

Til noterede aktionærer i
F. E. Bording A/S

F.E. Bording A/S
Ejby Industrivej 91
DK-2600 Glostrup
+45 70 11 50 11

25. november 2019

Indkaldelse og dagsorden for EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING i F.E. Bording A/S

Som noteret aktionær indbyder vi dig hermed til ekstraordinær generalforsamling som afholdes

Torsdag den 17. december 2020 kl. 17.00

Generalforsamlingen afholdes primært som video-møde.

Generalforsamling i F.E. Bording A/S bliver grundet Covid-19 situationen, afholdt som online videomøde:

- Aktionærer opfordres til at brevstemme i videst muligt omfang
- Tilmeldte aktionærer vil få tilsendt et link via e-mail
- Bestyrelse og direktion vil deltage via online video

For de aktionærer som måtte have behov herfor, vil der blive stillet lokaler til rådighed på F.E. Bording A/S' adresse med videoopkobling til generalforsamlingen. Bestyrelse og direktion vil deltage via videoopkobling og vil derfor ikke være til stede på selskabets adresse. Vi opfordrer til, at man deltager hjemmefra med henblik på at begrænse smitterisiko.

Dagsorden

1. Forslag fra bestyrelsen om afnotering af selskabets B-aktier fra handel på Nasdaq Copenhagen A/S

Begrundelsen for og de væsentligste konsekvenser af en vedtagelse er i hovedtræk følgende:

F.E. Bording A/S har ikke nytte af, at selskabets B-aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og en række større aktionærer har anmodet om selskabet kan være behjælpelig med at afhænde deres aktier i selskabet, idet der kun er en begrænset handel i aktierne. F.E. Bording A/S' hovedaktionær, Selskabet af 1. august 1931 A/S ("Hovedaktionæren"), støtter derfor forslaget om, at selskabets B-aktier afnoteres fra Nasdaq Copenhagen A/S.

Det er F.E. Bording A/S' opfattelse, at selskabet ved en vedtagelse af det stillede forslag med den fornødne majoritet samt et af Selskabet af 1. august 1931 A/S' efterfølgende tilbud om køb af alle B-aktier (se nedenfor), vil være berettiget til at få B-aktierne slettet fra notering fra Nasdaq Copenhagen A/S i overensstemmelse med Nasdaq Copenhagens udstederregler Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares tillæg A, afsnit E. Afnoteringen er dog betinget af at der opnås efterfølgende godkendelse fra Nasdaq Copenhagen A/S.



Hvis forslaget vedtages med den fornødne majoritet, og **hvis** afnoteringen godkendes af Nasdaq Copenhagen A/S vil Selskabet af 1. august 1931 A/S fremsætte tilbud om køb af alle B-aktier gældende i en periode på minimum 4 uger til en pris på kr. 330 pr. B-aktie.

Betinget af sådan vedtagelse på generalforsamlingen og godkendelse af Nasdaq Copenhagen A/S af sletning på det tidspunkt vil tilbuddet **forventes** at være gældende fra fredag den 18. december 2020 til og med fredag den 22. januar 2021, og B-aktierne vil da blive slettet fra handel efter fredag den 22. januar 2021. Tilbuddets fremsættelse og perioden for et tilbud vil blive endeligt fastlagt i forlængelse af en godkendelse fra Nasdaq Copenhagen A/S.

Efter sletning vil muligheden for handel med B-aktierne blive væsentlig reduceret, da aktierne ikke længere vil være optaget på en markedsplads. F.E. Bording A/S vil ikke etablere aftaler med en anden markedsplads.

Efter sletning vil F.E. Bording 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 alene kommunikere til sine aktionærer i overensstemmelse med selskabsloven.

Der vil kunne ske ændringer i en aktionærs skattemæssige retsstilling i forhold til B-aktierne, da disse ophører med at være børsnoterede.

Hvis et tilstrækkeligt antal B-aktionærer sælger deres aktier til Hovedaktionæren i medfør af det fremsatte tilbud, kan Hovedaktionæren komme i en situation, hvor denne kan tvangsindløse de øvrige aktionærer. I den situation vil de øvrige aktionærer også kunne kræve sig tvangsindløst af Hovedaktionæren.

Der henvises til vedhæftede fuldstændige forslag til dagsordenens pkt. 1 for en mere fuldstændig beskrivelse af forslaget og dets konsekvenser.

Majoritetskrav

Vedtagelsen af det stillede forslag under pkt. 1 kræver, at det vedtages af mindst 90 % af de stemmer, der afgives og af mindst 90 % af den del af aktiekapitalen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Aktionærinformation

Selskabskapitalen udgør på indkaldelsestidspunktet 33.796.000 kr.

Kapitalandelene ("andelene") er fordelt i 4.377.800 kr. A-andele og 29.418.200 kr. B-andele. A-andelene er opdelt i andele á 100 kr. og B-andelene er opdelt i andele á 100 kr. Hver A-andel på 100 kr. giver 10 stemmer. Hver B-andel på 100 kr. giver 1 stemme.

F.E. Bording A/S' hjemmeside, www.bordinggroup.com, indeholder oplysninger og dokumenter vedrørende generalforsamlingen samt information omkring regnskabsrapporter, kvartalsmeddelelser, redegørelse for samfundsansvar, Corporate Governance, mm. På hjemmesiden findes også selskabets vedtægter.

Registreringsdato

Deltagelse og stemmeret på generalforsamlingen tilkommer alene aktionærer, der er registreret som aktionær en uge før generalforsamlingens afholdelse, dvs. den 10. december, kl. 23.59. Stemmeret for aktionærer, der har erhvervet deres aktier ved overdragelse, er betinget af, at de pågældende senest den 10. december, kl. 23.59, er blevet noteret i selskabets ejerbog eller har anmeldt og dokumenteret deres erhvervelse til selskabet.



Adgang til den ekstraordinære generalforsamling

Adgangskort kan rekvireres fra onsdag den 25. november 2020 til og med mandag den 14. december 2020, kl. 23.59. Anmodningen om adgangskort skal rettes elektronisk til selskabet i overensstemmelse med den procedure, der er angivet på selskabets hjemmeside.

Fuldmagt og brevstemme

Afgivelse af skriftlig stemme eller fuldmagt kan ske ved brug af den til formålet udarbejdede fuldmagts- og brevstemmeblanket, som aktionærerne kan downloade på F.E. Bording A/S' hjemmeside

www.bordinggroup.com.

Den underskrevne fuldmagts- og brevstemmeblanket sendes til VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300, København S eller pr. e-mail til vpinvestor@vp.dk.

Alternativt kan der afgives fuldmagt eller brevstemmes elektronisk via VP Investor Services A/S' hjemmeside: www.vp.dk/gf.

Fuldmagtsblanketten skal være VP Investor Services A/S i hænde senest mandag den 14. december 2020 og brevstemmeblanketten skal være VP Investor Services A/S i hænde senest onsdag den 16. december 2020 kl. 14.00.

Yderligere oplysninger om generalforsamlingen

Aktionærer kan stille spørgsmål til dagsordenen eller til dokumenter mv. til brug for generalforsamlingen ved henvendelse til F.E. Bording A/S på e-mail adressen: investor@bording.dk

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Bernt Therp

Adm. direktør



Ekstraordinær generalforsamling i F.E. Bording A/S, 17. december 2020 **Fuldstændigt forslag om B-aktiernes sletning fra handel på Nasdaq Copenhagen A/S.**

1. Baggrund

1.1 F.E. Bording A/S ("BORDING") har to aktieklasser. B-aktierne er optaget til handel og notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("Børsen"), og BORDING 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 likviditet i aktien, og at en pålidelig kursdannelse kan finde sted.

1.2 BORDING kontrolleres af Hans Therp og dennes familie primært gennem Selskabet af 1. august 1931 A/S (Therp familien), der er 100% ejet af Therp Holding ApS, der er 100% ejet af Therp familien. Therp familien ejer samlet indirekte 43.283 stk. A-aktier á 100 kr. og 118.854 stk. B-aktier á 100 kr. i BORDING.

1.3 BORDING ejer 14.558 stk. B-aktier á 100 kr. som egne aktier, der ikke har stemmeret på selskabets generalforsamlinger. Hvis der bortses fra BORDING's egne B-aktier, besidder Therp familien samlet indirekte 77,2% af stemmerne og 50,2 % af aktiekapitalen i BORDING.

1.4 Øvrige aktionærer ejer 160.770 stk. B-aktier og 249 stk. A-aktier, svarende til 22,8 % af stemmerne og 49,8 % af den samlede aktiekapital, hvis der ses bort fra BORDING's egne aktier. Af disse 160.770 stk. B-aktier er ca. 148.000 stk. B-aktier noteret på navn og ejet af knap 300 aktionærer. 3 større aktionærer ejer 115.109 stk. B-aktier svarende til 35,6 % af aktiekapitalen, når der ses bort fra BORDING's egne aktier.

1.5 Visse større aktionærer har rettet henvendelse til BORDING med ønsket om at afhænde deres aktier, hvilket på grund af den begrænsede likviditet på Børsen må anses for vanskeligt.

1.6 Som følge af den af BORDING 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-aktierne på Børsen, og det er BORDING's opfattelse, at selskabet derfor ikke har nogen reel fordel af handel og notering af B-aktierne, men alene omkostninger herved. BORDING's bestyrelse stiller derfor forslag om, at B-aktierne i BORDING slettes fra handel på Børsen. Selskabet af 1. august 1931 A/S støtter bestyrelsens forslag om afnotering og vil medvirke hertil ved at fremsætte tilbud om køb af B-aktierne, jf. nedenfor.

2. Forslag om sletning fra handel på børsen af BORDING's B-aktier

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

2.2 Børsen vil forventes at godkende sletningen efter Udstederreglernes tillæg A, Afsnit E, 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.

BORDING vil umiddelbart efter indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling ansøge Børsen om en foreløbig godkendelse af sletning af B-aktierne, idet den endelige ansøgning først kan indgives, når der foreligger



et resultat fra generalforsamlingens behandling af det stillede forslag, og BORDING vil offentliggøre Børsen afgang, når den er modtaget af BORDING.

2.3 Selskabet af 1. august 1931 A/S har overfor BORDING påtaget sig, at Selskabet af 1. august 1931 A/S i umiddelbar forlængelse af Børsens godkendelse af sletningen af B-aktierne, vil fremsætte tilbud om køb af samtlige B-aktier i BORDING.

3. Forventet tilbud om køb af samtlige 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 Selskabet af 1. august 1931 A/S tilbyde at købe samtlige B-aktier fra alle B-aktionærer i BORDING i en periode på minimum fire (4) uger fra tidspunktet for Børsens godkendelse. Hvis Børsen godkender sletningen f.eks. fredag den 18. december 2020, forventes et tilbud at kunne gælde fra og med fredag den 18. december 2020 til og med fredag den 22. januar 2021, kl. 17.00. Tilbudsperioden vil blive endeligt fastsat, når Børsen har godkendt sletningen.

3.2 BORDING vil efter en godkendelse af forslaget udsende selskabsmeddelelse herom inklusiv en Selskabet af 1. august 1931 A/S' tilbud om køb af samtlige B-aktier. Accept af tilbuddet vil kunne ske ved udfyldelse af en acceptblanket, som vil blive gjort tilgængelig sammen med offentliggørelsen af tilbuddet efter generalforsamlingen. Acceptblanketten vil skulle indleveres til aktionærernes kontoførende institut i god tid til, at det kontoførende institut kan nå at behandle denne og videreformidle accepten 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 Selskabet af 1. august 1931 A/S forbeholder sig muligheden for at erhverve B-aktier til den tilbudte pris via Børsen efter at forslaget måtte være blevet godkendt på generalforsamlingen.

3.5 Tilbuddet vil være rettet til alle B-aktionærer. BORDING og Therp familien har uigenkaldeligt frafaldet at kunne acceptere tilbuddet.

4. Købstilbud for B-aktier – gennemførelsen af køb

4.1 Prisen for B-aktierne, der vil blive tilbudt af Selskabet af 1. august 1931 A/S, andrager 330,00 kr. pr. B-aktie á 100 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. 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 Selskabet af 1. august 1931 A/S uvedkommende.

4.4 Købstilbuddet anses af visse større aktionærer for rimeligt og BORDING's bestyrelse kan tilslutte sig denne vurdering.

Den 26. marts 2020 offentliggjorde BORDING årsrapporten for 2019 udvisende et koncernresultat efter skat på -26,8 mio.kr. og meddelte samtidigt, at man afstod fra at angive forventninger til 2020 på grund af usikkerheden omkring effekterne af Covid-19.

Den 26. maj offentliggjorde BORDING kvartalsresultatet for 1. kvartal 2020 udvisende et resultat efter skat på -1,4 mio. kr. BORDING afstod fortsat fra at angive forventninger til hele året 2020 på grund af betydelig usikkerhed omkring resultateffekterne af Covid-19.

Den 25. august 2020 offentliggjorde BORDING delårsrapport for første halvår 2020 samt forventninger til hele 2020. Resultatet efter skat for første halvår 2020 udgjorde -0,8 mio. kr. Forventningerne til årets resultat var et underskud på mellem -5 og -10 mio. kr., på grund af fortsat usikkerhed vedrørende effekten af Covid-19 restriktioner.

Den 24. november 2020 offentliggjorde BORDING kvartalsresultatet for de første 3 kvartaler af 2020. Resultatet for de første tre kvartaler 2020 androg -0,8 mio. kr. I den forbindelse blev forventningerne til årets resultat opjusteret til mellem 0 og -5 mio. kr. under forudsætning af at påvirkningen fra Covid-19 ikke forværres i den sidste del af året.

I perioden efter den 26. august 2020, hvor BORDING offentliggjorde delårsrapporten for første halvår i 2020 og frem til og med den 19. november 2020 har B-aktierne i BORDING været handlet til en pris på 323 kr. i vægtet gennemsnit.

Flere professionelle større aktionærer har tilkendegivet at de ønsker at sælge deres aktier til en pris på 330 kr. pr. aktie og flere af dem har solgt aktier i perioden 26. august 2020 til dato for en pris mellem 306 og 330 kr. pr. aktie. Ingen B-aktier er siden 28. august handlet til over 330 kr. pr. aktie.

I forhold til en per 30. september 2020 beregnet værdi af aktierne baseret på indre værdi, udgør denne 396 kr. i forhold til alle aktier, der ikke ejes af BORDING og 371 kr. per aktie, hvis de stemmetunge A-aktier tillægges 50 % merværdi, hvilket ville være muligt ved et overtagelsestilbud i medfør af Overtagelses-bekendtgørelsen.

B-aktionærerne 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, og henset til prisdannelsen og de større aktionærers tilkendegivelser, 330,00 kr. pr. B-aktie á 100 kr. for at være et rimeligt købstilbud. Bestyrelsen bemærker samtidig, at handlen i B-aktierne på Børsen er meget begrænset.

5. Konsekvensen af forslaget og dets gennemførelse.

5.1 Det er BORDING's bestyrelses opfattelse, at BORDING ikke har nytte af at selskabets B-aktier er noteret på Børsen.

- 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 BORDING, hvis BORDING 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 BORDING'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 BORDING som børsnoteret selskab, samt de betydelige ledelsesmæssige ressourcer, der løbende anvendes til overholdelse af disse regler.

BORDING 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. BORDING 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 BORDING 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 BORDING, skal, såfremt forslaget om sletning bliver vedtaget og gennemført, være opmærksomme på, at der ikke efter udløbet af tilbuddet 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 Selskabet af 1. august 1931 A/S som følge af tilbagekøbet af B-aktierne erhverver så mange aktier, at Selskabet af 1. august 1931 A/S dermed vil eje mere end 90 % af alle aktier og af den stemmeberettigede aktiekapital, der ikke ejes af BORDING som egne aktier, så vil bestemmelserne i selskabsloven om tvangsindløsning blive anvendelige. Dette betyder, at minoritetsaktionærer vil kunne kræve sig tvangsindløst, ligesom Selskabet af 1. august 1931 A/S vil kunne kræve at tvangsindløse minoritetsaktionærerne. Der er ifølge Selskabet af 1. august 1931 A/S ikke truffet nogen beslutning om, at dette vil ske.

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 af Selskabet af 1. august 1931 A/S. 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 BORDING 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.