



I N V E S T

Til Københavns Fondsbørs
Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2002

20. marts 2002

2M Invest forhandler om restruktureringsplan samt ændrer tidspunkt for offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 2001 og generalforsamling

2M Invest A/S har ved fondsbørsmeddelelse af 13. marts 2002 anmodet om udsættelse af årsregnskabet for 2001, idet selskabet fortsat fører forhandlinger med långivere og investorer om styrkelse af selskabets kapitalgrundlag.

I forbindelse hermed har bestyrelsen i samarbejde med direktør Lars Kolind udarbejdet en plan for en gennemgribende tilpasning af 2M Invest til selskabets aktuelle økonomiske situation.

Restruktureringen af 2M Invest har til formål at reducere selskabets forretningsmæssige og finansielle risiko, samtidig med at selskabets fremtidige indtjeningsmuligheder opretholdes.

Planen indeholder bl.a. følgende hovedelementer:

- Fokusering på værdiskabelse af 2M Invests mest attraktive porteføljevirkksomheder
- Styrkelse af ledelsen på såvel bestyrelses- som direktionsplan
- Omkostningsbesparelser
- Styrket økonomisk styring og kontrol
- Troværdig informationspolitik, herunder øget transparens af investeringerne i porteføljevirkksomheder

Baggrund for selskabets situation

2M Invest har siden starten i 1992 arbejdet med virksomhedsudvikling og salg af IT- og teknologiselskaber, herunder etablering, vækst, styring af projekter, markedsføring og salg. Selskabet har herigennem opbygget et omfattende internationalt netværk i IT-branchen og i venturebranchen. Væksten i 2M Invest blev finansieret ved provenu fra virksomhedssalg, løbende indskud af egenkapital suppleret med fremmedfinansiering på niveau 0-20%. Selskabet blev noteret på Københavns Fondsbørs i februar 2000.

Den hidtidige forretningsmodel har bygget på investeringsdirektører med stor selvstændighed placeret i de områder, hvor selskabet investerer og et koncept, der ledelsesmæssigt kan betegnes som "hands-on" i 2M Invests porteføljevirkksomheder.

2M Invests forretningsmodel har vist sig bæredygtig gennem en lang periode, hvor porteføljevirkksomheder er blevet solgt med betydelig fortjeneste. Fra starten i 1992 og indtil udgangen af 2001 har 2M Invest realiseret et afkast (IRR) på 38% p.a. af de midler, der var investeret i porteføljevirkksomheder, som enten er børsnoteret, afhændet eller lukket.

I de seneste to år har selskabet udvidet sin organisation betydeligt i tillid til fortsat vækst i aktivitetsniveauet, herunder et engagement i meget store porteføljeinvesteringer. I den samme



I N V E S T

periode har markedet for IT-investeringer oplevet et markant fald, hvilket har påvirket porteføljevirkksomhederne negativt og vanskeliggjort medfinansiering af opfølgingsinvesteringer og salg af kapitalandele i porteføljevirkksomheder. Herved blev selskabets likviditetsbehov øget, idet ledelsen anså det for nødvendigt at foretage store opfølgingsinvesteringer for at sikre værdierne i porteføljeselskaberne.

2M Invests tiltagende knaphed på likviditet har løbende forøget behovet for salg af porteføljevirkksomheder, hvilket dog har været stærkt vanskeliggjort af markedsvilkårene. Denne udvikling har yderligere vanskeliggjort en nødvendig tilførsel af egenkapital til 2M Invest, og det manglende likviditetsberedskab har gradvist indskrænket selskabets handlefrihed betydeligt og flyttet ledelsens fokus bort fra den værdiskabelse i porteføljevirkksomhederne, der er selskabets styrke og eksistensberettigelse.

Selskabet er således inde i en ond cirkel. Selskabets ledelse sammenfatter problemerne således:

- ❑ Organisationen har i for høj grad været orienteret mod udvikling og ekspansion uden at være afbalanceret med den nødvendige forsigtighed, styring og omhu med detaljer.
- ❑ Meget store projekter, i særdeleshed Catenas, har oversteget selskabets økonomiske og til dels dets ledelsesmæssige formåen. Disse projekter har endvidere medvirket væsentligt til 2M Invests betydelige gældsfinansiering.
- ❑ Selskabets kommunikation til investorerne har ikke i tilstrækkelig grad belyst de foretagne dispositioner, især vedr. Catenas, på en sådan måde, at investorer og analytikere har opnået en tilstrækkelig tryghed vedrørende disse investeringer. Hertil kommer, at de af selskabet udmeldte forventninger vedr. salg af kapitalandele gentagne gange har været for optimistiske.

Ændringer på disse punkter udgør kernen i den plan for restrukturering af selskabet, der er beskrevet i de følgende afsnit.

Handlingsplan

1. Fokus på værdiskabelse

Selskabet vil i 2002, og så længe det er nødvendigt, fokusere på at skabe merværdi i den bestående portefølje og derfor ikke foretage nyinvesteringer. Optimeringen af den nuværende portefølje vil ske ved en klar prioritering af ressourceanvendelsen i porteføljen, såvel medarbejdermæssigt som økonomisk, på de selskaber, der hurtigt kan salgsmodnes og har den største potentielle værdiskabelse ved frasalg. Denne prioritering forventes at kunne frigøre betydelige ressourcer i organisationen, samt maksimere værdien af de forventede frasalg.

Et helt centralt led i 2M Invests tilpassede strategi er en øget fokusering, hvilket bl.a. indebærer en opdeling af porteføljeselskaberne i tre hovedkategorier, hvor selskabets primære fokus vil være på porteføljeselskaber inden for kategori A, jf. nedenfor.

Porteføljeselskaberne opdeles fremover i tre hovedkategorier:

- Gruppe A** Selskaber som har et stort potentiale. Ikke alene hvad angår mulig profit, men også for frigørelse af kapital og/eller er klar til et positivt frasalg. Ved "positivt" menes, at selskabet mindst har passeret "proof of concept" stadiet og derfor kan skabe værdi for en potentiel køber. Selskaberne i denne gruppe vil få optimal opmærksomhed og støtte af 2M Invest. Såfremt det skønnes relevant for at fremme salgsprocesserne, tilsluttes evt. en mægler eller investmentbank.



I N V E S T

Gruppe B Selskaber, som fortsat kan udvikles til at blive gode investeringer for 2M Invest. Selskaberne i denne gruppe supporteres kundskabs- og udviklingsmæssigt af 2M Invest, men kun økonomisk efter en meget nøje vurdering af om dette direkte fremmer selskabets mulighed for at kvalificere sig til gruppe A eller fremskynder tidspunktet for et frasalg.

Gruppe C Selskaber, som er for små og/eller ikke længere vurderes at have et tilstrækkeligt interessant potentiale samt selskaber, hvor 2M Invests indflydelse ikke længere er af betydning. Selskaberne i denne gruppe vil kun få ressourcer, hvis dette på kort sigt har en direkte sammenhæng med muligheden for at skabe exit og derved genvinde den investerede kapital eller en del heraf.

I forbindelse med fokuseringen af porteføljen nedlægges segmentet "semiconductors" som et separat område.

Catenas

Investeringen i Catenas vil ud fra fokus på værdiskabelse blive håndteret på en sådan måde, at 2M Invests eksponering søges reduceret mest hensigtsmæssigt.

2. Styrkelse af organisation og omkostningsreduktioner

De væsentligste organisatoriske tiltag er følgende:

- Lars Kolind forventes at blive ny formand for bestyrelsen.
- Der ansættes en ny meddirektør med fokus på intern styring.
- Intern styring samt frasalg sættes i fokus.
- Færre investeringsdirektører samt lukning af kontorer i London og Boston reducerer omkostningsniveauet med DKK 5 millioner årligt.

2.1. Bestyrelse

Selskabet foreslår, at Lars Kolind som erstatning for Niels Chr. Nielsen på den kommende generalforsamling indvælges i selskabets bestyrelse med henblik på at tiltræde som bestyrelsesformand. Selskabets nuværende formand, advokat Johan Schlüter, foreslås valgt som næstformand. Herudover undersøges muligheden for styrkelse af bestyrelsen med en person med en stærk økonomisk og finansiel baggrund.

2.2. Direktion

Som et væsentligt led i styrkelsen af ledelsen ansættes en meddirektør, der sammen med adm. direktør Michael Mathiesen fremover vil udgøre selskabets direktion. Den nye direktør får især til opgave at styrke og effektivisere de driftsmæssige og administrative funktioner og monitorere porteføljeselskaberne. Meddirektøren skal derudover deltage i investeringsbeslutninger herunder opfølgingsinvesteringer. Det forventes, at tiltrædelsen af meddirektøren vil ske inden udgangen af april måned d.å.

2.3. Organisation og ledelsesteam

Udover styrkelse af direktionen gennemføres en forenkling af organisationen.

2.4. Øvrige organisatoriske tiltag

Som led i fokuseringen i selskabets vigtigste porteføljeselskaber gennemføres en reduktion i antallet af investeringsdirektører. For at fastholde 2M Invests interesser i de vigtigste porteføljeselskaber vil en



I N V E S T

række investeringsdirektører få status som "Venture Partners", hvilket medfører, at Venture Partners fremover primært honoreres af de realiserede værdier ved gennemførte exits.

Denne omstrukturering vil resultere i en betydelig reduktion af de faste omkostninger for selskabet, men bibeholder fokus på de vigtigste strategiske investeringer, og sikrer tilknytning til det stærke netværk, som 2M har opbygget i de sidste 10 år. Det er endvidere besluttet at lukke selskabets kontorer i London og Boston.

2.5. 2M Services

2M Services (Europa og Asia/Pacific) bibeholdes som selvstændige enheder. 2M Services er to centrale og unikke værdiskabende funktioner, der gennem deres services er med til at forøge porteføljeselskabernes værdi for 2M Invest.

2.6. Økonomiske konsekvenser

Når de allerede iværksatte tiltag samt de besluttede tiltag er fuldt gennemført forventes selskabets årlige driftsomkostninger reduceret fra et niveau på DKK 75 millioner i 2001 til ca. DKK 35 millioner årligt.

3. Økonomisk styring og kontrol

Det er endvidere besluttet at forbedre og systematisere den interne styring og rapportering for derigennem hurtigere at kunne identificere og håndtere eventuelle problemer i porteføljeselskaberne. Denne indsats vil også danne grundlag for en bedre og mere informativ ekstern rapportering, sådan at udmeldinger om fremtidige forventninger vil foregå på et mere solidt grundlag.

3.1. Ekstern rapportering

Den direkte rapportering vil som hidtil bestå af kvartals- og årsrapporter, suppleret med løbende information omkring kurspåvirkende ændringer i selskabet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs' regler.

Fremover vil kvartalsrapporter blive uddybet med en sektion med supplerende informationer om de mest væsentlige porteføljeselskaber, dvs. virksomheder i kategori A. Herved får aktiemarkedet et bedre grundlag for at følge udviklingen i væsentlige værdiposter i 2M Invest. Investorerne vil få bedre mulighed for at foretage en vurdering af selskabernes risici og værdiansættelse og dermed forventningerne til 2M Invests fremtidige indtjening.

4. Likviditet og finansiering

Driften i 2M Invest er aktuelt baseret på en midlertidig kreditudvidelse fra selskabets banker. Dette har været nødvendigt, idet 2M Invest gennem det seneste år ikke har været i stand til at gennemføre tilstrækkelige exits. Selskabets finansieringsbehov omfatter driftsomkostninger, rentebetalinger og opfølgingsinvesteringer, der anses for nødvendige for at sikre værdierne i porteføljeselskaberne.

5. Kapitalforhøjelse

For at sikre kapitalgrundlaget for 2M Invest forhandler selskabet med dets långivere samt en kreds af institutionelle investorer. Gennemførelsen af restruktureringsplanen betyder, at selskabet har behov for tilførsel af ny egenkapital på DKK 130 millioner. I dette beløb indgår opfølgingsinvesteringer i porteføljeselskaberne for året med DKK 90 millioner. Såfremt emissionen gennemføres, vil den bl.a. indeholde en såkaldt "standstill aftale" med bankerne, dækkende en periode på et år efter emissionens gennemførelse, samt en afviklingsaftale på den resterende gæld over en nærmere



I N V E S T

fastlagt periode. Nedbringelse af selskabets gæld på sigt indgår som et meget væsentligt element i forhandlingerne med selskabets långivere.

Forhandlingerne med 2M Invests långivere og potentielle investorer vedrørende en kapitaltilførsel pågår fortsat, og resultatet heraf forventes at kunne offentliggøres den 27. marts 2002 i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets årsregnskabsmeddelelse for 2001.

Fortsat behov for kapital bl.a. til afdrag på selskabets bankgæld vil betyde, at 2M Invest også i de kommende år vil have behov for effektiv styring, fokusering og succesfulde exits.

Kapitaltilførslen planlægges gennemført som en aktieemission med fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer i løbet af 2. kvartal af 2002.

Såfremt planen gennemføres, er det bestyrelsens opfattelse, at 2M Invest igen kan fremstå med styrke som ventureselskab med base i Norden og med mulighed for aktivt at kunne deltage i den konsolideringsproces, der foregår i branchen. 2M Invest og dets forretningsmodel nyder respekt og opfattes som en interessant partner af ventureselskaber og investorer i en række lande.

Forventninger til årsresultatet for 2002

Restruktureringsplanen forudsætter ikke i sig selv frasalg af virksomheder i 2002 udover Digital Illusions, som allerede er solgt, samt fortsat salg af selskabets aktiepost i SimCorp. Selskabet forventer udover dette at kunne gennemføre yderligere frasalg af porteføljeselskaber. Realiseres dette og gennemføres restruktureringsplanen, vil selskabet i 2002 præstere et overskud på niveau over DKK 100 millioner.

Ovenstående forventninger er konsistente med årsregnskabet for 2001 og bygger på selskabets hidtidige regnskabsprincipper. Disse indebærer bl.a. det forsigtighedsprincip, at investeringer i porteføljeselskaber bogføres til anskaffelsværdi, medmindre selskabet skønner, at der foreligger varig værdiforringelse. Konsekvensen er, at investeringer nedskrives ved varig værdiforringelse, men at der ikke sker en tilsvarende opskrivning af værdien, selvom selskabet vurderer, at der er tale om varig værdiforøgelse. Aktier i børsnoterede porteføljeselskaber bogføres således til anskaffelsespris, selvom den aktuelle børskurs kan være højere.

I overensstemmelse med ændringen af årsregnskabsloven ændrer selskabet pr. 1. januar 2002 dette regnskabsprincip. En konsekvens af ændringen er, at den forventede fortjeneste ved salg af selskabets beholdning af SimCorp aktier ikke alene vil blive indtægtsført i 2002, men vil blive fordelt mellem dette år og de foregående i forbindelse med ændring af regnskabets sammenligningstal. Dette er uden betydning for selskabets drift og likviditet, men nævnes her til orientering.

Selskabet vil første gang anvende det ændrede regnskabsprincip i forbindelse med kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002, hvor også forventningerne til årets resultat vil være udtrykt i overensstemmelse med det ændrede princip.

Forventningerne til det regnskabsmæssige resultat i 2002 er behæftet med betydelig usikkerhed bl.a. som følge af at strategien om fokusering på udvalgte porteføljeselskaber både kan medføre større beløb fra exits og også større nedskrivninger på porteføljevirkksomheder end forventet.



I N V E S T

Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse

Efter en tidligere anmodning om udskydelse af offentliggørelse af selskabets regnskab for 2001 til den 3. april 2002 er det, jf. Københavns Fondsbørs' regelsamling § 26 stk. 3 under Oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier, blevet besluttet at ændre tidspunktet for offentliggørelsen af 2M Invests regnskab for 2001 til onsdag den 27. marts 2002.

Regnskabet vil efterfølgende samme dag kl. 13.00 blive præsenteret ved en telefonkonference og investormøde for investorer, analytikere og pressen på selskabets adresse Strandvejen 100, Hellerup.

Ændring af dato for generalforsamling

Som følge af det ændrede tidspunkt for aflæggelse af årsregnskabet for 2001, har selskabet ændret datoen for afholdelse af den ordinære generalforsamling til mandag den 22. april 2002, kl. 14.00 på Radisson SAS Falkoner Center, Frederiksberg.

På vegne af 2M Invest A/S

Michael Mathiesen
Adm. direktør

Johan Schlüter
Bestyrelsesformand

Yderligere oplysninger:

2M Invest A/S
Michael Mathiesen, administrerende direktør, telefon 39 45 01 00
Lyng Blak, Vice President, IR & Comm., telefon 39 45 01 00

Se i øvrigt 2M Invests hjemmeside www.2minvest.dk