

østjysk innovation a.s

Chefkonsulent
Jørgen Skytt-Hansen
Region Midtjylland
Skottenborg 26
8800 Viborg

Dato: 16. december 2008
Sagsnr.:
Proj.nr.:
Ref.: LS

Vedr.: Afhændelse af Region Midtjyllands og Århus Kommunes aktier i Østjysk Innovation A/S

I forbindelse med Østjysk Innovation A/S' indgåelse af kontrakt med Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling om en ny periode som godkendt statsligt innovationsmiljø er der fra ministeriets side blevet rejst spørgsmål om Region Midtjylland og Århus Kommune har hjemmel til at eje aktier i Østjysk Innovation A/S. Derfor har Region Midtjylland i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen fået afklaret spørgsmålet, og Styrelsen har i sit svar til Region Midtjylland af 8. oktober 2008 svaret utvetydigt, at Region Midtjylland ikke har hjemmel til at deltage som aktionær i Østjysk Innovation A/S. Ud fra de tilgrundliggende præmisser i svaret må det med rimelighed antages, at det samme er tilfældet for Århus Kommunes aktiebesiddelse.

I Østjysk Innovation A/S' konsulentkontrakt med Videnskabsministeriet for perioden 2009 – 2011 hedder det under pkt. 10 Misligholdelse i øvrigt, at det anses som væsentlig misligholdelse, "Hvis Konsulentens ejerforhold ikke er i overensstemmelse med gældende lovgivning og evt. konkrete myndighedsafgørelser."

Der er således opstået en situation, hvor det er nødvendigt både set fra de to berørte aktionærer samt for Østjysk Innovation A/S at få afviklet aktiebesiddelsen, der for såvel Region Midtjyllands som Århus Kommune udgør 3,71 % af selskabets samlede aktiekapital. De to aktionærer ejerandel hidrører fra selskabets stiftelse i 1998, hvor det daværende Århus Amt og Århus Kommune indskød hver især kr. 115.500.

Ingen af Østjysk Innovation A/S' øvrige aktionærer har ønsket at købe Region Midtjyllands og Århus Kommunes aktier, hvorfor selskabet selv er nødsaget til at købe aktierne.

./. Der vedlægges kopi af mailkorrespondance med de øvrige aktionærer i selskabet, hvor disse tilkendegiver, at de ikke ønsker at købe de nævnte aktieposter.

Med henblik på at fastsætte en pris på aktierne har selskabet efter aftale med Region Midtjylland og Århus Kommune bedt PricewaterhouseCoopers om rådgivning i forhold til en prisfastsættelse af aktierne.

./. Notatet af 18. november 2008 vedlægges.

Region Midtjylland

17 DEC. 2008

Modt

1 - 23 - 0 - 35 - 07

Østjysk Innovation a.s
Forskerparken, Gustav Wieds Vej 10
DK-8000 Århus C
Tlf: 8620 5190, fax 86 19 62 18
E-mail: inno@oei.dk
Web: www.oei.dk

17/12-08

Det skal for god ordens skyld bemærkes, at seneste estimat for selskabets resultat er et underskud på 1,7 mio. kr. i stedet for det i notatet estimerede underskud på 2,5 mio. kr. Denne ændring skyldes en ekstrabevilling fra Videnskabsministeriet ultimo november 2008.

Med udgangspunkt i notatet fra PricewaterhouseCoopers skal Østjysk Innovation A/S' foreslå, at selskabet køber såvel Region Midtjyllands som Århus Kommunes aktiepost for en pris beregnet ud fra købsprisen i 1998 tillagt en årlig forrentning på diskontoen plus 2 % svarende til kr. 197.003 for hver aktiepost.

./. Beregningsmodellen bag den foreslåede pris vedlægges.

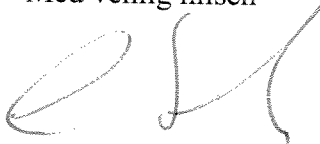
Betalingen for aktieposterne er naturligvis en belastning for Østjysk Innovation A/S' likviditetsmæssige situation, men under de givne vilkår er det nødvendigt for selskabet at finde en hurtig løsning på problemet.

For Østjysk Innovation A/S har det været af afgørende betydning for selskabets etablering og udvikling til et af de bedste innovationsmiljøer i Danmark, at Århus Kommune og det daværende Århus Amt i selskabets første år spillede en central rolle. Vi havde gerne set denne ejerskabsmæssige relation fortsætte, men håber på trods af Århus Kommunes og Region Midtjyllands ophør som aktionærer i selskabet, at der på en lang række punkter i relation til udviklingen af en dynamisk erhvervs- og iværksætterpolitik fortsat vil være endog meget tætte relationer mellem Østjysk Innovation A/S og Århus Kommune og Region Midtjylland.

Af hensyn til Østjysk Innovation A/S' kontraktmæssige forpligtelse overfor Videnskabsministeriet skal vi anmode om et svar så hurtigt som muligt på, om den foreslåede pris for aktieposten kan accepteres.

Enslydende brev er sendt til Århus Kommune.

Med venlig hilsen



Lars Stigel
Direktør

Østjysk Innovation A/S

Aktionærforhold - Århus Kommune og Region Midtjyllands aktiepost

Vi har forstået på selskabets direktion, at Århus Kommune (ÅK) og Region Midtjylland (RM) ikke længere kan/vil opretholde ejerandelen i selskabet som følge af regulatoriske forhold.

Vi har endvidere forstået, at Østjysk Innovation under hensyntagen til kontraktsforlængelse med Forsknings- og Innovationsstyrelsen skal finde en afklaring på denne ejermæssige problemstilling.

Vi er derfor blevet anmodet om at kommentere værdisætning af aktieposterne med henblik på overdragelse til andre købere eller tilbagesalg til selskabet. Notatet er alene udarbejdet til direktionen i Østjysk Innovation til brug for dennes videre overvejelser.

Aktieposterne udgør hver nominelt DKK 688.947 hvilket svarer til 3,71% af aktiekapitalen.

Den oprindelige investering er foretaget i 1998 til DKK 115.500 for hver ejerandel.

Markedsvurdering

Selskabsspecifikke forhold

Selskabets aktiekapital udgør TDKK 18.570 og egenkapitalen udgør TDKK 24.054 pr. 31. december 2007.

Selskabet forventer et underskud i 2008 før skat på TDKK 2.503.

I henhold til budget og forecast for 2009 til 2011 forventes et overskud i 2009 og 2010 på henholdsvis TDKK 153 og TDKK 197 og et underskud i 2011 på TDKK 736.

Selskabet har ikke tidligere udloddet udbytte til aktionærerne.

Selskabets nuværende likvide beholdning, bestående af bankindestående og værdipapirer forventes investeret i porteføljevirkksomheder frem mod 2011 med henblik på opfyldelse af kontrakten med Forsknings- og Innovationsstyrelsen.

Såfremt selskabet herefter skal fortsætte driften og kontrakten med Forsknings- og Innovationsstyrelsen, har vi forstået på selskabets direktion, at der bliver behov for yderligere kapitalindskud enten fra nye eller eksisterende aktionærer.

Der er således hverken på kort eller mellemlang sigt forventninger om udlodning af udbytte eller andre midler til aktionærerne.

Betragtninger omkring værdiansættelse

Den rigtige værdi af aktieposten findes ved en handel mellem to uafhængige parter. Vi har forstået, at hverken ÅK eller RM hidtil har kunnet identificere mulige købere, og at en eventuel handel derfor eventuelt skal foregå inden for den nuværende ejerkreds eller ved et tilbagesalg til selskabet.

Vi har endvidere forstået, at der blandt de øvrige store aktionærer ikke umiddelbart er nogen interesse i at erhverve de to aktieposter, under hensyntagen til bl.a. eventuelt yderligere fremtidigt kapitalindskud i selskabet.

Herved er udgangspunktet, at der ikke findes noget tilgængeligt marked for salg af aktieposterne. Derved er det endvidere ikke umiddelbart muligt at beregne en reel markedsværdi.

En anden tilgang til vurdering af værdien kunne være at vurdere den forventede udlodning af udbytte i fremtiden. Som skitseret ovenfor kan der imidlertid ikke forventes noget udbytte i en overskuelig tidshorisont, men nærmere krav om yderligere indskud af kapital.

Aktieposterne er dermed i høj grad illikvide og der er ikke nogen forventning om afkast på kort og mellemlang sigt.

Alternativ værdisætning

Det oprindelige indskud fra ÅK og Århus Amt er foretaget med henblik på, og som støtte til, etablering af et innovationsmiljø i området.

Midlerne har således været stillet til rådighed for dette formål siden det oprindelige indskud.

I mangel af marked og reel markedskurs kunne en alternativ værdiansættelse være en tilbagebetaling af oprindeligt indskud med tillæg af en passende rente. Dette kunne være diskontoen + 2%. Analogien er at betragte de oprindelige midler som en lånefinansiering ved opstart af innovationsmiljøet. Tilbagebetalingen foretages ved tilbagesalg af aktier til selskabet.

Dette må antages at være en acceptabel løsning for selskabet, på trods af behovet for yderligere kapital på mellemlang sigt.

Anbefaling

Vi anbefaler således direktionen at få afklaret:

1. Om ÅK og RM kan finde en køber i markedet, som er villig til at betale en for ÅK og RM acceptabel pris for aktierne,
2. Hvis en sådan køber ikke kan identificeres få bekræftet, om de øvrige aktionærer har en umiddelbar interesse i at overtage aktierne til en for ÅK og RM acceptabel pris
3. Alternativt om ÅK og RM kan acceptere en værdisætning af aktierne, ud fra en betragtning om, at midlerne er stillet til rådighed som lån, der skal tilbagebetales med en rimelig rente, og afregnes i form af et tilbagesalg til selskabet.

CJA

18. november 2008

Østjysk Innovation A/S

Renteberegning kapitalindskud

Indskud 115.500

Tillæg til diskontoen 2,0%

	Diskontoen	Rt dage	Rente	Saldo ultimo året
2008.11.30				197.003
2008.11.07	4,00%	23	705	
2008.10.08	4,50%	30	997	
2008.07.04	4,25%	96	3067	
2007.12.31	4,00%	185	5673	186.560
2007.06.07	4,00%	207	5998	
2007.03.09	3,75%	90	2499	
2006.12.31	3,50%	68	1806	176.258
2006.12.08	3,50%	23	583	
2006.10.06	3,25%	63	1524	
2006.08.04	3,00%	63	1452	
2006.06.09	2,75%	56	1226	
2006.03.03	2,50%	98	2033	
2005.12.31	2,25%	62	1214	168.226
2005.12.02	2,25%	29	390	
2004.12.31	2,00%	336	5961	161.875
2003.12.31	2,00%	365	6226	155.649
2003.06.06	2,00%	208	3403	
2003.03.07	2,50%	91	1675	
2002.12.31	2,75%	66	1282	149.289
2002.12.06	2,75%	25	462	
2001.12.31	3,25%	340	6939	141.888
2001.11.09	3,25%	52	998	
2001.09.18	3,75%	52	1093	
2001.08.31	4,25%	18	411	
2001.05.14	4,50%	109	2591	
2000.12.31	4,75%	134	3308	133.486
2000.10.06	4,75%	86	2002	
2000.09.01	4,50%	36	807	
2000.06.09	4,25%	83	1789	
2000.04.28	3,75%	42	833	
2000.03.17	3,50%	42	797	
2000.02.04	3,25%	41	743	
1999.12.31	3,00%	35	604	125.911
1999.11.05	3,00%	56	920	
1999.04.09	2,75%	210	3279	
1999.02.04	3,25%	64	1104	
1998.12.31	3,50%	35	633	119.974
1998.12.04	3,50%	27	470	
1998.11.05	4,00%	29	551	
1998.09.21	4,25%	45	890	
1998.05.29	3,75%	115	2092	
1998.05.06	4,00%	23	437	
1998.05.04	3,50%	2	35	