

## Ekstraordinær generalforsamling i Andersen & Martini Holding A/S, 14. september 2020

### Fuldstændigt forslag om B-aktiernes sletning fra handel på Nasdaq Copenhagen A/S og

### (betinget af generalforsamlingens vedtagelse af forslaget) Andersen & Martini Holding A/S' efterfølgende tilbud om køb af egne B-aktier.

#### 1. Baggrund

- 1.1 Andersen & Martini Holding A/S ("A&M") har to aktieklasser. B-aktierne er optaget til handel og notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("Børsen"), og A&M er omfattet af Børsens regler for udstedere af aktier "Nordic Main Market Rulebook for Issuers of shares" ("Udstederreglerne"). I henhold til disse skal der være en passende spredning af aktierne i offentligheden og et passende antal aktionærer med en vis aktiebesiddelse for at understøtte, at der er bud og udbud i markedet, der fører til, at en pålidelig kursdannelse kan finde sted.

Børsen anser en passende spredning for at foreligge, når 25 % er fordelt i offentligheden, og at mindst 500 aktionærer ejer aktier for en værdi for over 500 Euro. Hvis antallet af aktionærer, der ejer aktier for en værdi for over 500 Euro er færre end 500 men flere end 300, skal selskabet have indgået aftale med et medlem af Børsen, der understøtter likviditet i aktien.

I perioden fra 1. januar til 18. august 2020 har B-aktierne været handlet på 101 dage ud af 156 mulige handelsdage med en gennemsnitlig daglig omsætning på kr. 18.292 fordelt på gennemsnitligt 3,8 handler pr. dag, hvilket svare til en gennemsnitlig omsætning på ca. kr. 11.800 om dagen på alle handelsdage i 2020 fordelt på 2,5 handler pr. dag.

- 1.2 A&M kontrolleres af Helmsman Holding ApS, et selskab, der ejers og kontrolleres af adm. direktør Peter Hansen. Helmsman Holding ApS ejer alle A-aktier i A&M, 358.400 stk. á 10 kr. og ejer 1.260.676 B-aktier á 10 kr. Helmsman Holding kontrollerer dermed 86,4 % af stemmerne og 67,9 % af aktiekapitalen i A&M.
- 1.3 A&M ejer 302.181 B-aktier som egne aktier, der ikke har stemmeret på selskabets generalforsamlinger. Hvis der bortses fra A&M's egne B-aktier, ejer Helmsman Holding 91,3 % af stemmerne og 77,8 % af aktiekapitalen i A&M.
- 1.4 Øvrige aktionærer ejer 461.743 B-aktier, svarende til 8,2 % af stemmerne og 19,4 % af kapitalen i forhold til den samlede aktiekapital og 8,7 % af stemmerne og 22,2 % af kapitalen, hvis der ses bort fra A&M's egne aktier. Af disse 461.743 B-aktier er ca. 385.000 B-aktier noteret på navn og ejet af knap 300 aktionærer. Ca. 190 aktionærer ejer aktier for en værdi på over 500 Euro (ved 40,00 kr. pr. aktie).
- 1.5 Børsen har ved henvendelse til A&M i 2020 i forbindelse med en undersøgelse af likviditeten i aktier optaget til handel på blandt andet Nasdaq Copenhagen A/S oplyst om kravene til spredning af aktier og omfanget af kvalificerede aktionærer i offentligheden, hvilke krav A&M på det tidspunkt konstaterede ikke var opfyldt for så vidt angår B-aktier udstedt af selskabet.

Børsens krav til spredning af volumen og til andel kvalificerede aktionærer i Udstederreglerne er med ovenstående aktionærfordeling fortsat ikke opfyldt.

- 1.6 Som følge af den af A&M drevne virksomhed og selskabets strategi om at fortsætte denne virksomhed forventes der ikke på kort eller længere sigt at ske væsentlige ændringer i den begrænsede likviditet i handlen med B-aktier på Børsen, og A&M har ikke nogen reel fordel af handel og notering af B-aktierne, men alene omkostninger herved.

## 2. Forslag om sletning fra handel på børsen af A&M's B-aktier

2.1 A&M's bestyrelse stiller forslag om, at B-aktierne i A&M slettes fra handel på Børsen.

2.2 Børsen vil efter Udstederreglerne tillæg A pkt. 20 godkende sletningen, hvis:

- a) Forslaget vedtages ved en gyldig generalforsamlingsbeslutning med minimum 90 % af de repræsenterede stemmer og af den repræsenterede aktiekapital;
- b) Indkaldelsen til generalforsamling med forslag om sletning fra handel giver en beskrivelse af, hvilke konsekvenser en sletning fra handel vil have for aktionærerne; og
- c) Udsteder sikrer, at aktionærerne tilbydes at afhænde deres aktier i udsteder i en periode på mindst 4 uger efter børsens godkendelse.

A&M vil umiddelbart efter indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling ansøge Børsen om sletning af B-aktierne, og A&M vil offentliggøre Børsen afgørelse, når den er modtaget af A&M.

2.3 A&M's forslag medfører, at hvis det vedtages med den foreskrevne majoritet, vil A&M fremsætte tilbud om køb af B-aktierne som egne aktier. A&M's generalforsamling har den 21. april 2020 givet selskabet den nødvendige selskabsretlige bemyndigelse til at kunne foretage aktietilbagekøbet. Bemyndigelsen foreslås udvidet, således den gælder også ved en børs kurs, der måtte afvige mere end 10 % fra den pris, der vil blive tilbudt.

## 3. Forventet tilbud om tilbagekøb af egne B-aktier

3.1 I overensstemmelse hermed og **betinget af vedtagelsen på generalforsamlingen og Børsens godkendelse af, at B-aktierne kan slettes fra handel** vil A&M tilbyde at købe B-aktier fra alle B-aktionærer i A&M i fire (4) uger. Hvis Børsen har godkendt sletning den 15. september 2020, **forventes** et tilbud at kunne gælde fra og med tirsdag den 15. september 2020 til og med tirsdag den 13. oktober 2020 kl. 17.00. Tilbudsperioden vil blive fastsat, når Børsen har godkendt en sletning.

Hvis ikke Børsen har godkendt sletningen inden den 15. september 2020 men godkender sletningen derefter, fastlægges tidspunkterne af A&M's bestyrelse for tilbuddets fremsættelse og afvikling snarest muligt efter Børsens godkendelse således, at et tilbud vil være gældende i mindst 4 uger.

3.2 A&M vil efter en godkendelse af forslaget udsende selskabsmeddelelse herom inklusiv en fremsættelse af tilbud om køb af B-aktier. Accept af A&M's tilbud vil kunne ske ved udfyldelse af en acceptblanket, som vil blive gjort tilgængelig sammen med offentliggørelsen af tilbuddet efter generalforsamlingen den 14. september 2020. Acceptblanket vil skulle indleveres til aktionærernes kontoførende institut i god tid til, at det kontoførende institut kan nå at behandle denne og videreformidle accepten til A&M forud for tilbudsperiodens udløb.

3.3 Betinget af vedtagelsen på generalforsamlingen og godkendelse af Børsen af sletning på det tidspunkt vil B-aktierne forventeligt blive slettet fra handel efter den sidste dag i tilbudsperioden.

3.4 A&M forventer også at erhverve aktier til den tilbudte pris via Børsen.

3.5 Tilbuddet vil være rettet til alle B-aktionærer. Helmsman Holding ApS og Peter Hansen har uigenkaldeligt frafaldet at kunne acceptere tilbuddet på vegne af Helmsman Holding ApS for dette selskabs B-aktier.

#### **4. Pris ved køb af egne B-aktier – gennemførelsen af køb**

- 4.1 Prisen for B-aktierne der vil blive tilbudt er 40,00 kr. pr. B-aktie á 10 kr. Betalingen herfor vil ske kontant.
- 4.2 Aktierne skal være frie og ubehæftede i enhver henseende.
- 4.3 Afvikling af de overtagne aktier fra B-aktionærer, der accepterer tilbuddet, vil ske til de accepterende aktionærers respektive kontoførende institutter efter modtagelse af rettidig og korrekt afgivet accept ikke senere end tre (3) bankdage efter tilbudsperiodens udløb. Der vil løbende ske afvikling under tilbudsperioden af indkomne accepter. Enhver omkostning, der afholdes i relation til overdragelsen af aktierne skal bæres af den enkelte minoritetsaktionær, og ethvert gebyr og honorar i den forbindelse er A&M uvedkommende.
- 4.4 Prisen for B-aktierne anses af A&M's bestyrelse for at være rimelig.

Den 5. februar 2020, offentliggjorde A&M sine opdaterede forventninger til resultatet for 2019.

Den 17. marts 2020 offentliggjorde A&M årsrapporten for 2019 med et resultat svarende til de opdaterede forventninger offentliggjorde samtidig forventningerne til 2020.

Den 30. marts 2020 suspendede A&M sine forventninger for 2020 som følge af corona-usikkerhed.

Den 6. august 2020 offentliggjorde A&M delårsrapport for første halvår 2020 samt forventninger til hele 2020. Forventningerne er, at såfremt der ikke kommer nye udfordringer eller en generel aktivitetsnedgang med baggrund i corona-krisen, forventes et resultat for hele året på mellem kr. 1 og 3 mio. før skat. Giver coronakrisen derimod yderligere udfordringer, kan resultatet for året blive reduceret til mellem minus kr. 2 mio. og minus kr. 4 mio. før skat. Delårsrapporten udviste et resultat før skat på minus t.kr 314.

I perioden efter den 17. marts 2020, hvor A&M offentliggjorde årsrapporten for 2019 og frem til og med den 18. august 2020 har B-aktierne i A&M været handel til en pris på 35,12 kr. i vægtet gennemsnit.

I forhold til en per 30. juni 2020 beregnet værdi af aktierne baseret på indre værdi, udgør denne 44,8 kr. i forhold til alle aktier, der ikke ejes af A&M og 41,2 kr. per aktie, hvis de stemmetunge A-aktier tillægges 50 % merværdi, hvilket ville være muligt ved et overtagelsestilbud i medfør af Overtagelsesbekendtgørelsen.

B-aktierne vil efter en afnotering indirekte have en andel og fordel af den omkostningsbesparelse selskabet vil opnå ved en afnotering.

Bestyrelsen anser på dette samlede grundlag en rimelig pris for B-aktierne, og henset til prisdannelsen over en længere periode efter oplysningen om forventningen til resultatet for 2019 og oplysningen om forventningerne til 2020 såvel før corona-krisen og efter aflæggelse af delårsrapporten for 2020, for at være 40,00 kr. pr. B-aktie á 10 kr.

Bestyrelsen bemærker samtidig, at handlen i B-aktierne på Børsen er begrænset.

#### **5. Konsekvensen af forslaget og dets gennemførelse.**

- 5.1 A&M's bestyrelse har konstateret, at A&M ikke opfylder Børsens krav til spredning af aktiekapitalen.

- Bestyrelsen noterer, at selskabet ikke i mange år har gjort aktiv brug af kapitalmarkedet på Børsen og ikke forventer at ville kunne gøre brug af det i en lang periode fremover.
- Bestyrelsen konstaterer endvidere, at **der ikke** a) ville kunne opnås relevant værdiskabelse for A&M, hvis A&M antog en market maker **eller** b) at der på anden vis forventeligt vil kunne opnås en væsentlig forbedret spredning af B-aktierne og likviditet i B-aktierne, der kan handles på Børsen, idet mængden af B-aktier, der er til rådighed for handel på Børsen er meget begrænset.
- Endeligt konstaterer bestyrelsen, at der er i forhold til A&M's virksomheds omfang og resultatdannelse er en række væsentlige omkostninger forbundet med en fortsat notering af B-aktierne i form af direkte omkostninger og som følge af de løbende formelle krav og begrænsninger, der følger af gældende regler for A&M som børsnoteret selskab, samt de betydelige ledelsesmæssige ressourcer, der løbende anvendes til overholdelse af disse regler.

A&M vil således forvente en ikke uvæsentlig økonomisk fordel af, at en beslutning om sletning træffes og gennemføres, som vil komme alle tilbageværende aktionærer til gode.

5.2 Gennemførelsen af forslaget og en sletning af B-aktierne fra handel på Børsen vil medføre:

- **Muligheden for omsætning af aktierne vil blive væsentlig reduceret, idet handel ikke vil kunne ske via Børsen eller et andet reguleret marked. A&M vil ikke søge at etablere nogen form for handelsplads eller andet forum for B-aktionærers salg eller køb af B-aktier. B-aktierne vil formelt være omsættelige, men der vil formentlig ikke være nogen let mulighed for salg eller køb af B-aktierne.**
- B-aktierne vil ophøre med at være børsnoterede, hvilket kan have negative konsekvenser for aktionærernes skattemæssige retsstilling i forhold til aktierne.
- Efter en sletning vil Andersen & Martini Holding A/S ikke være omfattet af oplysningsforpligtelser og andre regler gældende for udstedere af børsnoterede værdipapirer som for eksempel reglerne om god selskabsledelse, og selskabet vil kommunikere til sine aktionærer i overensstemmelse med selskabsloven.
- Investorer og aktionærer, der ejer eller måtte købe B-aktier i A&M, skal, såfremt forslaget om sletning bliver vedtaget og gennemført, være opmærksomme på, at **der ikke** efter udløbet af A&M's tilbud om køb af B-aktier og efter sletning af B-aktierne fra Børsen **umiddelbart vil være mulighed for at kunne sælge B-aktierne** igen, bortset fra ved aftaler, der kan indgås med andre investorer eller aktionærer uden om en børs eller handelsplads.

5.3 Hvis A&M som følge af tilbagekøb af B-aktierne erhverver så mange aktier, at Helmsman Holding ApS dermed vil eje mere end 90 % af alle aktier og af den stemmeberettigede aktiekapital, der ikke ejes af A&M som egne aktier, så vil bestemmelserne i Selskabsloven om tvangsindløsning blive anvendelige. Dette betyder, at minoritetsaktionærer vil kunne kræve sig tvangsindløst, ligesom Helmsman Holding ApS vil kunne kræve at tvangsindløse minoritetsaktionærerne. Der er ifølge Helmsman Holding ApS ikke truffet nogen beslutning om, at dette vil ske.

Hvis minoritetsaktionærer, efter at der er sket sletning af handel med B-aktier på Børsen, vil kunne kræve sig indløst og kræver sig indløst, vil dette blive beskattet som udbytte af hele proventet (og ikke kun af en eventuel avance) som følge af, at det er et tilbagesalg til udstedende selskab, hvis ikke A&M forinden har opnået godkendelse af, at der skal undtages herfra. Aktionærer, der ønsker at sælge deres aktier, kan således risikere at være væsentlig ringere stillet ved et salg efter en afnotering end ved salg før en afnotering.

## 6. Forbehold – Vigtig information

- 6.1 Det bemærkes, at der som følge af det til generalforsamlingen stillede forslag **ikke** er sikkerhed for, at der vil blive fremsat tilbud på alle B-aktier. Hvis forslaget bliver godkendt med den fornødne majoritet, og der bliver fremsat tilbud på alle B-aktier, vil det ikke være et overtagelsestilbud omfattet af bekendtgørelse om overtagelsestilbud, og et tilbudsdokument vil ikke være godkendt af Finanstilsynet.
- 6.2 Det bemærkes, at A&M som følge af den af corona krisen konstaterede usikkerhed for nye og omfattende eller væsentlige begrænsninger af almindelig virksomhedsudøvelse i Danmark samt indførte begrænsninger i blandt andet forsamlingsmulighed forbeholder sig ret til at tilbagekalde forslaget fra generalforsamlingen, og investorer og aktionærer bør være særligt opmærksomme herpå.

\*\*\*\*\*