

Fusionsredegørelse

Udarbejdet af bestyrelsen i Aktieselskabet Schouw & Co.

for fusion af

Aktieselskabet Schouw & Co. (CVR-nr. 63 96 58 12)

og

BioMar Holding A/S (CVR-nr. 41 95 18 18)

Udarbejdet af bestyrelsen i Aktieselskabet Schouw & Co. (CVR-nr. 63 96 58 12).

I tilslutning til den af bestyrelserne i Aktieselskabet Schouw & Co. og BioMar Holding A/S udarbejdede fusionsplan for fusionen pr. 1. januar 2008 mellem Aktieselskabet Schouw & Co. og BioMar Holding A/S, med Aktieselskabet Schouw & Co. som det fortsættende selskab og BioMar Holding A/S som det ophørende selskab, har bestyrelsen i Aktieselskabet Schouw & Co. udarbejdet denne fusionsredegørelse.

Redegørelsen er udarbejdet i henhold til aktieselskabslovens § 134b.

1 Baggrund

- 1.1 Aktieselskabet Schouw & Co. driver virksomhed med handel og fabrikation samt hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens skøn. Selskabets aktiekapital udgør DKK 124.700.000 fordelt i aktier á DKK 10. Selskabet er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.
- 1.2 BioMar Holding A/S driver virksomhed med handel og produktion, samt hvad der efter bestyrelsens skøn naturligt står i forbindelse hermed. Selskabets aktiekapital udgør DKK 219.980.760 fordelt i aktier á DKK 20. Selskabet er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.
- 1.3 I efteråret 2005 erhvervede Aktieselskabet Schouw & Co. sin nuværende beholdning på 68,82% af aktiekapitalen og stemmerne i BioMar Holding A/S. I forbindelse med købet blev der i det efterfølgende pligtmæssige købstilbud anført:

"Schouw & Co. ønsker at opnå fuldt ejerskab over BioMar Holding og vil som langsigtet ejer videreudvikle virksomheden med udgangspunkt i den vækststrategi, som selskabets ledelse har lagt."

- 1.4 Med det formål for øje og med henblik på at optimere anvendelsen af ledelsesressourcerne og samtidig spare de omkostninger, der er forbundet med opretholdelsen af to børsnoteringer, har de to selskabers bestyrelser besluttet at foreslå en fusion af de to selskaber.

2 Fusionens gennemførelse

- 2.1 Ved fusionen bliver Aktieselskabet Schouw & Co. det fortsættende selskab, mens BioMar Holding A/S ophører. Om de nærmere vilkår for fusionens gennemførelse henvises i øvrigt til fusionsplanen.
- 2.2 Fusionen gennemføres i henhold til bestemmelserne i lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver m.v. (fusionsskattelovens kap. 1) som en skattefri fusion, hvorfor der ikke udløses beskatning i selskaberne eller hos aktionærerne. I det omfang aktionærerne i det ophørende selskab, BioMar Holding A/S, måtte modtage et kontant vederlag, jf. pkt. 3.6, vil der dog ske sædvanlig beskatning heraf.

3 Vederlaget for aktierne i BioMar Holding A/S

- 3.1 Samtlige eksisterende aktier i BioMar Holding A/S annulleres som følge af fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærerne i BioMar Holding A/S aktier i Aktieselskabet Schouw & Co. i bytteforholdet 1 til 1 efter udstedelse af fondsaktier i Aktieselskabet Schouw & Co., jf. pkt. 3.3.
- 3.2 Der ydes ikke vederlag for de aktier i BioMar Holding A/S, der ejes af BioMar Holding A/S eller Aktieselskabet Schouw & Co.
- 3.3 Bestyrelsen i Aktieselskabet Schouw & Co. foreslår et udbytte for regnskabsåret 2007 på DKK 6 pr. aktie. Såfremt der er tilslutning til bestyrelsens forslag blandt aktionærerne i Aktieselskabet Schouw & Co., træffes der beslutning om udbetaling af DKK 6 i udbytte pr. aktie på den ordinære generalforsamling den 16. april 2008. Herudover fremsætter bestyrelsen forslag om udstedelse af fondsaktier i Aktieselskabet Schouw & Co. i forholdet 1 til 1 til vedtagelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2008.
- 3.4 Bestyrelsen i BioMar Holding A/S foreslår et udbytte for regnskabsåret 2007 på DKK 4 pr. aktie. Såfremt der er tilslutning til bestyrelsens forslag blandt aktionærerne i BioMar Holding A/S, træffes der beslutning om udbetaling af DKK 4 i udbytte pr. aktie på den ordinære generalforsamling den 15. april 2008. Aktieselskabet Schouw & Co. har besluttet at stemme for bestyrelsens forslag om udbetaling af det foreslåede ud-

bytte på DKK 4 pr. aktie på BioMar Holding A/S' ordinære generalforsamling.

- 3.5 Såfremt den i pkt. 3.3 nævnte generalforsamlingsbeslutning om fondsaktieemission træffes, modtager aktionærene i BioMar Holding A/S som følge af fusionen 1 aktie á DKK 10 i Aktieselskabet Schouw & Co. for hver aktie á DKK 20 i BioMar Holding A/S.
- 3.6 Hvis der ikke træffes beslutning om udstedelse af fondsaktier, vil bytteforholdet være 2:1, således at aktionærene i BioMar Holding A/S som følge af fusionen for hver 2 aktier á DKK 20 i BioMar Holding A/S modtager 1 aktie á DKK 10 i Aktieselskabet Schouw & Co. I det omfang den enkelte aktionær i BioMar Holding A/S har et ulige antal aktier, sker der kontant udligning, således at aktionæren modtager et beløb svarende til halvdelen af gennemsnitskursen på Aktieselskabet Schouw & Co. aktien på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S den 16. april 2008.
- 3.7 Bytteforholdet er fastlagt med udgangspunkt i børskurserne på Aktieselskabet Schouw & Co. aktien og BioMar Holding A/S aktien på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i seks måneder forud for offentliggørelsen af denne meddelelse og afspejler efter bestyrelsernes opfattelse med rimelighed forholdet mellem selskabernes værdiansættelser forud for fusionen. Den anvendte fremgangsmåde er efter bestyrelsernes opfattelse rimelig og forsvarlig.
- 3.8 Af aktiekapitalen i BioMar Holding A/S stor DKK 219.980.760 ejes DKK 151.399.800 af Aktieselskabet Schouw & Co. Den resterende del af aktiekapitalen, som udgør DKK 68.580.960 fordelt på 3.429.048 stk. aktier á DKK 20, vederlægges ved fusionen med 3.429.048 stk. aktier á DKK 10 i Aktieselskabet Schouw & Co.
- 3.9 Såfremt den i pkt. 3.3 nævnte generalforsamlingsbeslutning om udstedelse af fondsaktier træffes på Aktieselskabet Schouw & Co.'s ordinære generalforsamling den 16. april 2008 forhøjes aktiekapitalen fra DKK 124.700.000 med DKK 124.700.000 til DKK 249.400.000 fordelt på 24.940.000 aktier á DKK 10. Som følge af fusionen vil aktiekapitalen i Aktieselskabet Schouw & Co. – på grundlag af de indskudte nettoakti-

ver i BioMar Holding A/S – blive forhøjet med yderligere DKK 30.600.000 fra DKK 249.400.000 til DKK 280.000.000 fordelt på 28.000.000 aktier á DKK 10. Der vil ikke blive udarbejdet vurderingsberetning i anledning af kapitalforhøjelsen.

- 3.10 Såfremt den i pkt. 3.3 nævnte generalforsamlingsbeslutning om udstedelse af fondsaktier ikke træffes på Aktieselskabet Schouw & Co.'s ordinære generalforsamling den 16. april 2008, vil aktiekapitalen i Aktieselskabet Schouw & Co. – på grundlag af de indskudte nettoaktiver i BioMar Holding A/S – blive forhøjet med DKK 15.300.000 fra DKK 124.700.000 til DKK 140.000.000 fordelt på 14.000.000 aktier á DKK 10. Der vil ikke blive udarbejdet vurderingsberetning i anledning af kapitalforhøjelsen.
- 3.11 Den del af aktiekapitalen i BioMar Holding A/S, som ikke vederlægges med de 3.060.000 henholdsvis 1.530.000 stk. aktier nævnt i pkt. 3.9 og 3.10, vederlægges med 369.048 henholdsvis 184.524 stk. aktier á DKK 10 i Aktieselskabet Schouw & Co. fra Aktieselskabet Schouw & Co.'s beholdning af egne aktier. I det omfang der sker kontant udligning i overensstemmelse med pkt. 3.6, nedsættes vederlæggelsen med Aktieselskabet Schouw & Co.'s beholdning af egne aktier tilsvarende.
- 3.12 Der henvises i øvrigt til den af vurderingsmændene i henhold til aktieselskabslovens § 134c afgivne udtalelse om rimeligheden og sagligheden af vederlaget til aktionærerne i det ophørende selskab, BioMar Holding A/S. Erklæringen er afgivet af vurderingsmændene statsautoriseret revisor Jes Lauritzen og statsautoriseret revisor Kim R. Mortensen, KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab.

4 Ledelsen i det fortsættende selskab

- 4.1 Bestyrelsen i Aktieselskabet Schouw & Co. fortsætter som bestyrelse i det fortsættende selskab. Det fortsættende selskabs bestyrelse vil således bestå af Jørn Ankær Thomsen (formand), Erling Eskildsen (næstformand), Niels Kristian Agner, Erling Lindahl og Kjeld Johannesen.
- 4.1.1 Jørn Ankær Thomsen (født 17. maj 1945)

Cand. jur. fra Københavns Universitet, advokat (H). I det daglige er Jørn Ankær Thomsen Advokat (H) og partner i advokatfirmaet Gorrisen Federspiel Kierkegaard i Århus. Jørn Ankær Thomsen blev valgt ind i bestyrelsen for Aktieselskabet Schouw & Co. i 1982 og blev valgt til formand i 1990.

Jørn Ankær Thomsen er formand for bestyrelsen i Aida A/S, Aktieselskabet af 26. november 1984, Aktieselskabet Schouw & Co., Carlsen Byggecenter Løgten A/S, Th. C. Carlsen, Løgten A/S, Carlsen Supermarked Løgten A/S, Danish Industrial Equipment A/S, Danske Invest Administration A/S, DB 2001 A/S, Fibertex A/S, F.M.J. A/S, Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional, GAM Holding A/S, GFKJURA 883 A/S, Ghana Impex A/S, Givesco A/S, Holdinselskabet af 25. november 1972 A/S, Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Almenbolig, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Profil Invest, K.E. Mathiasen A/S, Kildebjerg Ry A/S, Krone Erhvervsinvestering A/S, Krone Kapital A/S, K.E. Mathiasen A/S, Løgten Midt A/S, Martin Professional A/S, Ortopædisk Hospital Aarhus A/S, Pipeline Biotech A/S, Placeringsforeningen BG Invest, Schouw Finans A/S og Søndergaard Give A/S, næstformand for bestyrelsen i Carletti A/S og Givesco Bakery A/S, bestyrelsesmedlem i Biomar A/S, Biomar Holding A/S, Dan Cake A/S, Ejendomsselskabet Blomstervej 16 A/S, GFK Holding ApS, A/S P. Grene, Jens Eskildsen og Hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond, Krone Kapital I A/S, Krone Kapital II A/S, Krone Kapital III A/S, Købmand TH. C. Carlsens Mindefond, Otto Mønstedts Kollegium i Århus, Specialforeningen Danske Invest og Vestas Wind Systems A/S samt direktør i Advokatanpartsselskabet Jørn Ankær Thomsen og Perlusus ApS.

4.1.2 Erling Eskildsen (født 16. maj 1941)

I det daglige er Erling Eskildsen direktør i Givesco A/S, der er største aktionær i Schouw & Co., samt i Danish Industrial Equipment A/S og Søndergaard Give A/S. Erling Eskildsen blev valgt ind i bestyrelsen for Aktieselskabet Schouw & Co. i 1988.

Erling Eskildsen er formand for bestyrelsen i Carletti A/S, Dan Cake A/S, Dan Cake Services ApS, Givisco Bakery A/S og Leighton Foods A/S, næstformand for bestyrelsen i Aktieselskabet Schouw & Co., bestyrelsesmedlem i Danish Industrial Equipment A/S, Givisco A/S, A/S P. Grene, Jens Eskildsen og Hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond, O.K. Gruppen A/S, OK Snacks A/S, Struer Brød A/S og Søndergaard Give A/S samt direktør i Danish Industrial Equipment A/S, Givisco A/S og Søndergaard Give A/S.

4.1.3 Niels Kristian Agner (født 30. august 1943)

Civiløkonom, HA fra Handelshøjskolen i København. I det daglige er Niels Kristian Agner aktivt bestyrelsesmedlem i en række erhvervsvirksomheder. Niels Kristian Agner blev valgt ind i bestyrelsen for Aktieselskabet Schouw & Co. i 1998.

Niels Kristian Agner er formand for bestyrelsen i G.E.C. Gad A/S, Incuba Venture I K/S, NOVI Management A/S, SP Group A/S og SP Moulding A/S, næstformand for bestyrelsen i G.E.C. Gads Boghandel A/S og Indeks Retail Invest A/S, bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Schouw & Co., Dantherm A/S, Dantherm-Fonden, D.F. Holding, Skive A/S, G.E.C. Gads Forlag A/S, GW Energi A/S og Interket DK A/S samt direktør i Pigro Management ApS.

4.1.4 Erling Lindahl (født 21. juli 1945)

Maskiningeniør, Sønderborg Teknikum. I det daglige er Erling Lindahl direktør for Momenta ApS. Erling Lindahl blev valgt ind i bestyrelsen for Aktieselskabet Schouw & Co. i 2000.

Erling Lindahl er formand for bestyrelsen i Incuba Science Park A/S, Kontorhuset Svendborg A/S, Lübker Golf A/S, Lübker Golf Resort A/S, MA 24 A/S og Venti A/S, bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Schouw & Co., Incuba A/S, Lindahl & Co. ApS, Lindl Group A/S, Lübker Golf Invest A/S, Lübker Square K/S, Momenta Invest A/S og MOPRRE A/S samt direktør i BLM Foods ApS, Lindahl & Co. ApS, Lindl Group A/S, Momenta ApS og Momenta Invest A/S.

4.1.5 Kjeld Johannesen (født 6. marts 1953)

HD i afsætningsøkonomi, Handelshøjskolen i Århus. I det daglige er Kjeld Johannesen adm. direktør for Danish Crown a.m.b.a. og Danish Crown Holding A/S. Kjeld Johannesen blev valgt ind i bestyrelsen for Aktieselskabet Schouw & Co. i 2003.

Kjeld Johannesen er formand for bestyrelsen i Danish Crown Incorporated A/S og Tulip Food Company P/S, næstformand for bestyrelsen i DAT-Schaub a.m.b.a., bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Schouw & Co., Dansk Industri, Danske Slagterier og DAT-Schaub Holding A/S samt direktør i Danish Crown Holding A/S og Danish Crown a.m.b.a.

4.2 Koncerndirektionen i Aktieselskabet Schouw & Co. fortsætter som koncerndirektion i det fortsættende selskab. Det fortsættende selskabs koncerndirektion vil således bestå af administrerende direktør Jens Bjerg Sørensen og direktør Peter Kjær.

4.2.1 Jens Bjerg Sørensen (født 11. juni 1957)

Akademiøkonom, Niels Brocks Handelsakademi, HD i afsætningsøkonomi, Handelshøjskolen i København, IEP – Insead Executive Programme, Insead i Frankrig.

Jens Bjerg Sørensen er formand for bestyrelsen i Biomar A/S, Biomar Holding A/S, A/S P. Grene, Chr. C. Grene A/S, Hydra-Grene A/S, Handels- og Ingeniørfirma, Skjern og Xergi A/S, næstformand for bestyrelsen i Fibertex A/S og Martin Professional A/S, bestyrelsesmedlem i Aida A/S, Aktieselskabet af 26. november 1984, Cargo Service A/S, Center for ledelse, Dansk Moler Industri A/S, DB 2001 A/S, Dovista A/S, FAA Holding A/S, F.M.J. A/S, Incuba A/S, Incuba Komplementar ApS, Incuba Venture I K/S og Schouw Finans A/S samt direktør i Aktieselskabet af 26. november 1984, Jens Bjerg Sørensen Holding ApS, Jens Bjerg Sørensen Datterholding 1 ApS og Schouw Finans A/S. Jens Bjerg Sørensen blev ansat som administrerende direktør i Aktieselskabet Schouw & Co. i 2000.

4.2.2 Peter Kjær (født 9. oktober 1956)

Svagstrømsingeniør, Århus Teknikum, HD i afsætningsøkonomi, Handelshøjskolen i Århus, MBA (Master of Business Administration), IMD i Lausanne, Schweiz.

Peter Kjær er formand for bestyrelsen i Grene Industri-Service A/S, Helsingforsgade 25 Aarhus A/S og Østjysk Innovation A/S, bestyrelsesmedlem i DB 2001 A/S, A/S P. Grene, Chr. C. Grene A/S, Grene Sp.Z.o.o., Hydra-Grene A/S, Handels- og Ingeniørfirma, Skjern, Inventure Capital A/S, Lastas A/S, Schouw Finans A/S og Xergi A/S samt direktør i DB 2001 A/S, Incuba A/S, Incuba Komplementar ApS, Peter Kjær ApS og Udlejningsselskabet Nordhavnsvej 1-3 St. Th. Peter Kjær blev ansat som direktør i Aktieselskabet Schouw & Co. i 1996.

5 Dokumenter til eftersyn

5.1 Senest 4 uger forinden den generalforsamling, hvorpå beslutningen om fusionen træffes, vil der på selskabets kontor i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 134e, stk. 6 være fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for aktionærerne, idet disse dokumenter efter anmodning tilstilles enhver noteret aktionær:

- Fusionsplan,
- Aktieselskabet Schouw & Co.'s årsrapporter for de 3 seneste regnskabsår,
- BioMar Holding A/S' årsrapporter for de 3 seneste regnskabsår,
- nærværende redegørelse,
- vurderingsmændenes udtalelser og erklæringer i henhold til aktieselskabslovens § 134c,

6 Vedtagelse

- 6.1 Beslutningen om fusion vil i begge selskaber blive truffet på en generalforsamling.

GORRISEN FEDERSPIEL KIERKEGAARD

Århus, den 12. marts 2008

I bestyrelsen for Aktieselskabet Schouw & Co.:

Jørn Ankær Thomsen
formand

Erling Eskildsen
næstformand

Kjeld Johannesen

Niels Kristian Agner

Erling Lindahl