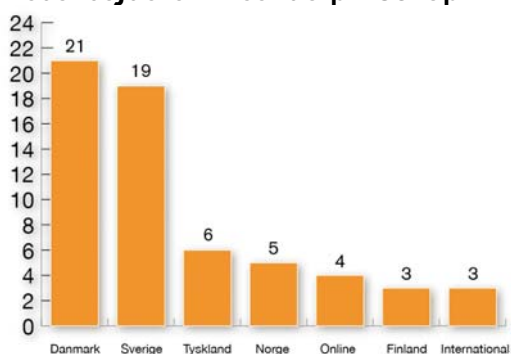
Selskabet leverer i dag computerspil hovedsageligt til PC, idet de fleste producenter af spillekonsoller (Playstation, Xbox, Wii etc.) producerer diskene selv eller har globale outsourcing aftaler. Spilproducenterne er oftest store internationale aktører, og Dicientia har ikke efter Ledelsens vurdering den nødvendige geografiske dækning, der tilsikrer en favorabel position over for disse kunder.

## Salg og Distribution

Pan-nordiske kunder betjenes centralt af den danske kundeserviceorganisation bestående af medarbejdere fra flere af de nordiske lande. Lokale kunder betjenes lokalt af de respektive landes salgs- og kundeserviceorganisation. Dicientia har en centralt placeret markeds-føringsafdeling, hvor de overordnede rammer og retningslinjer bestemmes, mens de enkelte aktiviteter udarbejdes af de lokale datterselskaber.

Markedsføring er primært udformet som individuelt rettede kampagner. Det vurderes, at individuelt rettede kampagner giver et bedre resultat i forhold til massedistribution og bred annoncering. Annoncering benyttes i begrænset omfang i branchespecifikke medier og som oftest i forbindelse med større kampagner. Selskabets hjemmeside betragtes som et vigtigt element i den overordnede markedsføring.

**Figur 12: Salgs- og kundeservice-medarbejdere i Dicientia pr. 30. april 2008**



Kilde: Dicientia

I Dicientias centrale salgs- og kundeservice organisation i København er der 21 medarbejdere. Disse

betjener Selskabets større kunder og kunderne i Danmark. Derudover er der 40 medarbejdere inden for salgs- og kundeservice i de udenlandske datterselskaber samt Dicientia Online, der er specialiseret i digital distribution. Som konsekvens af købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S med virkning fra 1. juni 2008, tilføjes Selskabet i maj 10 medarbejdere inden for salgs- og kundeservice.

Distribution vedrørende replikering udgør en mindre del af Selskabets forretning. Dicientia benytter hovedsageligt eksterne partnere til distribution af produkter til kunder.

Dicientia arbejder målrettet med at optimere produktion og distribution f.eks. ved at oprette et effektivt bufferlagersystem, som bidrager til at reducere leveringstiden, kundernes lagerbeholdning samt til optimering af Dicientias produktion.

Dicientia leverer ikke blot til kunders distributionscentre, men også direkte til deres grossister.

## Salgsstrategi

### *Nordisk salgsstrategi*

Dicientia arbejder med et bredt produktsortiment, der er udgangspunktet for at have en høj markedsandel i Norden og at være specialleverandør til udvalgte segmenter i resten af Nordeuropa. I Norden er målsætningen at dække de større transnationale mediaselskabers behov for effektive leverancer gennem centrale kontraktforhandlinger og central supply chain ledelse kombineret med service fra de lokale mediacentre, og at betjene små og mellemstore kunder fra hvert enkelt land, hvor de lokale mediacentre, efter Ledelsens vurdering, giver særlige konkurrencefordele. I 2008 er der særligt fokus på:

1. Øget salg af covermounts. Dicientia har ved ordrer med høj volumen øget fleksibilitet gennem brug af outsourcingpartner. Det er Dicientias strategi at øge markedsandelen inden for dette segment.
2. Et øget mersalg af komplicerede pakkeopgaver. Dicientia ønsker at forbedre Selskabets markedsposition inden for dette segment gennem øget samarbejde med outsourcingpartner. Dette vil give mulighed for at reducere produktionsomkostningerne for derved at kunne modtage ordrer med øget grad af manuel håndtering.

3. Forbedring af kundeinterface. Dette indebærer blandt andet et forbedret ordrehåndterings-system, som skal forenkle håndteringen af nye og eksisterende ordrer. Endvidere har Selskabet planlagt at udvikle et system for online ordreafgivelse samt opfølgning på ordrestatus. En del af arbejdet lægges derved over på kunden, som til gengæld modtager øget sikkerhed i form af bedre ordrehåndtering samt en bedre informationstilgang via online adgang. Ordrehåndteringssystemet benyttes på nuværende tidspunkt af en af Selskabets større kunder og forventes at blive udviklet og implementeret til flere kunder i 2008.

#### *Europæisk salgsstrategi*

Ledelsen vurderer, at Dicentias markedsandel i Danmark, Norge, og Sverige er betydelig, hvorfor en større ekspansion skal søges uden for Norden.

Konkurrencen på de europæiske markeder er ligeledes hård. Dicentias fleksible produktionssetup med egne fabrikker og outsourcingspartnere er, efter Ledelsens vurdering, med til at forbedre Dicentias konkurrencesituation, således at Dicentia, efter Ledelsens vurdering, kan tilbyde konkurrencedygtige priser på produkter og services, hvor der primært konkurreres på pris.

Gennem Dicentia International A/S forventes Selskabets position i Europa, inden for udvalgte markeder, at blive styrket. Ledelsen vurderer endvidere, at der med købet af produktionsudstyr til blandt andet produktion af Miljøvenlige DVD'er er etableret et væsentligt grundlag for europæisk vækst.

Ved tilstrækkeligt kundegrundlag vil der blive ansat salgsmedarbejdere i de pågældende lande. Derefter er Selskabets strategi at opstarte selvstændige salgsheder i hvert område, som på sigt skal udvikles til at udgøre et komplet local media center.

#### **Marked**

I dette afsnit beskrives markedet for CD- og DVD-replikering samt for online medier. Det har på en række områder ikke været muligt at finde eksakte markedsoplysninger/markedsstatistik og markedsbeskrivelsen er derfor, hvor intet andet er angivet, primært baseret på Ledelsens vurderinger og skøn samt, hvor dette er eksplicit angivet, på tilgængelig markedsinformation, herunder markedsanalyser fra Understanding & Solutions Ltd. ("Understanding & Solutions").

#### **Markedskonsolidering**

Konsolideringen af markedet for replikering forventes at fortsætte både blandt globale og regionale aktører. Dicentia vurderes af Understanding & Solutions at være blandt de 10 største replikatører i Europa, og af Dicentias Ledelse, til at være den største nordiske replikatør.

Konsolideringsprocessen er, efter Ledelsens vurdering, drevet af stordriftsfordele inden for indkøb, produktion og administration som en konsekvens af stærk konkurrence fra replikatører, der på grund af geografisk placering med lavere lønniveau eller regionale subsidier kan opnå omkostningsfordele. Derudover er priskonkurrencen, efter Ledelsens vurdering, blevet intensiveret som følge af konkurrenter, der ikke betaler nogen licensafgifter, og producenter, der fokuserer på volumen for gennem factoring at forbedre sin likviditet. Dicentias Ledelse vurderer, at dette prispres har medført faldende priser i branchen.

Dicentia har taget del i denne konsolideringsproces og er blevet en betydelig regional aktør, som kombinerer dette med en stærk lokal tilstedeværelse for at kunne opretholde et højt lokalt serviceniveau.

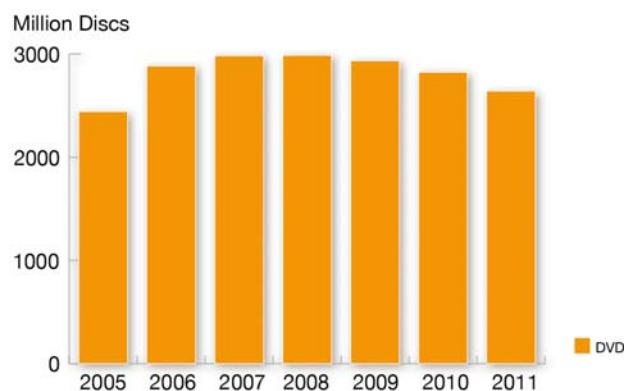
Efter opkøbet af den svenske DCM-koncern i 2005, opkøbet af Tocano's DVD- og CD- produktionsaktiviteter tidligt i 2006 og opkøbet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S i Danmark har Dicentia, efter Ledelsens opfattelse, styrket sin position som markedsleder på det nordiske marked, baseret på omsætning og geografisk dækning.

Som følge af de høje markedsandele findes vækstmulighederne hovedsageligt uden for Norden og på nichemarkeder, hvor Selskabet tidligere har været mindre aktiv.

I slutningen af 2007 gik en af de største replikatører i Europa, og Dicentias hovedkonkurrent i Norden, konkurs og efterfølgende er to af de øvrige større europæiske replikatører gået konkurs. Et antal større kunder har søgt og/eller forventes at søge nye leverandører. Dicentia har opnået en øget kundetilgang i de seneste måneder. Dette er gældende både for nordiske og europæiske kunder (Dicentia International). Prismæssigt har der samlet set, inden for DVD, kun været en moderat effekt. 4. kvartal 2007 udviste en svag prisstigning som efterfølgende er stabiliseret.

## DVD-markedet

**Figur 13: Udvikling i antal DVD units\* 2005-2011**



Kilde: *Understanding and Solutions; DVD Watch DVD Industry Outlook 4 2007, October 2007*

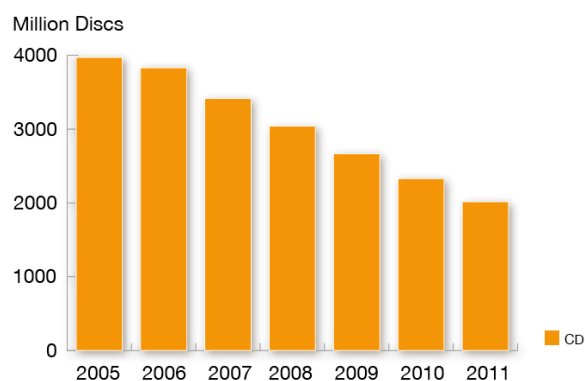
\* Indeholder ikke HD formater

Det europæiske DVD-marked udviser ifølge *Understanding & Solutions* en stigning i antal enheder på cirka 3 % i 2007 og for 2008 forventes en nulvækst (uden medtagelse af Blu-ray salg). Salg og leje af DVD-film i eksempelvis Sverige, som er det største nordiske marked, viser således en stigning på næsten 30 % i 2007 sammenlignet med 2006 (Kilde: "Leverantörsomsättning 1990 – 2008", Sveriges Videodistributörers Förening). *Understanding & Solutions* forventer desuden, at salg af Blu-ray vil skabe positiv vækst i det private videomarked i Vesteuropa.

Derudover massedistribueres DVD'er også via magasiner og aviser (covermounts). Dette marked udgør, efter Ledelsens vurdering, fortsat en relativ stor del af det samlede DVD-marked og er normalt ikke medtaget i tilgængelige salgsstatistikker.

## CD-markedet

**Figur 14: Udvikling i antal units for CD'er 2005-2011**



Kilde: *Understanding and Solutions; CD/CD ROM Industry Outlook 4 2007, September 2007*

Markederne i Norden udviser efter Ledelsens vurdering hovedsageligt samme tendens som resten af Europa med et fald i CD musiksalg i 2007 i forhold til 2006. I Sverige faldt det officielle salg (i enheder) med omkring 9 %, i Finland med cirka 7 % og i Norge med næsten 5 % (Kilde: International Federation of the Phonographic Industry). Sammen med nyudgivelserne er der et massivt bagkatalog- og opsamlingsmarked bestående af både beskyttet og "fri" musik. "Fri" musik omfatter klassiske musikværker, men også i stadig højere grad originale moderne værker, da disse i mange lande frit kan benyttes 50 år efter den oprindelige udgivelsesdato. Konsolideringen i musikindustrien er fortsat intens, og de internationale og store regionale spillere bliver stadig mere dominerende på bekostning af de små og mellemstore producenter.

I musiksegmentet har Koncernen, efter Ledelsens vurdering, en høj markedsandel på den del af det nordiske marked, som ikke er domineret af de store internationale musikselskaber. De store internationale musikselskaber har typisk egenproduktion eller produktionsaftale med nogle af de internationale aktører, hvilket begrænser Koncernens muligheder inden for dette segment.

### **Markedet for online medier**

I 2007 fortsatte Selskabet med udvikling af online medier, herunder digitaliserings, ripping og download services. Dicentia har registreret en betydelig interesse og flere nye kunder har indgået kontrakt med Selskabet om digitalisering og distribution. Udover at tilbyde disse tjenester er Dicentia også lokal partner til flere større portalejere eksempelvis iTunes. Dicentia formaterer, håndterer og distribuerer indhold for medieejerne til disse portaler. Dicentia opnår i visse tilfælde et click fee fra distributøren, når mediet downloades af slutkunden via en portal. I andre tilfælde opnår Dicentia betaling for de konkrete services, eksempelvis ripping, lagring og distribution af filer. Tidligere har kunder inden for online medier været relateret til musikindustrien, men pt. opleves en øget interesse fra filmindustrien, hvilket giver mulighed for vækst. Det er Ledelsens vurdering, at Dicentia er godt placeret i den nordiske konkurrence inden for online medier.

### **Konkurrenter**

Dicentia er på DVD- og CD-markedet den største nordiske aktør med en række internationale aktører som konkurrenter. På det europæiske marked vurderes Dicentia af Understanding & Solutions til at være blandt de 10 største replikatører og konkurrerer med flere globale aktører. De primære konkurrenter var i 2007 efter Ledelsens vurdering ODS, Sony og lokale producenter.

Dicentia er den største aktør i Norden på studioområdet og Ledelsen vurderer, at det svenske selskab Born er den næststørste aktør.

Det er Ledelsens vurdering, at Dicentia Online er blandt de 5 største i Norden med primære konkurrenter som X5 Music, Bonver og Mungo.

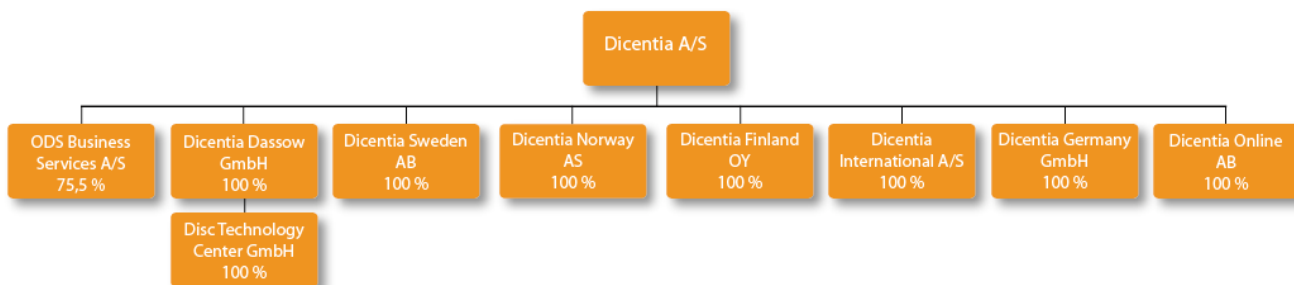


## 7. Juridisk koncernstruktur

Dicientia A/S blev etableret i 1986 og har datterselskaber i Sverige, Norge, Finland, og Tyskland. Bortset fra Dicientia Sweden AB, Dicientia Online AB og Disc Technology Center GmbH er de uden-

landske datterselskaber udelukkende salgs- og service- selskaber uden CD- og DVD-replikering. Disse selskaber er etableret med henblik på at styrke Selskabets position i de pågældende lande.

**Figur 15: Koncernstruktur for Dicientia**



Kilde: Dicientia

I december 2007 blev Dicientia International A/S stiftet og overtog aktiviteterne på fabrikken i Smørum med ekspansion til de europæiske markeder for øje.

Dicientia etablerede den 16. maj 2008 datterselskabet Dicientia Dassow GmbH med det formål at erhverve produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow samt leje produktionslokaler.

Dicientia etablerede den 26. maj 2008 datterselskabet Disc Technology Center GmbH med det formål at forestå produktion af blandt andet Miljø-

venlige DVD'er, primært som covermount disk. Produktionen i Dassow vil blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi.

Dicientia forventer at erhverve 20% af et selskab, hvis formål er at eje licensrettigheder til produktion af blandt andet Miljøvenlige DVD'er.

**Tabel 2: Koncernstruktur**

Koncernstruktur	Land	Ejerandel	Stemmeandel
Dicientia A/S	Danmark	Moderselskab	
<b>Koncernselskaber</b>			
ODS Business Services A/S	Danmark	75,5%	75,5%
Dicientia International A/S	Danmark	100,0%	100,0%
Dicientia Sweden AB	Sverige	100,0%	100,0%
Dicientia Online AB	Sverige	100,0%	100,0%
Dicientia Norway AS	Norge	100,0%	100,0%
Dicientia Finland OY	Finland	100,0%	100,0%
Dicientia Germany GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%
Dicientia Dassow GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%
Disc Technology Center GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%

## 8. Ejendomme, anlæg og udstyr

### *Ejendomme*

Dicentias hovedsæde og centrale administrative funktioner ligger på Frederiksberg, hvor der er 737 m<sup>2</sup> kontorfaciliteter. Lejemålet har en årlig leje i 2008 på DKK 0,9 mio. og en opsigelsesperiode på seks måneder. Herudover har Dicentia 887 m<sup>2</sup> studiofaciliteter i København, der består af to lejemål med årlig leje i 2008 på henholdsvis DKK 0,6 mio. og DKK 0,3 mio. samt opsigelsesperioder på henholdsvis seks og tre måneder. Dicentia ejer produktions- og kontorfaciliteter i Saksøbing på 9.900 m<sup>2</sup>, som udlejes, jf. nedenfor til DVD Norden A/S, et af Sax Print ApS helejet datterselskab, og lejer faciliteter i Smørum på 3.105 m<sup>2</sup>, i Kista på 6.000 m<sup>2</sup> og i Dassow på cirka 10.500 m<sup>2</sup>. Lejemålet i Smørum har en opsigelsesperiode på 12 måneder og en årlig leje i 2008 på DKK 1,4 mio., mens lejemålet i Kista udløber i marts 2009 med en årlig leje på DKK 4,9 mio. Lejemålet i Dassow, som påbegyndtes 1. juni 2008, har en årlig leje på EUR 200.000 og udløber i 2017. Lejemålet kan tidligst opsiges af Dicentia Dassow GmbH med 12 måneders varsel til den 15. maj 2011 og herefter hvert tredje år, med 12 måneders opsigelse. Udlejer kan tidligst opsiges lejemålet med virkning pr. 15. maj 2017.

I Smørum produceres DVD'er til specialprodukt markedet i Europa, og CD'er primært til Danmark og Norge. I Kista produceres CD'er til Sverige og Finland. I Dassow opstartes produktion af CD'er samt Miljørigtige DVD'er til det europæiske marked.

Ejendommen i Saksøbing ejes af Dicentia. Ejendommen har en bogført værdi på DKK 36 mio. og en offentlig vurdering pr. 31. oktober 2006 på DKK 78 mio. Ejendommen i Saksøbing er som led i overdragelsen af Selskabets medarbejdere og varerlager i Saksøbing, med virkning pr. 1. juni 2008, udlejet til DVD Norden A/S.

Lejemålet i Helsinki består af 729 m<sup>2</sup> og bliver benyttet som Local Media Center. Lejemålet udløber 30. juni 2009 og lejen beløber sig til DKK 0,8 mio. i 2008.

Lejemålet i Göteborg består af 606 m<sup>2</sup> og bliver benyttet som Local Media Center. Lejemålet udløber 31. december 2009 og lejen beløber sig til DKK 1,4 mio. i 2008.

Lejemålene i München består af 2.000 m<sup>2</sup> og bliver benyttet som Local Media Center og til distribution. Lejemålene kan opsiges med mellem 3-7 måneders varsel. Lejen beløber sig til DKK 1,8 mio. i 2008.

Lejemålet i Oslo består af 457 m<sup>2</sup> og bliver benyttet som Local Media Center. Lejemålet udløber 30. marts 2009 og lejen beløber sig til DKK 0,4 mio. i 2008.

### *Anlæg*

Dicentia har pr. 30. april 2008 bogført produktionsanlæg og maskiner til DKK 85,3 mio. heraf finansielt leasede aktiver til DKK 47,4 mio.

Der forventes ingen større investeringer i produktionsfaciliteter i 2008 i Danmark. Dicentia forventer DKK 15-20 mio. i investeringer i 2008, heraf DKK 13 mio. til køb af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow. De resterende investeringer er til udstyr til studio og online aktiviteterne. Derudover er der ingen væsentlige igangværende investeringer.

Dicentia budgetterer i 2008 med mindre investeringer for cirka DKK 5 mio. i udstyr til studio og online aktiviteterne.

### *Miljø*

Produktionsenhederne i Smørum og Kista er underlagt særlige miljøregler som følge af blandt andet brugen af nikkel og nikkelopløsninger, hvilket stiller krav til produktionsenhedernes spildevandsudledning. Produktionsenhederne har den fornødne spildevands- og miljøgodkendelse. Alle produktionsenheder opfylder efter Ledelsens vurdering de påkrævede miljøregler. Ledelsen har ikke kendskab til yderligere miljøforhold, der kan påvirke Koncernens anvendelse af produktionsenhederne.

## 9. Gennemgang af drift og regnskaber

### Hoved- og nøgletal

De udvalgte hoved- og nøgletal nedenfor er udledt af Selskabets reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007 samt ureviderede og ikke reviewede perioderegnskaber for første kvartal og tertial i 2007 henholdsvis 2008, som er medtaget andetsteds i dette Prospekt og skal læses i sammenhæng hermed. De reviderede årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 samt ureviderede og ikke reviewede perioderegnskaber for første

kvartal og tertial af 2007 og første kvartal og tertial af 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskabet for børsnoterede selskaber. De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

**Tabel 3: Hoved- og nøgletal for Dicientia**

Udvalgte Hovedtal TDKK	Urevideret og ikke reviewet		Urevideret og ikke reviewet		Revideret		
	1. tertial 2008	1. tertial 2007	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	2007	2006	2005
Nettoomsætning	143.411	128.984	102.768	103.572	426.835	528.180	454.083
Bruttoresultat	33.824	30.012	21.707	25.639	99.037	95.371	130.344
Resultat af primær drift	-4.993	-10.731	-6.351	-4.000	-78.797	-33.424	33.302
Resultat af primær drift før nedskrivning (EBITA)	-4.993	-10.731	-6.351	-4.000	-16.909	-33.424	30.891
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-4.993	-10.731	-6.351	-4.000	-78.797	-33.424	30.891
Resultat af finansielle poster	-3.288	-3.617	-2.772	-3.591	-11.377	-6.935	-9.367
Resultat før skat (EBT)	-8.281	-14.348	-9.123	-7.591	-90.174	-40.359	21.524
Årets/Periodens resultat	-6.447	-10.698	-6.962	-5.737	-92.588	-47.517	16.444
<b>EBITDA</b>	<b>6.768</b>	<b>5.005</b>	<b>2.953</b>	<b>7.778</b>	<b>26.609</b>	<b>43.483</b>	<b>75.174</b>
Langfristede aktiver	198.030	304.080	200.495	302.705	207.094	311.537	210.529
Kortfristede aktiver	108.927	85.811	97.323	102.276	132.514	143.406	169.048
Aktiver i alt	306.957	389.892	297.818	404.981	339.608	454.943	379.577
Aktiekapital *	19.387	77.548	77.548	77.548	77.548	77.548	70.500
Egenkapital	12.999	101.348	12.246	106.002	19.097	112.259	146.085
Langfristede forpligtelser	83.073	104.394	87.595	105.659	84.097	112.651	61.101
Kortfristede forpligtelser	210.885	184.149	197.977	193.320	236.414	230.033	172.391
Rentebærende nettogæld	191.914	197.178	180.517	197.626	206.369	218.701	90.501
Investering i anlægsaktiver	484	291	463	229	2.556	132.660	11.002
Af- og nedskrivning på anlægsaktiver	-11.761	-15.736	-9.304	-11.778	-43.518	-76.907	-44.283
Pengestrøm fra driften	14.934	21.908	26.312	21.306	12.942	39.929	99.074
Pengestrøm til investering	-484	-384	-463	-229	-606	-55.628	-86.134
Pengestrøm fra finansiering	-6.211	-9.369	-4.866	-7.652	-29.747	-17.015	-1.605
Pengestrøm i alt	8.239	12.155	20.984	13.425	-17.411	-32.714	11.335
Gennemsnitligt antal ansatte	324	377	325	365	359	440	327
<b>Nøgletal</b>	<b>1. tertial 2008</b>	<b>1. tertial 2007</b>	<b>1. kvartal 2008</b>	<b>1. kvartal 2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
EBITDA-margin	4,7%	3,9%	2,9%	7,5%	6,2%	8,2%	16,6%
EBIT-margin (Overskudsgrad)	-3,5%	-8,3%	-6,2%	-3,9%	-18,5%	-6,3%	6,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2,5%	-3,7%	-3,4%	-1,4%	-25,6%	-15,7%	12,0%
Soliditetsgrad	4,2%	26,0%	4,1%	26,2%	5,6%	24,7%	38,5%
Egenkapitalforrentning (ROE)	-120,5%	-27,0%	-177,7%	-21,0%	-141,0%	-36,8%	11,6%
Aktuel EPS	-1,66	-2,76	-1,80	-1,48	-23,88	-12,84	4,66
Indre værdi, pr. aktie	3,4	26,1	3,2	27,3	4,9	29,0	41,4
Børskurs, ultimo	12,1	29,9	12,3	32,0	16,1	35,0	60,3
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	-	-	-	-	2
Payout-ratio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,7%
Aktuel Price Earning (P/E)	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	12,9
Kurs / Indre værdi (K/I)	3,6	1,1	3,9	1,2	3,3	1,2	1,5

\* Selskabets aktiekapital blev med virkning fra den 23. maj 2008 nedsat fra DKK 77,5 mio. til DKK 19,4 mio.

## Gennemgang af drift og regnskaber

Nedenstående gennemgang bør læses i sammenhæng med Koncernens årsrapport med tilhørende noter. Uddrag af de reviderede årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 samt ureviderede og ikke reviderede perioderegnskaber for første kvartal og tertial i 2007 henholdsvis 2008 er medtaget på side F14-F51.

### Væsentlige elementer i regnskabspraksis

#### *Generelt*

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder, jf. de af OMX Nordic Exchange Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

#### *Koncern*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

#### *Kapitalandele*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### 1. tertialregnskab for 2008 sammenlignet med 1. tertialregnskab for 2007

#### *Omsætning*

Omsætningen udgjorde de første fire måneder af 2008 DKK 143,4 mio. mod DKK 129,0 mio. i 2007. Den højere omsætning skyldes primært et højere DVD salg kombineret med højere DVD priser, primært som følge af produktmix.

Det samlede antal solgte DVD og CD var på i alt 31,8 mio. stk. mod 27,6 mio. stk. de første fire måneder af 2007. Fordelingen mellem solgte DVD og CD er 67% DVD og 33% CD, hvilket er tilsvarende fordelingen i 2007 i samme periode.

Den gennemsnitlige salgspris på CD er pr. 30. april 2008 faldet med 11 % i forhold til 2007 og gennemsnitsprisen på DVD er steget med 7% i forhold til 2007. Prisudviklingen skal bl.a. ses i relation til ændret produktmix.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostningerne blev på DKK 110,0 mio. mod DKK 99,0 mio. i samme periode sidste år.

#### *Distributions- og administrationsomkostninger*

Distributionsomkostningerne, som inkluderer omkostninger til salg og kundeservice samt studiovirksomheden blev på DKK 29,8 mio. mod DKK 33,8 mio. i samme periode sidste år.

Administrationsomkostningerne blev på DKK 9,1 mio. mod DKK 8,1 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært omkostninger til rådgivere i forbindelse med omstrukturering og refinansiering i Koncernen.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster, netto udgjorde DKK -2,7 mio. mod DKK -3,3 mio. i samme periode sidste år.

### Første kvartal af 2008 sammenlignet med første kvartal af 2007

#### *Omsætning*

Omsætningen udgjorde de første tre måneder af 2008 DKK 102,8 mio. mod DKK 103,6 mio. i 2007. Den lavere omsætning skal ses i lyset af at påsken i 2008 faldt i marts, medens den i 2007 faldt i april.

Det samlede antal solgte DVD og CD var på i alt 22,3 mio. stk. mod 23,1 mio. stk. de første tre måneder af 2007. Fordelingen mellem solgte DVD og CD er 66% DVD og 34% CD. Sidste års fordeling udgjorde 69% DVD og 31% CD i samme periode.

Den gennemsnitlige salgspris på CD er pr. 31. marts 2008 faldet med 11% i forhold til 2007 og gennemsnitsprisen på DVD er steget med 15% i forhold til 2007. Prisudviklingen skal bl.a. ses i relation til ændret produktmix.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostningerne blev på DKK 81,1 mio. mod DKK 77,9 mio. i samme periode sidste år.

*Distributions- og administrationsomkostninger*

Distributionsomkostningerne, som inkluderer omkostninger til salg og kundeservice samt studiovirksomheden, blev på DKK 21,9 mio. mod DKK 25,4 mio. i samme periode sidste år.

Administrationsomkostningerne blev på DKK 6,5 mio. mod DKK 5,9 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært omkostninger til rådgivere i forbindelse med omstrukturering og refinansiering i koncernen.

*Finansielle poster*

Finansielle poster, netto udgjorde DKK -3,3 mio. mod DKK -3,6 mio. i samme periode sidste år.

**Regnskabsårene 2007, 2006 og 2005***Omsætning*

Omsætningen var på DKK 426,8 mio. i 2007, DKK 528,2 mio. i 2006 og DKK 454,1 mio. i 2005. Faldet på DKK 101,4 mio. i 2007, hvilket svarer til en nedgang på 21 % i omsætningen, skyldtes en nedgang i DVD- og CD-salget bl.a. som følge af tabet af Nordisk Film som kunde. I 2006 havde Dicentia en stigning i antallet af solgte DVD'er på 68 % samt en stigning i salget af antal CD'er på 39 %, hvilket samlet resulterede i en stigning i omsætning fra DVD og CD på 21 %. Hoveddelen af denne stigning skyldtes købet af Tocanos aktiviteter i 2006.

*Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostningerne udgjorde DKK 327,8 mio. i 2007, DKK 432,8 mio. i 2006 og DKK 323,7 mio. i 2005. Produktionsomkostningerne udgjorde 76,8 % af omsætningen i 2007 mod henholdsvis 81,9 % og 71,3 % i 2006 og 2005. Faldet i de relative produktionsomkostninger i 2007 skyldtes hovedsageligt lavere afskrivninger, mens stigningen i 2006 blandt andet skyldtes nedskrivning på CD-maskinparken med DKK 20,9 mio. samt engangsomkostninger ved nedlukninger af fabrikker og flytning af produktionsmaskiner på cirka DKK 14 mio.

*Distributions- og administrationsomkostninger*

Distributions- og administrationsomkostninger udgjorde DKK 117 mio. i 2007, DKK 132,2 mio. i 2006 og DKK 94,8 mio. i 2005. Faldet i 2007 skyldtes rationaliseringer i koncernen. I 2006 steg distributionsomkostningerne med DKK 38,8 mio. bl.a. på grund af opbygning af studioaktiviteten på alle koncernens Local Media Centre samt det tidligere nævnte tilkøb af aktiviteten i Tocano.

*Finansielle poster*

De finansielle poster udgjorde DKK 11,4 mio. i 2007, DKK 6,9 mio. i 2006 og DKK 9,4 mio. i 2005. I 2007 havde koncernen et valutakurstab på DKK 0,3 mio. mod en valutakursgevinst på DKK 3,1 mio. i 2006. Det lave niveau i 2006 kan således henføres til en kraftig stigning i valutakursgevinster.

Årets resultat udgjorde DKK -92,6 mio. i 2007, DKK -47,5 mio. i 2006 og DKK 16,4 mio. i 2005. Faldet i resultatet fra 2006 til 2007 skyldtes nedskrivning af goodwill. Faldet fra 2005 til 2006 skyldtes primært øgede distributions- og administrationsomkostninger blandt andet som følge af af køb af Tocano samt nedskrivninger af materielle aktiver i 2006.

*Pengestrømme*

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 12,9 mio. i 2007 mod DKK 39,9 mio. i 2006 og DKK 99,1 mio. i 2005. Faldet på DKK 27,0 mio. i 2007 skyldtes både en nedgang i driftsresultatet og en negativ likviditetseffekt fra ændringer i arbejdskapitalen. Reguleret for ekstraordinære forhold i 2005 steg pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 2006 med DKK 2,5 mio. Sammenligningstallet for 2005 var ekstraordinært positivt påvirket med DKK 61,6 mio. som følge af nedbringelse af tilgodehavender gennem nedlukning af aktiviteterne i det engelske datterselskab og afvikling af mellemværende med en international replikatør i 1. halvår 2005.

Pengestrømme til investeringsaktiviteterne udgjorde DKK -0,6 mio. i 2007 mod DKK -55,6 mio. i 2006 og DKK -86,1 mio. i 2005. Sammenligningstallet for 2006 var ekstraordinært påvirket af købet af Tocano. 2005 var påvirket af et højere investeringsniveau som følge af opkøbet af DCM.

Pengestrømme til finansieringsaktiviteterne udgjorde DKK -29,7 mio. i 2007 mod DKK -17,0 mio. i 2006 og -1,6 mio. i 2005. Stigningen kan primært henføres til en kraftig nedbringelse af den langfristede gæld. Den vigtigste finansieringskilde i 2006 til købet af Tocano var en udvidelse af trækket på kassekredit og leasinggæld, mens købet af DCM blev finansieret gennem driften.

*Investeringer*

Selskabets investeringer i perioden 2005-2007 har i al væsentlighed været opkøbene af Tocano og DCM. I 2005 købte Dicentia 100 % af aktierne i DCM, Digital Communication Media AB ("DCM"), for DKK 67,6 mio. Handlen blev gennemført som

en aktieombytning, hvor aktionærerne i DCM som vederlag modtog eksisterende aktier i Dicientia. Købet af DCM tilførte 27 % vækst i omsætningen.

I 2006 købte Dicientia Tocanos aktiviteter inden for CD- og DVD-replikering for i alt DKK 196 mio. Ved transaktionen overtog Dicientia forpligtelser for i alt DKK 106 mio. som bestod af leasingkontrakter, factoringgæld, leverandørgæld m.v. Af købesummen blev DKK 70 mio. erlagt kontant, medens den resterende del af købesummen på DKK 20 mio. blev erlagt med nyudstedelse af 352.400 aktier á DKK 20 til markedskurs 58,23. De købte aktiver omfattede immaterielle anlægsaktiver, kundeaftaler og kundetilgodehavender, produktionsanlæg til replikering af CD'er og DVD'er, studieaktiviteten VideOne, varelager m.v. og aktier i datterselskabet Måndag OY.

Investeringer i anlægsaktiver udgjorde DKK 2,6 mio. i 2007 mod DKK 36,5 mio. i 2006 og DKK 11 mio. i 2005 (eksklusive tilkøb af virksomheder).

#### *Udbyttepolitik*

Selskabet har ikke udbetalt udbytte for 2007. Tidspunktet og størrelsen af et eventuelt fremtidig udbytte indstilles af Bestyrelsen og afhænger af Selskabets indtjening, likviditet, behov for driftskapital, investeringer og andre relevante faktorer.

Selskabet forpligter sig til ikke at foretage udbyttebetaling, så længe de Konvertible Obligationer udestår.

#### *Verserende rets- og voldgiftssager*

Bortset fra de verserende retssager vedrørende licenser jf. afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Forretningsoversigt, Produktion" har Dicientia ikke i de sidste 12 måneder været involveret i rets- eller voldgiftssager, der har haft væsentlig indvirkning på Selskabets økonomiske stilling eller resultater, og Selskabet er ikke bekendt med sager, der kunne få en sådan indvirkning.

#### *Eksterne forhold*

Der er efter Ledelsens bedste overbevisning ingen statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Dicientias virksomhed.

#### *Væsentlige ændringer siden seneste regnskabsafslæggelse*

Der er ikke indtrådt nogen væsentlige ændringer i Koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling siden Koncernen offentliggjorde 1. tertialmeddelelse den 2. juni 2008

## 10. Kapitalressourcer

Nedenstående tabel viser Selskabets kapitalberedskab pr. 30. april 2008 justeret for minimum- og maksimumnettoprovenu på henholdsvis DKK 21,0 mio. og DKK 51,2 mio. fra Udbuddet.

Pr. 30. april 2008 er Dicentias samlede gældsforpligtelser på DKK 196 mio. mod DKK 210 mio. i 2007, hvoraf henholdsvis DKK 117 mio. og DKK 132 mio. var kortfristet. Selskabets nettogæld var pr. 30. april 2008 DKK 191,9 mio. mod DKK 206 mio. i 2007. Pengestrømme fra driften forventes fortsat at være positive, hvorfor den rentebærende nettogæld forventes at falde henover året til cirka DKK 190 mio. ultimo 2008.

Nordea og LD Equity besluttede den 28. marts 2008 at forhåndstegne og afgive tegningsgaranti i forbindelse med udstedelsen af Konvertible Obligationer.

Således har LD Equity forhåndstegnet for DKK 12,5 mio. af Udbuddet på op til DKK 58,2 mio.

Nordea har afgivet tegningsgaranti for DKK 15,0 mio. af Udbuddet, hvorefter Nordeas tegning reduceres krone for krone såfremt og i det omfang, LD og andre investorer tegner for mellem DKK 43,2 – 58,2 mio.

Koncernen har den 1. juni 2008 overtaget 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow. Ledelsen forventer, at investeringen i forbindelse med ovenstående transaktioner vil påvirke likviditeten med DKK -4,1 mio. efter gennemførelse af Udbuddet.

Ledelsen forventer, at Koncernens kapitalberedskab styrkes over de kommende år som resultat af forbedringer i Koncernens drift. Selskabet har i 2005 og 2006 gennemført væsentlige opkøb i Norden for dermed at opnå en ledende position i markedet for CD- og DVD replikering og relaterede services. Rationaliseringen af Koncernen som følge af disse opkøb har ikke givet det forventede resultat, idet Koncernens kapacitetsudnyttelse ikke har været tilstrækkelig.

Selskabet har i 2007 arbejdet målrettet med at søge at gøre organisationen mere effektiv og konkurrencedygtig, således at Selskabets kapacitet anvendes i såvel lav- som højsæson. Resultatet af denne strategi har blandt andet været følgende

forhold, som Ledelsen forventer vil reducere produktions- og indkøbsomkostninger:

- Antallet af medarbejdere, størstedelen i produktionen, er reduceret fra 440 i 2006 til 324 pr. 30. april 2008. I forbindelse med indgåelse af outsourcing aftalen med DVD Norden A/S, det af Sax Print ApS lejede datterselskab, overtog DVD Norden A/S 107 medarbejdere pr. 1. juni 2008;
- Selskabet etablerede i 2007 et outsourcing-samarbejde med en polsk CD/DVD replikatør, således at også store udsving i ordremængden kan håndteres til konkurrencedygtige priser. Ved outsourcing til Polen reduceres produktionsomkostningerne på specialproduktioner med høj grad af manuel tilpasning, idet de polske omkostninger på arbejdskraft er lavere end tilsvarende i Norden;
- Koncernen overtog den 1. juni 2008 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow til blandt andet produktion af Miljøvenlige DVD'er. Ledelsen skønner at disse DVD'er har et materiale- og energiforbrug på ca. 50% af en normal DVD. Det er Ledelsens opfattelse, at Selskabets position i Norden vil forbedres betydeligt som følge af købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S, mens den internationale ekspansion, gennem etablering af salgsheder i andre europæiske lande vil forbedres gennem salg af Miljøvenlige DVD'er;
- Selskabet har endvidere som beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Væsentlige Kontrakter", med virkning fra 1. juni 2008, indgået en outsourcing aftale, hvor Dicentias medarbejdere og varelager relateret til Dicentias fabrik i Saksøbing overdrages til DVD Norden A/S. I tilknytning til outsourcing aftalen er det Ledelsens hensigt, at der skal indgås en samhandelsaftale mellem Koncernen og DVD Norden A/S på markedsmæssige vilkår omkring produktion af DVD'er og i mindre omfang CD'er.

Med henblik på at få fuld effekt af de foretagne effektiviseringer fokuseres i de kommende år på



øget ordretilgang. Ledelsen vurderer, at der hermed er skabt basis for forbedringer i Selskabets drift. Med nettoprovenuet fra Udbuddet, den eksisterende fremmedkapitalfinansiering, samt forventede pengestrømme fra driften og nuværende kapitalberedskab forventer Ledelsen, at det samlede kapitalberedskab vil styrkes over de kommende år og dermed være tilstrækkeligt til at understøtte den planlagte drift og investeringer uden at tilføje

yderligere egen- eller fremmedkapital. Der er ingen begrænsninger i brugen af Selskabets kapitalressourcer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabet.

For en beskrivelse af Koncernens finansieringsstruktur og pengestrømme henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Gennemgang af drift og regnskaber".

Tabel 4: Kapitalberedskab\*

(DKK mio.)	31. december 2007	30. april 2008	30. april 2008	30. april 2008
	(Revideret)	(Urevideret og ikke reviewet)	(Justeret for nettoprovenu på DKK 21,0 mio.)	(Justeret for nettoprovenu på DKK 51,2 mio.)
Likvide beholdninger	4,1	4,0	4,0	4,0
Utrukne kreditfaciliteter **	9,5	6,2	12,2	57,4
<b>Kapitalberedskab i alt</b>	<b>13,6</b>	<b>10,2</b>	<b>16,2</b>	<b>61,4</b>

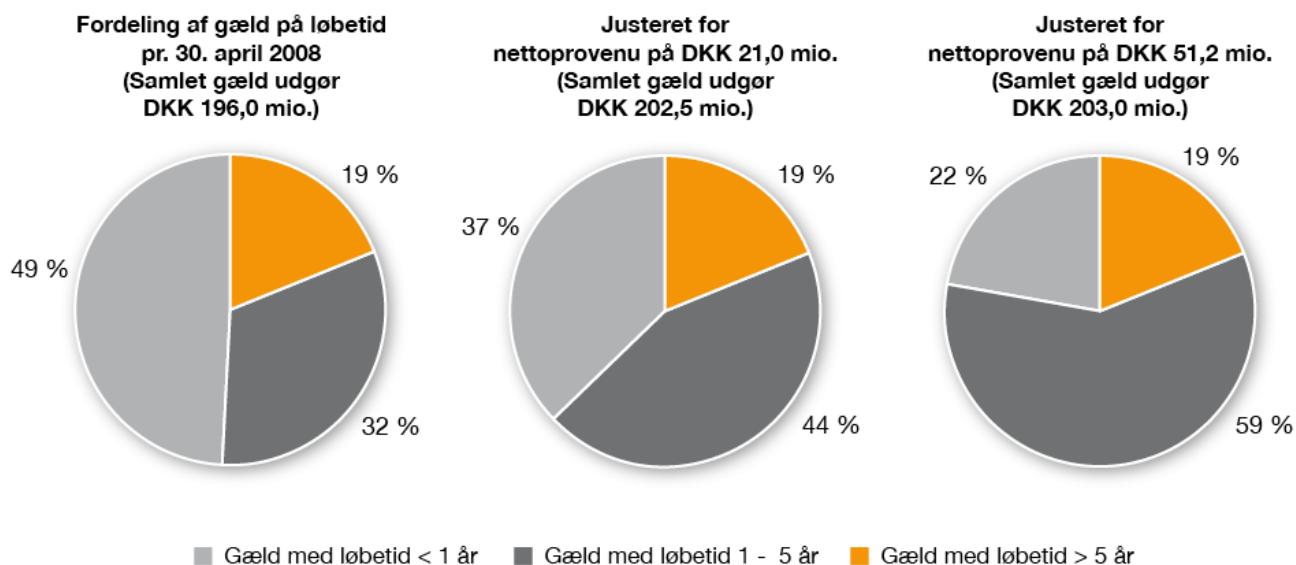
\* Ved udregning af kapitalberedskab, justeret for nettoprovenu på DKK 51,2 mio., er der antaget fuld tegning uden brug af Nordeas garanti. Derudover er antaget, at nettoprovenuet alene øger utrukne kreditfaciliteter.

\*\* I ovenstående tabel er ikke medtaget den af Ledelsen indgåede aftale om køb af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow, som forventes at påvirke Koncernens likviditet med DKK -4,1 mio. i 2. kvartal 2008.

Koncernens kreditfaciliteter indeholder vilkår om sædvanlig opsigelsesadgang med kort varsel. I forbindelse med Nordea Bank Danmark A/S' tegningsgaranti har Nordea Bank Danmark A/S under visse forudsætninger givet tilsagn om, at Nordea Bank Danmark A/S er indstillet på at fortsætte de nuværende kreditrammer uændret i

2008, baseret på Selskabets budget for 2008 og med bestående sikkerhedsstillelser. Engagemenet genforhandles forventeligt i januar måned 2009, med henblik på at etablere en egentlig afviklingsaftale på bankens faciliteter, som bl.a. afspejler værdiforringelsen af de finansierede aktiver.

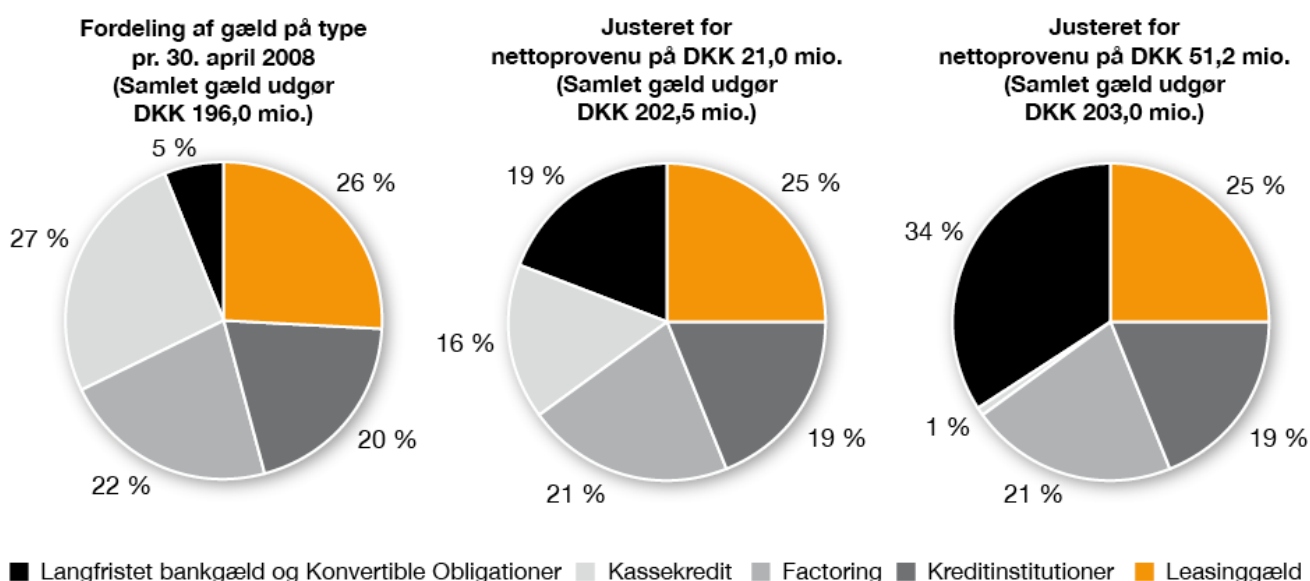
Figur 16: Fordeling af gæld på løbetid pr. 30. april 2008



Kilde: Dicientia

I figur 16 ovenfor øges gæld med løbetid 1 - 5 år med bruttoprovenuet fra Udbudet. Tilsvarende medtages nettoeffekten af provenuet i gæld med løbetid < 1 år.

Figur 17: Fordeling af gæld på type pr. 30. april 2008



Kilde: Dicientia

I figur 17 ovenfor øges langfristet bankgæld og Konvertible Obligationer med bruttoprovenuet fra Udbudet. Tilsvarende medtages nettoeffekten af provenuet i kassekredit.

For en beskrivelse af renterisici forbundet med Selskabets finansielle aktiver og passiver henvises til afsnittet "Resumé – Risikofaktorer, Renterisici"

## **11. Forskning og udvikling, patenter og licenser**

### **Forskning og udvikling**

Dicentia har ingen deciderede forsknings- og udviklingspolitikker, men forsøger i videst muligt omfang at udvikle produktionsmetoder og produkter i takt med markedets udvikling.

Der er aktiveret forsknings- og udviklingsomkostninger for TDKK 816 vedrørende online medier.

### **Patenter og licenser**

Dicentia ejer ingen patenter eller licenser som følge af Selskabets forskning og udvikling.

## 12. Trendoplysninger

### Produktion

Replikeringsmarkedet påvirkes af den vedvarende produktudvikling inden for fysiske medier og online services, såsom downloading og streaming. Hvad angår de fysiske medier for High Definition-formater, hvor der i en årrække har været usikkerhed omkring, hvorvidt det fremtidige format skulle være HD-DVD eller Blu-ray, er det for nyligt afgjort til Blu-ray formatets fordel. Dicentia og størstedelen af de øvrige europæiske replikatører har afventet denne afklaring, og kun få har gennemført de investeringer, der er påkrævet ved omskiftning til det nye format. Dicentia samarbejder i opstartsfasen med andre aktører for at kunne levere dette produkt allerede i opstartsfasen, da det forventes, at salget af High Definition formater de kommende år vil være relativt lavt sammenlignet med den samlede DVD efterspørgsel.

### Salg

Prismæssigt har der samlet set, inden for DVD, kun været en moderat effekt. 4. kvartal 2007 udviste en svag prisstigning, som efterfølgende er stabiliseret. Dette skyldes blandt andet, at der er fjernet kapacitet fra det europæiske marked som følge af, at flere store replikatører er under konkursbehandling og at flere replikatører i Europa efter Ledelsens vurdering har lav lønsomhed. Ledelsen forventer en stigende efterspørgsel efter Koncernens DVD produkter, medens efterspørgslen efter Koncernens CD produkter forventes at falde omend i et lavere tempo end i 2007.

### Licenser

Ved fremstilling af CD'er og DVD'er udnyttes en række "metoder" til datalagring, kodning, fejlrettelser, komprimering mv. Såfremt sådanne metoder er omfattet af gyldige patenter, vil de pågældende metoder normalt kun retmæssigt kunne anvendes på grundlag af en gyldig licensaftale og mod betaling af licensafgift til ejerne af de pågældende patenter.

Dicentias fremstilling af CD'er til det europæiske marked sker efter Ledelsens bedste overbevisning uden, at der anvendes metoder, der er omfattet af gyldige patenter. Dicentia betaler derfor ikke licensafgifter for fremstilling og salg af CD'er i Europa.

Fremstilling af DVD'er sker i visse tilfælde ved anvendelse af patenterede metoder. Anvendelse af patenterede metoder kan være belagt med bety-

delige licensafgifter, og disse kan udgøre en større andel af produktionsomkostningerne end råvarerne til produktion af DVD'er.

En række selskaber i Koncernen har modtaget stævninger, som er indgivet ved retten i Düsseldorf, Tyskland, af nogle af ejerne til patenter, der indgår i MPEG-LA patentgruppen. Stævningerne vedrører patentsituationen i Tyskland.

Sony og Mitsubishi har indleveret stævninger til Sø- og Handelsretten i Danmark mod en række selskaber i Koncernen med påstand om patentkrænkelser og krav om erstatning. Stævningerne bygger på et i Danmark valideret europæisk patent tilhørende Sony og et andet i Danmark valideret europæisk patent tilhørende Mitsubishi.

Sony og Mitsubishi har endvidere indleveret begæringer til fogedretten i Hillerød og på Frederiksberg om nedlæggelse af fogedforbud og om bevissikring angående udnyttelse af de metoder, der udnytter den af til patenterne omfattede teknik.

Dicentia har den 7. og 8. maj 2008 indleveret svarskifter i alle de nævnte danske retssager.

Budde Schou A/S har rådgivet Dicentia vedrørende gyldigheden af de i Danmark ikraftværende patenter i MPEG-LA patentgruppen. Budde Schou A/S har til brug for Prospektet afgivet erklæring herom i afsnit "Virksomhedsbeskrivelse – Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer".

Såfremt MPEG-LA patenterne helt eller delvist måtte være gyldige i Danmark, og Dicentia koncernen anvender de metoder, som patenterne omfatter, vil Koncernen skulle indgå individuelle licensaftaler herom eller tegne en generel MPEG-LA licens.

Dicentia har i henhold til perioderegnskab pr. 30. april 2008 hensat DKK 8,1 mio. til betaling af licensafgifter. Summen af de krav, som er rejst mod Koncernen i de to nævnte Sø- og Handelsretssager, udgør foreløbig DKK 30 mio. Summen af de krav som er rejst mod Koncernen ved retten i Düsseldorf udgør foreløbig cirka DKK 180 mio.

Dicientia kan ikke garantere, at der ikke vil blive fremsat yderligere krav om licensbetalinger eller lignende mod Dicientia koncernen.

Dicientia kan ikke garantere, at hensættelserne er tilstrækkelige til at dække eventuelle berettigede krav, og afvigelse kan være væsentlige.

Såfremt Koncernen måtte være forpligtet til at betale licensafgifter til ejere af patenter, som krænkes af Koncernen ved fremstilling af CD'er og DVD'er, kan det have væsentlig negativ betydning

for Koncernens finansielle stilling, resultat og likviditet.

Der forventes ikke at foreligge nogen afgørelse af Sø- og Handelsretssagerne i 2008, hvorimod afgørelser fra fogedretterne samt sagerne ved retten i Düsseldorf forventes at foreligge i andet halvår 2008.

Dicientia har forsøgt at afdække alternative produktionsmuligheder via samarbejdspartnere.

## 13. Resultatforventninger

### Ledelsens påtegning

Direktionen og Bestyrelsens forventninger til 2008 er præsenteret i afsnittet "Forventninger til 2008". Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger, Metodik og forudsætninger" samt den regnskabspraksis, der er beskrevet på side F5-F12. Forudsætningerne er anvendt konsekvent ved udarbejdelsen af forventningerne. Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Selskabet har indflydelse på nogle og ikke på andre. De metoder, der er anvendt til udarbej-

delse af forventningerne de underliggende forudsætninger for oplysningerne, er ligeledes angivet i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger,, Metodik og forudsætninger" nedenfor. Forventningerne til 2008 repræsenterer Direktionens og Bestyrelsens bedste skøn. Forventningerne indeholder udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der er anført i disse udsagn. Ud over de i afsnittet "Forventninger til 2008" omtalte risici, omfatter potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning dem, der er anført i afsnittet "Risikofaktorer" tidligere i Prospektet.

Frederiksberg, den 4. juni 2008

### Bestyrelsen

Jan O. Frøshaug  
Formand

Peter Leschly  
Næstformand

Thomas Wernhoff

Nils Winther-Rasmussen

Frank Buch-Andersen

### Direktionen

Torben Nordquist  
Adm. Direktør

Jesper Schertiger  
Koncerndirektør  
Salg og Udvikling

Anders Sandström  
Koncerndirektør  
Marketing

Steen Knuppert-Hansen  
Koncerndirektør  
Produktion

## Selskabets uafhængige revisors erklæring om forventninger til 2008

### Til obligationstegnere i Dicentia A/S

Vi har efter aftale undersøgt Ledelsens forventninger for året 2008, som fremgår i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger" i nærværende prospekt. Forventningerne er udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger, Metodik og forudsætninger" samt den regnskabspraksis, der er beskrevet på side F5-F12. Denne regnskabspraksis er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Direktionen og Bestyrelsen har ansvaret for forventningerne og for de forudsætninger, som disse er baseret på. Vort ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om forventningerne.

### De udførte undersøgelser

Vi har udført vore undersøgelser af forventningerne for året 2008 i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at forventningerne er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger. Vore undersøgelser har omfattet en gennemgang af forventningerne til 2008 med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om forventningerne til 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med Ledelsens forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i forventningerne. Det er vor opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

### Konklusion

På grundlag af vor undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for forventningerne. Det er endvidere vor konklusion, at forventningerne til 2008 er udarbejdet på grundlag af de opstillede forud-

sætninger og i overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis for indregning og måling.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Som følge af at Dicentia A/S i 2008 - i lighed med 2007 - gennemfører væsentlige rationaliseringstiltag og at Ledelsen fortsat forventer turbulente brancheforhold i 2008, er forventningerne behæftet med en usædvanlig og væsentlig grad af usikkerhed.

### Supplerende oplysninger

Uden at det har påvirket vor konklusion, gør vi særligt opmærksom på oplysningerne i prospektets afsnit "Resumé – Risikofaktorer" side 20-24, "Virksomhedsbeskrivelse – Forretningsoversigt, Licenser" side 39-40, og "Virksomhedsbeskrivelse - Kapitalressourcer" side 55-57. Heri redegør Ledelsen for væsentlige anlagte skøn og deraf følgende vurderingsmæssige usikkerheder vedrørende opgørelse af licensforpligtelser, herunder anlagte retssager. Endvidere redegør Ledelsen for Selskabets kapitalberedskab, som i forbindelse med tegning af ny ansvarlig lånekapital på minimum 27,5 mio. kr. efter Ledelsens vurdering er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til en sikring af det kommende års drift. Forventningerne for 2008 er således opgjort under en forudsætning om fortsat drift i året 2008. Såfremt tegning af ansvarlig lånekapital alene sker i niveau med det garanterede beløb er det væsentligt, at ind- og udbetalinger realiseres som budgetteret i årets løb, idet selv mindre beløbs- og tidsmæssige afvigelser herfra vil kunne medføre behov for yderligere kredittilgængelighed.

Som følge af at Dicentia A/S i 2008 - i lighed med 2007 - gennemfører væsentlige rationaliseringstiltag og Ledelsen fortsat forventer turbulente brancheforhold i 2008, er forventningerne behæftet med en usædvanlig og væsentlig grad af usikkerhed. Der henvises til side 65 for en præsentation af følsomhedsberegninger ved enkeltvis ændring af udvalgte væsentlige forudsætninger for forventningerne. For regnskabsåret 2007 nedjusterede Selskabet i løbet af regnskabsåret forventningerne til årets resultat to gange og usikkerheden til forventningerne for 2008 er efter vor opfattelse fortsat behæftet med væsentlig usikkerhed. Usikkerheden er primært relateret til for-

udsætninger om omsætning - såvel i styk som pris  
- samt omfanget af rationaliseringsgevinster i forbindelse med øget anvendelse af outsourcing og samhandelsaftaler i produktionsprocessen.

København, den 4. juni 2008

**Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor

Benny Voss  
statsautoriseret revisor



## Forventninger til fremtiden

### Forventninger til 2008

Forventningerne er udarbejdet på grundlag af Selskabets anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet på side F5-F12. Forventningerne til 2008 er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn. Disse skøn er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for at være rimelige, dog forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige og økonomiske usikkerheder, hvoraf en væsentlig del er uden for Selskabets kontrol, samt baseret på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret. De væsentligste af disse er beskrevet i afsnittet "Metodik og forudsætninger" nedenfor. Der henvises i øvrigt til den i afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger" indeholdte erklæring fra Selskabets uafhængige revisor, herunder særligt de i erklæringen indeholdte supplerende oplysninger.

### Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2008 afspejler Ledelsens skøn og forudsætninger. Forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Selskabets sædvanlige budgetprocedurer, hvor der fokuseres på de enkelte datterselskabers forventede resultater og udvikling. Forventningerne forudsætter, at Selskabets strategi som beskrevet i afsnit "Virksomhedsbeskrivelse – Forretningsoversigt" gennemføres som planlagt. Realiseringen af denne strategi er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien ikke ændres, efterhånden som nye forhold bliver Ledelsen bekendt.

De fremtidige økonomiske resultater kan afvige fra de planlagte resultater.

Der er især forudsat følgende faktorer vedrørende forventningerne til 2008:

*Forudsætninger som medlemmerne af bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan har indflydelse på:*

- En væsentlig stigning i antal units på DVD'er og CD'er pga. forøget kundetilgang samt salg af Miljøvenlige DVD'er mv.
- Øget outsourcing til samarbejdspartnere med lavere produktionsomkostninger til følge, herunder indgåelse af outsourcing aftale på back to back vilkår.
- Administrations- og distributionsomkostninger på nogenlunde samme niveau som 2007.
- Afskrivninger falder som følge af et lavere investeringsniveau for både 2007 og 2008 end tidligere år.

*Forudsætninger som medlemmerne af Bestyrelse, Direktion eller tilsynsorgan ikke har indflydelse på:*

- Ændring i markedsforhold.
- Markedsandele øges som følge af at den primære konkurrent på det nordiske marked samt to europæiske konkurrenter er gået konkurs.

### Forventninger til 2008

Omsætningen forventes at stige til mellem DKK 550-600 mio. primært som følge af højere priser og mængder på DVD. Sammenfattende forventes EBITA at blive på omkring DKK 10 mio. Den rentebærende nettogæld udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 206 mio. Pengestrømme fra driften forventes fortsat at være positive, hvorfor den rentebærende nettogæld forventes at falde henover året til ca. DKK 190 mio. ultimo 2008. Der forventes ingen større investeringer i produktionsfaciliteter i 2008 i Danmark. Dicentia forventer DKK 15-20 mio. i investeringer i 2008, heraf DKK 13 mio. til køb af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow. De resterende investeringer er til udstyr til studio og online aktiviteterne. Derudover er der ingen væsentlige igangværende investeringer.

Nedenfor er angivet ændring i EBITA ved ændring i omsætning af CD'er, DVD'er, Miljøvenlige DVD'er samt ved ændring i bruttomargin. De angivne ændringer er ikke udtryk for Ledelsens forventninger, men oplyses til obligationstegnere, og kan have såvel positiv som negativ påvirkning. Således vil ændring i omsætningen inden for DVD'er med +/- 10% påvirke EBITA med DKK 7,6 mio. Tilsvarende vil en ændring i omsætningen indenfor CD'er med +/- 10% påvirke EBITA med DKK 6,5 mio. En ændring i omsætningen indenfor Miljøvenlige DVD'er med +/- 10% vil påvirke EBITA med DKK 2,1 mio. En ændring i bruttomargin på +/- 10% vil påvirke EBITA med DKK 18,0 mio.

**Tabel 5: Eksempel på overordnet følsomhedsanalyse.**

Antal enheder ('000)	Realiseret 2007	2008 med + 10% i DVD-enheder	2008 med + 10% i CD-enheder	2008 med + 10% i Miljøvenlig DVD	2008 med + 10% brutto margin
CD	33.800	106.538	117.192	106.538	106.538
DVD	53.800	71.069	64.608	64.608	64.608
Miljøvenlige DVD'er	-	49.000	49.000	53.900	49.000
Andet	-	2.175	2.175	2.175	2.175
<b>Antal enheder</b>	<b>87.600</b>	<b>228.782</b>	<b>232.975</b>	<b>227.221</b>	<b>222.321</b>

Omsætning (DKK '000)					
CD		213.880	235.268	213.880	213.880
DVD		271.684	246.985	246.985	246.985
Miljøvenlige DVD'er		69.613	69.613	76.574	69.613
Andet		56.299	56.299	56.299	56.299
<b>Omsætning i alt</b>		<b>611.475</b>	<b>608.164</b>	<b>593.738</b>	<b>586.776</b>
<b>Ændring i EBITA</b>		<b>7.558</b>	<b>6.545</b>	<b>2.130</b>	<b>17.955</b>

Antal enheder ('000)	Realiseret 2007	2008 med - 10% i DVD-enheder	2008 med - 10% i CD-enheder	2008 med - 10% i Miljøvenlig DVD	2008 med - 10% brutto margin
CD	33.800	106.538	95.884	106.538	32.938
DVD	53.800	58.147	64.608	64.608	64.608
Miljøvenlige DVD'er		49.000	49.000	44.100	49.000
Andet		2.175	2.175	2.175	2.175
<b>Antal enheder</b>	<b>87.600</b>	<b>215.860</b>	<b>211.667</b>	<b>217.421</b>	<b>148.721</b>

Omsætning (DKK '000)					
CD		213.880	192.492	213.880	213.880
DVD		222.287	246.985	246.985	246.985
Miljøvenlige DVD'er		69.613	69.613	62.652	69.613
Andet		56.299	56.299	56.299	56.299
<b>Omsætning i alt</b>		<b>562.078</b>	<b>565.388</b>	<b>579.815</b>	<b>586.776</b>
<b>Ændring i EBITA</b>		<b>(7.558)</b>	<b>(6.545)</b>	<b>(2.130)</b>	<b>(17.955)</b>

## 14. Bestyrelse, Direktion og ledere

### Bestyrelse

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af Selskabet, fastlægger mål og strategier, ansætter og vurderer Direktionen, udøver kontrol med ledelse og forretning, fastlægger ansvars- og rollefordelingen i Ledelsen og vedtager politikker for styring af de risici, der er mest relevante for Dicientia.

Formanden har løbende kommunikation med Direktionen. Bestyrelsen mødes minimum fire gange årligt efter en fastlagt arbejds- og mødeplan. Desuden er især formand og næstformand aktive i forbindelse med større strategiske anliggender og beslutninger. I 2007 har den samlede Bestyrelse holdt 10 møder med Direktionen. Grundstammen i Direktionens rapportering til Bestyrelsen er månedsrapporten inkl. kommentarer. Dette suppleres af løbende ad hoc rapportering, når dette er påkrævet. Det tilstræbes ved sammensætning af Bestyrelsen, at medlemmerne har komplementære kompetencer og tilsammen repræsenterer relevante kompetencer og erfaring i ledelse af en international virksomhed. Bestyrelsen skal ifølge Selskabets vedtægter bestå af 3-6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er på valg hvert år.

Bestyrelsen består i dag af fem generalforsamlingsvalgte og to medarbejdervalgte medlemmer. Bestyrelsen har brancherelevant ekspertise inden for film, musik og andre medier, erfaring med højteknologisk produktion samt en stærk ledelsesmæssig baggrund. Dermed vurderes Bestyrelsen både at kunne varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver og at være en kvalificeret sparringspartner for Direktionen. Ingen af de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har i de seneste fem år været ansat i Selskabet, været rådgiver herfor eller haft anden interesse i Selskabet end det, de naturligt måtte have som aktionærer.

Thomas Wernhoff er udpeget som bestyrelsesmedlem i Dicientia af Baltic Rim fund og 6 AP Fonden. Nils Winther-Rasmussen er udpeget som bestyrelsesmedlem i kraft af sin kontrol af SC Finans ApS, som ejer 5,7 % af Dicientias aktier.

Der er ingen restriktioner, som nedenstående personer har aftalt, vedrørende afhændelse af deres beholdninger af Selskabets værdipapirer inden for en bestemt periode.

## Bestyrelse

**Jan O. Frøshaug,**  
Bestyrelsesformand  
30 Coleman Street,  
London EC2R 5AL, UK

Født i 1943

Første gang valgt til bestyrelsen: 2003

Stilling: Direktør

**Tillidshverv:**

**Bestyrelsesformand:**

Engel Holding A/S, Huset Mandag Morgen A/S, Investeringsforeningen SmallCap Danmark, Porteføljeselskab A/S, SmallCap Danmark A/S, Trafalger House Trustees Ltd., Vega Invest e.u.r.l., Visma Holding A.S og Absolute Return Partnership LLP (Formand for Advisory board).

**Bestyrelsesmedlem:**

Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S, Ringier AG og Veronis Suhler Stevenson Inc. (Int'l Advisory Board).

**Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:**

**Bestyrelsesformand:**

Aston Business Solutions (Holding) A/S, AG Holding af 2001 A/S afviklet 2004, Finansbanken A/S, Mediatel AG og Scandinavian International Management Institute Fonden (SIMI).

**Næstformand:**

Royal Copenhagen A/S

**Bestyrelsesmedlem:**

Rentokil Initial plc., Center for Clinical and Basic Research A/S, Kværner ASA, Royal Scandinavia A/S, YBR s.a.r.l. og Remmen Hotels A/S

**Fratrådte direktionsstillinger de seneste fem år:**

Ingen

**Peter Leschly,**  
Næstformand  
Udbyhøjvej 107  
8900 Randers

Født i 1936

Første gang valgt til bestyrelsen : 1998

Stilling: Direktør i Leschly & Partners A/S

**Tillidshverv:**

**Bestyrelsesformand:**

Agramkow Fluid Systems A/S, ALO Skive A/S, Energiens Hus ApS, KPC Holding A/S, KPC-Byg A/S, Omada A/S, Sahva A/S, Trelleborg Hadsten A/S og Vitral Holding ApS.

**Næstformand:**

Inwido Denmark A/S, TT Wood Care A/S og AH Industries A/S.

**Bestyrelsesmedlem:**

Contex Holding A/S, Jernstøberiet Dania A/S, KPC af 11.1.2008 A/S og Leschly & Partners A/S.

**Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:**

**Bestyrelsesformand for:**

Licentia Danmark A/S, TT Ejendomme A/S, LG af 1.07.03 A/S under konkurs 2005, Licentia Holding A/S, KPC Holding A/S opløst ved spaltning 2005, Tinglev Elementfabrik A/S, Zealand Care A/S, Trip Trap Denmark A/S, KPC Finans I A/S, Staff A/S, Team Hyl Dahl A/S og Feltwave A/S under konkurs 2001

**Næstformand:**

A/S Cimbria og Domolux A/S

**Bestyrelsesmedlem:**

Grøntund ApS, Prima Tagdækning Holding ApS Bang & Olufsen A/S, Bang & Olufsen AudioVisual A/S, KPC-Byg Vest A/S, Storke Vinduer A/S opløst ved spaltning 2006, DFI A/S KPK Døre & Vinduer A/S, Outline Vinduer A/S, Storke Vinduer A/S og JKE Design A/S.

**Fratrådte direktionsstillinger de seneste fem år:**

Ingen

**Nils Winther-Rasmussen,**

Slotsalleen 16  
2930 Klampenborg

Født i 1944

Første gang valgt til bestyrelsen: 1987

Stilling: Direktør i SC Finans ApS, Direktør for SteepleChase Productions ApS, Direktør for Engstrøm & Sødrings Musikforlag ApS og Direktør for Danmusik ApS.

**Tillidshverv:**

**Bestyrelsesmedlem:**

Stateside Distributors INC, USA

**Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:**

Ingen

**Fratrådte direktionsstillinger de seneste fem år:**

Ingen

**Thomas Wernhoff,**  
Hørninge 590,  
62 Lingham, Sverige

Født i 1952

Første gang valgt til bestyrelsen: 2005

Stilling: Adm.direktør i Euroventures Management AB

**Tillidshverv:**

**Bestyrelsesformand:**

Euroventures Management AB, Hørninge AB, TW Yourmanagement AB og Gosafe AB.

**Næstformand:**

Elektronikgruppen BK AB

**Bestyrelsesmedlem:**

Bokinformation i Ryssland AB og Jeeves Information Systems AB

**Investeringskomitémedlem**

Dansk Kapitalanlæg A/S

**Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:**

**Bestyrelsesformand:**

Läckeby Water Group AB, Purac AB, Disab AB, Roxen GmBH og AP&T AB.

**Bestyrelsesmedlem:**

DCM AB, Hörnell International AB og Alignment Systems AB.

**Fratrådte direktionsstillinger de seneste fem år:**

Accent Equity Partners AB, Direktør

**Frank Buch-Andersen,**

Hovedgaden 8  
3460 Birkerød

Født i 1964

Første gang valgt til bestyrelsen: 2007

Stilling: Adm. direktør i Green Wind Energy A/S; Adm. direktør i EM SI A/S

**Tillidshverv:**

**Bestyrelsesformand:**

Rent-estate.dk A/S

**Bestyrelsesmedlem:**

Fundamental Fondsmæglerskab A/S og Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S.

**Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:**

**Bestyrelsesformand:**

Indtil 2007 BBA Registreret Revisionsaktieselskab

**Bestyrelsesmedlem:**

Bille & Buch-Andersen Statsautoriseret revisionsaktieselskab, Nordic Backup A/S, Freelance Bogholderen A/S og Bille & Buch-Andersen Registreret revisionsaktieselskab.

**Fratrådte direktionsstillinger inden for de seneste fem år:**

Freelance Bogholderen A/S, Bille & Buch-Andersen Registreret revisionsaktieselskab og Rent-estate.dk A/S.

## Direktion

### Torben Nordquist, Adm. Direktør

Nitivej 10, DK-2000 Frederiksberg,  
Danmark

Født i 1953

Ansæt i Dicientia A/S 1.10.2004

#### Tillidshverv:

Formand for bestyrelsen for  
Copenhagen Investor A/S og  
datterselskaber i Dicientia koncernen

Direktør i Dicientia Dassow GmbH

#### Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:

##### Bestyrelsesformand:

Modum A/S og Adventure Park Hillerød ApS

##### Bestyrelsesmedlem:

Hauen 1 A/S, Lundtofte Stål A/S, Nakskov  
Stålindustri A/S, Barto Nakskov A/S, Nakskov  
Stål og Ejendomme A/S, Mark Information  
Danmark A/S, Mark Information A/S og  
Specialforeningen TRP-Invest.

#### Fratrådte direktionsstillinger de seneste fem år:

Krukholm ApS Direktør, Krukholm 1C ApS  
Direktør, Krukholm 1 BN ApS Direktør, Nordtan  
ApS Direktør, Nordtan C ApS Direktør, NTHH  
Invest ApS Direktør, Barto Nakskov A/S  
Direktør, Lundtofte Stål ApS Direktør, Nakskov  
Stål og Ejendomme A/S Direktør, Lundtofte Stål  
ApS Direktør og NT Finans ApS Direktør.

### Jesper Schertiger, Koncerndirektør Salg og Udvikling

Nitivej 10, DK-2000 Frederiksberg,  
Danmark

Født i 1968

Ansæt i Dicientia A/S 16. maj 2008

#### Tillidshverv:

##### Bestyrelsesmedlem:

ODS Business Services A/S, CS Copenhagen  
ApS og Kick Music A/S

Direktør i ODS Business Services A/S  
Director i Spin Music Productions Ltd.  
Director i ODS Business Services Europe Ltd.

#### Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:

ODS Business Services AB

#### Fratrådte direktionsstillinger inden for de seneste fem år:

CD Factory A/S

### Anders Sandström, Koncerndirektør Marketing

Haukadalsgatan 2-8,  
Box 8, SE-164 93 Kista, Sverige

Født i 1955

Ansæt i Dicientia A/S 1.07.2005

#### Tillidshverv:

##### Bestyrelsesmedlem:

Datterselskaber i Dicientia koncernen

#### Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:

Ingen

#### Fratrådte direktionsstillinger inden for de seneste fem år:

Ingen

### Steen Knuppert-Hansen, Koncerndirektør Produktion

Skifervej 2, DK-4990 Sakskøbing,  
Danmark

Født i 1951

Ansæt i Dicientia A/S 20.06.2006

#### Tillidshverv:

##### Bestyrelsesmedlem:

Maxosoft A&S, Operation Sikring A/S og  
Datterselskaber i Dicientia koncernen.

#### Fratrådte tillidshverv de seneste fem år:

Ingen

#### Fratrådte direktionsstillinger inden for de seneste fem år:

Ingen

Ingen medlemmer af Selskabets Bestyrelse eller Direktion har inden for de seneste fem år haft domfældelser for svigagtige lovovertrædelser, eller været involveret i konkurser, bobehandlinger eller likvidationer udover, hvad der er opgivet ovenfor.

Ingen medlemmer af Selskabets Bestyrelse eller Direktion har inden for de seneste fem år været udsat for offentlige anklager eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) og været frakendt retten til at fungere som medlem af en bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

Selskabets bestyrelsesformand har i henhold til Selskabets interne regler for handel med Selska-

bets aktier besluttet at godkende handel med Selskabets værdipapirer i Tegningsperioden, selvom denne ikke er sammenfaldende med et åbent handelsvindue. Ledelsen kan dermed handle Tegningsretter samt tegne Konvertible Obligationer i forbindelse med Udbuddet.

#### Interessekonflikter

For en beskrivelse af interessekonflikter for medlemmer af Selskabets Bestyrelse eller Direktion i forhold til deres hverv i Koncernen henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Transaktioner med nærtstående parter". Derudover har ingen medlemmer af Selskabets Bestyrelse eller Direktion interessekonflikter i forhold til deres hverv i Koncernen.

## 15. Aflønning og goder

Generalforsamlingen godkender Bestyrelsens vederlag, og Bestyrelsen fastsætter Direktions vederlag. Oplysning om vederlag til Bestyrelse og Direktion findes i noterne til årsrapporten samt i Tabel 6 nedenfor. Det samlede vederlag til Selskabets bestyrelsesmedlemmer forventes at udgøre DKK 1.200.000 i 2008. Vederlaget til Direktionen forventes at udgøre DKK 7,6 mio. i 2008. Stigningen skyldes generelle lønstigninger samt ansæt-

telse af Jesper Schertiger i Direktionen. Direktionen modtager ikke vederlag fra datterselskaber i Koncernen. For en beskrivelse af Bestyrelsens beslutning om etablering af et tegningsoptionsprogram se afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse - Personale". Ingen medlemmer af Bestyrelsen modtager honorarer for konsulent- eller komitéarbejde i Selskabet eller har nogen form for incitamentsbaseret aflønning.

**Tabel 6: Aflønning af bestyrelse og direktion - 2007**

Bestyrelse (TDKK)	Honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Jan O. Frøshaug	400	0	400
Peter Leschly	200	0	200
Thomas Wernhoff	120	0	120
Nils Winther-Rasmussen	120	0	120
Frank Buch-Andersen	120	0	120
Birgitte Nielsen *	120	0	120
Morten Lund *	120	0	120
<b>Bestyrelse i alt</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>

Direktion (TDKK)	Gager	Bonus	Øvrige personaleomkostninger	I alt
Torben Nordquist	2.043	0	0	2.043
Anders Sandström	1.474	0	775	2.249
Steen Knuppert-Hansen	1.183	75	0	1.258
<b>Direktion i alt</b>	<b>4.700</b>	<b>75</b>	<b>775</b>	<b>5.550</b>

\* Birgitte Nielsen og Morten Lund er pr. den 1. juni 2008 udtrådt af Dicientias Bestyrelse i forbindelse med overdragelse af medarbejdere og varelager i Saksøbing til DVD Norden A/S.

Dicientia har ikke ydet lån til eller stillet nogen form for garanti til fordel for noget bestyrelsesmedlem eller for Direktionen.

Der er ikke indgået usædvanlige eller ekstraordinære aftaler, herunder aftaler om bonusordninger, udover sædvanlige bonusordninger og vederlag til Bestyrelsen og Direktionen, der inde-

bærer økonomiske forpligtelser for Koncernen, eller mellem Selskabet og medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen. Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen har eller vil modtage særskilt honorering i forbindelse med Udbuddet.

Selskabet har ikke opsparet eller hensat til pensioner.

## 16. Bestyrelsens arbejdspraksis

### Bestyrelsens og Direktionens vilkår

Nedenstående Tabel 7 viser Bestyrelsens og Direktionens vilkår

**Tabel 7: Bestyrelsens og Direktionens vilkår**

Navn	Embede	Start	Periodens udløb	Fratrædelsesgodtgørelse
<b>Bestyrelsen</b>				
Jan O. Frøshaug	Bestyrelsesformand	2003	Generalforsamling 2009	Ingen
Peter Leschly	Næstformand	1998	Generalforsamling 2009	Ingen
Thomas Wernhoff	Medlem	2005	Generalforsamling 2009	Ingen
Nils Winther-Rasmussen	Medlem	1987	Generalforsamling 2009	Ingen
Frank Buch-Andersen	Medlem	2007	Generalforsamling 2009	Ingen
<b>Direktionen</b>				
Torben Nordquist	Administrerende Direktør	2004	Ingen	Se nedenfor
Anders Sandström	Koncerndirektør, Marketing	2005	Ingen	Se nedenfor
Steen Knuppert-Hansen	Koncerndirektør, Produktion	2006	Ingen	Se nedenfor
Jesper Schertiger	Koncerndirektør, Salg og Udvikling	2008	Ingen	Se nedenfor

Koncernens administrerende direktør Torben Nordquists direktørkontrakt kan opsiges af Selskabets Bestyrelse med 12 måneders varsel. Torben Nordquist oppebærer 12 måneders ekstra løn ved fratræden som følge af salg af Selskabet til minimum indre værdi, som opgjort i den seneste ordinære kvartalsmeddelelse til OMX Nordic Exchange, Copenhagen. Såfremt Torben Nordquist i forbindelse med et evt. salg, overdragelse af Selskabet eller salg af Selskabets aktiviteter til en værdi, der er mindst 10% højere end børsværdien (beregnet som gennemsnittet af børskursen de sidste to måneder inden salget/overdragelsen) forbliver ansat i Selskabet, oppebæres en bonus svarende til 12 måneders løn.

Koncerndirektørerne Anders Sandströms, Steen Knuppert-Hansens og Jesper Schertigers kontrakter kan opsiges med henholdsvis 6, 9 og 12 måneders varsel. Såfremt Anders Sandström opsiges, tilfalder der en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn. Herudover er der ikke aftalt nogen fratrædelsesgodtgørelser, og Koncernens Bestyrelse og Direktion har ikke ret til nogen goder ved ophør af bestyrelsesposter eller ansættelse i Selskabet eller i Selskabets datterselskaber.

Selskabets aflønningsudvalg består af Formandskabet. Formandskabet drøfter Selskabets ledelse og Direktionens performance i forbindelse med forberedelsen af bestyrelsesmøderne og ad hoc efter behov. En gang årligt i november/december

holdes et egentligt evalueringsmøde, hvor Formandskabet med udgangspunkt i den årlige strategidrøftelse, resultatforventningerne for indeværende år og de fremlagte budgetter for det efterfølgende år drøfter Direktionens og Bestyrelsens sammensætning og de eventuelle ændringer, som måtte være ønskelige eller nødvendige. På dette møde aftales tillige rammerne for Direktionens aflønning og eventuelle præstationsfremmende ordninger, ligesom eventuelle ændringer i en eller flere direktørers kontraktforhold behandles. Eventuelle ændringer eller forslag dertil i Selskabets organisation bliver også vurderet. Resultatet af dette arbejde håndteres herefter af Formanden i relevant omfang i det efterfølgende bestyrelsesmøde eller direkte med Direktionen inden for de generelle rammer, som er lagt af Bestyrelsen

Selskabet har ikke etableret et revisionsudvalg.

OMX Nordic Exchange Copenhagen anbefaler, at selskaber, der er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen, følger de retningslinjer for god selskabsledelse, der blev anbefalet af OMX Nordic Exchange Copenhagen' komité for god selskabsledelse i 2001 (revideret i 2005 med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere).

Direktionen er af den opfattelse, at Selskabet i det væsentlige bliver drevet i overensstemmelse med disse retningslinjer. Dicentia vurderer løbende ud-

viklingen inden for Corporate Governance og "best practice" i relation til Selskabets forretningsområder, og Ledelsen vurderer således kontinuerligt de relevante anbefalinger, der understøtter Dicientias forretningsmodel, og som kan sikre værdi for Dicientias interessenter.

De nærmere retningslinjer for Bestyrelsen og Di-

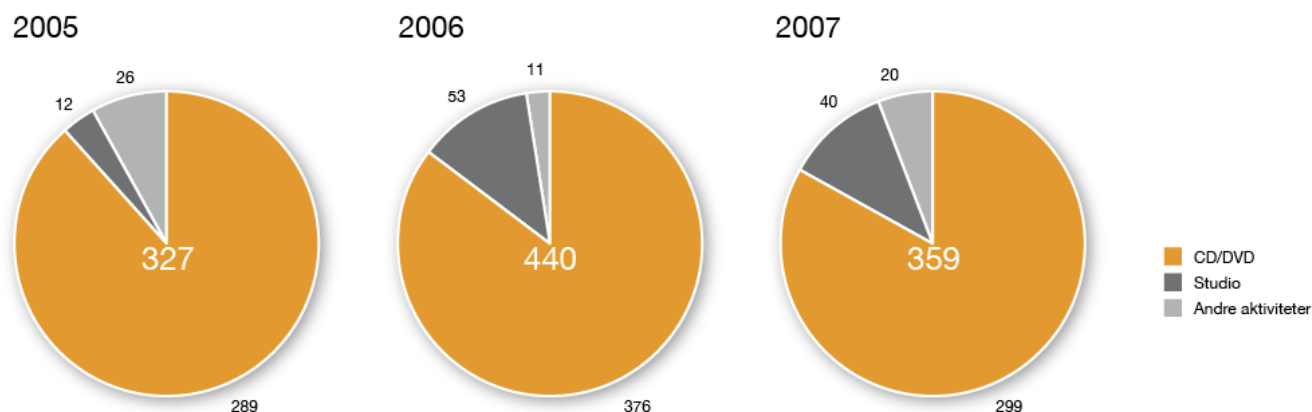
rektionen samt den generelle selskabsledelse kan findes på Dicientias hjemmeside under Investor Relations.



## 17. Personale

Det samlede antal medarbejdere inden for CD/DVD, studio og andre aktiviteter fra 2005-2007.

**Figur 18: Medarbejderfordeling 2005, 2006 og 2007\***



Kilde: Dicentia

\* Koncernen fik i 2005 en tilgang af 190 medarbejdere ifbm. købet af DCM samt i 2006 en tilgang af 150 medarbejdere ved købet af Tocano.

Pr. 30. april 2008 var det samlede antal medarbejdere i Koncernen 324. Den 1. juni reduceres antallet af ansatte som følge af outsourcingaftalen med DVD Norden A/S, det af Sax Print ApS helejede datterselskab, med yderligere 107 personer

**Tablet 8: Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser**

Aktionærer	Antal aktier	Ejerandel
Jan O. Frøshaug	0	0,0%
Peter Leschly	0	0,0%
Thomas Wernhoff	0	0,0%
Nils Winther-Rasmussen via SC Finans ApS	222.250	5,7%
Frank Buch-Andersen via EM SI A/S	17.300	0,4%
Torben Nordquist	0	0,0%
Anders Sandström	156	0,0%
Steen Knuppert-Hansen	0	0,0%
Jesper Schertiger	0	0,0%
I alt	239.706	6,2%

Bonus til Direktionen bestemmes af Selskabets aflønningsudvalg. For nærmere beskrivelse af Selskabets proces i forbindelse med bonus henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse - Bestyrelsens arbejdspraksis".

Bestyrelsen forventer at udnytte generalforsamlingens bemyndigelse af 29. april 2008 til at udstede tegningsoptioner til Direktionen og ledende medarbejdere. Der er på Prospektdataen ikke

truffet beslutning om, hvilke personer der tildes tegningsoptioner eller størrelsen af tegningsoptionsprogrammet.

## 18. Større aktionærer

I henhold til § 29 i værdipapirhandelsloven, § 28a og § 28b i aktieselskabsloven skal aktionærer i et noteret selskab hurtigst muligt underrette det noterede selskab samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller når den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5% i mellemrum fra 5% til 25%, 50% eller 90% samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktie-

kapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået. Selskabets større aktionærer har de samme stemmerettigheder som Selskabets øvrige aktionærer. Alle Aktier er frit omsættelige, og ingen Aktier har særlige rettigheder. Dicientia følger disse regler, og Selskabets aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalen er vist i tabellen neden for.

**Table 9: Aktionærer med ejerandel, der overstiger 5 %**

Aktionærfordeling	Hjemsted	Antal aktier	Andel
LD Equity	København	833.169	21,5%
Baltic Rim Fund/6 AP Fonden	St. Helier, Jersey/Göteborg	684.316	17,6%
Altronic A/S	Greve	352.498	9,1%
SC Finans ApS	Lyngby-Taarbæk	222.250	5,7%
<b>Andre aktionærer</b>		<b>1.785.167</b>	<b>46,1%</b>
<b>I alt</b>		<b>3.877.400</b>	<b>100%</b>

Selskabet har ikke kendskab til, at Selskabet direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, og Selskabet har ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Selskabet.

## 19. Transaktioner med nærtstående parter

Bortset fra nedenstående beskrivelse af salg til selskaber ejet af bestyrelsesmedlem Nils Winther-Rasmussen, transaktioner med ODS Business Services A/S efter 16. maj 2008, hvor koncerndirektør Jesper Schertiger ejer 24,5 %, via Schertiger Invest ApS, og hvor Selskabet fra den 1. juni 2008 har ejet 75,5% af aktierne<sup>\*)</sup>, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse - Aflønning og goder" samt til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse - Personale" for en beskrivelse af Bestyrelsens og Direktionens vederlag.

Selskabet har i 2006 og 2007 haft samhandel med SteepleChase Productions ApS ("SteepleChase"), hvortil Dicientia har solgt færdigvarer efter armslængdeprincippet. SteepleChase Production er et musikselskab, som varetager salg for tilknyttede musikopretshavere. Salg foregår på CD, hvor Sel-

selskabet forestår replikering, eller elektronisk gennem internetportaler. SteepleChase Productions ApS er 100% ejet af SC Finans ApS, som ejer 5,7% af Dicientias Aktier og som kontrolleres af bestyrelsesmedlem Nils Winther-Rasmussen.

LD Equity har i forbindelse med købet af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S og produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow stillet en låneramme på DKK 7,5 mio. til rådighed for Selskabet, hvoraf der på Prospektdatoen er trukket DKK 4,1 mio. Lånet, der er givet på markeds-mæssige vilkår, skal tilbagebetales i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet.

Interessekonflikter håndteres ved at Formandskabet skal godkende alle aftaler som indebærer transaktioner med nærtstående parter.

**Tabel 10: Salg af færdigvarer til selskaber, hvori bestyrelsesmedlemmer har væsentlige interesser pr. 30. april 2008**

TDKK	1. tertial 2007	1. tertial 2008
Salg af færdigvarer til selskaber, hvori bestyrelsesmedlemmer har væsentlige interesser	117	118
<b>I alt</b>	<b>117</b>	<b>118</b>

Der var ingen samhandel mellem Koncernen og ODS Business Services A/S i 2007.

\* Jesper Schertiger blev pr. 16. maj 2008 ansat i Dicientia som koncerndirektør. Der har i 1. tertial 2008 været samhandel mellem Koncernen og ODS Business Services A/S til en samlet værdi af DKK 13,2 mio.

## 20. Dicientias aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Direktion og Bestyrelse erklærer, at de godkendte offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 for Dicientia A/S er reviderede.

For regnskabsoplysninger om Dicientia henvises til appendiks 3 "Årsregnskaber og perioderegnskaber for Dicientia".

For en beskrivelse af Selskabets udbyttepolitik og verserende rets- og voldgiftssager samt for en beskrivelse af væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling siden udgangen af seneste kvartalsrapport henvises til "Virksomhedsbeskrivelse - Gennemgang af drift og regnskaber".

## 21. Yderligere oplysninger

### Kapitaludvidelse

**Tabel 11: Udvikling i aktiekapitalen**

	Kapitalforhøjelse, antal aktier á DKK 20	Bruttoprovenu DKK mio.	Antal aktier á DKK 20	Aktiekapital, nom. DKK
Aktiekapital, 01.01.2005			3.525.000	70.500.000
Aktiekapital, 31.12.2005			3.525.000	70.500.000
Aktiekapital, 31.12.2006*	352.400	20,5	3.877.400	77.548.000
Aktiekapital, 31.12.2007			3.877.400	77.548.000
Aktiekapital 4.6.2008 **			3.877.400	19.387.000

\* Nyudstedelse af 352.400 Aktier á DKK 20 til markedskurs DKK 58,23, opgjort som den gennemsnitlige kurs på OMX Nordic Exchange Copenhagen fra den 8. januar til 7. februar 2006.

\*\* Selskabet vedtog på den ordinære generalforsamling den 29. april 2008 at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 58.161.000 til dækning af underskud. Kapitalnedsættelsen blev gennemført ved nedskrivning af den nominelle værdi pr. Aktie fra DKK 20 til DKK 5. Den 23. maj 2008 blev kapitalnedsættelsen registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

**Tabel 12: Aktiekapital efter konvertering af Konvertible Obligationer\***

	Kapitalforhøjelse, antal aktier á DKK 5		Aktiekapital i alt, nom. DKK	
	Minimumstegning	Maksimumstegning	Minimumstegning	Maksimumstegning
Aktiekapital efter konvertering af Konvertible Obligationer	5.500.000	11.632.200	46.887.000	77.548.000

\* Under antagelse af at alle tegnede obligationer konverteres

### Kapitalforhøjelse i 2006 og bemyndigelse til forhøjelse af Selskabets aktiekapital indtil 2013

Kapitalforhøjelsen på nominelt DKK 7.048.000 i 2006 blev gennemført i forbindelse med opkøbet af Toft og Fischer A/S's aktiviteter.

Bestyrelsen er af generalforsamlingen den 29. april 2008 bemyndiget til i en periode på 5 år eller indtil den ordinære generalforsamling i 2013, hvis denne falder inden 5 år regnet fra 29. april 2008, ad én eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital ved kontant indbetaling i forbindelse med Selskabets erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier eller på anden måde, herunder ved gældskonvertering, med eller uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer med op til 15.000.000 stk. nye Aktier á nominelt DKK 5, svarende til en samlet forhøjelse af Selskabets aktiekapital på indtil nominelt DKK 75.000.000.

Aktier udstedt i henhold til ovenstående skal tilhøre Selskabets eksisterende aktieklasser. De nye Aktier skal være omsætningspapirer. Aktierne

skal lyde på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Aktierne kan ikke transporteres til ihænde-haveren. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. Bortset fra kapitalforhøjelser i henhold til denne bemyndigelse skal aktionærene ved enhver kontant kapitalforhøjelse have ret til forholdsmæssig tegning af de nye Aktier, således at aktionærene har fortegningsret til nye Aktier i forhold til deres andel af den samlede aktiekapital. Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de øvrige vilkår for udstedelsen af nye Aktier i henhold til denne bemyndigelse samt til at ændre vedtægterne i overensstemmelse med ovenstående.

### Kapitalnedsættelse

Selskabets aktionærer vedtog på den ordinære generalforsamling den 29. april 2008 at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 58.161.000 til dækning af underskud ved, at stykstørrelsen på Selskabets Aktier nedsættes fra DKK 20 til DKK 5 med virkning for alle Selskabets Aktier.

### **Bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner**

Med henblik på at motivere og fastholde medarbejderne er Bestyrelsen bemyndiget til at udstede tegningsoptioner.

Bestyrelsen er af generalforsamlingen den 29. april 2008 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 1.000.000 stk. Aktier à nominelt DKK 5, svarende til en samlet nominel kapitalforhøjelse på indtil DKK 5.000.000 til medlemmer af Selskabets Direktion eller medlemmer af direktionen i et selskab, der er koncernforbundet med Selskabet, jf. kursgevinstloven § 4, stk. 2 eller i øvrigt modtager vederlag for udført arbejde, herunder i forbindelse med ansættelse, for Selskabet eller for et selskab, der er koncernforbundet med Selskabet, jf. kursgevinstloven § 4, stk. 2. Bemyndigelsen er gældende i en periode på 5 år, eller indtil den ordinære generalforsamling i 2013, hvis denne falder inden 5 år regnet fra 29. april 2008.

Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i en periode på 5 år, eller indtil den ordinære generalforsamling i 2013, hvis denne falder inden 5 år regnet fra 29. april 2008, at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 5.000.000 i forbindelse med udstedelse af tegningsoptionerne. Tegningskursen må ikke være mindre end kurs pari eller lavere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Aktierne skal være omsætningspapirer. Aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets aktiebog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaveren. Aktier udstedt i henhold ovenstående skal tilhøre Selskabets eksisterende aktieklasser. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

Bortset fra kapitalforhøjelser i henhold til denne bemyndigelse skal aktionærerne ved enhver konstant kapitalforhøjelse have ret til forholdsmæssig tegning af de nye Aktier, således at aktionærerne har fortegningsret til nye Aktier i forhold til deres andel af den samlede aktiekapital.

Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de øvrige vilkår for udstedelsen af nye Aktier i henhold til denne bemyndigelse samt til at ændre vedtægterne i overensstemmelse med ovenstående.

### **Udstedelse af tegningsoptioner**

Med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere forventes Bestyrelsen at beslutte at udnytte generalforsamlings bemyndigelsen af 29. april 2008 til at udstede tegningsoptioner til Direktionen og ledende medarbejdere. Der er på Prospektdataen ikke truffet beslutning herom.

### **Konvertible Obligationer**

Selskabets generalforsamling har den 29. april 2008 truffet beslutning om optagelse af et efterstillet lån på minimum nominelt DKK 27.500.000 og maksimalt nominelt DKK 63.977.100 mod udstedelse af obligationer med ret for långiveren til at konvertere sin fordring til Aktier i Selskabet. De nærmere låne- og konverteringsvilkår fremgår af Bilag 6. b. til Selskabets vedtægter. Dette bilag udgør en integreret del af Selskabets vedtægter, herunder bestemmelserne om långivers retsstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible lån eller opløsning ved fusion eller spaltning mv., forinden konvertering af det konvertible lån finder sted.

Ved konvertering af samtlige Konvertible Obligationer øges Selskabets aktiekapital til mellem DKK 46,9 mio. – 77,5 mio.

De Konvertible Obligationer kan i konverteringsperioderne, jf. afsnittet "Udbuddet - Oplysninger om værdipapirer der udbydes", konverteres til Aktier i forholdet 1:1, således at én Konvertibel Obligation kan konverteres til én ny Aktie.

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for eksisterende aktionærer, som tildeles Tegningsretter. De Konvertible Obligationer, der udstedes af Selskabet ved udnyttelse af Tegningsretterne, vil ved konvertering give Aktier i Selskabet af samme klasse og med samme rettigheder som de eksisterende Aktier. Udstedelsen af de Konvertible Obligationer forventes registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 30. juni 2008 med information om den nominelle værdi af de udstedte og ikke konverterede Konvertible Obligationer samt løbetiden for disse. Efter udløbet af hver konverteringsperiode, hvor der er sket konvertering, vil der ske registrering af den nominelle værdi af de resterende udestående Konvertible Obligationer.

De Konvertible Obligationer forventes at blive optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første noteringsdag den 1. juli 2008.

### Udvanding

For eksisterende aktionærer, som ikke udnytter Tegningsretterne eller som udnytter Tegningsretterne og ikke udnytter konverteringsretten, vil øvrige investorers konvertering af de Konvertible Obligationer medføre en udvanding af deres ejerandel i Selskabet, der kan være betydelig. Såfremt der tegnes Konvertible Obligationer på alle Tegningsretterne, og disse efterfølgende konverteres til Aktier, kan ejerandelen for eksisterende aktionærer, som vælger ikke at udnytte Tegningsretter, eller som udnytter Tegningsretterne og ikke konverterer de Konvertible Obligationer til Aktier, maksimalt blive reduceret til 25 % af den pågældende aktionærs nuværende ejerandel.

### Egne Aktier

Bestyrelsen har fået bemyndigelse til for perioden inden den ordinære generalforsamling i 2009 at lade Selskabet erhverve egne Aktier for en samlet pålydende værdi af op til 10 % af Selskabets aktiekapital til en kurs på +/- 10 % af børskursen. Selskabet ejer pr. Prospektdatoen ingen egne Aktier.

### Aktionæraftaler

Der er Ledelsen bekendt ikke indgået nogen aktionæraftaler vedrørende Selskabet udover aktionæraftalen mellem Baltic Rim fund og 6 AP Fonden, hvor Euroventures Management AB (med Bestyrelsesmedlem Thomas Wernhoff) er eksklusiv rådgiver og repræsentant for begge institutioner vedrørende ejerskabet af Dicentia.

### Selskabets vedtægter

Nedenstående punkter fra Selskabets vedtægter skal fremhæves. De komplette vedtægter fremgår af afsnittet "Appendiks – Vedtægter for Dicentia A/S" og kan findes på Dicentias hjemmeside under Corporate Governance.

Selskabets formål er at drive virksomhed med audio-, video- og dataduplikering samt enhver anden i forbindelse hermed stående virksomhed., jf. vedtægternes § 3.

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-6 medlemmer, der er valgt på generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand og eventuelt tillige en næstformand, der i formandens fravær i enhver henseende træder i dennes sted. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer (herunder formanden eller næstformanden) er til stede.

Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv. Bestyrelsen ansætter Direktionen, jf. vedtægternes § 18. Selskabet tegnes af Bestyrelsens formand eller næstformand i for- ening med et bestyrelsesmedlem eller en direktør eller af den samlede Bestyrelse. Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv, jf. vedtægternes § 19.

Der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden af Aktierne i Dicentia. Ingen aktionær er forpligtet til helt eller delvist at lade deres Aktier indløse af Selskabet eller andre undtagen i medfør af bestemmelser i aktieselskabsloven.

Ingen Aktier har særlige rettigheder, jf. vedtægternes § 5. På generalforsamlinger giver hver Aktie à nom. DKK 5 én stemme, jf. vedtægternes § 14.

For at en aktionær skal kunne udøve stemmeret, skal den Aktie, der danner grundlag for stemmeretten, være noteret på aktionærens navn i aktiebogen og aktionæren være mødeberettiget. En aktionær, der har erhvervet Aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende Aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, uden at Aktierne er blevet noteret i aktiebogen eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Den erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom Aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, jf. vedtægternes § 14.

Generalforsamlinger indkaldes elektronisk af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel og afholdes i Frederiksberg Kommune. Der anvendes elektronisk kommunikation vedrører alle de meddelelser og dokumenter mv., som i henhold til aktieselskabsloven og Selskabets vedtægter skal udveksles mellem Selskabet og aktionærene i forbindelse med indkaldelse til generalforsamlinger. Elektronisk kommunikation træder således i stedet for fremsendelse og fremlæggelse af papirbaserede dokumenter. Aktieselskabslovens og vedtægternes krav om fremlæggelse af dokumenter til eftersyn for aktionærene på Selskabets kontor opfyldes ved at gøre dokumenterne tilgængelige på Selskabets hjemmeside på adressen: [www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk) under punktet Investor Relations. Aktieselskabslovens og vedtægternes krav om fremsendelse af dokumenter til noterede aktionærer opfyldes ligeledes ved at gøre dokumenterne

tilgængelige på Selskabets hjemmeside på adressen [www.dicientia.dk](http://www.dicientia.dk) under punktet Investor Relations. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning, offentliggøres på Selskabets hjemmeside. Såfremt bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, kan den elektroniske indkaldelse til generalforsamlinger suppleres med en samtidig offentliggørelse i et landsdækkende dagblad eller ved skriftlig underretning af noterede aktionærer efter samme regler, som gælder for elektronisk indkaldelse. Aktionærerne kan få nærmere oplysninger om den elektroniske kommunikation på Selskabets hjemmeside [www.dicientia.dk](http://www.dicientia.dk) under punktet Investor Relations, herunder oplysning om kravene til de anvendte systemer, samt fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

På den ordinære generalforsamling har enhver aktionær ret til at få et bestemt emne behandlet, såfremt aktionæren skriftligt anmoder bestyrelsen herom inden den 1. marts.

Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, når aktionæren senest 5 dage før generalforsamlingen mod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på Selskabets kontor eller et i indkaldelsen nærmere angivet sted i Storkøbenhavn. Generalforsamlingen er åben for pressen.

På den ordinære generalforsamling skal årsrapporten samt et eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning og årsberetning fremlægges. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal indeholde:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.
3. Forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revision.
7. Eventuelt.

Ordinær generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- & Selskabsstyrelsen inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer 1/10 af aktiekapitalen.

På generalforsamlinger afgøres alle anliggender med simpelt flertal, såfremt aktieselskabsloven ikke foreskriver et andet vedtagelseskrav. Efter aktieselskabsloven kræves vedtagelse af Selskabets opløsning, sammenslutning med et andet selskab eller firma eller vedtægtsændringer, herunder ændring af Selskabets aktiekapital, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Aktieudbytte, der ikke er hævet 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.

#### **Overtagelsestilbud og indløsning af Aktier**

Værdipapirhandelsloven indeholder regler vedrørende offentlige tilbud på erhvervelse af Aktier. I tilfælde af en direkte eller indirekte overdragelse af en aktiepost i et selskab med en eller flere aktieklasser, der er noteret på en fondsbørs, skal erhververen inden for en periode på fire uger efter erhvervelsen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres Aktier i selskabet på identiske betingelser, hvis en sådan overdragelse medfører, at erhververen:

1. kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet;
2. får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets bestyrelsesmedlemmer;
3. får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over selskabet i henhold til selskabets vedtægter eller på anden måde efter aftale med selskabet;
4. kommer til at kontrollere flertallet af stemmerettighederne i selskabet på grundlag af en aftale med de øvrige aktionærer eller
5. kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.



Erhvervelse af Aktier ved ombytning af Konvertible Obligationer, der medfører et kontrolskifte i selskabet, udløser ligeledes pligt for erhververen til at fremsætte et overtagelsestilbud til de resterende aktionærer i selskabet. Tilbudspligten indtræder i disse tilfælde på det tidspunkt, hvor erhververen kan udnytte stemmerettighederne i selskabet.

I henhold til aktieselskabslovens § 20b kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En sådan indløsning kan gennemføres af majoritetsaktionæren sammen med bestyrelsen ved en fælles beslutning. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen.

Tilsvarende kan en aktionær, der har erhvervet mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet ved et købstilbud efter værdipapirhandelslovens §

31, stk. 1, indløse de øvrige aktionærer, jf. aktieselskabslovens § 20e. En sådan indløsning kan gennemføres af majoritetsaktionæren alene. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en sådan majoritetsaktionær. Endvidere kan et selskabs generalforsamling med ni tiendedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital under visse betingelser vedtage at indføre bestemmelser i vedtægterne, hvorefter aktionærer kan blive forpligtet til at lade deres aktier indløse på de i bestemmelserne angivne vilkår jf. aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 3. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Selskabets vedtægter.

#### **Anmeldelse af kapitalandele:**

Der henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Større aktionærer".

## 22. Væsentlige kontrakter

Samarbejdsaftaler med andre replikatører og produktionspartnere udgør en integreret del af Dicentias forretning. Selskabet vil søge at fastholde nuværende partnere eller indgå nye aftaler eller partnerskaber.

### **Samhandelsaftale med Skive Offset ApS og Sax Print ApS**

Selskabet indgik medio 2006 en samhandelsaftale med Skive Offset ApS og Sax Print ApS (10% ejet af Skive Offset ApS) omkring leverance af standard tryksager til CD og DVD, omslag, andre standard produkter og specielle trykkeriopgaver såsom booklet, kartonnage, digipaks, omsalg, nummerringsovgaver m.m.

Sax Print ApS lejer et produktionsareal på ca. 400 m<sup>2</sup>. inkl. kontorer og tekniske områder hos Dicentia i Sakskøbing. Der betales en månedlig husleje på ca. TDKK 15 eksklusive moms som reguleres årligt med almindelig prisudvikling jf. Danmarks Statistik. Lejemålet er del af outsourcing aftale mellem Selskabet og DVD Norden A/S, jf. nedenfor, omkring leje af produktionsudstyr og ejendom.

Parterne har i udgangspunktet aftalt faste priser baseret på en prisliste, dog således at priserne kan genforhandles årligt.

Dicentia har ved aftalen forpligtet sig til at lade leverandøren være foretrukket inden for de af aftalen omfattede ydelser, med mindre Dicentias kunder kræver anden leverandør eller i tilfælde af leveringsumulighed hos leverandøren.

Aftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel, første gang pr. 30. juni 2007 til ophør pr. 31. december 2007.

### **Outsourcing af driften af fabrikken i Sakskøbing**

Dicentia har indgået en outsourcing aftale med DVD Norden A/S, et helejet datterselskab af Sax Print ApS, om overdragelse af Dicentias medarbejdere og varelager relateret til Dicentias fabrik i Sakskøbing med virkning pr. 1. juni 2008.

Som led i overdragelsen lejer DVD Norden A/S endvidere Dicentias produktionsudstyr på fabrikken i Sakskøbing og ejendommen tilhørende Dicentia, hvorfra fabrikken i Sakskøbing drives.

Det følger af aftalen at DVD Norden A/S er forpligtet til at have de nødvendige licenser for at producere i henhold til aftalen.

For at opnå en høj grad af sikkerhed for at Dicentia fortsat vil kunne levere produkter af en tilfredsstillende kvalitet med tilfredsstillende leveringsfrister, har Selskabet sikret sig en ret til, under visse betingelser, at købe samtlige aktier i DVD Norden A/S (som forestår produktion i Sakskøbing af DVD'er og i mindre omfang CD'er) til en pris svarende til en nærmere aftalt forrentning af den af Sax Print ApS investerede kapital.

Outsourcing aftalen kan ophæves, såfremt visse væsentlige forudsætninger for samarbejdet måtte bryde.

I tilknytning til outsourcing aftalen er det Ledelsens hensigt, at der skal indgås en samhandelsaftale mellem Koncernen og DVD Norden A/S på markedsmæssige vilkår.

### **Samarbejds- og produktionsaftale med polsk replikatør**

Selskabet indgik i tredje kvartal af 2007 en samarbejds- og produktionsaftale med et polsk selskab. Aftalen, der er underlagt polsk ret, indeholder de generelle vilkår for samarbejdspartnerens produktion for Dicentia. Ligeledes fastsætter den de almindelige vilkår for proceduren i forbindelse med ordreafgivelse, levering, betalingsbetingelser, tekniske forhold i forbindelse med specifikationer, råvarer, emballage, tests, m.v. Aftalen indeholder bestemmelser om faste priser baseret på en prisliste, der genforhandles en gang årligt, næste gang 1. juli 2008. Såfremt der ikke kan opnås enighed om nye priser vil aftalen ophøre efter 6 måneder, således at de seneste priser vil være gældende i perioden indtil ophør

Aftalen er indgået for en tre årig periode med 12 måneders opsigelsesvarsel. Aftalen forlænges automatisk med 12 måneder såfremt der ikke sker opsigelse efter to år. Det polske selskab erklærer i aftalen, at selskabet har fuld licens til at producere alle CD, DVD og HD-DVD, og at alle nødvendige royalties er betalt, herunder for så vidt angår Philips, Toshiba 6C, Sony, MPEG LA og DVD FLLC.

**Køb af aktiver fra ODS**

Koncernen har indgået aftale om overtagelse af 75,5 % af aktierne i ODS Business Services A/S samt om overtagelse af produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow fra konkursboet VDD Vermögensverwaltungsgesellschaft DVD Dassow GmbH.

Aktierne i ODS Business Services A/S erhverves af Dicientia A/S og produktionsudstyret i Dassow erhverves af Dicientia Dassow GmbH.

Aftalerne gennemføres den 1. juni 2008. Købesummen for aktiverne består af en fast del og en variabel del, der afhænger af det resultat, som aktiverne genererer i perioden fra 1. juni 2008 til udgangen af 2011.

ODS Business Services A/S' administrerende direktør, Jesper Schertiger, tiltrådte den 16. maj 2008 som koncerndirektør i Dicientia. Jesper Schertiger ejer de resterende 24,5% af aktierne i ODS Business Services A/S gennem Schertiger Invest ApS.

Som led i overdragelserne lejer Dicientia Dassow GmbH ejendommen i Dassow, hvorfra fabrikken drives. Dicientia Dassow GmbH kan tidligst opsigte lejemålet med 12 måneders varsel til den 15. maj 2011. Udlejer kan tidligst opsigte lejemålet med virkning pr. 15. maj 2017.

Produktionen i Dassow vil blive varetaget af selskabet Disc Technology Center GmbH, der under opstart af fabrikken vil være ejet af Koncernen, hvorefter det er hensigten, når fabrikken er klar til fuld produktion, at gennemføre en outsourcing aftale i overensstemmelse med Koncernens supply chain strategi.

Disc Technology Center GmbH leaser produktionsudstyret, fremlejer lejemålet og overtog medarbejderne i Dassow fra VDD Vermögensverwaltungsgesellschaft DVD Dassow med henblik på produktion af CD'er og Miljøvenlige DVD'er for Dicientia og dets datterselskaber.

Det forventes, at produktionen opstartes i juni 2008 medens fabrikken forventes klar til fuld produktion i juli 2008.

Dicientia har ikke foretaget sædvanlige due diligence undersøgelser vedrørende ODS Business Services A/S. Dicientia har ikke mulighed for at rejse krav mod sælger, såfremt det måtte vise sig, at ODS Business Services A/S har uoplyste forpligtelser, idet sælger er et konkursbo.

Dicientia har over for konkursboet VDD Vermögensverwaltungsgesellschaft DVD Dassow GmbH garanteret for Dicientia Dassow GmbH's forpligtelser i henhold til aftalen.

Aftalen er underlagt tysk ret.

**Finansieringsaftale med Nordea Bank Danmark A/S**

I forbindelse med Nordea Bank Danmark A/S' tegningsgaranti har Nordea Bank Danmark A/S under visse forudsætninger givet tilsagn om, at Nordea Bank Danmark A/S er indstillet på at fortsætte de nuværende kreditrammer uændret i 2008, baseret på Selskabets budget for 2008 og med bestående sikkerhedsstillelser. Engagementet genforhandles forventeligt i januar måned 2009, med henblik på at etablere en egentlig afviklingsaftale på bankens faciliteter, som bl.a. afspejler værdiforringelsen af de finansierede aktiver.

## 23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

### Generelt vedrørende oplysninger fra tredjemand

Når oplysninger i Prospektet stammer fra tredjemand bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

### Budde Schou A/S har afgivet en erklæring om Dicientias patentsituation

Dicientia A/S har anmodet mig om at afgive denne erklæring til brug for det prospekt, som udarbejdes af Dicientia A/S i forbindelse med selskabets udbud af konvertible obligationer med fortegningsret for selskabets aktionærer.

Jeg, Henrik Sten Nielsen, er teamchef i patentbureauet Budde Schou A/S ([www.buddeschou.dk](http://www.buddeschou.dk)), og har rådgivet Dicientia A/S i forbindelse med den konflikt, som er opstået mellem MPEG-LA og Dicientia A/S. I denne forbindelse har jeg rådgivet Dicientia A/S i relation til de patentrettigheder, som indehaves af Sony (DK/EP 0638218) og Mitsubishi (DK/EP 0984635). Det er min vurdering, at patentrettighederne, der indehaves af Sony og Mitsubishi, ikke er gyldige i Danmark.

I relation til patentrettighederne i MPEG-LA gruppen tilhørende Philips, har jeg tilsvarende vurderet, at det ene patent ikke er gyldigt, medens det andet patent, hvis dette er gyldigt, ikke vil være krænket ved opfyldelse af DVD standardens tekniske specifikationer.

Med venlig hilsen  
Budde Schou A/S

Henrik Sten Nielsen  
Teamchef/Patent Attorney

## 24. Dokumentationsmateriale

Nedennævnte dokumenter kan downloades fra Selskabets hjemmeside [www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk). Dokumenterne er ligledes fremlagt til gennemsyn på Selskabets hovedkontor, Nitivej 10, 2000 Frederiksberg, Danmark samt hos Dansk Merchant Capital A/S, Bredgade 65, 2. sal, 1260 København K, Danmark og kan udleveres på forlangende.

- Reviderede årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 som indleveret til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
- Selskabets vedtægter
- Retningslinier for incitamentsaflønnning af Direktionen i Dicentia A/S og datterselskaber

## 25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

Selskabet besidder pr. prospektdatoen nedenstående kapitalandele, som kan påvirke vurderingen af Selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater.

**Tabel 13: Koncernstruktur**

Koncernstruktur	Land	Ejerandel	Stemmeandel
Dicientia A/S	Danmark	Moderselskab	
<b>Koncernselskaber</b>			
ODS Business Services A/S	Danmark	75,5%	75,5%
Dicientia International A/S	Danmark	100,0%	100,0%
Dicientia Sweden AB	Sverige	100,0%	100,0%
Dicientia Online AB	Sverige	100,0%	100,0%
Dicientia Norway AS	Norge	100,0%	100,0%
Dicientia Finland OY	Finland	100,0%	100,0%
Dicientia Germany GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%
Dicientia Dassow GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%
Disc Technology Center GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%

## **II Udbuddet**

### **1. Ansvarlige**

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises til afsnittet "Ansvar og Erklæringer".

## **2. Risikofaktorer**

For en gennemgang af risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet henvises til afsnittet "Risikofaktorer".



### 3. Nøgleoplysninger

#### Formål og anvendelse af provenu

Formålet med udstedelsen af efterstillede Konvertible Obligationer er at foretage en omlægning af en del af Koncernens kortfristede gæld til langfristet gæld samt forbedre Koncernens likviditetsberedskab med henblik på at sikre den fremadrettede drift og styrke evnen til at foretage investeringer.

Udover Nordeas tegningsgaranti og reduktion af kreditrammer samt lån ydet af LD som skal betales tilbage i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet (beskrevet nedenfor) er der ingen fysiske eller juridiske personer med interesse eller interessekonflikter, der er væsentlige for Selskabet.

Selskabet forventer at opnå et bruttoprovenu på mellem DKK 27,5 mio. og DKK 58,2 mio., som med fradrag af forventede omkostninger fra udstedelsen forventes at give et nettoprovenu på mellem DKK 21,0 mio. og DKK 51,2 mio.

I forbindelse med at Nordea garanterer tegning af Konvertible Obligationer for DKK 15,0 mio., er der

indgået aftale om, at en sådan tegning af Konvertible Obligationer medfører en tilsvarende reduktion af Selskabets kortfristede kreditrammer hos Nordea. Nordeas tegning i henhold til garantiaftalen reduceres krone for krone, såfremt der ved tegning af de Konvertible Obligationer opnås tegning for mere end DKK 43,2 mio. således, at Nordea ikke tegner Konvertible Obligationer, såfremt udstedelsen tegnes med DKK 58,2 mio.

Koncernen har med virkning fra den 1. juni 2008 indgået aftale om overtagelse af 75,5 % af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow. I forbindelse med betaling af købesum har LD Equity 1 K/S givet Selskabet en låneramme på DKK 7,5 mio. hvor der på Prospektdatoen er trukket DKK 4,1 mio. Lånet skal tilbagebetales i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet.

På baggrund af ovenstående forventes nettoprovenuet fordelt således afhængig af den opnåede tegning samt den andel, som Nordea måtte erhverve:

**Tabel 14: Beregning af nettoprovenu\***

Nettoprovenu (DKK mio.)	12,5	43,2	50,7	58,2
<b>Bruttoprovenu ekskl. Nordea (DKK mio.)</b>				
Nordea garanti	15,0	15,0	7,5	0,0
Bruttoprovenu i alt	27,5	58,2	58,2	58,2
Honorar til finansiel formidler	-4,7	-5,2	-5,2	-5,2
Honorar til revisor og advokat	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6
Omkostninger til markedsføring mv.	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
<b>Nettoprovenu</b>	<b>21,0</b>	<b>51,2</b>	<b>51,2</b>	<b>51,2</b>
<b>Anvendelse af provenu</b>				
Reduktion af Nordeas kreditramme	15,0	15,0	7,5	0,0
Tilbagebetaling af finansiering til LD**	4,1	4,1	4,1	4,1
Forbedring af likvidt beredskab	1,9	32,1	39,6	47,1

\* Omkostninger i forbindelse med Udbuddet er indregnet eksklusiv moms.

\*\* Finansiering af 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr fra ODS' fabrik i Dassow. Købet gennemførtes pr. 1. juni 2008.

## 4. Oplysninger om de værdipapirer der udbydes

### Obligationstype

Efterstillet stående lån med konverteringsret og under visse betingelser konverteringspligt. Obligationerne udbydes med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

### Fondskoder

Obligationer DK003010317-1  
Tegningsretter DK0060138139.  
Selskabets eksisterende Aktier DK0010242213 (Dicient).

Aktierne er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

På hjemmesiden [www.omxnordicexchange.com](http://www.omxnordicexchange.com) findes information om kursudvikling i Selskabets Aktier.

### Lovvalg og Værneting

Obligationsvilkårne er undergivet dansk ret. Søgsmål anlægges ved Københavns Byret som første instans.

### Udstedelse

Obligationerne udstedes til ihændehaber og kan ikke noteres på navn. Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup. Som obligationsejere betragtes de til enhver tid i Værdipapircentralen A/S registrerede indehavere af Obligationerne.

### Valuta

De Konvertible Obligationer er denomineret i danske kroner (DKK).

### Prioritetsstilling

Obligationerne er en efterstillet fordring på Selskabet med prioritet efter alle andre simple, usikrede og ikke efterstillede fordringer på Selskabet.

### Konverteringsret

De Konvertible Obligationer kan i konverteringsperioderne (jf. nedenfor) konverteres til Aktier i forholdet 1:1, således at én Konvertibel Obligation kan konverteres til én ny Aktie à nom. DKK 5.

### Konverteringsperioder

De Konvertible Obligationer kan af obligationsejerne konverteres til Aktier i Selskabet:

- 1) i perioder på 30 dage fra dagen efter Selskabets offentliggørelse af Selskabets reviderede

årsrapport hvert år første gang i 2009 og sidste gang i 2013; eller

- 2) i perioder på 30 dage fra Selskabets offentliggørelse af meddelelse om, at der er indtruffet en Special Event, jf. nedenfor.

### Special Events

Følgende begivenheder skal i denne sammenhæng betragtes som Special Events:

- 1) Offentliggørelse af prospekt i forbindelse med en kapitaludvidelse i Selskabet; eller
- 2) Offentliggørelse af meddelelse om, at en tilbudsgiver har opnået tilsagn fra aktionærer, der repræsenterer 50 % af aktiekapitalen eller stemmerne i Selskabet om, at de vil acceptere et købstilbud på Selskabet.

Meddelelse om, at der er indtruffet en Special Event, offentliggøres via OMX Nordic Exchange Copenhagen samt på Selskabets hjemmeside.

### Udnyttelse af konverteringsret

Såfremt en obligationsejer ønsker at udnytte sin konverteringsret, skal obligationsejeren i en konverteringsperiode give sit VP-kontoførende institut meddelelse om, at konverteringsretten ønskes udnyttet, således at VP-kontoførende institut kan videregive denne meddelelse til Obligationsbanken senest på sidste dag i konverteringsperioden. Konvertering vil blive gennemført 5 børsdage efter udløbet af konverteringsperioden med valør 8 børsdage efter udløbet af konverteringsperioden. Meddelelse om, at konverteringsretten ønskes udnyttet, er bindende og uigenkaldelig. Såfremt der ikke gives meddelelse til Obligationsbanken inden udløbet af en konverteringsperiode, kan der ikke ske konvertering før i næste konverteringsperiode. Efter udløbet af den sidste konverteringsperiode bortfalder konverteringsretten automatisk ved konverteringsperiodens udløb.

Konverteringsretten kan ikke adskilles fra den Konvertible Obligation. Konverteringsretten tilknyttet hver enkelt efterstillet Konvertibel Obligation kan kun udnyttes helt og ikke delvist.

Selskabet vil bære omkostningerne forbundet med konvertering, som skønnes at udgøre DKK 75.000 for hver årlig konvertering.

### Rettigheder, herunder ret til udbytte, før konvertering

De Konvertible Obligationer giver ikke ret til for-tegning ved fremtidige kapitaludvidelser i Selskabet, og de Konvertible Obligationer giver ikke ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet.

### Rettigheder, herunder ret til udbytte, efter konvertering

Ingen Aktier i Selskabet har særlige rettigheder, og Aktier udstedt efter konvertering af de Konvertible Obligationer vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de eksisterende Aktier og skal i enhver henseende være stillet som den hidtidige aktiekapital. Gennemførelsen af konverteringen vil blive anmeldt til registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 5 børsdage efter udløbet af konverteringsperioden. Aktier tegnet ved konvertering af de Konvertible Obligationer giver ret til fuldt udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for registrering af Aktierne i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

### Teoretisk værdiansættelse af den Konvertible Obligation under visse forudsætninger:

Den Konvertible Obligations teoretiske værdi kan under visse forudsætninger beregnes som værdi af en obligation tillagt værdi af konverteringsret.

Til illustration er der nedenfor under visse forudsætninger angående Obligationstegnernes afkastkrav samt forhold omkring konverteringsret beregnet en teoretisk værdi af den Konvertible Obligation ved tildeling af Tegningsret.

Obligationstegnerses afkastkrav (DKK)	10,0%	8,0%	5,0%	2,5%
Teoretisk værdi af obligation	4,62	5,00	5,65	6,28
Teoretisk værdi af konverteringsret 1)	3,71	3,71	3,71	3,71
Samlet teoretisk værdi af Konvertibel Obligation	8,33	8,71	9,36	9,99

- 1) Teoretisk værdi af konverteringsret beregnet vha. Black – Scholes optionsprisindejningsmodel af Europæiske optioner under forudsætning af:
- Dicientia aktiekurs pr. den 3. juni 2008: kr. 11,30
  - Fuld tegning og efterfølgende konvertering af Konvertible Obligationer
  - Løbetid: 5 år
  - Volatilitet: 50 %
  - Årlig risikofri rente: 4,35 %
  - Konverteringskurs: kr. 5.

Den teoretiske værdi af obligationen afhænger af løbetid, rente og afkastkrav, mens værdien af konverteringsretten afhænger af aktiekurs, konverteringskurs, aktiekursens volatilitet, løbetid og risikofri rente.

Værdien af konverteringsretten består af indre værdi og en tidsmæssig værdi, som er højere, jo højere aktiekursens volatilitet er, samt jo længere tid konverteringsretten er gældende. Ved udløb af den Konvertible Obligation udgøres værdien af tegningsretten derfor udelukkende af den indre værdi.

Den indre værdi af konverteringsretten opgøres som forskellen mellem konverteringskursen (DKK 5) og den fuldt udvandede aktiekurs (aktiekursen under antagelse af at samtlige udestående Konvertible Obligationer konverteres). Dette medfører, at værdien af konverteringsretten, så længe den fuldt udvandede aktiekurs overstiger konverteringskursen, stiger krone-for-krone med den udvandede aktiekurs. Falder den udvandede aktiekurs til DKK 5 eller derunder, er den indre værdi nul.

Obligationstegnere bør foretage deres egen vurdering af ovenstående beregninger og sammenligne med risiko og afkast på alternative investeringsmuligheder.

Den faktiske værdi af den Konvertible Obligation vil sandsynligvis afvige fra den teoretiske værdi, som beregnet ovenfor, idet forudsætninger ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

### Meddelelser

Meddelelser til obligationsejerne bortset fra indkaldelser til obligationsmøder jf. afsnittet "Udbudet – Obligationsmøder" er gyldige, når de er afgivet til OMX Nordic Exchange Copenhagen efter de gældende regler herom.

### Misligholdelse

Hvis Selskabet standser sine betalinger, bliver erklæret konkurs eller træder i likvidation, forfalder de Konvertible Obligationer til øjeblikkelig indfrielse.

I hver af de følgende situationer (hver en "Misligholdelsessituation") er Selskabet forpligtet til at indkalde til et obligationsejermøde:

- 1) Selskabet betaler ikke rettidigt forfaldne renter eller forfalden hovedstol på de Konvertible Obligationer, og denne betalingsmisligholdelse vedvarer i mere end 14 dage efter, at Selskabet har modtaget meddelelse om den manglende betaling; eller

- 2) Selskabet misligholder væsentligt sine forpligtelser i henhold til obligationsvilkårene, og en sådan misligholdelse ikke afhjælpes (i det omfang den kan afhjælpes) inden for 30 dage fra tidspunktet for rettidig opfyldelse.

### Kreditorbeføjelser

Obligationsejerne har alene ret til at udøve deres beføjelser som kreditorer i deres egenskab af ejer af en efterstillet Konvertibel Obligation med de begrænsninger, der følger af disse obligationsvilkår.

Obligationsejerne kan kun indlede retsskridt mod Selskabet, hvis obligationsejere, der repræsenterer 50 % af den samlede obligationsudstedelse, efter en Misligholdelsessituation på et obligationsejermøde stemmer for, at der skal indledes retsskridt mod Selskabet.

### Obligationsmøder

Selskabet skal hurtigst muligt indkalde til obligationsejermøde, hvis:

- 1) Der foreligger en Misligholdelsessituation;
- 2) Selskabet standser sine betalinger, bliver erklæret konkurs, indleder forhandling om akkord med sine kreditorer eller træder i likvidation;
- 3) Obligationsejere, der ejer mindst 25 % af de Konvertible Obligationer, skriftligt anmoder herom;
- 4) Selskabet anmoder herom; eller
- 5) Obligationbanken anmoder herom.

Indkaldelse til obligationsejermøde skal indeholde oplysninger om tid og sted for afholdelse af mødet samt baggrund og dagsorden. Hvis obligationsejermødet afholdes i forbindelse med pkt. 1 eller 2 ovenfor, skal dagsordenen som minimum indeholde følgende punkter:

- 1) Baggrund for indkaldelse til obligationsejermøder;
- 2) Stillingtagen til om der skal afgives opsigelse af Konvertible Obligationer til indfrielse, med mindre opsigelse allerede er afgivet;
- 3) Stillingtagen til dækning af omkostninger i forbindelse med en eventuel iværksættelse af retslige skridt mod Selskabet; og
- 4) Stillingtagen til en eventuel anmodning fra Selskabet om ændring af obligationsvilkårene

Indkaldelse til obligationsejermøde skal ske med mindst 8 og højst 14 dages varsel i mindst et landsdækkende dagblad, via OMX Nordic Exchange Copenhagen samt på Selskabets hjemmeside.

På obligationsejermødet giver hver Konvertibel Obligation á nom. DKK 5 ret til en stemme. Obligationsejerne skal på obligationsejermødet medbringe dokumentation for deres beholdning af Konvertible Obligationer i form af en ikke mere end tre dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen A/S eller et kontoførende pengeinstitut.

Medmindre andet er angivet i disse vilkår, træffes alle beslutninger på obligationsejermødet med simpelt stemmeflertal blandt de på obligationsejermødet repræsenterede obligationsejere. En beslutning truffet på et obligationsejermøde er kun gyldig, hvis den er truffet i overensstemmelse med disse vilkår.

Ændring af obligationsvilkårene til væsentlig skade eller ulempe for obligationsejerne kræver, at sådanne ændringer besluttet med mindst 9/10 af de på obligationsejermødet repræsenterede obligationsejere, som mindst skal repræsentere 2/3 af samtlige stemmer.

Enhver ændring af Obligationvilkårene kræver Selskabets skriftlige samtykke for at opnå gyldighed.

### Stemmeret

De Konvertible Obligationer giver ingen stemmeret til obligationsejerne på Selskabets generalforsamlinger. Ved konvertering af de Konvertible Obligationer til Aktier vil hver Aktie give samme ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger som øvrige Aktier i samme aktieklasse.

### Regulering af konverteringskurs

Ved ændringer i kapitalforholdene i Selskabet, som medfører, at værdien af obligationsejernes konverteringsret reduceres, skal konverteringskursen justeres således, at obligationsejerne ved udnyttelse af konverteringsretten eller ved Selskabets krav om konvertering stilles som om, sådanne ændringer ikke var gennemført. Konverteringskursen skal således justeres i følgende tilfælde, jf. dog nedenfor:

- 1) Hvis der i Selskabet eller i Selskabets datterselskaber træffes beslutning om kapitalforhøjelse til under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;

- 2) Hvis der i Selskabet eller Selskabets datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af konvertible gældsbreve/obligationer med en konverteringskurs, der er under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- 3) Hvis der i Selskabet eller Selskabets datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af tegningsoptioner med udnyttelseskurs, der er under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- 4) Hvis der i Selskabet træffes beslutning om udbytteudlodning eller kapitalnedsættelse ved udlodning til aktionærene eller køb af egne Aktier til over markedskurs på tidspunktet for en sådan disposition; eller
- 5) Hvis der i Selskabet træffes beslutning om udstedelse af fondsaktier.

Såfremt der i Selskabet eller Selskabets datterselskaber træffes beslutning om fusion, spaltning eller opløsning, vil der ikke foretages justering af konverteringskursen.

#### **Betalinger til obligationsejerne**

Betalinger til obligationsejerne fra Selskabet sker ved overførsel af midler til de af obligationsejerne overfor Værdipapircentralen A/S anviste konti. Selskabets betalingsforpligtelse er rettidigt opfyldt, når betalingerne er stillet uigenkaldeligt til rådighed for Værdipapircentralen A/S før eller på forfaldsdagen med henblik på overførsel til de overfor Værdipapircentralen A/S anviste konti.

#### **Opsigelighed**

Obligationsejerne er ikke berettiget til at kræve indfrielse af de Konvertible Obligationer i løbetiden, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse obligationsvilkår.

#### **Selskabets forpligtelser**

Selskabet forpligter sig til, så længe de Konvertible Obligationer udestår, ikke at foretage udbyttebetaling, nedsætte sin aktiekapital (bortset fra til dækning af underskud) og yde lån til aktionærer.

#### **Betaling af renter og hovedstol**

De Konvertible Obligationer forrentes med en fast rente på nominelt 8 % p.a. fra og med udstedelsesdatoen, til der sker indfrielse, eller de Konvertible Obligationer konverteres til Aktier. Rente betales årligt bagud på hver terminsdag, første gang den 30. juni 2009, medmindre der forinden er sket konvertering.

Renteberegning sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året.

#### **Renteterminsdage**

Hver den 30. juni i perioden fra udstedelsesdatoen til udløbsdato og i relation til Konvertible Obligationer, der konverteres, den dag, hvor de Konvertible Obligationer konverteres.

#### **Forældelse**

Forældelsesfristen for krav vedrørende de Konvertible Obligationers hovedstol er 10 år fra forfaldsdagen og for renter 3 år fra forfaldsdagen i henhold til de gældende regler på udstedelsesdagen.

#### **Ordinær indfrielse**

Såfremt der som følge af, at Selskabet ikke har udnyttet sin konverteringsret inden udløbsdatoen 30. juni 2013, indfries alle udestående Konvertible Obligationer til kurs 100 på udløbsdatoen eller, hvis denne ikke er en bankdag, på den næstfølgende bankdag efter udløbsdatoen uden rentekorrektion.

#### **Førtidig indfrielse**

Selskabet er ikke berettiget til at foretage førtidig indfrielse.

#### **Tilbagekøb**

Selskabet har til enhver tid ret til uden varsel til obligationsejerne at tilbagekøbe alle eller en del af de Konvertible Obligationer i overensstemmelse med bestemmelserne i Værdipapirhandelsloven kapitel 10 med senere ændringer og de til enhver tid gældende regler for notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

Selskabet har ret til at annullere, beholde eller genplacere således erhvervede Obligationer.

Selskabet kan kun udnytte konverteringsretten knyttet til de Konvertible Obligationer med respekt for de begrænsninger, der følger af selskabslovgivningen.

#### **Selskabets konverteringsret**

I tilfælde af at Selskabet konstaterer, at Selskabets egenkapital er mindre end nul, har Selskabet ret til at kræve de Konvertible Obligationer konverteret til Aktier i forholdet 1:1 (således at én Konvertibel Obligation konverteres til én ny Aktie) og på de vilkår, der følger af de øvrige obligationsvilkår. Obligationsejerne er forpligtede til at accep-

tere en sådan konvertering af deres Obligationer, med mindre en enkelt obligationsejer kommer til at eje mere end 1/3 af aktiekapitalen. Ved Selskabets konvertering betales renter frem til konverteringstidspunktet.

#### **Den effektive rentesats**

Obligationsejerne tilbydes i form af en rente et effektivt afkast før skat på 8 % p.a. i de Konvertible Obligationers løbetid kombineret med en ret for obligationsejerne til at konvertere de Konvertible Obligationer til nye Aktier i Selskabet.

#### **Repræsentation**

Selskabet har ikke indgået aftale om fælles repræsentation af de Konvertible Obligationer.

#### **Bemyndigelse**

Udstedelsen af de Konvertible Obligationer gennemføres i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 29. april 2008 ifølge hvilken, det blev besluttet at udstede efterstillede Konvertible Obligationer for mellem nom. DKK 27.500.000 og nom. DKK 63.977.100 svarende til mellem 5.500.000, og 12.795.420 stk. obligationer à nom. DKK 5.

#### **Udstedelsesdato**

Forventet 30. juni 2008, og serien vil ikke være åben for yderligere udstedelser.

#### **Omsættelighed**

De Konvertible Obligationer er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i de Konvertible Obligationers omsættelighed. Handel med de Konvertible Obligationer kan påbegyndes umiddelbart efter udstedelsesdatoen. Der tages dog forbehold for begrænsninger indeholdt i lovgivningen i andre jurisdiktioner end Danmark.

#### **Beskatning**

I henhold til gældende dansk skattelovgivning indeholdes der ikke skat (kuponkat) ved betaling af renter på de Konvertible Obligationer.

Det bemærkes dog, at der i dansk skattelovgivning i overensstemmelse med EU's rentedirektiv er en regel om, at der skal indeholdes 30% skat af renter, der udbetales til selskaber, der har bestemmende indflydelse på debitor (mere end 50% af aktierne eller stemmerne). Reglen gælder dog ikke, hvis det rentemodtagende selskab er hjemmehørende i EU eller i et land, hvormed Danmark har en dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Da Dicentia er børsnoteret, vil det næppe blive aktuelt at bringe denne bestemmelse i anvendelse.

Udsteder påtager sig ingen forpligtelse til at regulere rentebetalingerne, hvis der indføres dansk kuponkat eller anden tilsvarende skat.

Hovedreglen for beskatning af danske skatteydere er, at konvertible obligationer behandles som aktier. Det betyder for personer, at der ikke udløses beskatning ved udnyttelse af konvertible obligationer. Salg af obligationerne behandles som salg af aktier. Salg af aktier erhvervet ved udnyttelse af konvertible obligationer anses for erhvervet ved konverteringen. Selvom aktionærens aktiebesiddelse pr 31/12 2005 er omfattet af overgangsreglen om skattefrihed for små beholdninger (kr. 136.600) af børsnoterede aktier ved salg efter tre års ejertid, vil aktier der erhverves på grundlag af tegningsretter udstedt efter 1/1 2006 ikke være omfattet af skattefriheden. Der kan herved opstå en uventet beskatning, og vi henviser aktionærer med en sådan "skattefri" beholdning til at søge nærmere rådgivning om konsekvenserne af udstedelsen og udnyttelsen af de konvertible obligationer. Anskaffessummen for aktierne udgøres af anskaffessummen for den konvertible obligation. Indfrielse af de børsnoterede konvertible obligationer anses for afståelse af aktier, og gevinst og tab opgøres efter reglerne for opgørelse af gevinst og tab for aktier.

For selskaber betyder det, at der ikke udløses beskatning ved udnyttelse af konvertible obligationer. Salg af obligationerne behandles som salg af aktier. Det betyder, at salg er skattefrit efter tre års ejertid. Salg af aktier erhvervet ved udnyttelse af konvertible obligationer anses for erhvervet på tidspunktet for erhvervelse af den konvertible obligation, se nedenfor om nyt lovforslag. Indfrielse af de børsnoterede konvertible obligationer anses for afståelse af aktier, og gevinst og tab opgøres efter reglerne for opgørelse af gevinst og tab for aktier. For næringsdrivende og konvertible obligationer i pensionsdepoter gælder der andre regler, ligeledes gælder en række særregler og overgangsregler. Selskabet påtager sig intet ansvar for de skattemæssige konsekvenser af salg, udnyttelse eller indfrielse af de konvertible obligationer.

Reglerne om beskatning af konvertible obligationer er ved lovforslag L 181 fremsat den 15. april 2008 foreslået ændret således, at selskaber, der ejer konvertible obligationer, også beskattes af gevinst ved afståelse på et tidspunkt, der ligger 3 år eller mere efter erhvervelsen. Tab ved afståelse af konvertible obligationer på et tidspunkt, der ligger 3 år eller mere efter erhvervelsen, kan fradrages i indkomstårets gevinster på konvertible obliga-

tioner, der har været ejet i mere end 3 år. Yderligere tab kan fradrages i indkomstårets nettogevinster på aktier og konvertible obligationer ejet mindre end 3 år. Yderligere tab kan fremføres til modregning efter samme regler som ovenfor nævnt uden tidsbegrænsning. Endelig anses selskaber, der har tegnet aktier på grundlag af konvertible obligationer, for at have erhvervet aktierne på tidspunktet for tegningen.

Forbehold for beskatning af udenlandske investorer. Ovennævnte beskrivelse af de danske skatte regler gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark. Udenlandske investorer, der ikke er skattepligtige til Danmark, omfattes af skattereglerne i deres hjemland.

Udenlandske personlige obligationsejere bliver ikke skattepligtige til Danmark alene på grund af besiddelse af de konvertible obligationer herunder af modtagne renter. Udenlandske selskaber, der ejer konvertible obligationer i Dicientia, bliver ikke skattepligtige til Danmark alene på grund af besiddelse af de konvertible obligationer. Selskaber i EU og lande, hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst, vil ikke blive skattepligtige af modtagne renter fra konvertible obligationer. Under helt særlige omstændigheder kan selskaber i visse andre lande blive begrænset skattepligtige af renter fra kilder i Danmark. Udsteder påtager sig intet ansvar for den skattemæssige behandling af de konvertible obligationer eller renterne heraf.

## 5. Vilkår og betingelser for udbuddet

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for eksisterende aktionærer i Selskabet, som tildeles Tegningsretter, jf. nedenfor. De Konvertible Obligationer vil ved konvertering give Aktier af samme klasse og med samme rettigheder som de eksisterende Aktier. Ændringerne i Selskabets forhold som følge af udstedelsen af de Konvertible Obligationer vil den 30. juni 2008 blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med information om den nominelle værdi af de udstedte og ikke konverterede Konvertible Obligationer samt løbetiden for disse. Efter udløbet af hver konverteringsperiode, hvor der er sket konvertering, vil der ske registrering af den nominelle værdi af de resterende udestående Konvertible Obligationer.

De Konvertible Obligationer vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen den 1. juli 2008.

### Beløb

Der udstedes i alt mellem 5.500.000 og 11.632.200 stk. Konvertible Obligationer à DKK 5. Der udstedes ikke fysiske obligationer. De Konvertible Obligationer har en samlet nominal værdi på mellem DKK 27.500.000 og DKK 58.161.000. Det endelige tegningsbeløb forventes meddelt til OMX Nordic Exchange Copenhagen den 30. juni 2008.

### Tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter

De Konvertible Obligationer udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer ved tildeling af Tegningsretter i forholdet 1:3, således at én eksisterende Aktie giver ret til tegning af tre Konvertible Obligationer á nom. DKK 5.

Tildeling af Tegningsretter vil ske til aktionærer, der er registreret som aktionærer i Selskabet i Værdipapircentralen A/S den 11. juni 2008 kl. 12.30 (dansk tid). Aktier, som handles fra og med den 9. juni 2008, vil blive handlet uden Tegningsretter.

Tegningsretterne leveres elektronisk ved tildeling til aktionærernes konti i Værdipapircentralen A/S.

Tegningsretterne har ISIN DK0060138139.

### Handel med Tegningsretter

Tegningsretterne søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen, således at handel med Tegningsretter kan finde sted på OMX Nordic Exchange Copenhagen i

perioden fra den 9. juni 2008 til den 20. juni 2008, begge dage inklusive.

### Tegningsmetode

Tegningsretter er omsætningspapirer, der handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Ejere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Konvertible Obligationer, skal gøre dette gennem et kontoførende institut. Når en ejer har meddelt ønske om at udnytte sine Tegningsretter, kan meddelelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Inden udløbet af Tegningsperioden skal indehavere af Tegningsretter meddele deres kontoførende institut, hvorvidt de ønsker at udnytte deres Tegningsret, således at deres kontoførende institut kan nå at formidle denne information til Obligationsbanken senest den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid).

Obligationsbanken modtager de nødvendige Tegningsretter fra de kontoførende institutter og udsteder mod betaling Konvertible Obligationer til de kontoførende institutter.

### Tegningsperiode

De Konvertible Obligationer kan tegnes i perioden fra den 12. juni 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid).

### Offentliggørelse

Resultatet af Udbuddet meddeles via OMX Nordic Exchange Copenhagen den 30. juni 2008.

### Betaling og afregning

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal ejeren betale DKK 5 pr. obligation, der tegnes. Betaling for de Konvertible Obligationer sker i danske kroner senest den 30. juni 2008 ved, at ejerens kontoførende institut overfører det nødvendige antal Tegningsretter til Obligationsbanken og herefter mod registrering af de Konvertible Obligationer på de respektive konti i Værdipapircentralen A/S overfører betaling til Obligationsbanken. For så vidt angår ikke-danske investorer kan finansielle formidlere, hvorigennem en ejer har Tegningsretter, kræve betaling på en tidligere dato, således at pengene kan overføres til Obligationsbanken på ovenstående dato.

### Udnyttede Tegningsretter

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, uden at



ejeren af sådanne Tegningsretter er berettiget til erstatning eller anden kompensation. Konvertible Obligationer, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter, kan, mod betaling af Udbudskursen og uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, blive udnyttet af Lead Manager eller tredje-part udpeget af Lead Manager.

For eksisterende aktionærer, som ikke udnytter Tegningsretter eller som udnytter Tegningsretter og ikke udnytter konverteringsretten, vil konvertering af de Konvertible Obligationer medføre en betydelig udvanding af deres ejerandel i Selskabet. Såfremt der tegnes Konvertible Obligationer på alle Tegningsretterne og disse efterfølgende konverteres til Aktier, kan ejerandelen for eksisterende aktionærer, som vælger ikke at udnytte Tegningsretter, eller som udnytter Tegningsretterne og ikke konverterer de Konvertible Obligationer til Aktier, reduceres til 25 % af den pågældende aktionærs nuværende ejerandel.

Eksisterende aktionærer, som udnytter alle tildelte Tegningsretter og efterfølgende konverterer de Konvertible Obligationer til Aktier, vil som minimum have en uændret ejerandel af Selskabet i forhold til den eksisterende.

#### **Udbudskursen**

De Konvertible Obligationer udbydes til kurs 100 og afregnes franko kurtage således, at der betales DKK 5 pr. Konvertibel Obligation af nominelt DKK 5.

#### **Obligationsbank**

I henhold til obligationsbankaftale af 4. juni 2008 er Alm. Brand Bank A/S udpeget som obligationsbank. Der henvises til "Appendiks – Aftale med Obligationsbanken" for en nærmere beskrivelse af vilkårene for Obligationsbankens rolle som obligationsbank.

#### **Garanti**

I forbindelse med Udbuddet af de efterstillede Konvertible Obligationer har LD Equity 1 K/S, Vendersgade 28, 1. sal, 1363 København K den 28. april 2008 og Nordea Bank Danmark A/S, Strandgade 3, Postboks 850, 0900 København C den 24. april 2008 indgået en garantiaftale med Selskabet, ifølge hvilken LD Equity forhåndstegner og Nordea stiller garanti for tegning af i alt 5.500.000 stk. Konvertible Obligationer, således at Selskabet er garanteret et minimum bruttoprovenu fra Udbuddet af de Konvertible Obligationer på nom. DKK

27,5 mio. Nordea garanterer for DKK 15,0 mio., mens LD Equity forhåndstegner for DKK 12,5 mio. Såfremt tegningen fra LD Equity samt andre investorer udgør mere end DKK 43,2 mio., reduceres Nordeas tegningsgaranti krone for krone således, at Nordea ikke tegner Konvertible Obligationer, såfremt LD Equity og andre investorer tilsammen tegner Konvertible Obligationer for DKK 58,2 mio.

I forbindelse med Nordeas garanti, er der indgået aftale om, at en sådan tegning af Konvertible Obligationer medfører en tilsvarende reduktion af Selskabets kortfristede kreditrammer hos Nordea.

Koncernen har den 1. juni 2008 overtaget 75,5% af aktierne i ODS Business Services A/S samt produktionsudstyr relateret til ODS' fabrik i Dassow. I forbindelse med betaling af købesum har LD Equity stillet en låneramme til rådighed for Selskabet på DKK 7,5 mio. hvoraf der på Prospektdatoen er trukket DKK 4,1 mio. Lånet skal tilbagebetales i forbindelse med gennemførelse af Udbuddet.

## Forventet tidsplan

Sidste dag for handel med Aktier inklusive Tegningsretter:	Den 6. juni 2008
Første dag for handel med Aktier eksklusive Tegningsretter:	Den 9. juni 2008
Handel med Tegningsretter begynder på OMX Nordic Exchange Copenhagen:	Den 9. juni 2008
Tildelingstidspunkt:	Den 11. juni 2008
Tegningsperioden begynder:	Den 12. juni 2008
Handel med Tegningsretter slutter:	Den 20. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid)
Tegningsperioden slutter:	Den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid)
Seneste betalingsdato for Konvertible Obligationer:	Den 30. juni 2008
Offentliggørelse af resultat af Udbuddet og registrering af Konvertible Obligationer hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:	Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 30. juni 2008
Optagelse til handel og officiel notering af de Konvertible Obligationer:	Selskabet forventer at dette vil ske den 1. juli 2008

## **6. Optagelse til handel og handelsaftaler**

De Konvertible Obligationer søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen med forventet første handelsdag den 1. juli 2008

## 7. Yderligere oplysninger

### Lead Manager

Dansk Merchant Capital A/S  
Bredgade 65, 2. sal  
1260 København K

### Obligationsbank

Alm. Brand Bank A/S  
Midtermolen 7  
2100 København Ø

### Lead Managers juridiske rådgiver

Rønne & Lundgren  
Tuborg Havnevej 18  
2900 Hellerup

### Selskabets juridiske rådgivere

Lassen Ricard  
Amaliegade 31  
1256 København K

### Selskabets patentrådgiver

Budde Schou A/S  
Vester Søgade 10  
1601 København V

### Selskabets uafhængige revisor

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
2100 København Ø

## III Appendiks

### Vedtægter for Dicientia A/S

#### V E D T Æ G T E R

f o r

Dicientia A/S

(CVR-nr. 10 28 25 35)

#### Navn, hjemsted og formål

##### § 1

Selskabets navn er Dicientia a/s.

Selskabets binavne er SDC DanDisc a/s (Dicientia a/s), SDC Denmark A/S (Dicientia A/S), DCM Danmark A/S (Dicientia A/S), DCM Denmark A/S (Dicientia A/S), DCM Danmark, Digital Communication Media A/S (Dicientia A/S), Dicientia Denmark A/S (Dicientia A/S), Dicientia Danmark A/S (Dicientia A/S), Dicientia Postproduction A/S (Dicientia A/S), DCM TriData A/S (Dicientia A/S), TriData Danmark A/S (Dicientia A/S), Tocano A/S (Dicientia A/S), Toft & Fischer A/S (Dicientia A/S) og Videone A/S (Dicientia A/S).

##### § 2

Selskabets hjemsted er i Frederiksberg Kommune.

##### § 3

Selskabets formål er at drive virksomhed med audio-, video- og dataduplikering samt enhver anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

#### Kapital og aktier

##### § 4

Selskabets aktiekapital, der er fuldt indbetalt, udgør kr. 19.387.000. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på kr. 5.

##### § 5

Aktierne skal lyde på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaveren.

Aktierne er omsætningspapirer.

##### § 6

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til i en periode på 5 år eller indtil den ordinære generalforsamling i 2013, hvis denne falder inden 5 år regnet fra 29. april 2008, ad én eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital ved kontant indbetaling i forbindelse med Selskabets erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier eller på anden måde, herunder ved gældskonvertering, med eller uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer med op til 15.000.000 nye aktier á nominelt kr. 5, svarende til en samlet forhøjelse af Selskabets aktiekapital på indtil nominelt kr. 75.000.000.

Aktier udstedt i henhold ovenstående skal tilhøre Selskabets eksisterende aktieklasse.

De nye aktier skal være omsætningspapirer.

Aktierne skal lyde på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaveren.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Bortset fra kapitalforhøjelser i henhold til denne bemyndigelse skal aktionærene ved enhver kontant kapitalforhøjelse have ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier således, at aktionærene har fortegningsret til nye aktier i forhold til deres andel af den samlede aktiekapital.

Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de øvrige vilkår for udstedelsen af nye aktier i henhold til denne bemyndigelse samt til at ændre vedtægterne i overensstemmelse med ovenstående.

#### § 6 a

Ved generalforsamlingsbeslutning af 26. april 2006 har generalforsamlingen under henvisning til aktieselskabslovens § 109 a, bemyndiget Bestyrelsen til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte.

#### § 6 b

Selskabets generalforsamling har den 29. april 2008 truffet beslutning om optagelse af et efterstillet lån på minimum nominelt kr. 27.500.000 og maksimalt nominelt kr. 63.977.100 mod udstedelse af obligationer med ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i Selskabet. De nærmere låne- og konverteringsvilkår fremgår af Bilag 6. b. til disse vedtægter, som udgør en integreret del af vedtægterne, herunder bestemmelserne om långivers retsstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible lån eller opløsning ved fusion eller spaltning m.v., forinden konvertering af det konvertible lån finder sted.

#### § 6 c

Generalforsamlingen har den 29. april 2008 vedtaget at bemyndige Bestyrelsen til ad én eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 1.000.000 stk. aktier à nominelt kr. 5, svarende til en samlet nominel kapitalforhøjelse på indtil kr. 5.000.000 til medlemmer af Selskabets direktion eller medlemmer af direktionen i et selskab, der er koncernforbundet med Selskabet, jf. kursgevinstloven § 4, stk. 2 eller i øvrigt modtager vederlag for udført arbejde, herunder i forbindelse med ansættelse, for Selskabet eller for et selskab, der er koncernforbundet med Selskabet, jf. kursgevinstloven § 4, stk. 2. Bemyndigelsen er gældende i en periode på 5 år, eller indtil den ordinære generalforsamling i 2013, hvis denne falder inden 5 år regnet fra 29. april 2008.

Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i en periode på 5 år eller indtil den ordinære generalforsamling i 2013, hvis denne falder inden 5 år regnet fra 29. april 2008, at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 5.000.000 i forbindelse med udstedelse af tegningsoptionerne.

Tegningskursen må ikke være mindre end kurs pari eller lavere end markedskursen på tildelings-tidspunktet.

Aktierne skal være omsætningspapirer.

Aktierne skal lyde på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Aktierne kan ikke transporteres til ihænderhaveren.

Aktier udstedt i henhold ovenstående skal tilhøre Selskabets eksisterende aktieklasse.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Bortset fra kapitalforhøjelser i henhold til denne bemyndigelse skal aktionærene ved enhver kontant kapitalforhøjelse have ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier således, at aktionærene har fortegningsret til nye aktier i forhold til deres andel af den samlede aktiekapital.

Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de øvrige vilkår for udstedelsen af nye aktier i henhold til denne bemyndigelse samt til at ændre vedtægterne i overensstemmelse med ovenstående.

#### § 7

Selskabets aktier udstedes gennem Værdipapircentralen.

Aktieudbytte udbetales gennem Værdipapircentralen efter de til enhver tid gældende regler.

Aktieudbytte, der ikke er hævet 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.

### Generalforsamling

#### § 8

Generalforsamlinger afholdes i Frederiksberg Kommune.

Generalforsamlinger indkaldes elektronisk af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel.

Anvendelse af elektronisk kommunikation vedrører alle de meddelelser og dokumenter mv., som i henhold til aktieselskabsloven og Selskabets vedtægter skal udveksles mellem Selskabet og aktionærerne i forbindelse med indkaldelse til generalforsamlinger. Elektronisk kommunikation træder således i stedet for fremsendelse og fremlæggelse af papirbaserede dokumenter.

Aktieselskabslovens og vedtægternes krav om fremlæggelse af dokumenter til eftersyn for aktionærerne på Selskabets kontor opfyldes ved at gøre dokumenterne tilgængelige på Selskabets hjemmeside på adressen: [www.dicientia.dk](http://www.dicientia.dk) under punktet Investor Relations.

Aktieselskabslovens og vedtægternes krav om fremsendelse af dokumenter til noterede aktionærer opfyldes ligeledes ved at gøre dokumenterne tilgængelige på Selskabets hjemmeside på adressen [www.dicientia.dk](http://www.dicientia.dk) under punktet Investor Relations.

Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer.

Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning offentliggøres på Selskabets hjemmeside.

Såfremt bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, kan den elektroniske indkaldelse til generalforsamlinger suppleres med en samtidig offentliggørelse i et landsdækkende dagblad, eller ved skriftlig underretning af noterede aktionærer, efter samme regler som gælder for elektronisk indkaldelse.

Aktionærerne kan få nærmere oplysninger om den elektroniske kommunikation på Selskabets hjemmeside [www.dicientia.dk](http://www.dicientia.dk) under punktet Investor Relations herunder oplysning om kravene til de anvendte systemer samt fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

#### § 9

Ordinær generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- & Selskabsstyrelsen inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når Bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer 1/10 af aktiekapitalen.

#### § 10

På den ordinære generalforsamling har enhver aktionær ret til at få et bestemt emne behandlet, såfremt aktionæren skriftligt anmoder Bestyrelsen herom inden den 1. marts.

#### § 11

Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, når aktionæren senest 5 dage før generalforsamlingen mod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på Selskabets kontor eller et i indkaldelsen nærmere angivet sted i Storkøbenhavn.

Generalforsamlingen er åben for pressen.

#### § 12

Generalforsamlingen ledes af en af Bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling, stemmeafgivningen og dennes resultat.

Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

#### § 13

På den ordinære generalforsamling skal årsrapporten samt et eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning og årsberetning fremlægges.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal indeholde:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.
3. Forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Eventuelle forslag fra Bestyrelsen eller aktionærer.
5. Valg af medlemmer til Bestyrelsen.
6. Valg af revision.
7. Eventuelt.

#### § 14

Enhver aktie på kr. 5 giver én stemme.

For at en aktionær skal kunne udøve stemmeret, skal den aktie, der danner grundlag for stemmeretten, være noteret på aktionærens navn i aktiebogen og aktionæren være mødeberettiget.

En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Den erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selvom stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

#### § 15

De på generalforsamlingen behandlede spørgsmål afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet er fastsat i lovgivningen.

I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning. Står stemmerne atter lige, har Bestyrelsens formand den udslagsgivende stemme.

### Bestyrelse

#### § 16

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt Bestyrelse på 3-6 medlemmer.

De af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

#### § 17

Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand og eventuelt tillige en næstformand, der i formandens fravær i enhver henseende træder i formandens sted.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer, herunder formanden eller næstformanden, er tilstede.



De i Bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme eller i hans fravær næstformandens stemme udslagsgivende.

Bestyrelsen fastsætter i en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

Referater af bestyrelsesmøderne indføres i en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

#### Direktion

##### § 18

Bestyrelsen ansætter Direktionen til at varetage den daglige ledelse af Selskabet. De nærmere regler for direktørers indbyrdes kompetence og forretningsførelse fastlægges i en af Bestyrelsen udarbejdet forretningsorden.

##### § 19

Selskabets bestyrelse har udarbejdet og den ordinære generalforsamling den 29. april 2008 har behandlet og godkendt overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning af Direktionen i Selskabet og dets datterselskaber. Retningslinierne er tilgængelige på Selskabets hjemmeside

#### Tegningsret

##### § 20

Selskabet tegnes af Bestyrelsens formand eller næstformand i forening med et bestyrelsesmedlem eller en direktør eller af den samlede Bestyrelse.

Bestyrelsen kan meddele prokura enkel eller kollektiv.

#### Årsrapport

##### § 21

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

#### Revision

##### § 22

Selskabets regnskab revideres af 1 (én) statsautoriseret revisor, der vælges af den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

#### Oplysninger til offentligheden

##### § 23

Disse vedtægter samt årsrapporten og et eventuelt koncernregnskab udleveres efter anmodning på Selskabets hjemsted.

---oo0oo---

## BILAG 6.B – LÅNE OG KONVERTERINGSVILKÅR.

(Som vedtaget på den ordinære generalforsamling den 29. april 2008 i forbindelse med optagelse af ny § 6b).

### 1 FORTEGNINGSRET FOR EKSISTERENDE AKTIONÆRER

Udbuddet af Konvertible Obligationer (herefter: "Obligationerne" eller "de Konvertible Obligationer") gennemføres med fortegningsret for eksisterende aktionærer, som tildeles tegningsretter.

Tegningsretterne leveres elektronisk ved tildeling til aktionærernes konti i Værdipapircentralen A/S.

### 2 UDBUDSKURS

De Konvertible Obligationer udbydes til DKK 5 franko kurtage med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:3 således, at én eksisterende aktie giver ret til tegning af tre efterstillede Konvertible Obligationer á nom. DKK 5.

### 3 OPLYSNING OM, HVORLEDES AKTIONÆRERNE SKAL FORHOLDE SIG, HVIS FORTEGNINGSRETTE SKAL GØRES GÆLDENDE

Ejere af tegningsretter, der ønsker at tegne Konvertible Obligationer, skal gøre dette gennem et kontoførende institut. Når en ejer af tegningsretter har meddelt ønske om at udnytte sine tegningsretter, kan meddelelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

De enkelte aktionærer meddeler deres kontoførende institut, hvorvidt de ønsker at udnytte retten til at tegne Konvertible Obligationer således, at deres kontoførende institut kan nå at formidle denne information til den udpegede obligationsbank inden udløbet af tegningsperioden.

### 4 AFDRAGSVILKÅR

Obligationerne er efterstillet stående lån med konverteringsret og konverteringspligt under visse betingelser.

### 5 RENTETILSKRIVNING

Obligationerne forrentes med en fast rente på nominelt 8 % p.a. fra og med udstedelsesdatoen, indtil der sker indfrielse eller konvertering til aktier. Renten betales årligt bagud på hver terminsdag, medmindre der forinden er sket konvertering.

### 6 FORFALDSTID FOR LÅN OG INDFRIELSE

Obligationerne forfalder 5 år efter udstedelsesdatoen til indfrielse til kurs 100 på udløbsdatoen eller, hvis denne ikke er en bankdag, på den næstfølgende bankdag efter udløbsdatoen uden rentekorrektion.

### 7 BETALINGER TIL OBLIGATIONSEJERNE

Betalinger til obligationsejerne fra Selskabet sker ved overførsel af midler til de af obligationsejerne overfor Værdipapircentralen A/S anviste konti. Selskabets betalingsforpligtelse er rettidigt opfyldt, når betalingerne er stillet uigenkaldeligt til rådighed for Værdipapircentralen A/S før eller på forfaldsdagen med henblik på overførsel til de overfor Værdipapircentralen A/S anviste konti.

### 8 KONVERTERINGSFORHOLD

De Konvertible Obligationer kan i konverteringsperioder konverteres til aktier i Selskabet i forholdet 1:1 således, at én Konvertibel Obligation á nom. DKK 5 kan konverteres til én ny aktie i Selskabet á nom. DKK 5.

### 9 TIDSPLAN FOR KONVERTERING

De Konvertible Obligationer kan af obligationsejerne konverteres til aktier i Selskabet på følgende tidspunkter (konverteringsperioder):

- A. i perioder på 30 dage fra dagen efter Selskabets offentliggørelse af Selskabets reviderede årsrapport hvert år efter udstedelsen første gang i 2009 og sidste gang i 2013; eller

- B. i perioder på 30 dage fra Selskabets offentliggørelse af meddelelse om at der er indtruffet en Special Event.

Følgende begivenheder skal i denne sammenhæng betragtes som Special Events, som giver obligationsejerne ret til konvertering af de konvertible obligationer til aktier i Selskabet:

- 1) Offentliggørelse af prospekt i forbindelse med en kapitaludvidelse i Selskabet; eller
- 2) Offentliggørelse af meddelelse om, at en tilbudsgiver har opnået tilsagn fra aktionærer, der repræsenterer 50 % af aktiekapitalen eller stemmerne i Selskabet om, at de vil acceptere et købstilbud på Selskabet.

Efter udløbet af den sidste konverteringsperiode i 2013 bortfalder konverteringsretten automatisk og uden varsel.

#### 10 LÅNGIVERES RETSSTILLING VED ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALFORHOLD

Ved ændringer i kapitalforholdene i Selskabet som medfører, at værdien af obligationsejernes konverteringsret reduceres, skal konverteringskursen justeres således, at obligationsejerne ved udnyttelse af konverteringsretten (eller ved Selskabets krav om konvertering) stilles som om, sådanne ændringer ikke var gennemført.

Konverteringskursen skal således justeres i følgende tilfælde:

- 1) Hvis der i Selskabet eller i Selskabets datterselskaber træffes beslutning om kapitalforhøjelse til under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- 2) Hvis der i Selskabet eller Selskabets datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af konvertible gældsbreve/obligationer med en konverteringskurs, der er under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- 3) Hvis der i Selskabet eller Selskabets datterselskaber træffes beslutning om udstedelse af tegningsoptioner med udnyttelseskurs, der er under markedskurs på tidspunktet for en sådan beslutning;
- 4) Hvis der i Selskabet træffes beslutning om udbytteudlodning eller kapitalnedsættelse ved udlodning til aktionærene eller køb af egne aktier til over markedskurs på tidspunktet for en sådan disposition; eller
- 5) Hvis der i Selskabet træffes beslutning om udstedelse af fondsaktier.

Såfremt der i Selskabet eller Selskabets datterselskaber træffes beslutning om fusion, spaltning eller opløsning, vil der ikke foretages justering af konverteringskursen.

#### 11 MISLIGHOLDELSE

Hvis Selskabet standser sine betalinger, bliver erklæret konkurs eller træder i likvidation, forfalder Obligationerne til øjeblikkelig indfrielse.

#### 12 RETTIGHEDER EFTER KONVERTERING

De Konvertible Obligationer, der udstedes af Selskabet ved udnyttelse af tegningsretterne, vil ved konvertering give aktier af samme klasse og med samme rettigheder som de eksisterende aktier.

Aktier tegnet ved konvertering af Obligationerne giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for registrering af aktierne i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

#### 13 SELSKABETS KONVERTERINGSRET

I tilfælde af at Selskabet konstaterer, at hele Selskabets egenkapital er tabt, har Selskabet en ret til at kræve de efterstillede Konvertible Obligationer konverteret til aktiekapital i forholdet 1:1 (således at én Konvertibel Obligation à nom. DKK 5 konverteres til én ny aktie i Selskabet à nom. DKK 5) og på de vilkår der følger af de øvrige obligationsvilkår.

Obligationsejerne er forpligtet til at acceptere en sådan konvertering af deres Obligationer, med mindre

en enkelt obligationsejer efter konvertering kommer til at eje mere end 1/3 af aktiekapitalen.

14 RET TIL UDBYTTET MV.

Obligationerne giver ikke ret til fortegnings ved fremtidige kapitaludvidelser i Selskabet, og Obligationerne giver ikke ret til udbytte i Selskabet.

15 STEMMERET

Obligationerne giver ingen stemmeret til obligationsejerne på Selskabets generalforsamlinger. Ved konvertering af Obligationerne til aktier vil hver aktie give samme ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger som øvrige aktier i samme aktieklasse.

---oo0oo---

Vedtaget på Selskabets ordinære generalforsamling den 10. marts 1998, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 1999, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2000, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2003, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2004, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2005, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 1. december 2005, ændret i forbindelse med kapitalforhøjelse 8. februar 2006, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling 26. april 2006, ændret i forbindelse med fusion med DCM Danmark, Digital Communication Media ApS for så vidt angår optagelse af binavne, ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2007. Senest ændret på Selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2008 herunder med godkendelse af bilag 6.b som en integreret del af vedtægterne.

## Aftale med Obligationsbanken

Denne aftale ("Aftale" eller "Aftalen") er Indgået den 4. juni 2008 mellem

1. ALM. BRAND BANK A/S  
(CVR nr. 81753512)  
Midtermolen 7  
2100 København Ø  
  
("Obligationsbanken")

OG

2. DICENTIA A/S  
(CVR nr. 10 28 25 35)  
Nitivej 10  
2000 Frederiksberg  
  
("Udsteder")

OG

3. DE TIL ENHVER TID VÆRENDE OBLIGATIONSEJERE  
  
("Obligationsejerne")

I forbindelse med udstedelse af følgende konvertible obligationer (de "Konvertible Obligationer"):

### **8 % Dicientia Konvertible Obligationer, 5.500.000 – 11.632.200 stk. af nom. DKK 5**

har Udsteder dags dato udpeget Obligationsbanken som obligationsudstedende institut og obligationsbank på de vilkår der fremgår af denne Aftale.

#### 1. DEFINITIONER

- 1.1. Begreber defineret under "Definitioner" i afsnit III i det af Udsteder udarbejdede prospekt vedrørende de Konvertible Obligationer, der forventes godkendt af Finanstilsynet samt OMX Nordic Exchange Copenhagen omkring den 4. juni 2008 ("Prospektet"), skal have samme betydning, når de anvendes i denne Aftale.

#### 2. DEL AF OBLIGATIONSVILKARENE

- 2.1. Denne Aftale udgør en del af obligationsvilkårene og er bindende for Udsteder, Obligationsbanken samt Obligationsejerne.
- 2.2. Ved erhvervelse af en Konvertibel Obligation accepterer Obligationsejerne obligationsvilkårene, herunder denne Aftale, og bemyndiger samtidig Obligationsbanken til at virke på deres vegne i overensstemmelse med bestemmelserne i denne Aftale.

#### 3. OBLIGATIONSUdstEDENDE INSTITUT

- 3.1. Obligationsbanken er forpligtet til i sin egenskab af obligationsudstedende institut:
  - 3.1.1. at foretage betaling af alle forfaldne renter og indfrielsesbeløb til obligationsejerne via Værdipapircentralen, i det omfang der er dækning på den af Selskabet til formålet oprettede konto hos Obligationsbanken ("Afviklingskontoen"); og

- 3.1.2. at foranledige forfaldne indfrielsesbeløb overført til Obligationsejerne via Værdipapircentralen, i det omfang der er dækning på Afviklingskontoen.
- 3.1.3. at påse, at Udsteder foretager betaling til Obligationssbanken senest en bankdag før udbetaling til Obligationsejerne, efterhånden som disse forfalder, og i tilfælde af Udsteders betalingsmisligholdelse påminde udsteder herom.

#### 4. OBLIGATIONSBANKENS ØVRIGE OPGAVER

- 4.1. Obligationssbanken skal foranledige, at provenuet fra salget af de Konvertible Obligationer indsættes på en af Selskabet anvist konto, efter modtagelse af bekræftelse fra selskabets advokat om, at Konvertible Obligationer er udstedt og registreret i Værdipapircentralen.
- 4.2. Såfremt Obligationssbanken ved gennemførelse af betalinger til Obligationsejerne konstaterer, at Udsteder ikke har tilstrækkelige midler til at foretage fuld betaling af Obligationsejerne skal Obligationssbanken foranledige, at Udsteders betalinger til Obligationsejerne, fordeles i forhold til Obligationsejernes respektive krav på den nominelle hovedstol af de Konvertible Obligationer efter fradrag af eventuelle omkostninger, som vedrører Obligationsejerne og som i givet fald indbyrdes skal afholdes af Obligationsejerne i forhold til deres respektive krav på den nominelle hovedstol af de Konvertible Obligationer.
- 4.3. Obligationssbanken skal foranledige, at de Konvertible Obligationer registreres i Værdipapircentralen overensstemmelse med gældende regler senest pr. udstedelsesdagen.
- 4.4. Obligationssbanken har ikke andre forpligtelser over for Udsteder, end hvad der følger af obligationsvilkårene, inklusive denne Aftale.

#### 5. ANSVARSBEGRÆNSNINGER

- 5.1. Obligationssbanken er ikke ansvarlig for tab, som Obligationsejerne måtte lide, med mindre Obligationsejernes tab skyldes at Obligationssbanken har handlet groft uagtsomt eller med forsæt.
- 5.2. Obligationssbanken er ikke ansvarlig for tab, som skyldes force majeure, det vil sige hindringer for Aftalens opfyldelse, som ikke kunne forudses og ikke kan fjernes eller omgås uden urimelig opofrelse. Som force majeure anses blandt andet lovforskrifter, myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, terror, antiterror, sabotage, naturkatastrofer samt strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om Obligationssbanken er part i konflikten, herunder at konflikten kun rammer dele af dennes funktioner.
- 5.3. Obligationssbanken er ikke ansvarlig for forsætlige undladelser eller dispositioner, såfremt sådanne er foretaget i henhold til råd eller udtalelse fra en anerkendt advokat eller revisor.
- 5.4. Obligationssbanken har ikke andre forpligtelser over for Obligationsejerne, end hvad der fremgår af denne Aftale, herunder er Obligationssbanken ikke forpligtet til løbende at følge eller overvåge Udsteders forretninger eller finansielle position eller indsamle eller opbevare informationer om Udsteder, og Obligationssbanken er ikke forpligtet til at undersøge om Obligationssvilkårene er overholdt, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af denne Aftale.

#### 6. HONORAR

- 6.1. Som honorar for Obligationssbankens opgaver skal Udsteder til Obligationssbanken, så længe de Konvertible Obligationer er udestående eller indtil Aftalen ophører i forhold til Obligationssbanken. jf. punkt 8 nedenfor, betale et årligt gebyr, hvis størrelse er bestemt i en separat aftale.
- 6.2. Udenfor tilfælde hvor Obligationssbanken har handlet ansvarspådragende i henhold til denne Aftale, er Udsteder forpligtet til at skadesløsholde Obligationssbanken for ethvert tab og for alle omkostninger, som Obligationssbanken måtte pådrage sig i forbindelse med udførelsen af sine pligter under denne Aftale og Obligationssvilkårene,

- 6.3. Beløb, som Udsteder er forpligtet til at betale i henhold til punkt 6.1 - 6.2. skal betales af Udsteder senest ti bankdage efter, at Udsteder har modtaget skriftlig anmodning herom. Ved forsinket betaling påløber morarente i overensstemmelse med rentelovens regler.

## 7. REGISTRERINGER I VÆRDIPAPIRCENTRALEN

- 7.1. Obligationsbanken kan til enhver tid lægge alle registreringer i Værdipapircentralen i henhold til bekendtgørelse nr. 214 af lov om værdipapirhandel af 2. april 2008 samt bekendtgørelse nr. 4 af 4. januar 2008 om registrering mv. af fondsaktiver i en værdipapircentral vedrørende de Konvertible Obligationer til grund, medmindre Obligationsbanken har viden om, at sådanne registreringer ikke er korrekte.

## 8. UDSKIFTNING AF OBLIGATIONSbanken

- 8.1. Obligationsbanken skal varetage hvervet som obligationsbank i de Konvertible Obligationers løbetid.
- 8.2. Udover det i punkt 8.3 anførte, kan Obligationsbankens hverv som obligationsbank i de Konvertible Obligationers løbetid, bringes til ophør i tilfælde af ophævelse af Aftalen som følge af væsentlig misligholdelse, eller såfremt Obligationsbanken undergives konkursbehandling, kommer i en betalingsstandsningssituation eller indleder forhandling om tvangsakkord. I sådanne tilfælde udpeger præsidenten for Sø- og Handelsretten i København en ny obligationsbank, der indtræder i Aftalen i Obligationsbankens sted.
- 8.3. Udsteder samt Obligationsbanken er berettiget til skriftligt at opsig denne Aftale med den virkning at Aftalen ophører seks måneder efter sådan opsigelse er modtaget, såfremt en anden obligationsbank, udpeget af Udsteder og godkendt på et obligationsejermøde, skriftligt har accepteret at indtræde som obligationsbank på de i denne Aftale gældende vilkår.
- 8.4. Udsteder skal uden ugrundet ophold give skriftlig meddelelse til Obligationsejerne såfremt en ny obligationsbank indtræder i Aftalen.

## 9. LOVVALG OG VÆRNETING

- 9.1. Denne Aftale er undergivet dansk ret.
- 9.2. Enhver tvist som måtte opstå i medfør af denne Aftale skal afgøres efter regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut. Voldgiftsretten skal bestå af 3 dommere. Hver part udpeger en voldgiftsmand. mens voldgiftsrettens formand udnævnes af Det Danske voldgiftsinstitut. Såfremt en part ikke inden 30 dage efter at have indgivet eller modtaget underretning om begæring af voldgift har udpeget en voldgiftsmand udnævnes også denne af Det Danske Voldgiftsinstitut. Voldgiftsretten skal have sæde i København.

## Fagudtryk og definitioner

### Fagudtryk

Authoring	Programmering af DVD-indhold og struktureringen af måden, hvorpå slutbrugeren interagerer med DVD'en ved afspilning
Back-to-back vilkår	Betegnelse for at indgå en eller flere underaftaler, der afspejler de forpligtelser en part har i en hovedaftale - fx om ydelsens omfang, leveringstidspunkter, betalingsvilkår, misligholdelsesbeføjelser mv.
CD-ROM	Compact Disk Read Only Memory, CD-format med mulighed for lagring af data
Content owner	Ejer af medieindhold
Covermounts	CD eller DVD indpakket i en plastik- eller paplomme som del af et ugeblad eller en avis
Datalagring	Generelt udtryk for opbevaring af data på fx en DVD
Digitalisering	Konvertering af analogt materiale til digitalt
Download	Elektronisk lagring af data, video, lyd eller spil
DVD-Rom	Digital Versatile Disc Read Only Memory. Lagring af data med højere kapacitet end på en CD
Glassmaster	Masterkopi i glas, der produceres som første del af replikeringsprocessen. Glassmasteren anvendes til at producere en såkaldt stamper, der benyttes i replikeringsprocessen
Jewelboks	Standard plastik boks til CD eller DVD
Kodning	Proces, der benyttes i konvertering fra analoge til digitale filer
Komprimering	Konvertering af lyd eller video fil til formater, der kræver mindre plads
Mastering	Programmering af CD
Miljøvenlig DVD	En disc med samme funktionalitet som en DVD, men hvor der i forhold til en normal DVD, kun bruges det halve energi- og materialeforbrug, og hvor materialet er 100% genanvendeligt.
Offset teknik	Tryk teknik som anvendes ved trykning af disc og tryksager. Giver et tryk med høj opløsning
Ripping	At konvertere en audio-CD fra grundformat til komprimeret lydfil
Silketryk	Tryk teknik som anvendes ved trykning af disc. Udgår efterhånden til fordel for offset tryk
Streaming	Fx film, musik eller andet materiale, som hentes, lyttes til og ses, dvs. lagres via internettet i real tid
Transkodning	Konvertering af videoformater



**Definitioner**

Aktie eller Aktier	En hhv. flere aktier i Dicentia A/S
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Dicentia, som består af Jan O. Frøshaug (formand), Peter Leschly (næstformand), Thomas Wernhoff, Nils Winther-Rasmussen og Frank Buch-Andersen
Direktionen	Direktionen i Dicentia, som består af Torben Nordquist (Adm. Direktør), Jesper Schertiger (Koncerndirektør), Anders Sandström (Koncerndirektør) og Steen Knuppert-Hansen (Koncerndirektør)
Formandskab	Selskabets formandskab består af bestyrelsesformand, Jan Frøshaug og næstformand, Peter Leschly
iODRA	International Optical Disc Replicators Association
Koncernen	Dicentia A/S og dets datterselskaber
Konvertible Obligationer	Mellem 5.500.000 stk. og 11.632.200 stk. konvertible obligationer udbudt af Dicentia
Lead Manager	Dansk Merchant Capital A/S
LD Equity	LD Equity 1 K/S
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen for Dicentia A/S
Nordea	Nordea Bank Danmark A/S
ODS	ODS Business Services A/S
Obligationsbanken	Alm. Brand Bank A/S
Prospektet	Prospektet i forbindelse med Udbuddet af mellem 5.500.000 og 11.632.200 stk. Konvertible Obligationer
Selskabet	Dicentia A/S
Tegningskursen	Fast kurs på DKK 5 pr. Konvertibel Obligation
Tegningsperioden	Den 12. juni 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 25. juni 2008 kl. 17 (dansk tid)
Tegningsretterne	Retten til tegning af tre Konvertible Obligationer udbudt af Dicentia A/S
Udbuddet	Udbuddet af mellem 5.500.000 stk. og 11.632.200 stk. konvertible obligationer udbudt af Dicentia

## Årsregnskaber og perioderegnskaber

Årsregnskaber .....	2
Direktionens og Bestyrelsens påtegning .....	2
Revisionspåtegning afgivet af Selskabets uafhængige revisor .....	3
Anvendt regnskabspraksis .....	5
Resultatopgørelse (årsregnskab) .....	14
Balance – aktiver (årsregnskab) .....	15
Balance – passiver (årsregnskab) .....	16
Pengestrømsopgørelse (årsregnskab) .....	17
Egenkapitalopgørelse – Koncern (årsregnskab) .....	18
Egenkapitalopgørelse – Koncern (årsregnskab) .....	18
Noter (årsregnskab) .....	19
Perioderegnskaber (1. kvartal) .....	40
Resultatopgørelse – Koncern (1. kvartal) .....	41
Balance – aktiver – Koncern (1. kvartal) .....	42
Balance – passiver Koncern (1. kvartal) .....	43
Pengestrømsopgørelse – Koncern (1. kvartal) .....	44
Egenkapitalopgørelse – Koncern (1. kvartal) .....	45
Perioderegnskaber (1. tertial) .....	46
Resultatopgørelse – Koncern (1. tertial) .....	47
Balance – aktiver – Koncern (1. tertial) .....	48
Balance – passiver Koncern (1. tertial) .....	49
Pengestrømsopgørelse – Koncern (1. tertial) .....	50
Egenkapitalopgørelse – Koncern (1. tertial) .....	51

## Årsregnskaber

De følgende årsregnskaber er uddrag af Selskabets årsrapport for 2007 med sammenligningstal for 2006, som blev godkendt af Ledelsen den 28. marts 2008, og godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2008. Uddrag af årsregnskaber indeholder endvidere sammenligningstal for 2005. I forhold til den offentliggjorte årsrapport for 2005 skete der i årsrapporten for 2006 en omklassificering af visse af sammenligningstallene for 2005. Disse omklassificeringer er beskrevet på side F5.

De sammenligningstal, der er medtaget fra 2005, er derfor uddraget fra Selskabets årsrapport for 2006, som blev godkendt af Ledelsen den 30. marts 2007 og godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2007. De offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 omfatter ledelsesberetning samt årsregnskab og koncernregnskab, inklusiv noter mv. Uddragene af årsregnskaberne i dette Prospekt omfatter ikke de ledelsesberetninger, som fremgår af de offentliggjorte årsrapporter.

Frederiksberg den 28. marts 2008

## Bestyrelsen

Jan O. Frøshaug  
Formand

Peter Leschly  
Næstformand

Thomas Wernhoff

Nils Winther-Rasmussen

Frank Buch-Andersen

Birgitte Nielsen  
Medarbejderrepræsentant

Morten Lund  
Medarbejderrepræsentant

## Direktionen

Torben Nordquist  
Adm. Direktør

Anders Sandström  
Koncerndirektør  
Marketing

Steen Knuppert-Hansen  
Koncerndirektør  
Produktion

## Direktionens og Bestyrelsens påtegning

Direktion og Bestyrelse har behandlet og godkendt de offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 for Dicientia A/S henholdsvis den 28. marts 2008, 30. marts 2007 og 28. marts 2006. De i dette Prospekt indeholdte årsregnskaber for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005 er udarbejdet med henblik på Udbuddet og er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2006 og 2005. Årsregnskaberne for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2007, 2006 og 2005 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005.

## Revisionspåtegning afgivet af Selskabets uafhængige revisor

### Til aktionærerne i Dicientia A/S

Vi har revideret de offentliggjorte årsrapporter for Dicientia A/S for årene 2007, 2006 og 2005. Årsrapporten for 2005 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger. Årsrapporterne for 2006 og 2007 er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold men med supplerende oplysninger, som er gengivet nedenfor.

Årsregnskaberne for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005, der er præsenteret på side F14 til F39 i dette Prospekt, er uddrag af de offentliggjorte årsrapporter for 2007 og 2006 som beskrevet på side F2. Årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet på side F5 til F12. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber. Vi har revideret årsregnskaberne for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005, som er udarbejdet med henblik på dette Prospekt, og som er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2007 og 2006. Vores revisionspåtegninger på de offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 er dateret henholdsvis den 28. marts 2008, 30. marts 2007 og 28. marts 2006. Vi har ikke foretaget yderligere revisions handlinger efter den 28. marts 2008. Selskabets Direktion og Bestyrelse har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaberne for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskaberne.

### 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 årsregnskaberne ikke indeholder væsentlig fejl-information. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskaberne 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 årsregnskaberne. 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 årsregnskaberne giver et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007, 2006 og 2005 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

### Supplerende oplysninger 2007 (gengivet direkte fra den offentliggjorte årsrapport for 2007 side 27).

Uden at det har påvirket vor konklusion, gør vi særligt opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningens afsnit "Til aktionærerne" (s. 5), "Året i hovedpunkter" (s. 6), "Forventninger til 2008" (s. 14) og "Licenser" (s. 15) samt regnskaberne note 10. Heri redegør Ledelsen for væsentlige anlagte skøn og deraf følgende vurderingsmæssige usikkerheder vedrørende opgørelse af licensforpligtelser, herunder anlagte retssager samt den foretagne værdiforringelsestest af goodwill.

Endvidere redegør Ledelsen for den gennemførte finansielle omlægning ultimo marts 2008 af dele af den kortfristede gæld samt forslag til generalforsamlingsbeslutning om tegning af ny ansvarlig lånekapital. Baseret på en forudsætning om gennemførelse af forslaget, de foreliggende budgetter samt den omtalte tegningsgaranti på DKK 27,5 mio. DKK er det bestyrelsens vurdering, at der er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til sikring af det kommende års drift. Fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad, herunder forudsætningerne for at kunne aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje. Det er en væsentlig forudsætning, at forslag om tegning af ansvarlig lånekapital gennemføres som forventet. Såfremt tegning af ansvarlig lånekapital alene sker i niveau med det garanterede beløb er det væsentligt, at ind- og udbetalinger realiseres som budgetteret i årets løb, idet selv mindre beløbs- og tidsmæssige afvigelser herfra vil kunne medføre behov for yderligere kredittilsagn.

**Supplerende oplysninger 2006 (gengivet direkte fra den offentliggjorte årsrapport for 2006 side 28).**

Uden at det har påvirket vor konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningens afsnit "Til aktionærene", "Forventninger til 2007" og "Licenser" samt koncernregnskabet note 10, hvori Ledelsen redegør for væsentlige

anlagte skøn og deraf følgende vurderingsmæssige usikkerheder vedrørende opgørelse af licensforpligtelser samt den foretagne værdiforringelsestest, der er grundlag for koncernens værdiansættelse af goodwill.

Fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad.

*København, den 28. marts 2008*

*Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab*

Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

Benny Voss  
Statsautoriseret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabets regnskabspraksis, der er anvendt ved udarbejdelse af koncernregnskabet, er angivet nedenfor.

### Anvendt regnskabspraksis generelt

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder, jf. de af OMX Nordic Exchange Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i 2007 i forhold til 2006.

I 2006 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til 2005 med undtagelse af reklassifikation af studio aktiviteter. Studioaktiviteten er en integreret del af Local Media Centre (LMC), som er etableret i alle de nordiske lande samt Tyskland. Omkostningerne til drift af studioaktiviteten herunder lønninger mv. er af samme grund klassificeret som en distributionsomkostning, hvilket har medført en stor stigning i distributionsomkostningerne i 2006 i forhold til 2005. Af stigningen på DKK 38,8 mio. kan DKK 19,5 mio. henføres til studioaktiviteten. Sammenligningstallene for 2005 er ændret i overensstemmelse hermed, hvilket har medført en reklassifikation ved reduktion af produktionsomkostninger med DKK 7 mio. samt en tilsvarende forøgelse af bruttoresultat og distributionsomkostninger.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, så-

fremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til periodiske gennemsnitskurser, der afspejler transaktionsdagens kurs på rimelig vis. Valutakursdifferencer, der opstår mellem gennemsnitskursen og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs eller indregningen i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under fi-

nansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Dicentia A/S' præsenterings valuta, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, der afspejler transaktionsdagens kurs på rimelig vis og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning).

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### *Offentlige tilskud*

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af medarbejderudvikling samt tilskud til investeringer mv.

Tilskud til medarbejderudviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, modregnes i de omkostningsposter, som tilskuddene finansierer.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsaktiver modregnes i de investeringer, som tilskuddene finansierer og overføres til resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter vareforbrug og omkostninger, herunder afskrivninger og personaleomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Under produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger, herunder udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

#### *Distributionsomkostninger*

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til studioaktiviteter, salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### *Administrationsomkostninger*

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger mv.

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder for tjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

#### *Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

#### **Selskabsskat**

Skat omkostningsføres med 25% (2005 og 2006: 28%) af årets regnskabsmæssige resultat reguleret for skattefrie indtægter og ikke fradragberettigede omkostninger, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Modervirksomheden er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

###### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede

nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernen som en samlet pengestrømsfrembringende enhed. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i koncernen vurderer Ledelsen således, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er koncernen som helhed.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2002, hvor goodwill efter den tidligere regnskabspraksis blev straksafskrevet direkte over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelse af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

#### **Udviklingsprojekter**

Udviklingsomkostninger omfatter eksterne omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostningerne samt selve udviklingsomkostningerne.



Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### *Produktions- og licensrettigheder*

Produktions- og licensrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid på 2-5 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, inklusive finansielt leasede aktiver, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod

som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der er:

Bygninger 30 år  
Tekniske anlæg og maskiner 3-7 år  
Driftsmateriel og inventar 3-6 år  
Indretning af lejede lokaler 2-5 år  
Grunde afskrives ikke.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af væsentlige enkeltaktiver henholdsvis grupper af aktiver.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Svarer aktivets scrapværdi til aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i det regnskabsmæssige skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### *Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### *Andre tilgodehavender*

Andre tilgodehavender omfatter deposita samt øvrige aktiver, der optages til anskaffelsessum.

### *Varebeholdninger*

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFOmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris bestående af råvarers og hjælpematerialers kostpris med tillæg af forarbejdningsomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de enkelte varer.

For varebeholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealiseringsværdien) er lavere end anskaffelsesprisen henholdsvis kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien.

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender indregnes i balancen, når alle væsentlige fordele og risici er overgået til køber, hvilket sædvanligvis er sammenfaldende med leveringstidspunktet.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til de nominelle værdier, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet værdiforringelse. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### *Værdiforringelse af aktiver*

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid samt udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

## **Egenkapital**

### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

## **Pensionsforpligtelser**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

## **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af Ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af underskud i udenlandsk datterselskab indregnes med den værdi, hvortil det forventes at medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudt skat på urealiserede avancer på aktier, der vil være skattefri efter 3 års ejertid, afsættes ikke.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Der hensættes til omstruktureringer i det omfang, de er besluttet og offentliggjort på balancedagen. Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til forventede garantiforpligtelser, licensforplig-

telser, kendte reklamationssager samt verserende tvister.

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nettorealisationstværdi.

### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg omfatter anlægsaktiver, som besiddes bestemt for salg. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgskomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

### **Præsentation af ophørte aktiviteter**

Ophørte aktiviteter udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder tilkøbt med henblik på videresalg.

Resultatet og værdireguleringer efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Tilsvarende udskilles aktiver og tilknyttede forpligtelser i særskilte linjer i balancen, jf. afsnittet Aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

### **Pengestrømsopgørelser**

Pengestrømsopgørelserne viser koncernens hhv. moderselskabets pengestrømme for året samt koncernens hhv. moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver og virksomheder samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld.

#### *Likvider*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer med fradrag af kortfristet bankgæld, der forfalder på anfordring, og som indgår i den løbende likviditetsstyring.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat og geografiske markeder – det sekundære format. Segmentoplysningerne følger koncernens regn-

skabspraksis og risici.

Segmentindtægter og –omkostninger samt segmentaktiver og –forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodafrænsningsposter samt likvide beholdninger. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

### **Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Dicentia A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU.

- IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten.

IFRS 8 er ikke godkendt af EU. IASB har udsendt følgende nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Dicentia A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført, er fortolkningsbidragene tillige godkendt af EU:

- IFRIC 7 Applying Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Dicentia A/S har ingen udenlandske enheder i lande med hyperinflation.
- IFRIC 8 Scope of IFRS 2 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. maj 2007 eller senere. Dicentia A/S anvender ikke aktiebaseret vederlæggelse. IFRIC 8 vil

derfor ikke have betydning for regnskabsaflæggelsen.

- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment forbyder tilbageførsel i årsrapporten af en nedskrivning af goodwill, der er indregnet i en delårsrapport som følge af værdiforringelse, selv om de forhold, der førte til nedskrivningen i delårsrapporten, ikke længere er til stede. Tilsvarende gælder nedskrivning af kapitalandele og finansielle aktiver, der måles til kostpris.

IFRIC 10 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. november 2006 eller senere og forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen. IFRIC 10 er endnu ikke godkendt af EU.

- IFRIC 11 IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Dicentia A/S behandler allerede koncerntransaktioner vedrørende aktiebaseret vederlæggelse i overensstemmelse med de principper, som fastlægges i IFRIC 11.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements træder i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. Dicentia A/S koncernen har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner, hvorfor IFRIC 12 ikke forventes at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

Dicentia A/S forventer at implementere disse IFRS og IFRIC fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

## Nøgletalsdefintioner

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA-margin:	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin(Overskudsgrad):	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC):	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital.
Netto arbejds kapital (NWC):	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforretning (ROE):	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Aktuel EPS:	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Børskurs, ultimo:	Kurs på noterede aktier, ultimo
Udbytte pr. aktie:	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent:	Moderselskabets udbytteprocent
Payout-ratio:	$\frac{\text{Udbytte i kr.}}{\text{Årets resultat}}$
Aktuel Price Earnings (P/E Basic):	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Aktuel EPS}}$
Kurs/Indre værdi (K/I):	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi ultimo}}$

## Resultatopgørelse (årsregnskab)

DKK 1.000		Noter	2007	2006	2005
Nettoomsætning	1,2		426.835	528.180	454.083
Produktionsomkostninger	3		-327.798	-432.809	-323.739
<b>Bruttoresultat</b>			99.037	95.371	130.344
Andre driftsindtægter	5		2.493	3.443	727
Andre driftsudgifter	5		-876	0	0
Distributionsomkostninger	3		-93.634	-89.973	-51.186
Administrationsomkostninger	3,4		-23.929	-42.265	-43.608
Nedskrivning af goodwill	3,10		-61.888	0	-2.975
<b>Resultat af primær drift</b>			-78.797	-33.424	33.302
Andel af resultat i associerede virksomheder	6		0	0	-2.411
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>			-78.797	-33.424	30.891
Finansielle indtægter	7		2.378	4.517	1.576
Finansielle omkostninger	7		-13.755	-11.452	-10.943
<b>Resultat før skat (EBT)</b>			-90.174	-40.359	21.524
Skat af årets resultat	8		-2.414	-7.158	-5.080
<b>Årets resultat</b>			-92.588	-47.517	16.444
Fordeles således:					
Aktionærer i Dicientia A/S			-92.588	-47.517	16.444
			-92.588	-47.517	16.444
<b>Resultat pr aktie</b>					
Resultat pr aktie	9		-23,9	-12,3	4,7

**Balance – aktiver (årsregnskab)**

DKK 1.000	Noter	Koncern		
		2007	2006	2005
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10			
Goodwill		58.305	120.193	62.885
Færdiggjorte udviklingsprojekter		816	1.115	0
		59.121	121.308	62.885
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11			
Grunde og bygninger		36.191	37.910	42.346
Produktions anlæg og maskiner		95.369	134.786	80.075
Driftsmateriel og inventar		2.712	4.268	2.005
Indretning af lejede lokaler		1.816	3.223	1.432
Materielle anlægsaktiver under opførelse		1.026	0	4.439
		137.114	180.187	130.297
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	0	0
Udskudt skat	12	7.631	7.595	12.661
Andre tilgodehavender	14	3.228	2.447	4.686
		10.859	10.042	17.347
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		207.094	311.537	210.529
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	13	13.476	20.342	13.736
Tilgodehavender	14	111.206	102.343	125.398
Selskabsskat		0	1.309	708
Periodeafgrænsningsposter		3.738	4.153	7.569
Likvide beholdninger		4.094	15.259	21.637
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		132.514	143.406	169.048
<b>AKTIVER I ALT</b>		339.608	454.943	379.577



**Balance – passiver (årsregnskab)**

DKK 1.000	Noter	Koncern		
		2007	2006	2005
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		77.548	77.548	70.500
Reserve for valutakursregulering		578	1.398	473
Overført resultat		-59.029	33.313	67.358
Foreslået udbytte		0	0	7.754
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>19.097</b>	<b>112.259</b>	<b>146.085</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Udskudt skat	12	0	66	0
Hensatte forpligtelser	15	6.112	3.864	128
Kreditinstitutter	16	77.985	108.721	60.973
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>84.097</b>	<b>112.651</b>	<b>61.101</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter	16	132.478	125.239	51.165
Leverandørgæld og andre forpligtelser	17	80.780	80.365	82.743
Selskabsskat		0	378	9.538
Hensatte forpligtelser	15	23.156	24.051	28.945
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>236.414</b>	<b>230.033</b>	<b>172.391</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>320.511</b>	<b>342.684</b>	<b>233.492</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>339.608</b>	<b>454.943</b>	<b>379.577</b>
<b>Noter uden henvisning</b>				
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	18			
Nærtstående parter	23			
Operationel Leasing	24			

## Pengestrømsopgørelse (årsregnskab)

DKK 1.000	Noter	Koncern		
		2007	2006	2005
<b>Årets resultat</b>		-92.588	-47.517	16.444
Reguleringer	19	120.734	91.170	76.322
Ændring i driftskapital	20	-2.324	17.604	18.194
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		25.822	61.257	110.960
Renteindbetalinger		2.378	1.404	1.576
Renteudbetalinger		-13.587	-11.452	-7.317
Pengestrøm fra ordinær drift		14.613	51.209	105.219
Betalt selskabsskat		-1.671	-11.280	-6.145
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>12.942</b>	<b>39.929</b>	<b>99.074</b>
Salg af materielle anlægsaktiver		1.950	28.433	3.954
Stigning i finansielle anlægsaktiver		0	0	-4.198
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	0	0
Modtagne udbytter fra datterselskaber		0	0	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.215	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.556	-12.081	-11.002
Køb af kapitalandele		0	0	-5.273
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	21	0	-70.765	-69.615
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-606</b>	<b>-55.628</b>	<b>-86.134</b>
Finansielle betalinger, netto		-29.747	-9.261	5.445
Betalt udbytte		0	-7.754	-7.050
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-29.747</b>	<b>-17.015</b>	<b>-1.605</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>-17.411</b>	<b>-32.714</b>	<b>11.335</b>
Likvider, primo		-81.549	-21.640	-32.975
Tilgang ved fusion		0	0	0
Overtagede likvider		0	-27.195	0
<b>Likvider, ultimo</b>	22	<b>-98.960</b>	<b>-81.549</b>	<b>-21.640</b>

## Egenkapitalopgørelse – Koncern (årsregnskab)

2007

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77.548	1.398	33.313	0	112.259
Årets resultat	0	0	-92.588	0	-92.588
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-820	246	0	-574
Totalindkomst i alt	0	-820	-92.342	0	-93.162
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2007 i alt	0	-820	-92.342	0	-93.162
Egenkapital 31. december 2007	77.548	578	-59.029	0	19.097

Aktiekapitalen udgør DKK 77,6 mio., som er fordelt på 3.877.400 aktier á DKK 20. Alle aktier er frit omsættelige og ingen aktier har særlige rettigheder.

Udbetaling af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for selskabet.

2006

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	70.500	473	67.358	7.754	146.085
Kapitaludvidelse	7.048	0	13.472	0	20.520
Årets resultat	0	0	-47.517	0	-47.517
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	925	0	0	925
Totalindkomst i alt	7.048	925	-34.045	0	-26.072
Udloddet udbytte	0	0	0	-7.754	-7.754
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2006 i alt	7.048	925	-34.045	-7.754	-33.826
Egenkapital 31. december 2006	77.548	1.398	33.313	0	112.259

2005

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	70.500	856	58.668	7.050	137.074
Årets resultat	0	0	8.690	7.754	16.444
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-383	0	0	-383
Totalindkomst i alt	0	-383	8.690	7.754	16.061
Udloddet udbytte	0	0	0	-7.050	-7.050
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2005 i alt	0	-383	8.690	704	9.011
Egenkapital 31. december 2005	70.500	473	67.358	7.754	146.085

## Noter (årsregnskab)

DKK 1.000

Koncern

### 1. Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment 2007	CD/DVD	Studio	Andre aktiviteter	Ej fordelt	Total
Nettoomsætning	374.708	34.600	17.527	0	426.835
Bruttoresultat	63.176	25.587	10.274	0	99.037
Nedskrivning af goodwill	0	0	0	-61.888	-61.888
Resultat af primær drift	-23.051	1.612	4.530	-61.888	-78.797
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-23.051	1.612	4.530	-61.888	-78.797
Resultat før skat (EBT)	-34.404	1.233	6.611	-63.615	-90.174
Årets skat	0	0	0	-2.414	-2.414
Årets resultat	-34.404	1.233	6.611	-66.028	-92.588
<b>EBITDA</b>	<b>17.303</b>	<b>4.161</b>	<b>5.144</b>	<b>0</b>	<b>26.609</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	1.115	875	566	0	2.556
Af- og nedskrivninger	-40.355	-2.549	-614	0	-43.518
Langfristede aktiver	130.946	8.392	1.004	66.752	207.094
Kortfristede aktiver	104.888	10.034	17.592	0	132.514
<b>Segmentaktiver</b>	<b>235.834</b>	<b>18.426</b>	<b>18.596</b>	<b>66.752</b>	<b>339.608</b>
Langfristede forpligtelser	68.750	3.689	11.658	0	84.097
Kortfristede forpligtelser	215.054	16.692	4.668	0	236.414
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>283.804</b>	<b>20.381</b>	<b>16.326</b>	<b>0</b>	<b>320.511</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	299	40	20	0	359

Aktiviteter - primært segment - 2006	CD/DVD	Studio	Andre aktiviteter	Ej fordelt	Total
Nettoomsætning	474.315	34.771	19.094	0	528.180
Bruttoresultat	68.061	18.115	8.889	0	95.065
Resultat af primær drift	-35.869	-362	2.807	0	-33.424
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-35.869	-362	2.807	0	-33.424
Resultat før skat (EBT)	-42.568	-534	2.744	0	-40.359
Årets skat	0	0	0	-7.158	-7.158
Årets resultat	-42.568	-534	2.744	-7.158	-47.517
<b>EBITDA</b>	<b>37.678</b>	<b>2.686</b>	<b>3.119</b>	<b>0</b>	<b>43.483</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	127.411	5.196	53	0	132.660
Af- og nedskrivninger	-73.547	-3.048	-313	0	-76.907
Langfristede aktiver	172.407	9.060	2.282	127.788	311.537
Kortfristede aktiver	104.901	16.598	20.599	1.309	143.407
<b>Segmentaktiver</b>	<b>277.308</b>	<b>25.658</b>	<b>22.881</b>	<b>129.097</b>	<b>454.943</b>
Langfristede forpligtelser	93.990	2.012	16.584	66	112.651
Kortfristede forpligtelser	222.601	3.932	3.122	378	230.033
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>316.591</b>	<b>5.944</b>	<b>19.706</b>	<b>444</b>	<b>342.684</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	376	53	11	0	440

DKK 1.000					Koncern
1. Segmentoplysninger fortsat					
Aktiviteter - primært segment - 2005	CD/DVD	Studio	Andre aktiviteter	Ej fordelt	Total
Nettoomsætning	391.793	15.949	46.341	0	454.083
Bruttoresultat	101.841	9.601	11.896	0	123.338
Nedskrivning af goodwill	-2.975	0	0	0	-2.975
Resultat af primær drift	27.355	3.513	2.434	0	33.302
Andel af resultat i associerede virksomheder	-2.411	0	0	0	-2.411
Resultat før finansielle poster (EBIT)	24.944	3.513	2.434	0	30.891
Resultat før skat (EBT)	15.790	3.505	2.229	0	21.524
Årets skat	0	0	0	-5.080	-5.080
Årets resultat	15.790	3.505	2.229	-5.080	16.444
<b>EBITDA</b>	<b>65.704</b>	<b>5.548</b>	<b>3.922</b>	<b>0</b>	<b>75.174</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	11.002	0	0	0	11.002
Investering i associerede virksomheder	5.273	0	0	0	5.273
Af- og nedskrivninger	40.760	2.036	1.487	0	44.283
Langfristede aktiver	132.996	1.111	876	75.546	210.529
Kortfristede aktiver	159.831	3.168	5.341	708	169.048
<b>Segmentaktiver</b>	<b>292.827</b>	<b>4.279</b>	<b>6.217</b>	<b>76.254</b>	<b>379.577</b>
Langfristede forpligtelser	60.914	0	187	0	61.101
Kortfristede forpligtelser	156.240	1.026	5.587	9.538	172.392
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>217.154</b>	<b>1.026</b>	<b>5.773</b>	<b>9.538</b>	<b>233.493</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	289	12	26	-	327

DKK 1.000	Koncern		
	2007	2006	2005
<b>2. Nettoomsætningen udgøres af:</b>			
Salg af varer	426.835	528.180	454.083
	426.835	528.180	454.083
<b>3. Omkostninger</b>			
<b>Produktionsomkostninger</b>			
Årets vareforbrug	-261.344	-310.792	-268.176
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-443	-1.093	-931
<b>Offentlige tilskud</b>			
Årets modtagne offentlige tilskud	0	486	2.976
<b>Beløbet er indregnet således:</b>			
Produktionsomkostninger	0	486	711
Distributionsomkostninger	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	0	0	2.265
	0	486	2.976
<b>Personaleomkostninger</b>			
Honorar til moderselskabets bestyrelse	-1.200	-1.080	-1.142
Gager og lønninger	-110.188	-133.925	-98.063
Bidragbaserede pensionsordninger	-13.846	-12.246	-8.542
Øvrige personaleomkostninger	-13.364	-15.774	-12.552
	-138.598	-163.025	-120.299
<b>Personaleomkostninger indregnes således:</b>			
Produktion	-75.099	-98.063	-74.343
Distribution	-49.216	-45.497	-25.082
Administration	-14.283	-19.465	-20.874
	-138.598	-163.025	-120.299
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	359	440	327

**Note 3 fortsat****Aflønning af bestyrelse og direktion - 2007 koncern**

DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	1.200	4.700	5.900
Bonus	0	75	75
Øvrige personaleomkostninger	0	775	775
	<b>1.200</b>	<b>5.550</b>	<b>6.750</b>

Der kan specificeres således:

Bestyrelse	Honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Formand Jan O. Frøshaug	400	0	400
Næstformand Peter Leschly	200	0	200
Thomas Wernhoff	120	0	120
Nils Winther-Rasmussen	120	0	120
Frank Buch-Andersen	120	0	120
Birgitte Nielsen	120	0	120
Morten Lund	120	0	120
<b>I alt</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>

Direktion	Gager	Bonus	Øvrige personale omkostninger	I alt
Adm.dir Torben Nordquist	2.043	0		2.043
Koncerndirektør Anders Sandstrøm	1.474	0	775	2.249
Koncerndirektør Steen Knuppert-Hansen	1.183	75		1.258
<b>I alt</b>	<b>4.700</b>	<b>75</b>	<b>775</b>	<b>5.550</b>

Direktionens gager består af en fast aftalt gage, fri bil og fri bolig etc. Øvrige personaleomkostninger indeholder pension samt sociale omkostninger. I øvrige personaleomkostninger vedrørende Anders Sandstrøm er omkostningsført tDKK 554 i sociale afgifter der tilfalder den svenske stat.

**Note 3 fortsat****Aflønning af bestyrelse og direktion - 2006 koncern**

DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	1.080	6.059	7.139
Bonus	0	100	100
Øvrige personaleomkostninger	0	726	726
	<b>1.080</b>	<b>6.885</b>	<b>7.965</b>

Der kan specificeres således:

Bestyrelse	Honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Formand Jan O. Frøshaug	400	0	400
Næstformand Peter Leschly	200	0	200
Thomas Wernhoff	120	0	120
Nils Winther-Rasmussen	120	0	120
Birgitte Nielsen	120	0	120
Morten Lund	120	0	120
<b>I alt</b>	<b>1.080</b>	<b>0</b>	<b>1.080</b>

Direktion	Gager	Bonus	Øvrige personale omkostninger	I alt
Adm.dir Torben Nordquist	2.030	100	0	2.130
Koncerndirektør Anders Sandstrøm	1.498	0	726	2.224
Tidl. Adm.dir. Jesper Boysen	581	0	0	581
Tidl. Koncerndirektør Ernest Fuller	1.950	0	0	1.950
<b>I alt</b>	<b>6.059</b>	<b>100</b>	<b>726</b>	<b>6.885</b>

Direktionens gager består af en fast aftalt gage, værdi af fri bil og fri bolig etc. Øvrige personaleomkostninger indeholder pension samt sociale omkostninger. I øvrige personaleomkostninger vedrørende Anders Sandstrøm er omkostningsført tDKK 439 i sociale afgifter der tilfalder den svenske stat. I gager for Arne Toft vedrører tDKK 1.138 løn i fratrædelsesperioden.



**Note 3 fortsat****Aflønning af bestyrelse og direktion - 2005 concern**

DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	1.142	6.935	8.077
Bonus	0	1.025	1.025
Øvrige personaleomkostninger	0	393	393
	<b>1.142</b>	<b>8.353</b>	<b>9.495</b>

Der kan specificeres således:

Bestyrelse	Honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Formand Jan O. Frøshaug	250	200	450
Næstformand Peter Leschly	175	0	175
Thomas Wernhoff	50	0	50
Nils Winther-Rasmussen	100	0	100
Birgitte Nielsen	100	0	100
Morten Lund	100	0	100
Tidl. Formand Laurids Jessen	167	0	167
<b>I alt</b>	<b>942</b>	<b>200</b>	<b>1.142</b>

Direktion	Gager	Bonus	Øvrige personale omkostninger	I alt
Adm.dir Torben Nordquist	1.393	600	0	1.993
Koncerndirektør Anders Sandstrøm	664	0	393	1.057
Tidl. Adm. Dir. Jesper Boysen	3.767	425	0	4.192
Tidl. Koncerndirektør	1.111	0	0	1.111
<b>I alt</b>	<b>6.935</b>	<b>1.025</b>	<b>393</b>	<b>8.353</b>

Direktionens gager består af en fast aftalt gage, fri bil og fri bolig etc. Øvrige personaleomkostninger indeholder pension samt sociale omkostninger. I øvrige personaleomkostninger vedrørende Anders Sandstrøm er omkostningsført tDKK 200 i sociale afgifter der tilfalder den svenske stat. I gager for Jesper Boysen vedrører tDKK 2.267 løn i fratrædelsesperioden.

## Note 3 fortsat

DKK 1.000

Koncern

	2007	2006	2005
<b>Af-og nedskrivninger</b>			
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	-101	0
Nedskrivning, immaterielle aktiver	-61.888	0	-2.975
Afskrivninger, materielle aktiver	-43.518	-55.842	-38.288
Nedskrivning, materielle aktiver	0	-20.964	-3.020
	<b>-105.406</b>	<b>-76.907</b>	<b>-44.283</b>
Af- og nedskrivningerne er indregnet således i resultatopgørelserne:			
Produktionsomkostninger	-38.162	-72.384	-39.189
Distributionsomkostninger	-4.867	-2.884	-1.124
Administrationsomkostninger	-489	-1.639	-995
Nedskrivning af goodwill	-61.888	0	-2.975
	<b>-105.406</b>	<b>-76.907</b>	<b>-44.283</b>

Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver udgjorde i 2007 tDKK 506.

Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver i 2006 udgjorde tDKK 2.204.

Tab ved salg af materielle anlægsaktiver i 2005 udgjorde tDKK 845.

DKK 1.000

Koncern

	2007	2006	2005
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			
Samlet honorar, Grant Thornton	1.045	2.583	1.066
Samlet honorar, tilknyttede virksomheder i udlandet	317	881	964
	<b>1.362</b>	<b>3.464</b>	<b>2.030</b>
Heraf andre ydelser end revision, Grant Thornton	231	1.836	521
Heraf andre ydelser end revision, tilknyt. virksomheder i udlandet	0	135	157
	<b>231</b>	<b>1.971</b>	<b>678</b>

DKK 1.000

Koncern

	2007	2006	2005
<b>5. Andre driftsindtægter</b>			
Lejeindtægt, bygning	650	1.194	496
Avance ved salg af aktiver	506	2.204	0
Avance ved salg af datterselskaber	0	0	231
Andre driftsindtægter	1.337	45	0
	<b>2.493</b>	<b>3.443</b>	<b>727</b>
<b>Andre driftsudgifter</b>			
Andre driftsudgifter	-876	0	0
	<b>-876</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

DKK 1.000

Koncern

**6. Kapitalandele i associerede virksomheder**

	2007	2006	2005
Kostpris 1. januar	0	2.474	0
Tilgang	0	0	2.474
Afgang	0	-2.474	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.474</b>
Reguleringer 1. januar	0	-2.474	0
Valutakursregulering	0	0	-63
Andel af årets resultat	0	0	-2.411
Afgang	0	2474	0
Reguleringer 31. december	0	0	-2.474
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

DKK 1.000

Koncern

**7. Finansielle indtægter**

	2007	2006	2005
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0
Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	0
Valutakursgevinster	0	3.113	0
Øvrige renteindtægter	2.378	1.404	1.576
	<b>2.378</b>	<b>4.517</b>	<b>1.576</b>

**Finansielle omkostninger**

	2007	2006	2005
Valutakurstab	-328	0	-3.626
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	0
dattervirksomheder	0	0	0
Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Renter vedrørende finansiel leasing	-3.835	-4.091	-395
Øvrige renteomkostninger	-9.592	-7.361	-6.922
	<b>-13.755</b>	<b>-11.452</b>	<b>-10.943</b>

DKK 1.000

Koncern

**8. Skat af årets resultat**

	2007	2006	2005
Skat af årets resultat	-2.414	-7.158	-5.080
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2.414</b>	<b>-7.158</b>	<b>-5.080</b>
Der specificeres således:			
Skat af årets skattepligtige indkomst	-1.671	-1.194	-12.228
Regulering af udskudt skat	-708	-5.671	5.782
Korrektion vedrørende tidligere år	-35	-293	1.366
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2.414</b>	<b>-7.158</b>	<b>-5.080</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Skat af årets resultat før skat	22.637	11.352	-6.144
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 28%	-710	-297	-614
Korrektion vedrørende tidligere år	-1.439	652	1.366
Permanente afvigelser	-15.745	-446	868
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent	-1.771	0	-556
Regnskabsmæssig nedskrivning af skatteaktiv	-5.386	-18.419	0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2.414</b>	<b>-7.158</b>	<b>-5.080</b>

DKK 1.000

Koncern

**9. Resultat pr. aktie**

	2007	2006	2005
Årets resultat	-92.588	-47.517	16.444
Dicientia A/S' andel af årets resultat	-92.588	-47.517	16.444
Antal aktier	3.877	3.877	3.525
Antal egne aktier	0	0	0
Antal aktier i omløb	3.877	3.877	3.525
Resultat pr. aktie (EPS)	-23,9	-12,3	4,7

## 2007

DKK 1.000

Koncern

## 10. Immaterielle anlægsaktiver- Koncern

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Produktions- og licensrettigheder
Kostpris 1. januar 2007	120.193	1.216	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>120.193</b>	<b>1.216</b>	<b>0</b>
Værdiregulering 1. januar 2007	0	101	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	0
Afgang	0	0	0
Nedskrivning	61.888	0	0
Afskrivninger	0	299	0
<b>Værdiregulering 31. december 2007</b>	<b>61.888</b>	<b>400</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>58.305</b>	<b>816</b>	<b>0</b>

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill udgør DKK 58,3 mio. efter nedskrivning pr. 31. december 2007.

I værdiforringelsestesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af koncernens fremtidige cash flow med den regnskabsmæssige indre værdi af koncernen pr. 31. december 2007. Cash flow er estimeret ud fra budgetterne 2008-2010 samt strategiplan godkendt af bestyrelsen. Budgetterne og strategiplaner er forretningsmæssige bedømmelser, mens fremskrivninger efter 2010 er sket ud fra generelle parametre.

Væsentlige parametre i beregningen af den tilbagediskonterede værdi af koncernens forventede fremtidige cash flow er EBITDAmargin, tidspunktet og niveauet for licensbetalinger, arbejdskapital bindinger, det fremtidige behov for anlægsinvesteringer samt vækstforudsætninger.

I de kommende år forventes DVD volumen samt priserne at stige, mens CD volumen falder. Efter år 2013 forventes en negativ vækst på både DVD og CD markedet. Ved beregning af terminalværdien er anvendt en WACC på 12,0% samt en vækstrate på 2%.

På grundlag af værdiforringelsestesten og de dertil skønnede forudsætninger, har ledelsen vurderet, at der er behov for nedskrivning af goodwill med DKK 61,9 mio. pr. 31. december 2007.

Der henvises til omtale på side 6 om forudsætninger for nedsættelse af koncern goodwill.

## Note 10 fortsat

2006

DKK 1.000

Koncern

## Immaterielle anlægsaktiver - Koncern

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Produktions- og licensrettigheder
Kostpris 1. januar 2006	65.860	0	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	51.498	0	0
Efterfølgende dagsværdiregulering	4.784	0	0
Tilgang	1.026	1.216	0
Afgang	-2.975	0	0
<b>Kostpris 31. december 2006</b>	<b>120.193</b>	<b>1.216</b>	<b>0</b>
Værdiregulering 1. januar 2006	-2.975	0	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	0
Afgang	2.975	0	0
Afskrivninger	0	101	0
<b>Værdiregulering 31. december 2006</b>	<b>0</b>	<b>101</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>120.193</b>	<b>1.115</b>	<b>0</b>

2005

DKK 1.000

Koncern

## Immaterielle anlægsaktiver - Koncern

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Produktions- og licensrettigheder
Kostpris 1. januar 2005	0	0	6.525
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	-241
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0
Efterfølgende dagsværdiregulering	0	0	0
Tilgang	65.860	0	0
Afgang	0	0	-6.284
<b>Kostpris 31. december 2005</b>	<b>65.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdiregulering 1. januar 2006	0	0	-6.525
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	241
Afgang	0	0	6.284
Afskrivninger	-2.975	0	0
<b>Værdiregulering 31. december 2005</b>	<b>-2.975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>62.885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11. Materielle anlægsaktiver - Koncern

2007

DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2007	57.187	502.441	43.646	36.784	0	640.058
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-3.781	-575	-803	0	-5.159
Omklassificering	0	654	-82	567	0	1.139
Tilgang	0	528	708	294	1.026	2.556
Afgang	0	-78.713	-14.071	-12.970	0	-105.754
<b>Anskaffelsessum 31. december 2007</b>	<b>57.187</b>	<b>421.129</b>	<b>29.626</b>	<b>23.872</b>	<b>1.026</b>	<b>532.840</b>
Afskrivninger 1. januar 2007	19.277	367.655	39.378	33.561	0	459.871
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-3.357	-528	-781	0	-4.667
Regulering vedr. tidligere år	0	0	-663	0	0	-663
Omklassificering	0	455	105	568	0	1.128
Afgang	0	-77.764	-12.702	-12.995	0	-103.461
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	1.719	38.771	1.325	1.703	0	43.518
<b>Afskrivninger 31. december 2007</b>	<b>20.996</b>	<b>325.760</b>	<b>26.914</b>	<b>22.056</b>	<b>0</b>	<b>395.726</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>36.191</b>	<b>95.369</b>	<b>2.712</b>	<b>1.816</b>	<b>1.026</b>	<b>137.114</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	56.355	0	0	0	56.355

Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi, 36.191 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. oktober 2006 78.000 tkr. Ejendommen i Saksøbing er udbudt til salg, men ledelsen vurderer ikke at betingelserne for at klassificere ejendommen som "aktiver bestemt for salg" er tilstede.

2006

DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2006	60.926	427.046	45.237	34.585	4.439	572.233
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	4.855	639	756	0	6.250
Omklassificering	-5.359	9.798	0	0	-4.439	0
Tilgang	1.620	120.483	6.230	4.327	0	132.660
Afgang	0	-59.741	-8.460	-2.884	0	-71.085
<b>Anskaffelsessum 31. december 2006</b>	<b>57.187</b>	<b>502.441</b>	<b>43.646</b>	<b>36.784</b>	<b>0</b>	<b>640.058</b>
Afskrivninger 1. januar 2006	18.516	346.971	43.233	33.155	0	441.875
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	4.546	636	752	0	5.934
Omklassificering	-930	930	0	0	0	0
Afgang	0	-54.232	-7.590	-2.922	0	-64.744
Nedskrivninger	0	19.963	730	271	0	20.964
Afskrivninger	1.691	49.477	2.369	2.305	0	55.842
<b>Afskrivninger 31. december 2006</b>	<b>19.277</b>	<b>367.655</b>	<b>39.378</b>	<b>33.561</b>	<b>0</b>	<b>459.871</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>37.910</b>	<b>134.786</b>	<b>4.268</b>	<b>3.223</b>	<b>0</b>	<b>180.187</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	79.624	302	0	0	79.926

Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi, 37.911 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. oktober 2006 78.000 tkr.

## 11. Materielle anlægsaktiver - Koncern fortsat

2005

DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2005	60.926	335.405	27.503	14.951	966	439.751
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-926	-54	395	0	-585
Omklassificering	0	1.234	0	0	-1.234	0
Tilgang ved virksomhedsopkøb	0	126.739	24.703	28.188	0	179.630
Tilgang	0	5.864	324	0	4.814	11.002
Afgang	0	-41.270	-7.239	-8.949	-107	-57.565
<b>Anskaffelsessum 31. december 2005</b>	<b>60.926</b>	<b>427.046</b>	<b>45.237</b>	<b>34.585</b>	<b>4.439</b>	<b>572.233</b>
Afskrivninger 1. januar 2005	16.642	246.681	25.521	14.188	0	303.032
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-832	-46	383	0	-495
Omklassificering	0	103.708	23.872	24.276	0	151.856
Afgang	0	-37.670	-7.146	-8.949	0	-53.765
Nedskrivninger	0	1.122	15	1.883	0	3.020
Afskrivninger	1.938	33.962	1.016	1.372	0	38.288
<b>Afskrivninger 31. december 2005</b>	<b>18.580</b>	<b>346.971</b>	<b>43.232</b>	<b>33.153</b>	<b>0</b>	<b>441.936</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>42.346</b>	<b>80.075</b>	<b>2.005</b>	<b>1.432</b>	<b>4.439</b>	<b>130.297</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	14.926	302	0	0	14.926

Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi, 42.346 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. januar 2005 65.000 tkr.



DKK 1.000

Koncern

**12. Udskudt skat**

	2007	2006	2005
Udskudt skat 1. januar	7.529	12.661	8.862
Tilbage ved fusion	0	0	0
Valutakursregulering	-76	117	-20
Årets regulering i den udskudte skat	0	-5.614	4.929
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	178	365	-1.110
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>7.631</b>	<b>7.529</b>	<b>12.661</b>
Immaterielle aktiver	329	378	2.031
Materielle aktiver	4.658	11.694	8.009
Tilgodehavender	1.259	2.944	2.585
Hensatte forpligtelser og gæld	199	-531	-932
Fremførselsberettigede underskud	24.741	11.426	968
Heraf oplyst som eventualskatteaktiv (nedskrivning)	-23.555	-18.382	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>7.631</b>	<b>7.529</b>	<b>12.661</b>
Bevægelse i udskudt skat	0	0	0
Regulering i udskudt skat	178	-5.614	4.929
Valutakursregulering mv.	-2	-57	-181
Regulering udskudt skat primo	532	0	1.034
<b>Resultatført</b>	<b>708</b>	<b>-5.671</b>	<b>5.782</b>
Udskudt skat, netto			
Udskudt skat, aktiv	7.631	7.595	12.661
Udskudt skat, passiv	0	-66	0
<b>Udskudt skatteaktiv, Netto</b>	<b>7.631</b>	<b>7.529</b>	<b>12.661</b>

Ledelsen foretager løbende en vurdering af muligheden for at udnytte fremførte skattemæssige underskud samt foretage skattemæssige fradrag. Det indregnede skatteaktiv forventes realiseret indenfor en kort årrække. Koncernens ikke indregnede eventualskatteaktiv udgør tDKK 23.555.

For aktier ejet under 3 år er der ikke indregnet udskudt skat, idet salg indenfor 3 år, anses som usandsynligt. Den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi er sammenfaldende.

DKK 1.000

Koncern

**13. Varebeholdninger**

	2007	2006	2005
Råvarer og hjælpematerialer	9.538	11.665	12.711
Varer under fremstilling	811	800	468
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.127	7.877	557
	<b>13.476</b>	<b>20.342</b>	<b>13.736</b>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	0	6.251	0

DKK 1.000

Koncern

**14. Tilgodehavender**

	2007	2006	2005
Tilgodehavender fra salg	107.595	91.811	100.432
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0
Andre tilgodehavender	6.839	12.979	29.652
	<b>114.434</b>	<b>104.790</b>	<b>130.084</b>
Tilgodehavender før nedskrivninger	128.114	123.783	144.046
Akkumulerede nedskrivninger	-13.680	-18.993	-13.962
Tilgodehavender efter nedskrivninger	<b>114.434</b>	<b>104.790</b>	<b>130.084</b>
Tilgodehavender er indregnet således i balancen:			
Langfristede tilgodehavender	3.228	2.447	4.686
Kortfristede tilgodehavender	111.206	102.343	125.398
	<b>114.434</b>	<b>104.790</b>	<b>130.084</b>
Overforfaldende tilgodehavender			
<3 måneder	7.257	19.917	-
>3 måneder	5.132	9.641	-
	<b>12.389</b>	<b>29.559</b>	<b>-</b>

I 2007 er ændringen i akkumulerede nedskrivninger DKK 5.313 (indtægt). I 2006 var ændringen på DKK 5.031 (udgift), mens den i 2005 var tDKK 5.643 (indtægt) Reguleringen er indregnet under distributionsomkostninger i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender er nedskrevet til nettorealisationsværdi.

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Koncernens kreditrisici knytter sig til primære finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier.

## 15. Hensatte forpligtelser - Koncern

DKK 1.000	Garanti- og reklamationsforpligtelser	Licensforpligtelser	Omstruktureringer	Øvrige hensatte forpligtelser	Total
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2007	175	23.458	75	4.207	27.915
Tilbageført i året	0	-11.742	-75	0	-11.817
Tilgang i året	0	0	0	0	0
Anvendt i året	0	0	0	-170	-169
Hensat for året	42	11.051	0	2.247	13.339
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>217</b>	<b>22.767</b>	<b>0</b>	<b>6.284</b>	<b>29.269</b>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2006	130	20.641	4.318	3.984	29.073
Tilbageført i året	0	-13.955	-4.318	-1.449	-19.722
Tilgang i året	0	0	0	0	0
Anvendt i året	0	0	0	-800	-800
Hensat for året	45	16.772	75	2.472	19.364
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>175</b>	<b>23.458</b>	<b>75</b>	<b>4.207</b>	<b>27.915</b>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2005	761	6.390	4.318	3.930	15.399
Tilbageført i året	0	0	0	0	0
Anvendt i året	-761	0	0	-2.435	-3.196
Hensat for året	130	14.251	0	2.489	16.870
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>130</b>	<b>20.641</b>	<b>4.318</b>	<b>3.984</b>	<b>29.073</b>
Øvrige hensatte forpligtelser omfatter kundemellemværender og reetableringsforpligtelser på lejemål m.v. Vedrørende licensforpligtelser henvises til side 15 i årsregnskabet for 2007 om licenser					
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive					
0-1 år	217	22.767	0	172	23.156
1-5 år	0	0	0	4.613	4.613
> 5 år	0	0	0	1.499	1.499
	<b>217</b>	<b>22.767</b>	<b>0</b>	<b>6.284</b>	<b>29.269</b>

DKK 1.000	Koncern		
<b>16. Kreditinstitutter</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gæld til kreditinstitutter og anden leasinggæld er indregnet således i balancen:			
Langfristede gældsforpligtelser	77.985	108.721	60.973
Kortfristede gældsforpligtelser	132.478	125.239	51.165
	<u>210.463</u>	<u>233.960</u>	<u>112.138</u>
Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelser er som følger:			
0-1 år	132.478	125.239	51.165
1-5 år	51.057	76.601	21.321
> 5 år	26.928	32.120	39.652
	<u>210.463</u>	<u>233.960</u>	<u>112.138</u>

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter

#### Koncern

DKK 1.000	2007		2006		2005	
	Leasing ydelse	Regnskabsmæssig værdi	Leasing ydelse	Regnskabsmæssig værdi	Leasing ydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	28.147	25.381	30.921	24.435	4.332	4.145
1-5 år	34.156	32.109	60.377	58.239	5.599	5.358
> 5 år	0	0	0	0	0	0
	<u>62.303</u>	<u>57.490</u>	<u>91.298</u>	<u>82.674</u>	<u>9.931</u>	<u>9.503</u>

DKK 1.000	Koncern		
<b>17. Leverandørgæld og andre forpligtelser</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Leverandørgæld	52.618	48.479	38.704
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0
Anden gæld	28.162	31.886	44.039
	<u>80.780</u>	<u>80.365</u>	<u>82.743</u>

Anden gæld omfatter væsentligst skyldige feriepenge, skyldig moms, skyldige A-skatter, afgifter og royalties.

## 18. Eventualaktiver, - forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens ikke balanceførte eventualskatteaktiver udgør i alt tDKK 23.555 pr. 31. december 2007.

Koncernen har stillet debitorer med bogført værdi på tDKK 69,5 mio. til sikkerhed for factoringkreditter på tDKK 61,4 mio.

Koncernen har for prioritetslån, stort DKK 39,1 mio. stillet sikkerhed i bygningen i Saksøbing samt det til ejendommen hørende driftsinventar og driftsmateriel - herunder maskiner og teknisk anlæg. Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 88,6 mio.

Koncernen har modtaget investeringstilskud fra EU-midler og Erhvervsfremme Styrelsen. Tilskuddene er ydet på vilkår med eventuel tilbagebetalingsforpligtelse, såfremt selskabet inden for 5 år efter udbetalingen ophører, flytter, eller anlæg og maskiner afhændes eller udlejes. Tilbagebetalingsforpligtelsen, der udgør DKK 4,3 mio., er regnskabsmæssigt afskrevet og indregnet med DKK 1,7 mio.

Koncernen har deponeret ejerpantebrev på DKK 75,0 mio. samt aktier i det tyske datterselskab til sikkerhed for koncernens kassekredit. Ejerpantebrevet er ydet som 3. prioritetspant.

Koncernen har stillet bankgaranti for lejemål i Sølvgade 10 for i alt tDKK 369.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på tDKK 5.008. Der henvises til note 24.

Koncernen har indgået uopsigelige lejekontrakter om selskabernes lokaler, der løber indtil år 2009. Forpligtelsen udgør tDKK 9.388.

Dicentia Online AB har gennem forsikrings-selskabet Alecta tegnet pensionsordninger for medarbejderne. Ifølge en udtalelse fra Revisorforeningen i Sverige er der tale om en ydelsesbaseret pensionsordning, som omfatter flere arbejdsgivere.

Der henvises til omtale på side 15 i årsrapporten for 2007 om risiko for at krav mod koncernen vedrørende licenser vil overstige det i regnskabet hensatte beløb.

DKK 1.000

Koncern

**19. Reguleringer**

	2007	2006	2005
Afskrivninger og nedskrivninger	43.518	76.907	40.308
Nedskrivning af goodwill	61.888	0	2.975
Resultat efter skat i associeret virksomhed	0	0	2.411
Modtagne udbytter fra datterselskaber			
Kursreguleringer	-80	613	-401
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.354	-1.091	17.992
Renteindtægter og lignende indtægter	-963	-1.404	-1.576
Renteomkostninger og lignende omkostninger	13.755	11.452	7.317
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af driftsmidler	-1.682	-1.892	845
Skat af årets resultat	2.414	7.158	5.080
Korrektion vedrørende tidligere års skat	530	-573	1.366
Urealiseret tab på sikringskontrakter	0	0	5
	120.734	91.170	76.322

DKK 1.000

Koncern

**20. Ændring i driftskapital**

	2007	2006	2005
Ændring af varebeholdninger	6.866	-407	7.381
Ændring af tilgodehavender	-9.229	45.715	60.708
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser excl. bankgæld og skat	39	-27.704	-49.895
	-2.324	17.604	18.194

DKK 1.000

Koncern

**21. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter**

	2007	2006	2005
	Regnskabsmæssig værdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi ved overtagelse
Goodwill	0	53.785	0
Materielle anlægsaktiver	0	96.165	27.774
Aktier i dattervirksomhed	0	4.669	0
Udskudt skat	0	0	2.043
Deposita	0	673	0
Varebeholdninger	0	4.900	7.742
Tilgodehavender	0	35.291	25.728
Andre tilgodehavender	0	0	3.523
Periodeafgrænsningsposter	0	331	5.032
Kreditinstitutter og leasinggæld	0	-82.671	-33.545
Overtagen factoringgæld	0	0	0
Udskudt skat	0	0	-3.153
Leverandørgæld	0	-18.504	-9.589
Skyldig skat	0	0	0
Anden gæld	0	-4.380	-18.825
Overtagne nettoaktiver	0	90.259	6.730
Transaktionsomkostninger	0	1.026	1.955
Goodwill	0	0	60.930
Vederlag i form af aktier i Dicentia A/S	0	-20.520	0
Kontant anskaffelsessum	0	70.765	69.615

DKK 1.000

Koncern

**22. Likvider, ultimo**

	2007	2006	2005
Likvide beholdninger	4.094	15.259	21.637
Kreditinstitutter	-103.054	-96.808	-43.277
	-98.960	-81.549	-21.640

### 23. Nærtstående parter

Dicientia A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

### Bestyrelse og direktion

Bortset fra honorar til direktion og bestyrelse har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med nærtstående parter, der ikke er elimineret i koncernregnskabet. Der henvises til note 3 vedrørende ledelsens aflønning.

DKK 1.000	Koncern		
Øvrige nærtstående parter	2007	2006	2005
Salg af færdigvarer til selskaber, hvori bestyrelsesmedlemmer har væsentlige interesser	305	201	310
	305	201	310

### 24. Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

DKK 1.000	Koncern		
	2007	2006	2005
0-1 år	9.271	13.499	11.950
1-5 år	5.125	14.116	12.229
> 5 år	0	0	0
	14.396	27.615	24.179

Der er i resultatopgørelsen for 2007 indregnet tDKK 11.614 (2006: tDKK 10.460, 2005: tDKK 16.128) vedrørende operationel leasing.

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 1 og 3 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.



## Perioderegnskaber (1. kvartal)

De følgende perioderegnskaber er uddrag af Selskabets delårsrapport for første kvartal pr. 31. marts 2008 med sammenligningstal for første kvartal 2007, som blev offentliggjort til OMX Nordic Exchange Copenhagen den 29. april 2008.

Den offentliggjorte delårsrapport for første kvartal pr. 31. marts 2008 omfatter ledelsesberetning og koncernregnskab i overensstemmelse med de regler, der er gældende ved aflæggelse af perioderegnskaber fastsat af OMX Nordic Exchange Copenhagen. Perioderegnskaberne i dette Prospekt omfatter ikke den ledelsesberetning, som fremgår af den offentliggjorte delårsrapport.

### Direktionens og Bestyrelsens påtegning

Direktion og Bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt perioderegnskabet for perioden 1. januar til 31. marts 2008. Perioderegnskabet aflægges i overensstemmelse med OMX Nordic Exchange Copenhagen' regler for aflæggelse af perioderegnskaber samt Selskabets anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet på side F5 til F12.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Vi anser endvidere perioderegnskabet for at være aflagt i overensstemmelse med de regler, der er gældende ved aflæggelse af perioderegnskaber fastsat af OMX Nordic Exchange Copenhagen og Selskabets anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet på side F5 til F12.

Frederiksberg den 29. april 2008

### Bestyrelsen

Jan O. Frøshaug  
Formand

Peter Leschly  
Næstformand

Thomas Wernhoff

Nils Winther-Rasmussen

Frank Buch-Andersen

Birgitte Nielsen  
Medarbejderrepræsentant

Morten Lund  
Medarbejderrepræsentant

### Direktionen

Torben Nordquist  
Adm. Direktør

Anders Sandström  
Koncerndirektør  
Marketing

Steen Knuppert-Hansen  
Koncerndirektør  
Produktion

**Resultatopgørelse – Koncern (1. kvartal)**

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 31. marts	
	2008	2007
Nettoomsætning	102.768	103.572
Produktionsomkostninger	-81.060	-77.933
<b>Bruttoresultat</b>	21.707	25.639
Andre driftsindtægter	408	1.568
Distributionsomkostninger	-21.946	-25.355
Administrationsomkostninger	-6.521	-5.852
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	-6.351	-4.000
Finansielle poster, netto	-2.772	-3.591
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	-9.123	-7.591
Skat af periodens resultat	2.161	1.854
<b>Periodens resultat</b>	-6.962	-5.737
<b>Resultat pr aktie</b>		
Resultat pr aktie	-1,8	-1,5

**Balance – aktiver – Koncern (1. kvartal)**

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 31. marts	
	2008	2007
<b>Langfristede aktiver</b>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	58.305	120.191
Andre immaterielle anlægsaktiver	703	980
	59.008	121.171
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	35.756	37.431
Produktionsanlæg og maskiner	87.320	124.999
Driftsmateriel og inventar	2.460	3.487
Indretning af lejede lokaler	1.535	2.780
Materielle anlægsaktiver under opførelse	1.184	34
	128.255	168.731
<b>Andre langfristede anlægsaktiver</b>		
Udskudt skat	9.757	10.380
Andre tilgodehavender	2.988	2.423
	12.745	12.803
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	200.008	302.705
<b>Kortfristede aktiver</b>		
Varebeholdninger	16.704	15.817
Tilgodehavender	71.771	72.376
Selskabsskat	0	1.309
Periodeafgrænsningsposter	6.267	3.363
Likvide beholdninger	2.581	9.411
	97.323	102.276
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	97.323	102.276
<b>AKTIVER I ALT</b>	297.331	404.981

**Balance – passiver Koncern (1. kvartal)**

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 31. marts	
	2008	2007
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	77.548	77.548
Reserve for valutakursregulering	-178	878
Overført resultat	-65.124	27.576
Foreslået udbytte	0	0
Aktionærernes andel af egenkapitalen	12.246	106.002
<b>Egenkapital i alt</b>	12.246	106.002
<b>Langfristede forpligtelser</b>		
Udskudt skat	0	66
Hensatte forpligtelser	4.412	4.262
Kreditinstitutter	83.183	101.331
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	87.595	105.659
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
Kreditinstitutter	99.915	105.705
Leverandørgæld og andre forpligtelser	72.966	61.959
Selskabsskat	17	378
Hensatte forpligtelser	24.592	25.278
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	197.490	193.320
<b>Forpligtelser i alt</b>	285.085	298.979
<b>PASSIVER I ALT</b>	297.331	404.981

Der er ikke sket væsentlige ændringer i substansen af de i note 18 i årsrapporten 2007 anførte eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

## Pengestrømsopgørelse – Koncern (1. kvartal)

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 31. marts	
	2008	2007
<b>Periodens resultat</b>	-6.962	-5.737
Reguleringer	9.842	17.440
Ændring i driftskapital	26.483	13.194
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	29.363	24.897
Renteomkostninger, netto	-3.041	-3.591
Pengestrøm fra ordinær drift	26.322	21.306
Betalt selskabsskat	-10	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>26.312</b>	<b>21.306</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-463	-229
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
Ændring i finansielle anlægsaktiver	0	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-463</b>	<b>-229</b>
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-4.865	-7.652
Udbetalt udbytte	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.865</b>	<b>-7.652</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>20.984</b>	<b>13.425</b>
Likvider, primo	-98.960	-81.549
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-77.976</b>	<b>-68.124</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse

## Egenkapitalopgørelse – Koncern (1. kvartal)

1.kvartal 2008	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	77.548	578	-59.029	0	19.097
Periodens resultat	0	0	-6.962	0	-6.962
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-756	867	0	111
Totalindkomst i alt	0	-756	-6.095	0	-6.851
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. marts 2008 i alt	0	-756	-6.095	0	-6.851
Egenkapital 31. marts 2008	77.548	-178	-65.124	0	12.246

1.kvartal 2007	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77.548	1.398	33.313	0	112.259
Årets resultat	0	0	-5.737	0	-5.737
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-520	0	0	-520
Totalindkomst i alt	0	-520	-5.737	0	-6.257
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. marts 2007 i alt	0	-520	-5.737	0	-6.258
Egenkapital 31. marts 2007	77.548	878	27.576	0	106.001

## Perioderegnskaber (1. tertial)

De følgende perioderegnskaber er uddrag af Selskabets delårsrapport for perioden 1. januar 2008 til 30. april 2008 med sammenligningstal for perioden 1. januar 2007 til 30. april 2007, som blev offentliggjort til OMX Nordic Exchange Copenhagen den 2. juni 2008.

Den offentliggjorte delårsrapport for perioden 1. januar 2008 til 30. april 2008 omfatter ledelsesberetning og koncernregnskab i overensstemmelse med de regler, der er gældende ved aflæggelse af perioderegnskaber fastsat af OMX Nordic Exchange Copenhagen. Perioderegnskaberne i dette Prospekt omfatter ikke den ledelsesberetning, som fremgår af den offentliggjorte delårsrapport.

### Direktionens og Bestyrelsens påtegning

Direktion og Bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt perioderegnskabet for perioden 1. januar 2008 til 30. april 2008. Perioderegnskabet aflægges i overensstemmelse med OMX Nordic Exchange Copenhagen' regler for aflæggelse af perioderegnskaber samt Selskabets anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet på side F5 til F12.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Vi anser endvidere perioderegnskabet for at være aflagt i overensstemmelse med de regler, der er gældende ved aflæggelse af perioderegnskaber fastsat af OMX Nordic Exchange Copenhagen, og Selskabets anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet på side F5 til F12.

Frederiksberg den 2. juni 2008

### Bestyrelsen

Jan O. Frøshaug  
Formand

Peter Leschly  
Næstformand

Thomas Wernhoff

Nils Winther-Rasmussen

Frank Buch-Andersen

### Direktionen

Torben Nordquist  
Adm. Direktør

Jesper Schertiger  
Koncerndirektør  
Salg og Udvikling

Anders Sandström  
Koncerndirektør  
Marketing

Steen Knuppert-Hansen  
Koncerndirektør  
Produktion

**Resultatopgørelse – Koncern (1. tertial)**

	DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)		Koncern	
	1.jan - 30. april			
	2008	2007		
Nettoomsætning	143.411	128.984		
Produktionsomkostninger	-109.587	-98.972		
<b>Bruttoresultat</b>	33.824	30.012		
Andre driftsindtægter	22	1.203		
Distributionsomkostninger	-29.763	-33.786		
Administrationsomkostninger	-9.076	-8.160		
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	-4.993	-10.731		
Finansielle poster, netto	-3.288	-3.617		
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	-8.281	-14.348		
Skat af periodens resultat	1.834	3.650		
<b>Periodens resultat</b>	-6.447	-10.698		
<b>Resultat pr aktie</b>				
Resultat pr aktie	-1,7	-2,8		



**Balance – aktiver – Koncern (1. tertial)**

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 30. april	
	2008	2007
<b>Langfristede aktiver</b>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	58.307	120.191
Andre immaterielle anlægsaktiver	667	967
	58.974	121.158
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	35.611	37.271
Produktionsanlæg og maskiner	85.265	121.730
Driftsmateriel og inventar	2.359	3.388
Indretning af lejede lokaler	1.478	2.645
Materielle anlægsaktiver under opførelse	1.203	187
	125.916	165.221
<b>Andre langfristede anlægsaktiver</b>		
Udskudt skat	10.150	13.974
Andre tilgodehavender	2.990	3.727
	13.140	17.701
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	198.030	304.080
<b>Kortfristede aktiver</b>		
Varebeholdninger	16.275	15.260
Tilgodehavender	81.612	65.342
Selskabsskat	0	0
Periodeafgrænsningsposter	6.997	3.433
Likvide beholdninger	4.043	1.776
	108.927	85.811
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	108.927	85.811
<b>AKTIVER I ALT</b>	306.957	389.891

**Balance – passiver Koncern (1. tertial)**

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 30. april	
	2008	2007
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	19.387	77.548
Reserve for valutakursregulering	60	1.185
Overført resultat	-6.448	22.615
Foreslået udbytte	0	0
Aktionærernes andel af egenkapitalen	12.999	101.348
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.999</b>	<b>101.348</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		
Udskudt skat	0	0
Hensatte forpligtelser	4.418	4.262
Kreditinstitutter	78.655	100.132
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>83.073</b>	<b>104.394</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
Kreditinstitutter	117.302	98.822
Leverandørgæld og andre forpligtelser	81.198	59.196
Selskabsskat	485	1.309
Hensatte forpligtelser	11.900	24.822
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>210.885</b>	<b>184.149</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>293.958</b>	<b>288.543</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>306.957</b>	<b>389.891</b>

Der er ikke sket væsentlige ændringer i substansen af de i note 18 i årsrapporten 2007 anførte eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

## Pengestrømsopgørelse – Koncern (1. tertial)

DKK 1.000 (Urevideret og ikke reviewet)	Koncern	
	1.jan - 30. april	
	2008	2007
<b>Periodens resultat</b>	-6.447	-10.698
Reguleringer	-271	15.200
Ændring i driftskapital	24.570	20.356
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	17.852	24.858
Renteomkostninger, netto	-2.673	-3.336
Pengestrøm fra ordinær drift	15.179	21.522
Betalt selskabsskat	-245	386
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>14.934</b>	<b>21.908</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-484	-384
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
Ændring i finansielle anlægsaktiver	0	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-484</b>	<b>-384</b>
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-6.211	-9.369
Udbetalt udbytte	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.211</b>	<b>-9.369</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>8.239</b>	<b>12.155</b>
Likvider, primo	-98.960	-81.549
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-90.721</b>	<b>-69.394</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse

**Egenkapitalopgørelse – Koncern (1. tertial)****Koncernegenkapitalsopgørelse (Urevideret) DKK 1.000**

1.jan - 30. april 2008	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	77.548	578	-59.029	0	19.097
Kapitalhedsættelse	-58161	0	58.161	0	0
Periodens resultat	0	0	-6.447	0	-6.447
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-518	867	0	349
Totalindkomst i alt	-58.161	-518	52.581	0	-6.098
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 30. april 2008 i alt	-58.161	-518	52.581	0	-6.098
Egenkapital 30. april 2008	19.387	60	-6.448	0	12.999

**Koncernegenkapitalsopgørelse (Urevideret) DKK 1.000**

1.jan - 30. april 2007	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77.548	1.398	33.313	0	112.259
Årets resultat	0	0	-10.698	0	-10.698
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-213	0	0	-213
Totalindkomst i alt	0	-213	-10.698	0	-10.911
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 30. april 2007 i alt	0	-213	-10.698	0	-10.911
Egenkapital 30. april 2007	77.548	1.185	22.615	0	101.348

# Tegningsblanket

Bindende tilbud om tegning af Konvertible Obligationer i Dicientia A/S

Udbud:	De Konvertible Obligationer udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:3 således at én Eksisterende Aktie giver ret til tegning af tre Konvertible Obligationer.  Tildeling af Tegningsretter vil ske til de af Selskabets aktionærer, der er registreret som aktionærer i Værdipapircentralen A/S den 11. juni 2008 kl. 12.30 (dansk tid).
Tegningskurs:	Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal tegneren betale DKK 5 pr. Konvertibel Obligation, der tegnes.
Tegningsperiode:	De Konvertible Obligationer kan tegnes i perioden fra den 12. juni 2008 kl. 9.00 (dansk tid) til den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid).
Ordreafgivelse:	Inden udløbet af Tegningsperioden skal de enkelte ejere af Tegningsretter meddele deres <b>VP-kontoførende</b> institut (eventuelt ved indlevering af denne tegningsblanket) hvorvidt de ønsker at udnytte retten til at tegne Konvertible Obligationer, således at deres VP-kontoførende institut kan nå at formidle denne information til Alm. Brand Bank A/S senest den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid).
Betaling:	Betaling for de Konvertible Obligationer sker i danske kroner senest den 30. juni 2008 ved at tegnerens kontoførende institut overfører det nødvendige antal Tegningsretter til obligationsbanken og herefter mod registrering af de Konvertible Obligationer på respektive konti i Værdipapircentralen A/S overfører betaling til obligationsbanken.
Forventet første handelsdag:	De Konvertible Obligationer søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs med forventet første handelsdag den 1. juli.
Fondskode:	Konvertible Obligationer DK003010317-1, Tegningsretter DK0060138139.

## Bindende tilbud om tegning af Konvertible Obligationer i Dicientia A/S

*På vilkår som anført i Prospekt dateret den 4. juni 2008 afgiver jeg herved bindende tilbud om tegning af Konvertible Obligationer i Dicientia A/S. Jeg er bekendt, at tegning af Konvertible Obligationer udelukkende sker på baggrund af det udarbejdede prospekt, som kan downloades på [www.dicientia.com](http://www.dicientia.com) eller [www.danskmerchantcapital.com](http://www.danskmerchantcapital.com). Jeg erklærer hermed, at jeg har gennemlæst prospektet, og at jeg accepterer de heri anførte vilkår. Jeg accepterer, at Dansk Merchant Capital A/S kan kræve oplysninger om mit navn og adresse samt er berettiget til at videregive denne information til Selskabet. Jeg forpligter mig til at betale tegningsbeløbet på de tildelte Konvertible Obligationer.*

Jeg ejer \_\_\_\_\_stk. Tegningsretter og ønsker at udnytte disse til at erhverve et tilsvarende antal Konvertible Obligationer.

### Investoroplysninger:

CPR/CVR nr.:		VP-kontoførende institut:	
Navn:		VP-konto nr.:	
Adresse:		Pengeinstitut til afregning:	
Postnr.:		Reg.nr.:	
By:		Kontonr.:	

<b>Dato:</b>	<b>Underskrift:</b>	<b>Evt. firmastempel:</b>

Blanketten indleveres efter udfyldelse til investors VP-kontoførende institut således at VP-kontoførende institut kan nå at formidle denne information til Alm. Brand Bank A/S senest den 25. juni 2008 kl. 17.00 (dansk tid)