

Købstilbuddet (defineret nedenfor), som dette tillæg til tilbudsdokument af 17. januar 2019 vedrører ("Tilbudsdokumentet"), fremsættes ikke og vil ikke blive fremsat, hverken direkte eller indirekte, i nogen jurisdiktion, hvor dette vil udgøre en overtrædelse af lovgivningen. Dette tillæg og øvrige dokumenter vedrørende Købstilbuddet er ikke og vil ikke blive fremsendt, videre-sendt eller på anden vis distribueret i eller fra en jurisdiktion, hvor dette vil udgøre en overtrædelse af lovgivningen, herunder særligt i USA, Canada, Japan, Australien eller Sydafrika.

Dette tillæg bør læses sammen med Tilbudsdokumentet, som indeholder de fuldstændige betingelser og vilkår for Købstilbud-det. Aktionærer i Admiral Capital A/S tilrådes at læse Tilbudsdokumentet og eventuelle tillæg til Tilbudsdokumentet, idet disse indeholder vigtige oplysninger.

København, 28. februar 2019

Tillæg til tilbudsdokument vedrørende frivilligt offentligt købstilbud til aktionærene i Admiral Capital A/S af 17. januar 2019

CL Denmark ApS meddelte den 21. december 2018 sin beslutning om at fremsætte et betinget frivilligt købstilbud til aktionærene i Admiral Capital A/S. Det formelle tilbudsdokument vedrørende dette købstilbud blev offentliggjort og fremsendt til aktionærene i Admiral Capital A/S ("**Admiral Capital**" eller "**Selskabet**") den 17. januar 2019 ("**Tilbudsdokumentet**").

Dette dokument ("**Tillægget**") bør læses sammen med Tilbudsdokumentet.

Definerede termer i dette Tillæg har samme betydning, som hver af disse termer er tillagt i Tilbudsdo-kumentet, med mindre andet specifikt er angivet heri.

I overensstemmelse med § 9 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud har CL Denmark ApS besluttet at forlænge Tilbudsperioden. Tilbudsperioden udløber således den 14. marts 2019, kl. 23:59.

På datoen for dette Tillæg er processen med at indhente samtykke fra Jyske Realkredit A/S vedrørende fortsættelsen af de eksisterende finansieringsaftaler mellem Selskabet, dets datterselskaber og Jyske Realkredit A/S stadig under behandling. Dette samtykke er en betingelse for Købstilbuddet, se pkt. 3.6 (viii) i Tilbudsdokumentet. Derfor har CL Denmark ApS besluttet at forlænge Tilbudsperioden, hvilket indebærer, at Tilbudsperioden nu udløber den 14. marts 2019, kl. 23:59.

I overensstemmelse med § 12 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud meddeler CL Denmark ApS her-med ligeledes en ændring i beskrivelsen af planerne for Admiral Capital A/S, idet CL Denmark ApS efter den påtænkte gennemførelse af Købstilbuddet ønsker at foreslå, at Bestyrelsen i Admiral Capital bliver bemyndiget til (i) at optage lån mod udstedelse af konvertible obligationer, der af långiver(ere) kan konverteres til nye B-aktier med en pålydende værdi på indtil i alt nominelt kr. 100.000.000 og (ii) at forhøje Admiral Capitals aktiekapital ved udstedelse af nye B-aktier med en pålydende værdi på indtil i alt nominelt kr. 100.000.000. For begge bemyndigelsesforslags vedkommende skal tegningen finde sted uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, og konverteringskursen henholdsvis teg-ningskursen skal mindst svare til markedsprisen for B-aktierne på tidspunktet for Bestyrelsens beslut-ning.

Såfremt forslagene vedtages, kan en sådan bemyndigelse anvendes af Admiral Capital til udstedelse af konvertible obligationer eller nye aktier til CL Denmark ApS mod udstedelse af lån eller indskud af ka-pital.

Dette bemyndigelsesforslag er begrundet i CL Denmark ApS' drøftelser med Admiral Capitals eksiste-rende långivere og CL Denmark ApS' vurdering af Admiral Capitals kapitalbehov.

Derudover vil CL Denmark ApS muligvis foreslå at ændre Admiral Capitals navn, hvilket vil medføre en ændring af vedtægternes § 1.1.

Aktionærer, som allerede har fremsendt acceptblanketten til deres kontoførende institut i overens-stemmelse med Tilbudsdokumentet, behøver ikke foretage sig yderligere. Aktionærer, som ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den opdaterede acceptblanket, som er vedhæftet dette Tillæg som Bilag 1. Der henvises i øvrigt til pkt. 3.4 i Tilbudsdokumentet for yderligere oplysninger om ac-ceptproceduren.

Sammenfatning af ændringer:

Pkt. 1: Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet
Se den reviderede tidsplan nedenfor.

Pkt. 2.4: Planer for Admiral Capital

På generalforsamlingen nævnt i pkt. 2.4, tredje afsnit, første sætning, har CL Denmark ApS planer om, ud over valget af nye medlemmer til bestyrelsen, at foreslå (i) at ændre Selskabets navn, og (ii) at Bestyrelsen i Admiral Capital bliver bemyndiget til (a) at optage lån mod udstedelse af konvertible obligationer, der af långiver(ere) kan konverteres til nye B-aktier med en pålydende værdi på indtil i alt nominelt DKK 100.000.000 og (b) at forhøje Admiral Capitals aktiekapital ved udstedelse af nye B-aktier med en pålydende værdi på indtil i alt nominelt DKK 100.000.000. For begge bemyndigelserfor-slags vedkommende skal tegningen finde sted uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, og konverteringskursen henholdsvis tegningskursen skal mindst svare til markedsprisen for B-aktierne på tidspunktet for Bestyrelsens beslutning.

Pkt. 3.3, 3.4, 3.8 og 3.15 samt acceptblanketten - Tilbudsperioden

Tilbudsperioden forlænges og udløber således den 14. marts 2019, kl. 23:59 (CET).

Revideret tidsplan for Købstilbuddet: Som følge af disse ændringer i Købstilbuddet, skal tidsplanen for Købstilbuddet som angivet i pkt. 1 i Tilbudsdokumentet revideres som følger:

Begivenhed	Dato
Tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om at fremsætte Købstilbuddet	21. december 2018
Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og start på Tilbudsperioden	17. januar 2019
Frist for offentliggørelse af Bestyrelsens redegørelse for Købstilbuddet	7. februar 2019
Tilbudsperioden udløber (med mindre den forlænges)	14. marts 2019, kl. 23:59
Seneste forventede offentliggørelse af meddelelse om forlængelse af Tilbudsperioden eller Gennemførelse og foreløbigt resultat af Købstilbuddet	15. marts 2019, kl. 17:59
Seneste forventede tidspunkt for offentliggørelse af det endelige resultat af Købstilbuddet	18. marts 2019
Sidste forventede handelsdag for Aktier omfattet af Købstilbuddet	19. marts 2019

Spørgsmål

Spørgsmål fra Aktionærerne vedrørende Købstilbuddet kan stiles til Aktionærens eget kontoførende institut eller til:

CL Denmark ApS

E-mail: media.relations@castlelake.com

Spørgsmål fra kontoførende institutter vedrørende accept og afvikling af Købstilbuddet kan stiles til:

Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf.: +45 70 23 08 34
E-mail: prospekter@danskebank.com

Bilag 1

Accept af salg af Aktier i Admiral Capital A/S

A-aktier; ISIN kode DK0060061083, DKK 1,00 pr. Aktie og B-aktier; ISIN kode DK0060052843, DKK 1,00 pr. Aktie (herefter "Aktier")

(Indleveres til Aktionærens kontoførende institut til godkendelse og behandling)

Accept skal afgives gennem Aktionærens eget kontoførende institut og skal være Danske Bank i hænde senest den 14. marts 2019, kl. 23:59 (CET), eller, såfremt Tilbudsperioden forlænges, på et sådant senere tidspunkt, som er angivet i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede erklærer hermed, at de solgte Aktier er frit overdragelige og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Købstilbuddet fremsat af CL Denmark ApS den 17. januar 2019 samt tillæg til Tilbudsdokumentet, accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af DKK 5,60 kontant for hver A-aktie á nominelt DKK 1,00 i Admiral Capital A/S, og af DKK 2,00 kontant for hver B-aktie á nominelt DKK 1,00 i Admiral Capital A/S og afgiver ordre om salg af følgende aktier á nominelt DKK 1,00 i Admiral Capital A/S, ISIN-kode DK0060052843 (B-aktier) eller ISIN-kode DK0060061083 (A-aktier):

Antal A-aktier i Admiral Capital A/S
Antal B-aktier i Admiral Capital A/S

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af Aktierne i Admiral Capital A/S fra min/vores depotkonto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:
------------------------	-----------

Provenuet fra de solgte Aktier i Admiral Capital A/S skal overføres til:

Bank:	Reg.nr./kontonr.
-------	------------------

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr./CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte Aktier i Admiral Capital A/S til Danske Bank:

CVR-nr.:	CD-identifikation:	
Navn:	Telefon:	E-mail:
Stempel og underskrift:		

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal Aktionærens kontoførende institut senest den 14. marts 2019, kl. 23:59 (CET), (eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som er anført i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til Danske Bank.

Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf.: +45 70 23 08 34
E-mail: prospekter@danskebank.com
CD-identifikation: 03043