

Fuldstændigt forslag - dagsordenens pkt. 6, PLUS 7 Index Super 2012 udstedt af BIG 4 A/S

6. Forslag om ændring af obligationsvilkårene med henblik på at kunne udskyde eller undlade opsigelse af obligationerne samt muliggøre førtidig nedlukning af Derivatet efter Obligationsejernes Repræsentants skøn

De nuværende obligationsvilkår giver ikke Obligationsejernes Repræsentant adgang til at gennemføre en frivillig nedlukning af Derivatet, uanset om repræsentanten måtte skønne, at en sådan nedlukning vil være i obligationsejernes interesse. Hvis der i stedet for de nuværende vilkår gives adgang til førtidig nedlukning af optionen fra Obligationsejernes Repræsentants side, vil det kunne beregnes, hvornår markedsværdien på optionen ved en nedadgående trend når et niveau, hvor BIG 4 A/S ikke længere vil kunne honorere swapmodpartens krav på returnering af sikkerhed. Hvis optionen lukkes frivilligt ned på en højere markedsværdi end dette niveau, vil det være sikret, at obligationsejerne kan modtage hovedstolen på investeringen (alt forudsat, at Sikkerhedsobligationen ikke påvirkes af udefra kommende forhold).

På denne baggrund stiller BIG 4 A/S forslag om, at obligationsvilkårene ændres, så det (i) dels fastslås, at der ikke er krav om omgående indfrielse af obligationerne i tilfælde af den væsentlige misligholdelse, som udgøres af en forventning om, at obligationens hovedstol eventuelt ikke kan honoreres, og (ii) dels fastslås, at Obligationsejernes Repræsentant skal have adgang til at skønne, om det vil være i obligationsejernes interesse at gennemføre en frivillig førtidig nedlukning af optionen med henblik på at undgå, at en negativ udvikling i markedsværdien af optionen skal få den konsekvens, at hovedstolen på obligationerne ikke kan tilbagebetales fuldt ud til obligationsejerne.

Forslag til ændringer

Registeringsdokumentet indeholder på nuværende tidspunkt følgende ordlyd under afsnittet "Misligholdelse og realisation" på side 16:

"I de nedenfor i pkt. 1-4 nævnte tilfælde af væsentlig misligholdelse af obligationsvilkårene for en given Obligationsserie er Obligationsejernes Repræsentant (men ikke den enkelte Obligationsejer) forpligtet til at opsiges Obligationerne til omgående indfrielse og til at realisere Sikkerhedsaktiverne."

Pkt. 2 i de anførte pkt. 1-4 har følgende ordlyd:

"Selskabet ikke rettidigt betaler Obligationernes hovedstol og betalingsmisligholdelsen vedvarer ud over 8 kalenderdage efter Terminsdagen, eller Obligationsejernes Repræsentant modtager dokumentation, der overvejende sandsynliggør, at Selskabet ikke vil være i stand til rettidigt at betale Obligationernes hovedstol (anticiperet misligholdelse), eksempelvis i form af væsentlig nedskrivning af Sikkerhedsaktivernes værdi før en terminsdag, ..."

Der stilles forslag om:

1. At nævnte pkt. 2 ændres til

"Selskabet ikke rettidigt betaler Obligationernes hovedstol og betalingsmisligholdelsen vedvarer ud over 8 kalenderdage efter Terminsdagen."

2. At der tilføjes et nyt afsnit lige efter pkt. 4 med følgende indhold:

"Det kan endvidere udgøre væsentlig misligholdelse, at Obligationsejernes Repræsentant modtager dokumentation, der overvejende sandsynliggør, at Selskabet ikke vil være i stand til rettidigt at betale Obligationernes hovedstol (anticiperet misligholdelse), eksempelvis i form af væsentlig nedskrivning af Sikkerhedsaktivernes værdi før en terminsdag. I tilfælde af sådan væsentlig misligholdelse, kan Obligationsejernes Repræsentant opsige eller udskyde eller undlade en opsigelse af Obligationerne, og hvis opsigelsen udskydes eller undlades, kan den deraf følgende realisation af Sikkerhedsaktiverne tilsvarende udskydes henholdsvis undlades, såfremt Obligationsejernes Repræsentant på vegne Obligationsejerne vurderer, at der herved på et senere tidspunkt kan opnås et bedre afkast til Obligationsejerne. Dette medfører ikke bortfald af retten til at gøre den væsentlige misligholdelse gældende over for Selskabet. Obligationsejerne kan uanset overstående endvidere i overensstemmelse med næste afsnit beslutte, at der alligevel skal ske opsigelse og indfrielse."

Af Værdipapirnoten fremgår det på side 44, at Optionsaftalegrundlaget indgår som en integreret del af Værdipapirnoten. Det fremgår endvidere, at optionsvilkårene fremgår af en ISDA Master Agreement, hvortil også kan knyttes vilkår om sikkerhedsstillelse. ISDA-dokumentationen giver ikke umiddelbart en part adgang til at gennemtvinge en frivillig nedlukning før det tidspunkt, hvor en given transaktion ellers ville udløbe, men dokumentationen hindrer heller ikke, at parterne opnår enighed om en sådan frivillig nedlukning.

For at sikre en adgang til at søge optionen lukket ned frivilligt, hvis markedsværdien på optionen efter Obligationsejernes Repræsentants skøn må forventes at bevæge sig i en negativ retning set fra obligationsejernes side, foreslår selskabet følgende ændring:

Der stilles endvidere forslag om:

3. Følgende afsnit indsættes i Værdipapirnoten på side 44 under punktet Optionsaftalegrundlag som et selvstændigt afsnit efter det nuværende andet afsnit og før det nuværende tredje afsnit:

"Obligationsejernes Repræsentant må undervejs i Option 7 Supers løbetid søge på frivillig basis at gennemføre en førtidig nedlukning af Option 7 Super efter nærmere aftale med Optionsmodparten, såfremt Obligationsejernes Repræsentant skønner, at en sådan førtidig nedlukning vil være i Obligationsejernes interesse."

Vedtagelse

Det er obligationsejernes repræsentant og BIG 4 A/S' vurdering, at en beslutning om at sikre en højere grad af fleksibilitet i forbindelse med muligheden for en førtidig nedlukning af optionen ikke er til skade for obligationsejerne, og at forslaget dermed kan vedtages med almindeligt flertal.

Enhver ændring af obligationsvilkårene forudsætter det udstedende selskabs godkendelse, og BIG 4 A/S har tiltrådt forslagene, betinget af obligationsejernes vedtagelse.

Risici

Det bemærkes, at de stillede forslag ikke kan beskytte obligationsejerne mod de risici, som indgår i obligationerne, og dermed mod risikoen for tab. Dette omfatter blandt andet (men ikke udelukkende) risikoen for, at udstederen af Sikkerhedsobligationen ikke kan betale ved forfald, kreditrisiko på Amagerbanken af 2011 A/S, at Optionen udvikler sig på en sådan måde, at Optionen ikke giver et afkast, at Obligationsejernes Repræsentant i sit skøn gennemfører en beslutning, som efterfølgende viser sig at have været uhensigtsmæssig, eller at Optionen ikke kan realiseres før tid ved en eventuel frivillig nedlukning, samt risikoen for, at der kan lides tab ved væsentlig misligholdelse omfattet af de ændrede obligationsvilkår i forhold til væsentlig misligholdelse ved de nugældende obligationsvilkår. Vedtagelse af forslagene kan principielt føre til,

at obligationsejerne modtager en lavere betaling end den betaling, som ville kunne opnås under de eksisterende vilkår.