

Tegningsprospekt

Copenhagen Investor A/S

Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg

Reg. nr. 66.083

Tegningsprospekt - Copenhagen Investor A/S

Indhold

	Side		Side
Resumé	2		
• Strategi, 2		• Balance, 12	
• Anvendelse af provenue, 2		• Noter til årsregnskabet, 12	
		• Skatteforhold, 14	
Ansvar og erklæringer	3	Tegningsbetingelser	15
• Ansvar for prospektet, 3		• Kapitalforhøjelsen, 15	
• Revisionens erklæringer, 3		• Tegningsbeløb, 15	
		• Tegningsperiode, 15	
Resumé af tegningsbetingelser	4	• Tegningskurs, 15	
		• Tildeling af tegningsretter, 16	
Baggrund for kapitaludvidelsen	5	• Handel med tegningsretter, 16	
		• Fondskoder, 16	
Beskrivelse af selskabet	6	• Tegningssteder, 16	
• Struktur, 6		• Adresser og kommunikation, 17	
• Kapitalforhold, 6		• Overtegning, 17	
• Bestyrelse, 7		• Garanti, 17	
• Direktion, 7		• Forhåndstilsagn, 18	
		• Rettigheder, 18	
Beretning og regnskab 1998/99	8	• Betaling og VP-registrering, 18	
• Årsberetning 1998/99, 8		• Omkostninger, 18	
• 6 års performance, 8		• Provenue, 18	
• 6 års resultatudvikling, 9		• Tilbagekaldelse af tegningen, 19	
• Udbyttepolitik, 9		• Risikofaktorer, 19	
• Resultatdisponering, 9		• Aktionærbeskatning, 19	
• Forventninger til 1999/2000, 10			
• Årsregnskab 1998/99, 10		Selskabets vedtægter	20
• Revisionspåtegning, 10		Oversigt, anvendte rådgivere	23
• Anvendt regnskabspraksis, 10		Tegningsblanket, nye aktier	24
• Resultatopgørelse, 11		Tegningslister	25

Resumé

Nedenstående er et resumé af de mere detaljerede oplysninger, herunder regnskabsdata, der fremgår senere i dette tegningsprospekt, og skal derfor læses i sammenhæng hermed. Tegningsprospektet er ikke et tilbud eller en opfordring til erhvervelse af aktier i Copenhagen Investor A/S.

Investering i Copenhagen Investor A/S (herefter kaldet Selskabet) er investering i en portefølje af værdipapirer, fortrinsvis børsnoterede danske aktier med vægt på små og mellemstore aktieselskaber. Hertil kommer investering i udenlandske værdipapirer, fortrinsvis gennem særligt udvalgte afdelinger i investeringsforeninger. Investering i obligationer og pengemarkedspapirer kan forekomme i perioder, hvor aktiemarkedene generelt vurderes særdeles risikobetonede.

Strategi

Det vil fortsat være Selskabets strategi at fastholde en passende risikospredning af selskabets værdipapirportefølje. Spredningen foretages dels gennem spredning på aktivkategorierne danske aktier, udenlandske aktier, danske obligationer og bankindskud, og dels gennem spredning af aktieinvesteringerne på såvel store, mellemstore og mindre aktier, samt på brancher.

Det er Selskabets filosofi, at aktieinvesteringer normalt er en langsigtet kapitalanbringelse, hvilket er i harmoni med de danske beskatningsforhold, hvorefter Selskabet opnår skattefrihed for aktieavancer efter en ejertid på mere end 3 år. I erkendelse af, at der indenfor investeringsverden med mellemrum sker betydelige strukturelle ændringer, vil der imidlertid – uanset skattemæssige konsekvenser – kunne opstå situationer, der retfærdiggør visse porteføljeændringer. Selskabets aktieportefølje afspejler således en passende balance mellem korte og langsigtede aktieplaceringer.

Anvendelse af tegningsprovenuet

Med henblik på at reducere risikoen yderligere, vil en del af tegningsprovenuet ved nærværende kapitaludvidelse blive anvendt til placering i særligt udvalgte afdelinger af investeringsforeninger, som investerer i udenlandske aktier. Rammerne for den overordnede strategiske porteføljeallokering efter kapitaludvidelsen er fastlagt som følger:

Aktiv kategori	Specifikation	Allokering Målsætning	Allokering 30. juni 1999
Danske Aktier	KFX-aktier (store selskaber)	15 – 40 %	30 %
	Små og mellemstore aktier	40 – 60 %	54 %
Udenlandske Aktier	Fortrinsvis gennem Investeringsforeninger	15 – 30 %	15 %
Rentebærende papirer	Pengemarked og obligationer	0 – 30%	1%
Total		100 %	100 %

Ansvar og Erklæringer

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Taarbæk, den 16. september 1999

Bestyrelse: Torben Nordquist (formand), Jens Erik Høst, Hasse Helmuth Nilsson, John Levin

Direktion: John Levin

Revisionens erklæringer

Vi har revideret de af ledelsen aflagte årsregnskaber for 1993/94, 1994/95, 1995/96, 1996/97, 1997/98 og 1998/99, og har forsynet disse med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Vi har gennemgået prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder hoved- og nøgletal m.v., og har påset, at oplysningerne er i overensstemmelse med de reviderede regnskaber. Gennemgangen af prospektet er foretaget i overensstemmelse med almindelige retningslinier for gennemgang af prospekter. I overensstemmelse med sædvanlig praksis har vor gennemgang ikke omfattet ledelsens vurderinger af den fremtidige udvikling. Vi erklærer os derfor ikke herom.

I henhold til Lovbekendtgørelse nr. 591 af 13. juli 1999 skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Copenhagen Investor A/S, som er os bekendt, og som efter vor opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling og resultat, er indeholdt i prospektet.

København, den 16. september 1999

Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved
Hans-Ole Reichhardt, statsautoriseret revisor
Tagensvej 86
2200 København N

Resumé af Tegningsbetingelser

Tegningsbeløb:

- (1) Nominelt kr. 6.000.000 aktier til fortegning for eksisterende aktionærer til kurs kr. 150 per aktie i forholdet een ny aktie for 2 eksisterende.
- (2) Op til nominelt kr. 2.000.000 aktier til indre værdi med et emissionsstillæg på op til 3% til dækning af emissionsomkostninger. I tilfælde af overtegning vil der blive foretaget en allokering blandt de indkomne tegningsordrer.

Tegningsperiode:

27. september 1999 til 8. oktober 1999, begge dage inklusive.

Handel med tegningsretter:

22. september 1999 til 5. oktober 1999, begge dage inklusive. Handel med tegningsretter foregår hos Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S, som hidtil og fremover tillige er handelsplads for Selskabets aktier.

Tegningssteder:

1. Fortegningen: De eksisterende aktionærers kontoførende institut, idet aktionærerne automatisk modtager tegningsmeddelelse herfra. Den Danske Bank er Selskabets aktieudstedende institut i relation til Værdipapircentralen.
2. Nytegningen til indre værdi: Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S efter udfyldelse og indsendelse af bindende tegningsordrer, jfr. den prospektet vedlagte tegningsblanket. Efter tegningsperiodens udløb vil de nye aktionærers respektive kontoførende institutter samt Den Danske Bank Aktieselskab modtage meddelelse fra Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S om den endelige tildeling af aktier. De kontoførende institutter meddeler herefter hver enkelt ny aktionær om tildelingen af aktier, og foretager afregning og afvikling via Den Danske Bank Aktieselskab. Tegningsblanketter kan i øvrigt rekvireres hos Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S eller direkte hos Selskabet.

Garantier:

Kun fortegningen garanteres. Garantien er stillet af John Levin, der personligt ejer 35% af aktiekapitalen i Copenhagen Investor A/S, samt af det af John Levin kontrollerede selskab Copenhagen Invest A/S, som ejer 25% af aktiekapitalen i Copenhagen Investor A/S.

Provenue:

Tegningens forventede nettoprovenue udgør mellem 12 og 14 millioner kroner afhængigt af kursudviklingen (indre værdi) frem til tegningsperiodens afslutning.

Baggrund for Kapitaludvidelsen

Ønsket om at udvide selskabets kapitalgrundlag udgøres af en flerhed af faktorer.

Gennem det seneste år har Selskabet modtaget henvendelser fra en række større private investorer, som har udtrykt ønske om at blive aktionærer. Herudover har Selskabets hovedaktionær John Levin, der personligt og indirekte ejer 60% af Selskabets aktiekapital, ligeledes udtrykt ønske om at udvide sit engagement proportionalt. Da udbuddet af Selskabets aktier, som hovedsageligt foregår over Dansk O.T.C A/S Fondsmæglerselskab, imidlertid er behersket, har det ikke været muligt alene ad den kanal at tilfredsstille disse ønsker.

Endelig har Selskabets ledelse længe næret ønske om at udvide Selskabets investeringsunivers til også at omfatte globale investeringer ved omhyggelig udvælgelse af investeringsforeninger med dokumenteret kompetence indenfor dette investeringsområde. Denne modificerede investeringsstrategi i forhold til tidligere år bør primært ses som et disciplineret forsøg på at sprede Selskabets risiko, der hidtil overvejende har rettet sig mod det danske aktiemarked og dermed er mærkbart afhængigt af dansk økonomisk politik. Ved behersket international spredning af Selskabets investeringer opnås samtidigt mulighed for at drage fordel af den økonomiske vækst, som periodisk forekommer i forskellige dele af verden, herunder indenfor forskellige brancher og sektorer, som ikke er repræsenteret på det danske aktiemarked.

I erkendelse af, at Selskabet ikke selv besidder kompetence til professionel udvælgelse af enkeltaktier på de internationale aktiemarkeder, er det hensigten at foretage investeringerne gennem investeringsforeninger, hvilket yderligere indebærer en fleksibilitet i forhold til den overordnede allokering af Selskabets værdipapirportefølje.

Med henblik på at bibeholde det bærende element i den hidtidige strategi – investeringer i danske mellemstore og mindre virksomheder, hvilke fortsat vil udgøre en markant andel af porteføljen, anses det for nødvendigt med et større kapitalgrundlag for et omkostningseffektivt supplement i form af international spredning gennem investeringsforeninger.

Kapitaludvidelsen vil endvidere i sig selv bevirke en reduktion af Selskabets løbende administrationsomkostninger i forhold til formuens størrelse, hvilket Selskabets ledelse har tillagt selvstændig betydning.

Da kapitaludvidelsen sker med fortegningsret for eksisterende aktionærer, er det ledelsens opfattelse, at man hermed på én gang tilfredstiller behovene for at (1) åbne mulighed for eksisterende aktionærers ønsker om udvide engagementet, (2) byde nye aktionærer velkommen, (3) sænke porteføljerisikoen gennem kontrolleret spredning, og (4) reducere de løbende relative driftsomkostninger.

Beskrivelse af Selskabet

Struktur

Copenhagen Investor A/S (Selskabet) er et dansk aktieselskab, stiftet 13. oktober 1983, registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under nr. 66.083, med hjemsted i Lyngby-Taarbæk Kommune, og i øvrigt underkastet Aktieselskabslovens bestemmelser.

Som anført i Selskabets vedtægter, der i sin helhed er gengivet i nærværende prospekt, er selskabets formål at foretage investering i danske og udenlandske børsnoterede aktier eller obligationer. Endvidere kan anvendes finansielle instrumenter til periodevis risikoafdækning af Selskabets investeringer.

Det er endvidere ikke Selskabets investeringsstrategi at investere for lånte midler, men kun at foretage kortsigtet oplåning som mellemfinansiering ved porteføljeomlægninger.

Selskabets regnskabsår er 1. juli til 30. juni.

Kapitalforhold

Selskabets aktiekapital er 12 millioner kroner, fordelt i aktier á nominelt 100 kroner eller multipla heraf. Aktiekapitalen er således fordelt på 120.000 styk aktier á nominelt 100 kroner. Såvel eksisterende som nye aktier har ingen særlige rettigheder.

Hele aktiekapitalen i Selskabet er indbetalt.

Selskabets egenkapital er ved udgangen af regnskabsåret 1998/99 ca. 26,9 millioner kroner efter afsat latent skat og hensættelse til udbytte, og opgjort til børskurser for Selskabets underliggende aktiver den 30. juni 1999.

Selskabets aktier udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog.

Selskabet har for nærværende ca. 300 aktionærer, hvoraf hved to tredjedele er noteret på navn i Selskabets aktiebog. Ifølge årsregnskabet for 1998/99 er der anmeldt 3 større aktionærer i henhold til Aktieselskabslovgivningens §28:

- John Levin, Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg, som specifikt ejer 35% af Selskabets aktiekapital.
- Copenhagen Invest A/S, Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg, som specifikt ejer 25% af Selskabets aktiekapital og i øvrigt er et aktieselskab kontrolleret af John Levin.
- Fertilitetsklinikken Trianglen A/S, 2900 Hellerup, som ejer mere end 5% af Selskabets aktiekapital.

Selskabets aktier er frit omsættelige, og er noteret på Dansk O.T.C. A/S Fondsmæglerselskab (Handelsplads for unoterede aktier), beliggende Havnealle 33, 8700 Horsens. Købs- og salgskurser offentliggøres løbende, ligesom der løbende beregnes og offentliggøres indre værdi af selskabets aktier på baggrund af markedsværdien af den underliggende værdipapirportefølje.

Selskabets indre værdi kan følges i Dagbladet Børsen under OTC-listen, samt ved henvendelse til Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S på telefon 7561 2166, telefax 7562 9511, E-mail danskotc@danskotc.dk eller på hjemmesiden <http://www.danskotc.dk>. Selskabets indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kroner er 230 kroner før fradrag af udbytte ved udgangen af regnskabsåret 1998/99 pr. 30. juni 1999.

Herudover medvirker Selskabet gerne ved eventuelle større handler mellem købere og sælgere.

Selskabets aktier er registreret i Værdipapircentralen.

Bestyrelse

Selskabets bestyrelse består, jfr. vedtægternes §13, af følgende fire personer:

- Hr. direktør Torben Nordquist (formand), Østvej 12 A, 3230 Græsted
- Hr. direktør Jens Erik Høst, Strandvejen 247 E, 2920 Charlottenlund
- Hr. direktør Hasse Helmuth Nilsson, Vingaards Alle 19, 2900 Hellerup
- Hr. direktør John Levin, Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg

Direktion

- Hr. direktør John Levin, Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg. Hr. Levin varetager ligeledes finansieringsfunktionen, jfr. BEK Nr. 229 af 20. april 1998, (Prospektbekendtgørelsen).

Selskabets adresse mv.

Adresse: Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg

Telefon: 3337 9999

Fax: 3963 1214

E-mail: info@copenhageninvestor.dk

Beretning og regnskab for 1998/99

Årsberetning 1998/99

Årets resultat før skat blev kr. 1.082.780, svarende til en egenkapitalforrentning på plus 4,0 procent. Efter hensættelse til skat m.v. på kr. 256.005 blev nettoresultatet kr. 826.775. Selskabets egenkapital efter udbetaling af udbytte på kr. 720.000 (6%) er steget til 26,9 millioner kroner, sammenlignet med 26,8 millioner kroner ultimo sidste regnskabsår. Den udskudte skat på kr. 972.000 kan blive mindre. Den endelige størrelse vil afhænge af, i hvilket omfang selskabets aktiegevinster bliver realiseret efter mere end 3 års ejertid eller efter mindre end 3 års ejertid. Har aktierne været ejet mere end 3 år, er gevinsten skattefri. Er de realiseret efter en ejertid på mindre end 3 år, skal der betales selskabsskat af gevinsten. På nuværende tidspunkt er ca. 18% af aktieporteføljen ejet i mere end 2 år.

Som det fremgår af nedenstående oversigt, har der i regnskabsperioden 1998/99 hersket særdeles vanskelige vilkår på aktiemarkederne, men det kan konstateres, at Copenhagen Investors aktieinvesteringer har givet et yderst tilfredsstillende resultat i forhold til den generelle udvikling i aktiekurserne. Baggrunden herfor er et strategisk valg med en betydelig porteføljevægt på små og mellemstore selskaber (Small & Medium Caps), kombineret med et hensigtsmæssigt valg for så vidt angår de enkelte aktier. Selskabet har været særlig begunstiget af udviklingen i selskaber som Kansas og Marius Pedersen (nu begge solgt), Scandinavian Mobility, Vestas, J. Lauritzen Holding samt KFX-selskabet Svendborg (A.P. Møller).

6-års performance sammenligning – afkast i procent efter omkostninger, men før skat

Periode	1998/99	1997/98	1996/97	1995/96	1994/95	1993/94
<i>Copenhagen Investor</i>	4,0	21,8	32,4	21,4	-5,0	15,5
Aktier Totalindex	-12,3	24,7	44,2	16,5	-4,4	16,3
Aktier KFX	-12,9	37,2	47,6	21,4	-6,7	12,2
Obligationsindex	5,5	9,6	12,3	14,0	7,7	1,5
Pengemarkedssats	3,1	4,1	3,6	3,9	6,8	6,3

For obligationer er anført DataStream's totalindex for danske obligationer.

Pengemarkedssatsen indikerer afkastet af "risikofrie" investeringer i form af 3-måneders CIBOR (Copenhagen Interbank Offered Rate).

Copenhagen Investor har i 1998/99 haft en gennemsnitlig vægtning på KFX-aktier på ca. 28%, øvrige aktier på ca. 66%, obligationer på 2% samt 4% på aftaleindlån i pengeinstitut. Et relevant sammenvejet index (benchmark) for Copenhagen Investor vil således udvise et afkast på ca. minus 11% før omkostninger, der kan sammenholdes med det realiserede afkast på plus 4% efter omkostninger.

6-års Resultatudvikling

Nøgletal i 1000 kr.	1998/99	1997/98	1996/97	1995/96	1994/95	1993/94
Resultat før skat	1.083	5.157	6.073	3.400	-843	2.246
Resultat efter skat	827	4.413	6.073	3.400	-843	2.246
Egenkapital (EK)	26.922	26.815	23.602	18.729	15.929	16.772
Aktiver	28.764	28.877	24.918	19.425	15.999	16.970
Egenkapitalforrentning før skat	4,0%	21,8%	32,4%	21,4%	-5,0%	15,5%
Per aktie á 100 kr.						
Resultat	6,9	36,8	50,6	28,3	-7,0	18,7
Udbytte	6	10	10	5	0	0
Indre værdi *	224	223	197	156	133	140

* Ultimo regnskabsåret, efter fradrag af udbytte.

Da Selskabet ikke investerer for lånte midler og ikke har bankgæld, er Selskabets soliditet 94% af balancen.

Udbyttepolitik

Det er bestyrelsens målsætning at udbetale et udbytte svarende til en tredjedel af resultatet efter skat på et gennemsnitsår. I overensstemmelse hermed finder bestyrelsen det rimeligt at udbetale 6 kroner i udbytte pr. aktie á nominelt 100 kroner for regnskabsåret 1998/99.

Resultatdisponering

Årets resultat	kr. 826.775
Overført fra tidligere år	<u>kr. 12.825.833</u>
Ialt	kr. 13.652.608

der disponeres således:

Udbytte, 6%	kr. 720.000
Overført til opskrivningsfond	kr. 648.791
Overført til næste år	<u>kr. 12.283.817</u>
	Kr. 13.652.608

Herefter udgør Selskabets egenkapital kr. 26.921.833

Der er fra statusdagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsregnskabet. Copenhagen Investor har som tidligere meddelt fået en del henvendelser fra større private investorer. Det forventes nu at give grundlag for en samlet kapitaludvidelse på 10-15 millioner kroner, der dels vil bestå af en udvidelse med fortegning for selskabets aktionærer og dels en udvidelse til markedskurs for nye aktionærer.

Forventninger til 1999/2000

Mange økonomiske eksperter har i flere år givet udtryk for bekymring om den gunstige kombination af høj økonomisk vækst (specielt i USA) og lav inflation/rente kunne blive ved med at fortsætte. Desværre er der på det seneste kommet flere tegn, der underbygger skeptikernes holdning. Det vil formentlig betyde, at vilkårene for aktieinvesteringer endnu en periode vil være vanskelige. I det investeringsklima mener bestyrelsen, at højt vurderede KFX-selskaber vil være mere sårbare end "small-cap"-aktier, hvoraf en hel del fortsat er meget lavt prissat, både på indtjeningsnøgletal og indre værdier. Derfor vil Copenhagen Investor også i indeværende regnskabsperiode være stærkt eksponeret i denne aktiekategori og dermed øge sandsynligheden for et tilfredsstillende regnskabsresultat.

Ved regnskabsårets udgang var Copenhagen Investors investeringer fordelt på følgende aktivkategorier: Mindre og mellemstore selskaber (54%), KFX-selskaber (30%), Udenlandske aktier (15%) og Obligationer/likvider (1%).

John Levin og Copenhagen Invest A/S ejer ved regnskabsårets afslutning over 50% af selskabets aktiekapital. Herudover har selskabet ca. 300 aktionærer.

Årsregnskab 1998/99

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 1998/99 for Copenhagen Investor A/S.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl og mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsregnskabets informationer som helhed er fyldestgørende. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelsen, og at det giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 13. august 1999

Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hans-Ole Reichhardt
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i henhold til bestemmelserne i regnskabsloven. Opstillingsformen er tilpasset selskabets særlige virksomhed.

Regnskabspraksis og de regnskabsmæssige principper er uændret i forhold til forrige år.

Om de anvendte regnskabsprincipper oplyses:

Værdipapirer er optaget til statusdagens børskurs. Egne aktier er dog optaget til anskaffelseskurs.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab medtages i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat omfatter såvel beregnet skat af årets skattepligtige indkomst som regulering af udskudt skat.

Resultatopgørelsen for 1998/99, kroner

			<u>1998/99</u>	<u>1997/98</u>
Resultat af værdipapirer	Note	1	1.359.496	5.317.656
Administrationsomkostninger	Note	2	<u>319.003</u>	<u>314.231</u>
Resultat af primær drift			1.040.493	5.003.425
Finansielle indtægter			66.311	154.879
Finansielle udgifter			<u>24.024</u>	<u>1.166</u>
Resultat før ekstraordinære poster			1.082.780	5.157.138
Extraordinære poster			<u>0</u>	<u>304</u>
Resultat før skat			1.082.780	5.157.442
Skat af årets resultat	Note	3	<u>256.005</u>	<u>744.353</u>
Årets resultat			826.775	4.413.089

der foreslås disponeret som anført i årsberetningen

<u>Balance pr. 30.juni 1999, kroner</u>				<u>1998/99</u>	<u>1997/98</u>
<u>Aktiver</u>					
Tilgodehavender			123.158	26.129	
Værdipapirer, aktier og obligationer	Note	4	8.310.187	24.320.596	
Likvide beholdninger			<u>330.933</u>	<u>4.530.064</u>	
Aktiver i alt			<u>28.764.278</u>	<u>28.876.789</u>	
<u>Passiver</u>					
Aktiekapital			12.000.000	12.000.000	
Opskrivningshænlæggelse			2.638.016	1.989.225	
Overført resultat			<u>12.283.817</u>	<u>12.825.833</u>	
Egenkapital	Note	5	26.921.833	26.815.058	
Hensættelse til udskudt skat	Note	6	972.452	735.118	
Gæld til pengeinstitut			2.567	0	
Skyldigt udbytte			720.000	1.200.000	
Anden gæld			<u>147.426</u>	<u>126.613</u>	
Passiver i alt			<u>28.764.278</u>	<u>28.876.789</u>	
<u>Note 1. Resultat af værdipapirer</u>				<u>1998/99</u>	<u>1997/98</u>
Resultat, aktier:					
Aktieudbytte, dansk og udenlandsk			674.879	517.507	
Forventet avance, konvertible obligationer			70.800	0	
Kursavance, realiseret			431.502	2.248.490	
Kursregulering, urealiseret, netto			556.915	2.956.237	
Porteføljeforvaltning			<u>-401.200</u>	<u>-438.608</u>	
			1.332.896	5.283.626	
Resultat, obligationer:					
Kursavance, realiseret			-12.141	-26.435	
Kursregulering, urealiseret, netto			8.328	-8.328	
Renter			<u>30.413</u>	<u>68.793</u>	
			26.600	34.030	
I alt			1.359.496	5.317.656	

<u>Note 2. Administrationsomkostninger</u>	<u>1998/99</u>	<u>1997/98</u>
Der har i årets løb været ansat ½ medarbejder i selskabet udover direktionen.		
Vederlag og feriepengehensættelse til medarbejder	120.000	122.693
Vederlag til bestyrelse	60.000	45.000
Revision og regnskabsmæssig assistance	38.500	40.625
Revision og regnskabsmæssig assistance, regulering tidligere år	13.500	2.500
Generalforsamling	7.868	7.610
Gager, honorarer og lønsumsafgifter mv.	192.560	196.743
Bogføringsassistance	7.531	8.375
Bankomkostninger	47.233	46.439
Øvrige omkostninger	<u>11.811</u>	<u>11.939</u>
I alt	319.003	314.231

Note 3. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	0	0
Regulering af udskudt skat	237.334	735.118
Regulering af ikke refunderet udenlandsk udbytteskat mv.	<u>18.671</u>	<u>9.235</u>
I alt	256.005	744.353

Betalt kr. 0 i selskabsskat i regnskabsåret.

Note 4. Værdipapirer, aktier og obligationer til kursværdi

Aktier, danske	24.095.885	19.904.650
Aktier, svenske	4.214.302	3.168.678
Konvertible obligationer, danske	0	30.000
Obligationer, danske	<u>0</u>	<u>1.217.268</u>
I alt	28.310.187	24.320.596

Note 5. Egenkapital

	Aktie- Kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Overført resultat	I alt
Saldo 1. juli 1999	12.000.000	1.989.225	12.825.833	26.815.058
Overført til årets resultatdisponering			- 12.825.833	-12.825.833
Overført fra årets resultatdisponering		648.791	12.283.817	12.932.608
I alt	12.000.000	2.638.016	12.283.817	26.921.833

Aktiekapitalen er fordelt på 120.000 styk aktier á pålydende 100 kroner.

Note 6. Udskudt skat

	<u>1998/99</u>	<u>1997/98</u>
Skatteværdi af opskrivningshenlæggelsen, værdipapirer	1.241.419	1.024.752
Skatteværdi af nedskrivning, værdipapirer	-207.033	-117.899
Skatteværdi af skattemæssig underskudssaldo	<u>-61.934</u>	<u>-171.735</u>
I alt	972.452	735.118

Skatteforhold

Selskabet er skattepligtig efter de danske regler i selskabsskattelovgivningen, herunder betales sædvanlig selskabsskat af aktieavancer, der realiseres indenfor 3 år fra anskaffelsestidspunktet, hvorimod avancer konstateret efter 3 års ejerskab er skattefrie. Regnskabsmæssigt beregnes og afsættes latent skat på urealiserede avancer for aktieinvesteringer ejet i mindre end 3 år, hvilket samtidigt er grundlaget for den løbende beregning af Selskabets indre værdi. Den indre værdi kan således stige alene grundet passering af 3-års tidspunktet for selskabets anskaffelse af de underliggende aktier. Ved regnskabsårets afslutning var selskabets indre værdi før skat 238 mod en indre værdi efter skat på 230, begge før fradrag af udbytte.

Ved udlodning af udbytte indeholder og afregner Selskabet forlods udbytteskat efter sædvanlige regler, p.t. tilbageholdes 25% af udbyttebeløbet som kildeskat.

Tegningsbetingelser

Kapitalforhøjelsen

Bestyrelsen for Copenhagen Investor A/S har besluttet at udnytte generalforsamlingens godkendelse af en udvidelse af aktiekapitalen, jfr. vedtægternes § 3A:

” Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil den 31. december 1999 at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier af pålydende 6 millioner kroner a kurs 150 i fortegning for hidtidige aktionærer samt yderligere nye aktier af op til pålydende 2 millioner kroner til indre værdi plus et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien. De nye aktier skal udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.”

Selskabets nominelle aktiekapital vil efter udvidelsen således udgøre maksimalt 20 millioner kroner svarende til i alt 200.000 aktier á nominelt 100 kroner.

Kapitalforhøjelsen skal indbetales kontant, og de nye aktier skal udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog, jfr. vedtægternes §3. Aktierne er omsætningspapirer og handles hos Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S, der fungerer som handelsplads for unoterede aktier.

Tegningsbeløb

Der udbydes nominelt 6 millioner kroner aktier med fortegning for Selskabets hidtidige aktionærer til en fast kurs på 150 kroner pr. aktie á nominelt 100 kroner, samt yderligere op til nominelt 2 millioner kroner aktier i fri tegning til Selskabets indre værdi på sidste tegningsdag tillagt et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien

Tegningsperiode

De nye aktier til indre værdi udbydes til tegning i perioden fra den 27. september 1999 til 8. oktober 1999, begge dage inklusive.

Tegningskurs

Tegningen af nye aktier med fortegningsret for de hidtidige aktionærer sker til 150 kroner pr. aktie á 100 kroner. Tegningen sker franco. Tegningen af nye aktier uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer sker til Selskabets indre værdi pr. aktie den 8. oktober 1999 (sidste tegningsdag) med tillæg af et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien til dækning af emissionsomkostninger. Med udgangspunkt i den indre værdi på kr. 230 pr. aktie á nominelt kr. 100 ultimo juli 1999 efter fradrag af udbytte med kr. 6 pr. aktie for regnskabsåret 1998/99, vil det forventelige interval for den indre værdi pr. 8. oktober 1999 (sidste tegningsdag) være kr. 210 – kr. 250, svarende til et udsving på ca. 10% i begge retninger i forhold til indre værdi ultimo juli 1999 (se også afsnittet ”Risikofaktorer” side 19).

Tildeling af tegningsretter

Selskabets aktionærer har fortegningsret til nye aktier i forholdet 2:1, således at der kan tegnes 1 ny aktie for hver 2. Aktionærerne tildeles én tegningsret for hver eksisterende aktie, og skal således anvende 2 tegningsretter for at erhverve én ny aktie. Retten til at tegne nye aktier tilkommer de aktionærer i Selskabet, der den 24. september 1999 efter daglig opdatering er registreret i Værdipapircentralen som aktionærer.

Handel med tegningsretter

Handel med tegningsretter finder sted hos Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S i perioden fra den 22. september 1999 til den 5. oktober 1999, begge dage inklusive. Såfremt tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, eller ikke giver mulighed for tegning af nye aktier, kan tegningsretterne overdrages og af erhververen anvendes ved tegning af nye aktier.

Efter handelsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af nye aktier, og tegningsretten er derfor ugyldig og uden værdi.

Fortegningen for de hidtidige aktionærer er garanteret, herunder er der afgivet garanti for køb af tegningsretter, som ikke ønskes udnyttet, jævnfør de nærmere bestemmelser nedenfor.

Fondskoder

- Gamle aktier: DK0015868236
- Tegningsretter: DK001602896-2
- Nye aktier med fortegningsret: DK001602918-4
- Nye aktier til indre værdi: DK001602926-7

Tegningssteder

- Fortegningen: De eksisterende aktionærers kontoførende institut, idet aktionærerne automatisk modtager tegningsmeddelse fra Værdipapircentralen. Den Danske Bank A/S er Selskabets aktieudstedende institut i relation til Værdipapircentralen, og i øvrigt Selskabets bankforbindelse.
- Nytegningen til indre værdi: Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S efter udfyldelse og indsendelse af bindende tegningsordrer, jfr. den prospektet vedlagte tegningsblanket. Efter tegningsperiodens udløb vil de nye aktionærers respektive kontoførende institutter samt Den Danske Bank Aktieselskab modtage meddelelse fra Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S om den endelige tildeling af aktier. De kontoførende institutter meddeler herefter hver enkelt ny aktionær om tildelingen af aktier, og foretager afregning og afvikling via Den Danske Bank Aktieselskab. Tegningsblanketter kan i øvrigt rekvireres hos Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S eller direkte hos Selskabet.

Adresser og kommunikation

Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S:	Havnealle 33, 8700 Horsens Telefon 7561 2166, Fax 7562 9511
Den Danske Bank Aktieselskab – Emissionsafdelingen:	Strødamvej 46, 2100 København Ø Telefon 3344 5130, Fax 3344 5078

Overtegning

I tilfælde af overtegning af nye aktier til indre værdi forbeholder Selskabets ledelse sig ret til at foretage en allokering blandt de indkomne tegningsordrer.

Garanti

Kun fortegningen garanteres. Garantien er stillet af John Levin, der personligt ejer 35% af aktiekapitalen i Copenhagen Investor A/S, samt af det af John Levin kontrollerede selskab Copenhagen Invest A/S, som ejer 25% af aktiekapitalen i Copenhagen Investor A/S.

De aktiebeløb, for hvilke der ikke er afgivet bindende tilsagn om udnyttelse af fortegningsretterne, og som ikke måtte blive tegnet på grundlag af tegningsretterne, tegnes og udnyttes af de nævnte garanter pro rata til en kurs svarende til mellem 95% og 100% (dækningsprocenten) af de underliggende aktiers indre værdi på sidste dag for handel med tegningsretter.

Eksempel:

Under forudsætning af, at Selskabets indre værdi på sidste dag for handel med tegningsretter er 230 kroner pr. aktie á 100 kroner (hvilket svarer til Selskabets indre værdi pr. aktie den 30. juli 1999 efter fradrag af udbytte for regnskabsåret 1998/99 med 6 kroner pr. aktie á nominelt 100 kroner):

- Aktiekapital før kapitalforhøjelse: Nominelt 12 millioner kroner á kurs 230 = 27,6 mio. kr.
- Fortegning: Nominelt 6 millioner kroner á kurs 150..... = 9,0 mio. kr.
I alt..... = 36,6 mio. kr.
Svarende til en indre værdi pr. aktie á 100 kroner efter fortegningen på 36,6 millioner kroner divideret med den nominelle aktiekapital på 18 millioner kroner = 203,33.
- Der anvendes 2 tegningsretter for køb af én ny aktie á 150 kr., hvorefter ligevægtskursen for én Tegningsret er (203,33 kr. minus 150 kr.) divideret med 2 = 26,66 kroner.
- Den garanterede overtagelseskurs for tegningsretter baseres som ovenfor nævnt på mellem 95% og 100% af indre værdi på 203,33 kroner pr. aktie, svarende til en minimumskurs for én tegningsret på (95% af 203,33 kr. minus 150 kr.) divideret med 2 = 21,58 kr. , og en maximalkurs på 26,66 kr.
- Dækningsprocentens endelige fastsættelse afhænger af omfanget af tegningsretter, der overtages af garanterne. Desto færre tegningsretter til overtagelse, desto større dækningsprocent.

Forhåndstilsagn

Garanterne John Levin og Copenhagen Invest A/S har udover ovennævnte garanti for overtagelse og udnyttelse af tegningsretter givet bindende forhåndstilsagn om at udnytte samtlige egne tegningsretter til tegning af nye aktier, svarende til i alt 60% af nominelt 6 millioner kroner aktier á 150 kr., svarende til en kursværdi på 5,4 millioner kroner.

Rettigheder

Ingen aktier har særlige rettigheder. De nye aktier skal have samme ret til fortegnings ved fremtidige kapitaludvidelser som de hidtidige aktier, og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som den hidtidige aktiekapital.

De nye aktier giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 1999/2000.

Stemmeret og øvrige aktionærrettigheder indtræder på indbetalingstidspunktet.

Betaling og registrering i Værdipapircentralen

Betalingen for de nye aktier sker kontant ved tegning mod registrering af aktierne på investors konto i Værdipapircentralen i Danmark.

Omkostninger

De samlede omkostninger ved emissionen anslås incl. moms at beløbe sig til:

Vederlag til finansielle formidlere	kr. 50.000
Vederlag til revisor og advokat	kr. 25.000
PR, annoncering og trykning	kr. 10.000
Øvrige omkostninger	kr. <u>50.000</u>
Samlede omkostninger	kr. 135.000 ,

svarende til ca. 0,5% af Selskabets egenkapital før kapitaludvidelsen.

Provenu

Det samlede nettoprovenu til Selskabet i forbindelse med emissionen forventes at andrage mellem 12 og 14 millioner kroner, afhængigt af kursudviklingen på Selskabets portefølje af børsnoterede værdipapirer frem til sidste tegningsdag.

Tilbagekaldelse af tegningen

Såfremt der til og med den 22. september 1999 indtræffer begivenheder, som efter Selskabets skøn vil gøre gennemførelsen utilrådelig, forbeholder Selskabet sig ret til at tilbagekalde aktietegningen ved offentlig annoncering samt direkte henvendelse til de aktionærer, hvis aktier er noteret på navn i Selskabets aktiebog.

Risikofaktorer

Da Selskabets virksomhed alene består i investering i børsnoterede værdipapirer, vil Selskabets indre værdi altid afspejle kursudviklingen på disse underliggende børspapirer. Uanset at Selskabets ledelse vil bestræbe sig på undgå eller minimere tab, er det en historisk kendsgerning, at kursudviklingen på børsnoterede aktier kan variere betydeligt over tiden, herunder undergå markante kursfald.

Det skal samtidigt bemærkes, at Selskabets hidtidige resultatudvikling ikke kan eller bør tages som udtryk for fremtidige indtjeningsforventninger.

Det kan således ej heller afvises, at udviklingen i børskurserne på selskabets aktieportefølje i tegningsperioden kan variere og påvirke de forudsætninger, der ligger til grund for særligt de eksisterende aktionærers tegning.

Aktionærbeskatning (privatpersoner)

For aktionærer, som har haft aktier i Selskabet i mere end 3 år forud for kapitaludvidelsen, beskattes eventuelt salg af tegningsretter som aktieindkomst, dvs. med en effektiv beskatning på mellem 25 og 40% afhængigt af øvrig aktieindkomst. Ved udnyttelse af tegningsretten anses de således erhvervede nye aktier for anskaffet samtidigt med de oprindelige aktier.

For aktionærer, som har haft aktier i Selskabet i mindre end 3 år forud for kapitaludvidelsen, beskattes eventuelt salg af tegningsretter som kapitalindkomst, dvs. med en effektiv beskatning på mellem 40 og 59% afhængigt af øvrig kapitalindkomst. Fra og med indkomståret 2000, kan den effektive beskatning reduceres til minimalt 32%, dersom aktionæren har negativ total kapitalindkomst. Ved udnyttelse af tegningsretten anses de således erhvervede aktier for anskaffet samtidigt med de oprindelige aktier.

Aktionærbeskatning (selskaber)

For aktionærer, som har haft aktier i Selskabet i mere end 3 år forud for kapitaludvidelsen, beskattes eventuelt salg af tegningsretter ikke. Ved udnyttelse af tegningsretten anses de således erhvervede aktier for anskaffet samtidigt med de oprindelige aktier.

For aktionærer, som har haft aktier i Selskabet i mindre end 3 år forud for kapitaludvidelsen, beskattes eventuelt salg af tegningsretter som almindelig indkomst i selskaber. Ved udnyttelse af tegningsretten anses de således erhvervede aktier for anskaffet samtidigt med de oprindelige aktier.

Vedtægter for Copenhagen Investor A/S

§1. Navn og Hjemsted.

Selskabets navn er Copenhagen Investor A/S, Reg.nr. 66083, Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg. Dets hjemsted er Lyngby-Taarbæk Kommune.

§2. Formål.

Selskabets formål er at foretage investering i danske og udenlandske børsnoterede aktier eller obligationer. Endvidere kan anvendes finansielle instrumenter til periodevis risikoafdækning af selskabets investeringer.

§3. Aktiekapitalen.

Selskabets aktiekapital er kr. 12.000.000 – fordelt i aktier à kr. 100 eller multipla heraf. Selskabets aktier udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. De er omsætningspapirer.

§ 3A Kapitalforhøjelse.

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil den 31. december 1999 at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier af pålydende 6 millioner kroner a kurs 150 i fortegning for hidtidige aktionærer samt yderligere nye aktier af op til pålydende 2 millioner kroner til indre værdi plus et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien. De nye aktier skal udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

§4. Værdipapircentralen m.v

Aktierne udstedes gennem og registreres i Værdipapircentralen. Aktieudbytte udbetales på grundlag af registreringen efter de herom fastsatte regler. Dispositioner over aktierne og deltagelse i kapitaludvidelser med fortegningsret kan kun ske efter aktiernes forudgående registrering. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen.

§5.

Aktier, som endnu ikke er registreret i Værdipapircentralen, kan mortificeres uden dom i henhold til aktieselskabslovens regler. Udbyttekuponer til aktiebrev, som ikke er anmeldt til registrering i Værdipapircentralen, taber deres gyldighed fem år fra forfaldsdagen. Det ikke hævdede udbytte tilfalder selskabets reserver.

§6. Generalforsamlingen.

Generalforsamlingen er inden for de i vedtægterne fastsatte grænser den højeste myndighed i alle selskabets anliggender. Ordinær generalforsamling afholdes inden fem måneder efter hvert regnskabsårs afslutning. Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Endvidere skal ekstraordinær generalforsamling indkaldes inden fjorten dage, når det til behandling af et bestemt givet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer en tiendedel af aktiekapitalen. Generalforsamlinger afholdes i Storkøbenhavn.

§7.

Indkaldelse til generalforsamlinger foretages af bestyrelsen ved bekendtgørelse en gang i Berlingske Tidende samt skriftligt til de i aktiebogen noterede aktionærer. Indkaldelse skal ske med mindst otte dages og højst fire ugers varsel og med angivelse af dagsorden. Såfremt dagsordenen omfatter forslag om ændring af vedtægterne, skal forslagens væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsregnskab – og hvis selskabet er et moderselskab tillige koncernregnskab – med revisionspåtegning og årsberetning fremlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor og samtidigt tilstilles enhver noteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

§8.

På den ordinære generalforsamling foretages:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsregnskab med revisionspåtegning og årsberetning samt godkendelse af årsregnskabet og beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til samme.
3. Valg af bestyrelse.
4. Valg af revision.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

§9.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest fem dage forud mod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på selskabets kontor.

Hvert aktiebeløb på 100 kroner give én stemme. Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt. Aktionærer, der har erhvervet deres aktier ved overdragelse, er kun berettiget til at stemme på generalforsamlingen, såfremt de er mødeberettigede i henhold til stk. 1 samt senest på tidspunktet for indkaldelse til samme generalforsamling er blevet noteret i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret deres erhvervelse af aktier i selskabet.

§10.

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivningen.

§11.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet udtrykkeligt er fastsat i lovgivningen eller i disse vedtægter.

Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer eller selskabets opløsning kræves, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

§12.

Over de på generalforsamlingen forhandlede sager og vedtagne beslutninger føres en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

§13. Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af mindst tre og højst fem medlemmer, som vælges for et år ad gangen af generalforsamlingen.

§ 14.

Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed, idet det indbyrdes forhold imellem bestyrelse og direktion fastlægges af reglerne i aktieselskabsloven.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og skal ved en forretningsorden fastsætte nærmere bestemmelser om udførelsen af sit erhverv. Den samles så ofte, det findes nødvendigt, og indkaldes efter begæring af et bestyrelsesmedlem eller af en direktør. Over forhandlingerne føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede. Formandens stemme er i tilfælde af stemmelighed afgørende.

§15. Direktion

Til at lede den daglige forretning ansætter bestyrelsen en direktion bestående af et til tre medlemmer.

§16. Tegningsregel

Selskabet tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør.

§17. Revision og Regnskab

Revision af selskabets regnskab foretages af en eller to af generalforsamlingen for et år ad gangen valgte revisorer, hvoraf mindst en skal være statsautoriseret revisor.

§18.

Selskabets regnskabsår er fra 1/7 til 30/6.

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling i selskabet den 11. juni 1991 samt på ordinær generalforsamling den 24. november 1994 og den 27. november 1995 med ændring af 26. oktober 1996 og 16. september 1999.

Oversigt over anvendte rådgivere

- O.Bondo Svane, Advokatfirma, Trondhjems Plads 3, 2100 København Ø
- Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Tagensvej 86, 2200 København N
- Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S, Havnealle 33, 8700 Horsens

Tegningsblanket
Nye aktier til indre værdi i Copenhagen Investor A/S

**Udbud af op til nominelt 2 millioner kroner nye aktier,
svarende til 20.000 aktier a nominelt 100 kroner**

Midlertidig fondskode: DK001602926-7

Udbudsperiode: 27. september – 8. oktober 1999, begge dage inklusive.

Udbudskurs: Selskabets indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kroner pr. 8. oktober 1999.
Til orientering var Selskabets indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kroner ved regnskabsårets udløb den 30. juni 1999, 230 kroner før fradrag af udbytte.

Emissionstillæg: Op til 3% af Selskabets indre værdi pr. 8. oktober 1999.

Tegningssted: Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S,
Havnealle 33, DK-8700 Horsens,
telefon 7561 2166, fax 7562 9511.

Tegningsordre (Afgives som bindende ordre):

På vilkår som anført i prospektet og omstående tegningsliste dateret den 16. september 1999, afgiver jeg/vi herved ordre om tegning af aktier i Copenhagen Investor A/S. Jeg/vi accepterer, at Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab kan kræve oplysning om mit/vort navn og adresse og er berettiget til at videregive denne information til Copenhagen Investor A/S. Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af ønskede/tildelte aktier til den fastsatte udbudskurs.

Antal ønskede aktier: _____

Aktierne ønskes noteret på navn i Selskabets aktiebog (sæt kryds): _____

Overstiger de samlede tegningsordrer ved udbudskursen det udbudte antal aktier, vil der ske reduktion som anført i prospektet. Registrering af aktierne i Værdipapircentralen sker mod betaling, hvilket forventes at finde sted den 13. oktober 1999.

Oplysninger og underskrift

Navn: _____

VP-konto nr.: _____

Adresse: _____

Konto til afregning: _____

Postnr. og by: _____

Kontoførende institut: _____

Telefon: _____

Ordren er indleveret gennem:

Dato: _____

Reg.nr.: CD-ident:

Dato: Tlf.nr.:

Underskrift: _____

Firmastempel/underskrift:

Tegningsliste (nye aktier uden fortegningsret for eksisterende aktionærer) Copenhagen Investor A/S

I henhold til vedtægternes § 3A er bestyrelsen indtil 31. december 1999 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier af pålydende 6 millioner kroner á kurs 150 i fortegning for hidtidige aktionærer, samt yderligere nye aktier af op til pålydende 2 millioner kroner til indre værdi plus et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien.

Under iagttagelse af aktieselskabslovens §§ 37-38 har bestyrelsen den 16. september 1999 endeligt besluttet at forhøje selskabets aktiekapital i overensstemmelse med indholdet af vedtægternes § 3A. De nye aktier af op til pålydende 2 millioner kroner til indre værdi udbydes på følgende vilkår:

1. Aktierne udbydes i fri tegning uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer til selskabets indre værdi pr. aktie á pålydende 100 kroner den 8. oktober 1999 (sidste tegningsdag), tillagt et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien.
2. De nye aktier udstedes med pålydende kr. 100.
3. De nye aktier udbydes i perioden mandag den 27. september 1999 til fredag den 8. oktober 1999 (begge dage inklusive).
4. Tegningskursen fastsættes endeligt den 8. oktober 1999 på baggrund af børsværdien den 8. oktober 1999 af selskabets underliggende værdipapirportefølje (indre værdi), tillagt et emissionstillæg på op til 3%.
5. Vederlaget for de nye aktier skal indbetales senest den 13. oktober 1999.
6. De nye aktier giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 1999/2000, og har i øvrigt samme rettigheder som de hidtidige aktier.
7. Stemmeret og øvrige aktionærrettigheder indtræder på indbetalingstidspunktet.
8. De nye aktier er ihændehaverpapirer, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
9. Omkostningerne i forbindelse med kapitalforhøjelsen afholdes af selskabet og gennem det anførte ovenfor anførte emissionstillæg, og anslås til kr. 135.000, svarende til ca. ½% af selskabets egenkapital før kapitalforhøjelsen.
10. Der henvises til selskabets vedtægter, det endelige tegningsprospekt af 16. september 1999 med årsregnskab for 1998/99 og bestyrelsens beretning og selskabets revisors erklæring.

København, den 16. september 1999

I bestyrelsen for Copenhagen Investor A/S

Torben Nordquist, Bestyrelsesformand

John Levin

Hasse Nilsson

Jens Erik Høst

Tegningsliste (fortegning for eksisterende aktionærer) Copenhagen Investor A/S

I henhold til vedtægternes § 3A er bestyrelsen indtil 31. december 1999 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier af pålydende 6 millioner kroner á kurs 150 i fortegning for hidtidige aktionærer, samt yderligere nye aktier af op til pålydende 2 millioner kroner til indre værdi plus et emissionstillæg på op til 3% af kursværdien.

Under iagttagelse af aktieselskabslovens §§ 37-38 har bestyrelsen den 16. september 1999 endeligt besluttet at forhøje selskabets aktiekapital i overensstemmelse med indholdet af vedtægternes § 3A. De nye aktier af op til pålydende 6 millioner kroner til fast kurs 150 i fortegning for de hidtidige aktionærer udbydes på følgende vilkår:

11. Aktierne udbydes alene med fortegningsret for de hidtidige aktionærer til en fast kurs på kr. 150 pr. aktie á pålydende 100 kroner franco den 8. oktober 1999 (sidste tegningsdag).
12. De nye aktier udstedes med pålydende kr. 100.
13. De nye aktier udbydes i perioden mandag den 27. september 1999 til fredag den 8. oktober 1999 (begge dage inklusive).
14. Vederlaget for de nye aktier skal indbetales senest den 13. oktober 1999.
15. De nye aktier giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 1999/2000, og har i øvrigt samme rettigheder som de hidtidige aktier.
16. Stemmeret og øvrige aktionærrettigheder indtræder på indbetalingstidspunktet.
17. De nye aktier er ihændehaverpapirer, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
18. Omkostningerne i forbindelse med kapitalforhøjelsen afholdes af selskabet og gennem det anførte ovenfor anførte emissionstillæg i forbindelse med nyttegningen uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, og anslås til kr. 135.000, svarende til ca. ½% af selskabets egenkapital før kapitalforhøjelsen.
19. Der henvises til selskabets vedtægter, det endelige tegningsprospekt af 16. september 1999 med årsregnskab for 1998/99 og bestyrelsens beretning og selskabets revisors erklæring.

København, den 16. september 1999

I bestyrelsen for Copenhagen Investor A/S

Torben Nordquist, Bestyrelsesformand

John Levin

Hasse Nilsson

Jens Erik Høst