

Referat af obligationsejermøde den 2. marts 2011 klokken 8.30 i DGI byen for obligationsejerne af **PLUS 7 Index Super 2012, PLUS 7 Index Super 2013, PLUS Råvarer 2013, PLUS Råvarer Super 2013, PLUS Bonusrente 2013**

Mødet blev udskudt i tyve minutter for at få udstedt adgangskort til ikke forhåndstilmeldte obligationsejere. Mødet gik således i gang klokken 8.50

Dagsorden:

1. Velkomst ved administrator, BI Holding A/S
2. Valg af dirigent
3. Forslag om valg af CorpNordic Denmark A/S som ny Obligationsejernes Repræsentant
4. Orientering om overdragelse af rolle som depotbank til Amagerbanken af 2011 A/S
5. Konsekvensændringer af obligationsvilkår - ny repræsentant og ny depotbank

Supplerende dagsorden for PLUS 7 Index Super 2012 og 2013

6. Forslag om ændring af obligationsvilkår for at kunne (i) udskyde eller undlade opsigelse af obligationerne og (ii) muliggøre førtidig nedlukning af Optionen

Ad1. Velkomst ved administrator, BI Holding A/S

Chefjurist Vivian Lund fra administrator BI Holding A/S bød velkommen og gav en orientering om baggrunden for mødets indkaldelse. Baggrunden var, at Amagerbanken A/S, som i henhold til prospekterne og obligationsvilkårene havde fungeret som Obligationsejernes Repræsentant og depotbank siden etableringen af obligationerne, ved dekret afsagt 7. februar 2011 var blevet erklæret konkurs af skifteretten i Sø- og Handelsretten.

Det betød, at Amagerbanken A/S ikke længere kunne fungere som Obligationsejernes Repræsentant eller som depotbank.

Administrator havde derfor i overensstemmelse med de indgåede Repræsentationsaftaler samt relevante obligationsvilkår bedt Finansrådet om at udpege en midlertidig repræsentant for obligationsejerne. Nu var alle ejere af PLUS-obligationer indkaldt til valg af en ny, fortsættende repræsentant for obligationsejerne.

En anden konsekvens af Amagerbanken A/S' konkurs var, at rollen som depotbank var overdraget til Amagerbanken af 2011 A/S. Valget af Obligationsejernes repræsentant og overdragelse af rollen som depotbank ville nødvendiggøre en række konsekvensændringer i prospekterne og obligationsvilkårene. De foreslåede ændringer fremgik af indkaldelsen samt de breve, der var blevet fremsendt til alle obligationsejere.

Vivian Lund gjorde opmærksom på, at Amagerbankens konkurs ikke havde påvirket sikkerhedsobligationerne, som er pantsat til sikkerhed for, at obligationsejerne kan få hovedstolen tilbagebetalt ved obligationernes udløb. Situationen for sikkerhedsobligationerne var således den samme nu, som inden Amagerbankens konkurs.

Særligt for ejere af PLUS 7 Index Super 2012 og PLUS 7 Index Super 2013 havde Amagerbankens konkurs imidlertid medført, at obligationernes afkastelement var påvirket, da indeståender på konti, pantsat til sikkerhed for obligationsejerne, var blevet reduceret med ca. 41 % af det indestående, som oversteg 750.000 kr.

Dette medførte, at der kunne opstå en situation, hvor bevægelser i markedsværdien på de optioner, der indgik i obligationerne, kunne medføre, at obligationerne i henhold til obligationsvilkårene måtte opsiges i utide, hvilket kunne medføre tab for investorerne.

Ejerne af disse to obligationer ville derfor blive forelagt muligheden for at gøre obligationsvilkårene mere fleksible, så obligationsejernes repræsentant kunne undlade at opsige obligationerne før udløb og få adgang til skønsmæssig at foretage en nedlukning af optionen inden udløb, hvis det blev skønnet at være i obligationsejernes interesse.

Formålet med de stillede forslag til ændringer var alene at søge at give obligationsejerne mulighed for at undgå, at modparten kunne tvangsnedlukke optionen i utide, samt at obligationsejerne fik mulighed for at beholde obligationerne frem til udløb og dermed ville få mulighed for at opnå en bedre kurs end efter de nugældende obligationsvilkår.

Ad 2 Valg af dirigent

Vivian Lund foreslog på vegne af Obligationsejernes midlertidige repræsentant advokat Birgitte Schøtt Knudsen fra advokatfirmaet Plesner valgt som dirigent.

Vivian Lund konstaterede, at der ikke var modkandidater, og at Birgitte Schøtt Knudsen derfor var valgt som dirigent.

Birgitte Schøtt Knudsen takkede for valget og oplyste, at det på grund af behovet for indkaldelse med kort varsel kun havde været muligt at booke lokalet frem til kl. 12. Birgitte Schøtt Knudsen oplyste endvidere, at hun ville indlægge en pause klokken 10, således at de af deltagerne, der var ankommet i bil, kunne sikre sig, at P-billetterne stadig var gyldige.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at der ville blive udarbejdet referat, som sammen med præsentationens plancher ville blive offentliggjort på PLUSinvests hjemmeside.

Endvidere ville der blive udsendt fondsårsmeddelelse om mødets forløb. Der ville ikke ske optagelse af mødets forløb, og lyd- og billedoptagelser ville ikke være tilladt.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at der var fem obligationsserier forsamlet på mødet:

PLUS 7 Index Super 2012
PLUS 7 Index Super 2013
PLUS Råvarer 2013
PLUS Råvarer Super 2013
PLUS Bonusrente 2013

Birgitte Schøtt Knudsen spurgte, om der var indsigelser blandt de tilstedeværende mod, at obligationsejermødet blev afholdt fælles for serierne, således at punkt 1-5 kunne holdes for alle serier og punkt 6 kunne afholdes for de to førstnævnte serier alene?

Det var ikke tilfældet, og så kunne mødet fortsætte for alle serierne i fællesskab.

Herefter gennemgik Birgitte Schøtt Knudsen indkaldelses- og offentliggørelsesvarsler for at afgøre, om obligationsejermødet var gyldigt indkaldt:

Det fremgår af obligationsvilkårene, at der i tilfælde af behov for valg af en ny Obligationsejernes Repræsentant skal ske indkaldelse straks ved meddelelse til Københavns

Fondsbørs A/S samt ved bekendtgørelse i mindst ét landsdækkende dagblad med et varsel på 14 dage.

Indkaldelse til obligationsejermøder i øvrigt skal ske på samme måde, men med et varsel, der fastsættes under hensyntagen til karakteren af de emner, der skal behandles på mødet.

Birgitte Schøtt Knudsen konstaterede, at der var givet meddelelse til NASDAQ OMX Copenhagen A/S 15. februar 2011 om obligationsejermødet for samtlige serier, og at der var indrykket en annonce i Berlingske 16. februar 2011. Herudover var obligationsejerne blevet indkaldt med brev udsendt af VP Securities A/S 18. februar 2011, men sidstnævnte var ikke et krav for en gyldig indkaldelse.

Mødet var hermed rettidigt og korrekt indkaldt til afholdelse 2. marts 2011. Da der ikke i obligationsvilkårene er fastsat mindstekrav til deltagelsen, var forsamlingen endvidere beslutningsdygtig.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at hun i forbindelse med hvert af punkterne på dagsordenen ville høre, om der var obligationsejere i salen, som ønskede ordet.

Hvis dette var tilfældet, ville vedkommende blive bedt om at komme op til talerstolen og indlede sit indlæg med at sige sit navn til brug for udarbejdelse af referat.

Ad 3 Valg af ny repræsentant for obligationsejerne

Birgitte Schøtt Knudsen gennemgik baggrunden for dagsordenens pkt. 3. Det fremgik af obligationsvilkårene, at der i tilfælde af Amagerbanken A/S' konkurs skulle udpeges en ny midlertidig Repræsentant for obligationsejerne. Udpegningen ville ske af enten Advokatrådet eller Finansrådet.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at Finansrådet konkret havde udpeget CorpNordic Denmark A/S som midlertidig Repræsentant.

Det fremgik også af obligationsvilkårene, at selskabet samtidig straks skulle indkalde til obligationsejermøde med henblik på valg af en varig Repræsentant.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at det var dette valg, som faldt ind under pkt. 3 på dagsordenen.

Selskabet havde foreslået, at den midlertidige Repræsentant fortsatte som den varige Repræsentant. Forslaget fremgik af indkaldelsen.

Herefter gav Birgitte Schøtt Knudsen ordet til partner Søren Søgaard, som præsenterede CorpNordic Denmark A/S. Søren Søgaard oplyste, at CorpNordic var et administrationselskab med fokus på regnskab og økonomi og samtidig Danmarks største obligationsejerrepræsentant. Søren Søgaard forklarede, at de typiske opgaver som obligationsejerrepræsentant var at varetage obligationsejernes interesse, koordination med udsteder og banker, sikre at obligationsvilkårene var opfyldt, indkalde til obligationsejermøder, afgive anbefaling til obligationsejerne i forbindelse med afstemninger på obligationsejermøder, instruere bank om at frigive beløb eller sikkerheder og deltage i kreditormøder. Endvidere gennemgik Søren Søgaard de specifikke opgaver for repræsentanten, som fremgik af vilkårene for de fem obligationsserier.

Birgitte Schøtt Knudsen tog igen ordet og konstaterede, at Obligationsvilkårene angav, at alternative forslag til Repræsentant skulle have været indgivet til Selskabet inden fem dage efter indkaldelsens offentliggørelse.

Da dette ikke var sket, var der dermed ingen modkandidater til CorpNordic.

Birgitte Schøtt Knudsen pointerede, at det var de udstedende selskabers opfattelse, at valget kunne ske med almindeligt flertal, og det kunne hun som dirigent tilslutte sig.

Birgitte Schøtt Knudsen spurgte, om der var obligationsejere, der ønskede ordet til dette punkt.

Tage M. Nilsson ville gerne vide, hvad honoraret var for CorpNordics ydelser? Vivian Lund svarede, at CorpNordic for sit arbejde ville blive honoreret på samme vilkår som den tidligere Obligationsejerrepræsentant, Amagerbanken. Det ville sige et mindre årligt honorar på 20.000 DKK per obligationsserie. Dertil ville ekstraordinære ydelser blive afregnet på timebasis.

Flemming Jeppsson konstaterede, at Amagerbanken som Repræsentant havde 'bonet' obligationsejerne uden at flytte pengene fra de til PLUS 7 Index Super 2012 og PLUS 7 Index Super 2013 knyttede sikringskonti. Han ville gerne høre, hvordan dette kunne ske?

Birgitte Schøtt Knudsen nævnte, at et svar på dette ville blive givet under dagsordenens pkt. 6.

Poul Erik Skou Larsen ville have uddybet, om CorpNordic var et solidt foretagende og ville dels vide, hvor stor selskabets egenkapital var, dels vide, om selskabet havde en ansvarsforsikring.

Søren Søgaard fra CorpNordic svarede, at selskabet havde eksisteret siden 1999, og at egenkapitalen ultimo 2010 anslået var ca. ni millioner DKK. Han kunne ikke sige det helt nøjagtigt, da CorpNordic var ved at udarbejde årsregnskab. Søren Søgaard tilføjede, at selskabet havde en ansvarsforsikring, og at selskabet altid leverede kvalitet i det udførte arbejde.

Birgitte Schøtt Knudsen konstaterede, at der ikke var flere, der ønskede ordet og tilføjede, at medmindre salen tilkendegav andet, ville hun herefter betragte CorpNordic Denmark A/S som valgt som ny varig Repræsentant for Obligationsejerne for samtlige fem serier.

CorpNordic Denmark A/S blev valgt som ny varig Repræsentant for Obligationsejerne for samtlige fem serier.

Ad 4 Orientering om overdragelse af rollen som depotbank fra Amagerbanken A/S til Amagerbanken af 2011 A/S

Birgitte Schøtt Knudsen gav en orientering om overdragelsen af rollen som depotbank fra Amagerbanken A/S. Amagerbanken A/S havde hidtil fungeret som depotbank for selskaberne. Det havde betydet, at de bankkonti og depoter med værdipapirer, som selskaberne havde ejet, havde været etableret i Amagerbanken.

Konti og depoter havde været pantsat til fordel for obligationsejerne.

Da Amagerbanken ikke kunne opfylde de solvenskrav, som blev stillet af myndighederne, blev alle bankens aktiver pr. 6. februar 2011 overdraget til et datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S, nemlig Amagerbanken af 2011 A/S.

Den nye bank overtog alle Amagerbankens aktiviteter, herunder også dennes rolle som depotbank under obligationsudstedelser.

Der var ikke taget stilling til, om der skal søges identificeret en anden depotbank på et senere tidspunkt. Men her og nu var der sket en automatisk overdragelse til den nye bank, Amagerbanken af 2011 A/S, som via Finansiell Stabilitet A/S ultimativt var ejet af den danske stat.

Birgitte Schøtt Knudsen pointerede, at den nuværende depotbank på obligationsudstedelserne således var Amagerbanken af 2011 A/S og spurgte, om der var obligationsejere i salen, som ønskede ordet i denne forbindelse?

Det var ikke tilfældet, og så gik man videre til næste punkt på dagsordenen.

Ad 5 Forslag om konsekvensændringer af obligationsvilkårene

Der var for alle obligationsserier fremsat forslag om konsekvensændringer af obligationsvilkårene som følge af

(i) ændring af Obligationsejernes Repræsentant fra Amagerbanken A/S til CorpNordic Denmark A/S; og

(ii) ændring af depotbanken fra Amagerbanken A/S til Amagerbanken af 2011 A/S

De nuværende obligationsvilkår indeholder i Registreringsdokumentet og Værdipapirnoten, som begge er dele af prospektet, henvisninger til Amagerbanken A/S som Repræsentant og som depotbank.

Der var foreslået en række konsekvensændringer, hvor henvisningerne blev ændret til den nye Repræsentant og den nye depotbank.

De konkrete forslag blev læst højt af dirigenten og var følgende for alle selskaber:

"Enhver henvisning til Amagerbanken A/S i dennes egenskab af Obligationsejernes Repræsentant i Registreringsdokumentet og Værdipapirnoten ændres til en henvisning til CorpNordic Denmark A/S, ligesom enhver henvisning til Amagerbanken A/S' kontaktdetaljer i denne forbindelse ændres til følgende kontaktdetaljer:

CorpNordic Denmark A/S
Harbour House
Sundkrogsgade 21
2100 København Ø"

Herudover blev der i relation til samtlige selskaber foreslået følgende konsekvensændringer af Registreringsdokumentet og Værdipapirnoten:

"Enhver henvisning til Amagerbanken A/S i dennes egenskab af depotbank ændres til en henvisning til Amagerbanken af 2011 A/S."

Dirigenten oplyste om vedtagelse, at Obligationsejernes Repræsentant og de Udstedende Selskaber vurderede, at forslagene kunne vedtages med almindeligt simpelt flertal. Dette kunne

dirigenten tilslutte sig og spurgte, om der var obligationsejere i salen, som ønskede ordet i denne forbindelse?

Det var ikke tilfældet.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at medmindre salen tilkendegav andet, ville hun betragte forslagene som vedtaget.

Birgitte Schøtt Knudsen konstaterede herefter, at de fem serier havde fået ændret obligationsvilkårene i overensstemmelse med de fremlagte forslag.

Dirigenten påpegede herefter, at dagsordenen var udtømt for

PLUS Råvarer 2013
PLUS Råvarer Super 2013 og
PLUS Bonusrente 2013

Mens der endnu var et punkt på dagsordenen for

PLUS 7 Index Super 2012 og
PLUS 7 Index Super 2013

Dirigenten hævdede herefter obligationsejermødet for de tre førstnævnte serier, sagde tak for fremmødet og bad disse obligationsejere forlade salen.

Ad 6 Ændring af obligationsvilkår for PLUS 7 Index Super 2012 og PLUS 7 Index Super 2013

Birgitte Schøtt Knudsen nævnte, at obligationsejermødet nu var nået til pkt. 6 på dagsorden, som handlede om de ændringer til obligationsvilkårene, som var foreslået for de to serier

PLUS 7 Index Super 2012 og
PLUS 7 Index Super 2013

Dirigenten gav ordet til Rådgiver på obligationerne, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, ved investeringsdirektør Andrea Panzieri.

Andrea Panzieri gennemgik obligationernes konstruktion og den aktuelle situation for sikkerhedsobligationerne og optionerne, jf. plancher i præsentation fra obligationsejermødet, offentliggjort på www.plusinvest.dk

Andrea Panzieri gennemgik obligationernes struktur, bestående dels af en sikkerhedsobligation, som "sikrer" tilbagebetaling af hovedstolen, dels af et afkastelement. I denne forbindelse gennemgik Andrea Panzieri, hvordan kursudviklingen var på sikkerhedsobligationerne, hvordan status var på sikkerhedsobligationerne mht. buffer og antal af konkurser, der foreløbigt var observeret.

Herefter gennemgik Andrea Panzieri status på afkastelementerne, det vil sige optionskurser, de hidtidigt fastsatte niveauer for de underliggende index samt de begrænsede muligheder for yderligere positive afkast.

Andrea Panzeri pointerede, at på tidspunktet for Amagerbankens konkurs havde Optionerne en positiv markedsværdi. Dermed havde Options-modparterne også stillet en sikkerhed, som var indestående på den relevante pantsatte sikringskonto. Indeståenderne blev reduceret til ca. 59% i forbindelse med Amagerbankens konkurs.

Andrea Panzeri forklarede, at selskabernes ret til at beholde sikkerheden på den relevante sikringskonto var ikke endelig, men afhæng af den fortsatte udvikling på Optionerne frem til udløb. Hvis Optionen skulle udvikle sig negativt for obligationsejerne, ville sikkerheden skulle returneres til Options-modparten.

Da der kun indestod 59% af det oprindeligt deponerede beløb, var der kun et begrænset beløb til rådighed til returnering. Hvis Options-modparterne derfor krævede returnering ved negativ udvikling, og Selskabet ikke kunne betale, ville Selskaberne have misligholdt den relevante Option, og Options-modparterne ville kunne lukke ned på deres side af markedet.

Andrea Panzeri understregede, at en tvangsmæssig nedlukning var mere uhensigtsmæssig end en frivillig nedlukning for Selskaberne, og det endelige afkast på Obligationerne ville derfor i en tvangssituation blive lavere end i en frivillig nedlukningssituation.

Ved en forholdsvis beskedent negativ udvikling på Optionen, risikerede såvel BIG 4 A/S som BIG 6 A/S således at skulle returnere et større beløb, end der indestod på den relevante Sikringskonto - dette var kun muligt, hvis beløbet blev hentet fra Sikkerhedsobligationen.

Andrea Panzeri anbefalede derfor, at obligationsvilkårene blev ændret som foreslået for at give større fleksibilitet og mulighed for at kunne modvirke yderligere tab.

Birgitte Schøtt Knudsen konstaterede, at for at sikre den fleksibilitet i obligationsvilkårene, som investeringsdirektør Andrea Panzeri havde redegjort for, var der altså fremsat ændringsforslag for hver af de to PLUS 7 Index Super serier.

Ændringsforslagene var i princippet identiske, men indeholdt dog konkrete forskelle, som skyldtes, at de bagvedliggende prospekter havde visse forskelle i detaljerne. Indholdsmæssigt tilsigtede forslagene at opnå samme resultat for begge serier.

Der var to led i forslagene for hver enkelt serie:

(i) Der ønskedes som første led en adgang til at undgå at indfri obligationerne, selv om hovedstolen potentielt ikke kunne indfries. Dermed kunne man søge at undgå at realisere Sikkerhedsobligationen i den relevante serie på et tidspunkt, hvor kursen på denne var for lav;

(ii) Som andet led ønskedes en adgang til, at Optionen (afkastelementet) i den relevante serie kunne lukkes ned på frivillig basis, før transaktionen ellers skulle udløbe. Dermed kunne man søge at lukke Optionen ned, hvis dens værdi bevægede sig i negativ retning. En tidlig nedlukning kunne forhindre, at afkastelementet begyndte at 'spise af' hovedstolen/Sikkerhedsobligationen.

De nuværende vilkår betød, at Obligationsejernes Repræsentant havde pligt til at lukke obligationerne ned før tid, hvis Optionen påvirkede tilbagebetaling af hovedstolen.

Samtidig gav de nuværende vilkår ikke mulighed for at lukke Optionen, mens den havde en positiv værdi.

Forslagene ændrede ikke på status her og nu, men gav Obligationsejernes Repræsentant mulighed for fremadrettet at træffe nogle beslutninger, som vilkårene lige nu ikke tillod.

Forslagene gav altså en fleksibilitet, som Obligationsejernes Repræsentant skulle udøve efter sit bedste skøn over, hvad der var i obligationsejernes interesse.

Birgitte Schøtt Knudsen nævnte, at forslagene i sagens natur var ganske tekniske i deres ordlyd, men at hun ville læse de fulde forslag op - først for PLUS 7 Index Super 2013, herefter for PLUS 7 Index Super 2012.

Herefter læste dirigenten de fuldstændige forslag op.

Forslag om ændring af vilkår vedrørende PLUS 7 Index Super 2013 udstedt af BIG 6 A/S:

Registreringsdokumentet indeholder på nuværende tidspunkt følgende ordlyd under afsnittet "Misligholdelse og realisation" på side 9:

"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 opsigte 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 eventuelt løbende rente ved forfald og betalingsmisligholdelsen vedvarer ud over 8 kalenderdage efter Terminsdagen eller Rentebetalingsdagen, 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 eventuelt løbende rente ved forfald og betalingsmisligholdelsen vedvarer ud over 8 kalenderdage efter Terminsdagen eller Rentebetalingsdagen."

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 opsigte 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."

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 endvidere følgende ændring:

Der stilles endvidere forslag om:

3. Følgende afsnit indsættes i Værdipapirnoten på side 13 under punktet Optionsaftalegrundlag som et selvstændigt afsnit efter det nuværende andet afsnit og før det nuværende tredje afsnit:

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

Forslag om ændring af vilkår vedrørende PLUS 7 Index Super 2012 udstedt af BIG 4 A/S:

Registreringsdokumentet 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 opsiges 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."

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 endvidere 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."

For begge obligationsserier gjaldt følgende om 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."

Birgitte Schøtt Knudsen tilføjede, at Obligationsejernes Repræsentant og de Udstedende Selskaber havde den opfattelse, at forslagene kunne vedtages med almindeligt simpelt flertal.

Birgitte Schøtt Knudsen var enig i, at en øget fleksibilitet for Obligationsejernes Repræsentant til at skønne over obligationsejernes interesse i at førtidsindfri obligationerne ved en eventuel misligholdelse og i at førtidsnedlukke optionen ikke var til skade for obligationsejerne.

Dermed var dirigenten enig i, at forslagene kunne vedtages med almindeligt simpelt flertal blandt de obligationsejere, som enten var til stede eller som havde afgivet fuldmagt til at stemme.

Enhver ændring af obligationsvilkårene forudsatte det Udstedende Selskabs godkendelse.

Birgitte Schøtt Knudsen noterede sig, at såvel BIG 4 A/S som BIG 6 A/S havde godkendt forslagene - betinget af, at de blev vedtaget af obligationsejerne.

Herefter var der en kort pause på knap 10 minutter til kl. 10.02, således at de af deltagerne, der var ankommet i bil, kunne sikre sig, at P-billetterne stadig var gyldige.

Efter pausen hørte dirigenten, om der var obligationsejere, som ønskede ordet.

Birgitte Schøtt Knudsen oplyste, at hun af praktiske årsager ville give ordet til op til tre obligationsejere i træk, før hun ville give ordet til den relevante repræsentant for administrator eller rådgiver, som ville kunne besvare/kommentere indlæggene.

Som tidligere nævnt bad dirigenten om, at ethvert indlæg blev indledt med talerens navn af hensyn til referatet. Talerne blev endvidere bedt om at nedskrive deres navn på en fremlagt liste af samme årsag.

Efter denne indledning gav Birgitte Schøtt Knudsen indledningsvis ordet til Flemming Jeppsson, hvis spørgsmål under dagsordenens pkt. 3 var blevet henvist til besvarelse under pkt 6. Flemming Jeppsson gentog sit spørgsmål, idet han ønskede oplyst, hvorfor Amagerbanken som Repræsentant havde 'bonet' obligationsejerne for sit honorar uden at flytte pengene fra de til PLUS 7 Index Super 2012 og PLUS 7 Index Super 2013 knyttede sikringskonti. Hvordan kunne dette ske? Og ville der være grænser for, hvad obligationsejerne kunne tabe?

Vivian Lund fra administrator BI Holding A/S forklarede, at Obligationerne fra begyndelsen i 2005 og 2006 var etableret med Amagerbanken som Obligationsejernes Repræsentant, og at de fremsatte ændringsforslag til Obligationens vilkårene var fremlagt for at begrænse tabene for obligationsejerne. Vivian Lund tilføjede, at Amagerbanken A/S havde udført de pligter, banken skulle som Repræsentant med fx at frigive penge og administrere obligationerne på obligationsejernes vegne

Ulla Fougth fortalte, at hun var "en almindelig opsparer" og tidligere bankkunde i Roskilde Bank. Hun fik et chok, da hun hørte om Amagerbankens konkurs og blev noget forundret over at finde ud af, at hun tilsyneladende havde købt nogle obligationer i Amagerbanken. Ulla Fougth spurgte til, hvordan man kunne være sikker på, at der ikke kom yderligere overraskelser?

Vivian Lund fra administrator BI Holding A/S svarede, at der ikke var tale om, at Ulla Fougth havde obligationer i Amagerbanken. Men at obligationerne blev administreret af Amagerbanken på vegne af obligationsejerne, hvilket som tidligere nævnt også omfattede de sikringskonti, der var pantsat til sikkerhed for obligationsejernes krav. Hvorvidt der kom yderligere "overraskelser" var det ifølge Vivian Lund vanskeligt at sige noget om, men de foreliggende ændringsforslag til obligationens vilkårene havde netop til hensigt at minimere risikoen for yderligere tab.

Henrik Lund sagde, at han forstod, at de fremlagte ændringsforslag skulle forebygge, at man kom i en situation, hvor der ikke var penge nok til at betale fx Merrill Lynch som modpart. Han havde lagt mærke til, at Andrea Panzeri under sin gennemgang af obligationernes konstruktion havde sagt, at sikkerhedsobligationen "forhåbentlig" ville stige i kurs mod udløb. Men kunne man ikke i stedet risikere, at kursudviklingen på sikkerhedsobligationen også blev dårlig?

Andrea Panzeri, investeringsdirektør hos Rådgiver BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S sagde, at det nu handlede om at begrænse tabene ved at give mulighed for at lukke optionen ned før tid, hvis kursudviklingen for optionen skulle udvikle sig negativt og på denne måde sikre, at sikkerhedsobligationen fik mulighed for at udløbe til kurs 100. Andrea Panzeri henviste endvidere til, at sikkerhedsobligationerne stadig var relativt robuste. Selv om de havde været gennem den værste finansielle krise i 70 til 80 år havde sikkerhedsobligationerne stadig en betydelig buffer, og at han på den baggrund var overbevist om, at sikkerhedsobligationerne kunne udløbe til kurs 100. Han understregede endvidere, at der ingen sammenhæng var med en eventuel nedlukning af afkastelementet og så sikkerhedsobligationerne. Hvis man derimod ikke ændrede obligationens vilkårene, kunne der opstå en situation, hvor sikkerhedsobligationen skulle realiseres i utide. Andrea Panzeris anbefaling var derfor, at obligationsejerne vedtog de foreslåede ændringer af obligationens vilkårene.

Herefter var der ikke flere spørgsmål eller kommentarer. Der var heller ikke spørgsmål eller kommentarer fra salen efter afstemningen.

Birgitte Schøtt Knudsen gennemgik herefter afstemningsproceduren, hvorefter de stillede forslag inden for hver af de to obligationsserier blev sendt til skriftlig afstemning.

Efter en kort pause oplyste Birgitte Schøtt Knudsen, at hun havde modtaget afstemningsresultatet og konstaterede, at forslagene til ændringer af obligationsvilkår for PLUS 7 Index Super 2012 var vedtaget med 90,15 procents flertal. Forslagene til ændringer af obligationsvilkår for PLUS 7 Index Super 2013 var vedtaget med 94,44 procents flertal.

Dermed var de stillede forslag vedtaget for begge obligationsserier. Hermed var dagsordenen for obligationsejermødet udtømt, og dirigenten nedlagde sit hverv med tak for god ro og orden.

Vivian Lund takkede på administrators vegne for fremmødet og ophævede obligationsejermødet.

Mødet sluttede kl. 11.40

København, den 9. marts 2011

Som dirigent:



Birgitte Schøtt Knudsen