

# PLIGTMÆSSIGT KØBSTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I GUDME RAASCHOU VISION A/S

## Tilbudsannonce

(I medfør af bekendtgørelse nr. 947 af 23. september 2008 om overtagelsestilbud)

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S, CVR nr. 32 16 20 53, Tietgens Hus, Børgsgade 4-8, DK-1215 København K., ("Pantebrevsselskabet" eller "Tilbudsgiver"), fremsætter hermed pligtmæssigt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærerne i Gudme Raaschou Vision A/S, CVR nr. 26 79 14 13, Tietgens Hus, Børgsgade 4-8, DK-1215 København K., ("Gudme Raaschou Vision" eller "Selskabet") i henhold til Pantebrevsselskabets tilbudsdokument dateret 27. juli 2009 ("Tilbudsdokumentet"). Pantebrevsselskabet er et 100% ejet datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S, CVR nr. 30 51 51 45, Dronningens Tværgade 4, 1., DK-1302 København K., ("Finansiell Stabilitet"). Købstilbuddet fremsættes i forlængelse af gennemførelsen af den betingede overdragelsesaftale mellem Finansiell Stabilitet og Gudme Raaschou Bank A/S, hvorved Pantebrevsselskabet har overtaget Gudme Raaschou Bank A/S' aktiepost (64,5%) i Gudme Raaschou Vision. Definitioner og definerede begreber anvendt i denne tilbudsannonce har samme betydning som defineret i Tilbudsdokumentet.

Såfremt Tilbudsgiver efter gennemførelse af Købstilbuddet kommer til at eje mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Gudme Raaschou Vision, har Tilbudsgiver til hensigt at iværksætte tvangsindløsning af de udestående aktier, som Tilbudsgiver ikke ejer på det tidspunkt, i medfør af aktieselskabslovens regler og i tilslutning hertil søge aktierne i Gudme Raaschou Vision afnoteret fra NASDAQ OMX Copenhagen og Selskabet likvideret. Såfremt Tilbudsgiver efter gennemførelse af Købstilbuddet ikke ejer mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Gudme Raaschou Vision, har Tilbudsgiver til hensigt at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at træffe beslutning om at iværksætte en likvidation af Gudme Raaschou Vision. Vedtagelse af beslutning om selskabets opløsning kræver, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

## Uddrag af vilkår og betingelser for Købstilbuddet: Tilbudskurs:

Aktionærerne i Gudme Raaschou Vision tilbydes et kontant vederlag på DKK 24,59 for hver aktie i Gudme Raaschou Vision à DKK 100 (fondskode DK0010298868).

Hvis Gudme Raaschou Vision udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende aktionærer og er Tilbudsgiver uvekkommende.

## Tilbudsperiode:

Købstilbuddet gælder fra den 27. juli 2009 og udløber den 4. september 2009 kl. 20.00 (dansk tid). Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations gennem aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgivningselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

## Fremgangsmåde ved accept:

Aktionærer i Gudme Raaschou Vision, der ønsker at sælge deres Gudme Raaschou Vision aktier på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgivningselskab med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet viderefremmes til Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations via telefax nr. 33 33 31 82.

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærerne i Gudme Raaschou Vision bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles eget kontoførende institut eller børsrådgivningselskab i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgivningselskab kan nå at behandle og viderefremme accepten, således at den er Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations i hænde senest den 4. september 2009 kl. 20.00 (dansk tid).

## Afregning:

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgivningselskab. Afregning finder sted hurtigst muligt efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets gennemførelse. Afregning forventes at ske den 10. september 2009.

De sælgende aktionærer afholder selv kurtage og andre omkostninger i forbindelse med deres salg af aktier i henhold til Købstilbuddet.

## Afregningssted:

Nordea Bank Danmark A/S

Securities Operations

Postboks 850

Telefon: +45 33 33 66 08

DK-0900 København C. Telefax: +45 33 33 31 82

## Øvrige vilkår for Købstilbuddet:

Accepter af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelige for aktionærerne. Alle accepter annulleres dog automatisk, såfremt der i løbet af Tilbudsperioden offentliggøres et konkurrerende købstilbud med en højere tilbudskurs og andre vilkår og betingelser, der ikke er ringere for de sælgende aktionærer end de vilkår, der er indeholdt i Købstilbuddet.

Aktionærer, der afgiver accept i henhold til Købstilbuddet, kan stemme på enhver generalforsamling, Gudme Raaschou Vision måtte afholde i Tilbudsperioden, og bevarer deres ret til eventuelt udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til de pågældende aktier overgår til Tilbudsgiver.

Aktier i Gudme Raaschou Vision afhændet til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet skal være frie og ubehæftede.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden en eller flere gange i overensstemmelse med gældende regler. Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Tilbudsgiver via NASDAQ OMX Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning og regler, inden Tilbudsperiodens udløb. En sådan meddelelse vil angive den ændrede tilbudsperiode, der herefter vil blive benævnt "Tilbudsperioden". En forlængelse af Tilbudsperioden udgør ikke et nyt købstilbud. Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden vil højst udgøre 10 uger.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder vilkårene og betingelserne for Købstilbuddet, og hvortil der henvises.

Pantebrevsselskabet vil anmode Gudme Raaschou Vision om at foranledige, at alle navnenoterede aktionærer i Gudme Raaschou Vision med posten modtager et eksemplar af Tilbudsdokumentet, acceptblanket og tilbudsannonce.

Tilbudsdokumentet vil endvidere være tilgængeligt på [www.fspantebreve.dk](http://www.fspantebreve.dk), [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk) og [www.grvision.dk](http://www.grvision.dk). Aktionærerne kan kontakte Pantebrevsselskabet på adressen Tietgens Hus, Børgsgade 4-8, 1215 København K eller telefon 33 44 90 00 og anmode om at få Tilbudsdokumentet tilsendt.

København, den 27. juli 2009

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S

**PANTEBREVSSKABET**

af 2. juni 2009

*Denne Tilbudsannonce samt det Tilbudsdokument som Tilbudsannoncen vedrører, er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Købstilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod nogen jurisdiktion, hvor afgivelsen af købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af denne Tilbudsannonce eller det Tilbudsdokument, som Tilbudsannoncen vedrører, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.*