*Selskabsmeddelelse nr. 6-2016/17*
*13. januar 2017*

# Opdateret vedtægter

Vedhæftet opdateret vedtægter, som vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 12. januar 2017.

## YDERLIGERE OPLYSNINGER:

Johannes Madsen-Mygdal, CEO
Telefon: 39 66 09 22
Mobil: 20 40 40 33
Email: johannes.madsen-mygdal@intermail.com

Anders Ertmann, CFO
Telefon: 39 66 09 22
Mobil: 51 16 13 72
Email: anders.ertmann@intermail.com

*InterMail er via datterselskabet StroedeRalton en de største udbydere af fulfilment-services, mailhåndtering og it-baserede loyalitetssy-stemer i Norden. Ligeledes er InterMail den største producent på det nordiske marked for konvolutproduktion og tiltrykning. Selskabet producerer 1 mia. konvolutter om året og har i tillæg en lang række forsendelseskoncepter (SkanPack), som efterspørges af virksomhe-der indenfor den stadigt voksende internethandel.*

**V E D T Æ G T E R**

for InterMail A/S

CVR-nr. 42 57 81 18

Januar 2017

NAVN: § 1: Selskabets navn er InterMail A/S.

Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene National Industri A/S, National Papir Industri A/S, NI Leasing A/S, InterMail Graphic A/S og Inter-Mail Grafisk A/S.

FORMÅL: § 2: Selskabets formål er at drive fabrikation, udvikling og handel samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed i ind- og udland. Selskabet kan som aktionær og/eller som interessent have interesse i andre selskaber eller virksomheder inden for samme formål.

KAPITAL: § 3: Selskabets aktiekapital er kr. 23.045.100 [1] ,-, skriver kroner totitremillionerfiretifemtusindeethundrede 00/100, fordelt på aktier à kr. 20,- og multipla heraf.

AKTIERNES RETTIGHEDER: § 4A: Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2014 ad én eller flere gange uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer at optage lån på op til kr. 25 mio. mod udstedelse af konvertible gældsbreve, der giver ret til tegning af aktier i selskabet. Lånene skal indbetales kontant til selskabet. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt enstemmigt de nærmere vilkår for de konvertible gældsbreve, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse. Konvertering skal ikke kunne ske til en kurs, der er lavere end den noterede børskurs på selskabets eksisterende aktier på NASDAQ Copenhagen på tidspunktet for gældsbrevenes udstedelse.

Som følge af denne bemyndigelse er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i samme periode at beslutte at forhøje selskabets aktiekapital uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt kr. 25 mio. ved konvertering af de konvertible gældsbreve omtalt i denne pkt. 4.D. For nye aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til aktionæren og noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade aktierne indløse, og at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende aktier i selskabet. Bestyrelsen beslutter

[1] *Før konvertering af konvertibelt gældsbrev*

de øvrige vilkår.

§ 4B: Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2016 ad én eller flere gange at udstede indtil i alt 85.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 20 i selskabet.

Som følge af denne bemyndigelse er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i samme periode at beslutte at forhøje selskabets aktiekapital uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt kr. 1.700.000 mio. For nye aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til aktionæren og noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade aktierne indløse, og at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende aktier i selskabet.

Warrants kan udstedes til direktionen og øvrige medarbejdere i selskabet. Bestyrelsen beslutter de øvrige vilkår, herunder udnyttelseskursen.

Bemyndigelsen er fuldt udnyttet.

§ 4.C: Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2019 ad én eller flere gange at udstede af indtil i alt kr. 90.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne én aktie a nominelt kr. 20 i selskabet.

Som følge af denne bemyndigelse er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i samme periode at beslutte at forhøje selskabets aktiekapital uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt kr. 1.800.000. For nye aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne aktier skal være omsætningspapirer, skal noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade aktierne indløse, og at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende aktier i selskabet.

Warrants kan udstedes til direktionen og ledende medarbejdere i selskabet. Bestyrelsen beslutter de øvrige vilkår, herunder udnyttelseskursen.

AKTIER: § 5: Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S.

Selskabets ejerbogsfører er Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Aktierne skal lyde på navn og være noteret på navn i selskabets ejerbog.

Ingen aktionær har særlige rettigheder ud over det i § 4 nævnte.

Aktierne er omsætningspapirer.

§ 6: Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S efter de herom fastsatte regler.

Udbytte, der ikke er hævet senest 3 år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabet.

§ 7: Aktier kan ved selskabets foranstaltning mortificeres uden dom efter de herom for omsætningspapirer gældende lovregler og i overensstemmelse med reglerne herom gældende for aktier udstedt gennem VP Securities A/S.

Omkostningerne ved mortifikationen afholdes af den, der begærer mortifikationen foretaget.

§ 7a: Generalforsamlingen har i henhold til selskabslovens § 139 på selskabets ordinære generalforsamling den 28. januar 2014 godkendt retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside (www.intermail.dk).

GENERALFOR-SAMLINGER: § 8: Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel via selskabets hjemmeside (www.intermail.dk) og Erhvervsstyrelsens IT-system samt ved brev til de i selskabets ejerbog navnenoterede aktionærer.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Hvis der foreligger forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen, og forslagets væsentligste indhold angives heri.

3 uger før hver generalforsamling skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat, tillige med de øvrige i selskabslovens § 99 nævnte

dokumenter samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport med ledelses- og revisionspåtegning og ledelsesberetning samt eventuelt koncernregnskab, gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærerne på selskabets hjemmeside (www.intermail.dk). De fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport samt eventuelt koncernregnskab, skal samtidig udsendes til enhver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring her- om.

§ 9: Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1: Ledelsens beretning om selskabets virksomhed.
2: Forelæggelse af årsrapport og eventuelt koncernregnskab til godkendelse.
3: Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4: Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5: Valg af revisor.
6: Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Aktionærerne er berettiget til at få et eller flere bestemt angivne emner optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt bestyrelsen skriftligt har modtaget krav herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

§ 10: Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller den generalforsamlingsvalgte revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Indkaldelse hertil skal derefter udfærdiges inden 14 dage af bestyrelsen.

§ 11: En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, som den pågældende besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren eller dennes fuldmægtig har anmodet om

adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

§ 12: Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.

Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretningen i en protokol, der underskrives af dirigenten.

Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift heraf være tilgængelig for aktionærerne. Ligeledes senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres eventuelle afstemningsresultater for generalforsamlingen på selskabets hjemmeside (www.intermail.dk).

STEMMERET: § 13: Stemmeret på generalforsamlinger har enhver aktie, for hvilken vedkommende aktionær har forsynet sig med adgangskort i henhold til § 11.

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 20 1 stemme.

Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

BESTYRELSE: § 14: Selskabet ledes af en bestyrelse, der vælges af generalforsamlingen, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af arbejdstagere i bestyrelsen.

Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen består af 3-7 medlemmer.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den generalforsamling, der afholdes i det år, hvor de fylder 70 år.

Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.

§ 15: Over bestyrelsens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

Bestyrelsen vælger selv sin formand. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Bestyrelsen kan meddele prokura enkel eller kollektiv.

Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv.

Bestyrelsen ansætter en direktion.

TEGNINGSRET: § 16: Selskabet tegnes i) af bestyrelsens formand i forening med en direktør eller to bestyrelsesmedlemmer, eller ii) af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør, eller iii) af to direktører i forening.

REVISOR: § 17: Selskabets årsrapport revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.

Revisor vælges for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

REGNSKAB: § 18: Selskabets regnskabsår er fra 1. oktober til 30. september.

*****

Som vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 28. januar 2014, som ændret ved bestyrelsens beslutning af 5. februar 2014 om at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes § 4.E til at udstede warrants, jf. BILAG 2, som ændret ved bestyrelsens beslutning af 21. februar 2014 om udnyttelse af bemyndigelse i vedtægternes § 4.E til at udstede warrants, jf. BILAG 3, som ændret ved bestyrelsens beslutning af 25. august 2014 om optagelse af nye binavne i forbindelse med gennemførelse af fusionen med InterMail Graphic A/S, som ændret ved bestyrelsens beslutning af 12. januar 2017 om at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes § 4.C til at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. […] ved delvis konvertering af et konvertibelt gældsbrev, og som ændret på den ordinære generalforsamling 12. januar 2017, hvor selskabets aktieklasser blev ophævet.

BILAG 1

Bestyrelsen i InterMail A/S (”Selskabet”) har den 21. august 2013 besluttet delvist at udnytte den på den or- dinære generalforsamling den 24. januar 2013 meddelte bemyndigelse til at udstede konvertible gældsbreve på op til kr. 25 mio. uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen besluttede at udnytte bemyndigelsen til at udstede ansvarlige konvertible gældsbreve (”Lånene” eller ”Lånet”) til i alt 11 kreditorer (”Kreditorer”) med en pålydende sammenlagt værdi på DKK 20.350.000 (skriver danske kroner tyvemillionertrehundredehalvtredstusinde) uden fortegningsret for selskabets aktio- nærer ved kontant indskud i henhold til vedtægternes § 4.A, idet lånene tegnes ved underskrift af de konver- tible gældsbreve, jf. BILAG 1.A. Lånene indbetales senest 5 dage efter underskrift af gældsbrevet.

Lånene ydes af de respektive kreditorer som led i den med Selskabets bankforbindelser, Danske Bank A/S, FS Finans III A/S, FIH Erhvervsbank A/S, FIH Kapital Bank A/S (samlet "Bankerne"), indgåede aftale (”Bankaftalen”) om omstrukturering af Selskabets gæld og tilførsel af ny kapital, hvorefter en del af Banker- nes tilgodehavende hos Selskabet konverteres til ansvarligt lån (”Bankernes Ansvarlige Lån”), mens der for den resterende del af Bankernes tilgodehavende (”Bankernes Seniorlån”) er aftalt ændrede vilkår for den kommende treårsperiode.

**Bestyrelsens beslutning indeholder følgende vilkår for udstedelsen af de konvertible gældsbreve:**

Lånene ydes i form af ansvarlig, konvertibel lånekapital på i alt DKK 20.350.000 (det ”Nye Ansvarlige Lån”).

*A: Det konvertible gældsbrev*
Samtlige Kreditorer, der yder Selskabet lån, er ligestillede og har samme vilkår.

Lånenes til enhver tid værende hovedstol forrentes i hele løbetiden med en fast årlig rente på 5 % p.a., hvoraf 2 % p.a. betales hver den 30. juni, første gang den 30. juni 2014, mens 3 % p.a. oprulles og tillægges hovedstolen hver den 30. juni, første gang den 30. juni 2014.

Lånene med påløbne, ikke betalte renter er fra både Selskabets og de respektive Kreditorers side uopsige- ligt indtil den 30. september 2018, medmindre en Kreditor forinden har givet meddelelse til Selskabet om ud- nyttelse af konverteringsretten.

Lånet er et ansvarligt lån og således efterstillet alle Selskabets til enhver tid værende ikke-efterstillede kreditorer samt Bankernes Ansvarlige Lån.

Så længe Lånet og påløbne renter ikke er tilbagebetalt eller konverteret til aktier i Selskabet, er

Selskabet uberettiget til at udlodde udbytte til aktionærerne.
Der henvises i det hele til Lånets detailvilkår.

*B: Konvertering*

Ved konverteringen giver Lånet ret til at modtage et antal aktier á nominelt DKK 20 til kurs 100 (svarende til DKK 20).

Under henvisning til selskabslovens § 169 skal følgende gælde i forbindelse med konverteringen:

1) Det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes, udgør i alt nominelt DKK 20.350.000.

2) Konverteringen kan tidligst finde sted den 30. juni 2016 og senest den 30. september 2018 ved skriftlig meddelelse til Selskabet. I den nævnte periode kan meddelelse om udnyttelse af konverteringsretten kun gives i et handelsvindue i forbindelse med Selskabets offentliggørelse af et hel- eller halvårsregn- skab. Selskabet skal gennemføre konverteringen senest 30 dage efter påkrav herom.

3) Ved konverteringen skal Selskabet foranledige, at Selskabets aktieklasser sammenlægges, således at alle aktier i Selskabet opnår samme stemmeantal og øvrige rettigheder. Selskabets A-aktionærer, der besidder i alt ca. 75 % af stemmerne og ca. 23 % af aktiekapitalen i Selskabet, har over for Selskabet uigenkaldeligt forpligtet sig til på en generalforsamling i Selskabet at stemme for sammenlægning af ak- tieklasserne i forbindelse med en eventuel konvertering og til ikke inden da at afhænde A-aktier i Sel- skabet, bortset fra mellem de nuværende A-aktionærer.

4) De nye aktier skal ikke have særlige rettigheder og skal have samme stilling som de øvrige aktier i Selskabet.

5) Aktierne udstedes som omsætningspapirer til aktionæren og noteres på navn i Selskabets ejerbog.

6) Aktiernes nominelle størrelse skal være den på konverteringstidspunktet gældende styk-størrelse eller multipla heraf.

7) Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

8) Ihændehaverne af de nye aktier er ikke pligtige at lade deres aktier indløse helt eller delvist.

9) De nye Baktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen.

10) Øvrige konverteringsvilkår, jf. selskabslovens § 169, stk. 3

a) Bortset fra ved kapitalforhøjelse til markedskurs skal enhver ændring i Selskabets kapital, der med- fører en udvanding af Kreditors økonomiske retsstilling, fx udstedelse af fondsaktier, udstedelse af warrants eller yderligere konvertible gældsbreve, der ved konvertering/udnyttelse giver ret til at tegne aktier til favørkurs i forhold til kursen på udstedelsestidspunktet, kapitalforhøjelse til favørkurs samt kapitalnedsættelser, medføre en forholdsmæssig ændring af konverteringskursen, dog minimum DKK 20 pr. aktie. Selskabets udstedelse af sædvanligt warrant-program til ledelsen og/eller generel medarbejderaktieordning eller sammenlægning af Selskabets aktieklasser skal ikke medføre nogen ændring i konverteringskursen.

b) Konverteringsretten kan endvidere udnyttes, såfremt Selskabet misligholder Gældsbrevet.

*****

BILAG 1.A

**KONVERTIBELT GÆLDSBREV**
**Ansvarligt lån**

Undertegnede

**InterMail A/S**
Stamholmen 70
2650 Hvidovre
CVR nr. 42578118
(”Selskabet”)

erkender at være skyldig til

**[navn]**
**[adresse]**
**[postnr. og by]**
**[CVR-nr.]**
(”Kreditor”)

et samlet beløb på i alt DKK **[DKK]** (”Lånet”) på de i dette gældsbrev (”Gældsbrevet”) aftalte vilkår:

**1. Baggrund**

1.1 Lånet ydes af Kreditor som led i den med Selskabets bankforbindelser, Danske Bank A/S, FS Finans III A/S, FIH Erhvervsbank A/S, FIH Kapital Bank A/S (samlet "Bankerne"), indgåede aftale (”Bankaftalen”) om omstrukturering af Selskabets gæld og tilførsel af ny kapital, hvorefter en del af Bankernes tilgodehavende hos Selskabet konverteres til ansvarligt lån (”Bankernes Ansvarlige Lån”), mens der for den resterende del af Bankernes tilgodehavende (”Bankernes Seniorlån”) er af- talt ændrede vilkår for den kommende treårsperiode.

1.2 Lånet udgør en del af en kapitaltilførsel til Selskabet i form af ansvarlig, konvertibel lånekapital på i alt minimum DKK 20 mio. og maksimum DKK 25 mio. (det ”Nye Ansvarlige Lån”). Samtlige kredito- rer, der yder Selskabet ansvarlige, konvertible lån, er ligestillede og har samme vilkår i henhold til de udstedte konvertible gældsbreve.

1.3

## 2. Hovedstol og forrentning

2.1 Lånets hovedstol udgør DKK **[DKK]**, skriver **[danske kroner]** 00/100.

2.2 Lånets til enhver tid værende hovedstol forrentes i hele Lånets løbetid med en fast årlig rente på 5 % p.a., hvoraf 2 % p.a. betales hver den 30. juni, første gang den 30. juni 2014, mens 3 % p.a. oprulles og tillægges hovedstolen hver den 30. juni, første gang den 30. juni 2014.

2.3 Såfremt der på en renteforfaldsdag foreligger misligholdelse af Bankernes Ansvarlige Lån eller Bankernes Seniorlån, betales renten på 2 % ikke men oprulles på samme måde som renten på 3 %. Berigtiger Selskabet misligholdelsen i overensstemmelse med de med Bankerne aftalte lånevilkår, betales den som følge af misligholdelsen oprullede rente på 2 % samtidig.

## 3. Tilbagebetaling

3.1 Lånet med påløbne, ikke betalte renter er fra både Selskabets og Kreditors side uopsigeligt indtil den 30. september 2018, med mindre Kreditor forinden har givet meddelelse til Selskabet om udnyttelse af konverteringsretten, jf. punkt 6.

## 4. Misligholdelse

4.1 Uanset Lånets uopsigelighed, jf. punkt 3, kan Kreditor kræve Lånet med påløbne renter indfriet øjeblikkeligt i tilfælde af misligholdelse af Gældsbrevet. Ved misligholdelse forstås, at:

(a) Selskabet ikke betaler rente på forfaldstidspunktet,

(b) Selskabet ikke tilbagebetaler Lånet med påløbne, ikke betalte renter på forfaldstidspunktet, den 30. september 2018,

(c) kontrollen over Selskabet skifter (bortset fra overdragelser af aktier mellem Selskabets A-aktionærer), hvorved forstås et kontrolskifte, som medfører tilbudspligt efter værdipapirhandelsloven eller ville medføre tilbudspligt, hvis ikke kontrollen var opnået via et frivilligt tilbud eller der var dispenseret fra tilbudspligten,

(d) Selskabet indgår i en fusion eller spaltes,

(e) Selskabet kommer under indenretlig rekonstruktion, bliver tvangsopløst, bliver endeligt likvideret eller opløst eller erklæres konkurs, eller

(f) Selskabet i øvrigt væsentligt misligholder vilkårene i Gældsbrevet.

4.2 Indtrådt misligholdelse kan dog ikke gøres gældende overfor Selskabet, såfremt misligholdelsen er bragt til ophør senest fem hverdage efter skriftligt påkrav herom. Påkrav skal fremsættes senest fem hverdage efter, at Kreditor har konstateret eller burde have konstateret misligholdelsen, idet misligholdelsen i modsat fald ikke kan gøres gældende overfor Selskabet.

**5. Ansvarligt lån**

5.1 Lånet er et ansvarligt lån og således efterstillet alle Selskabets til enhver tid værende ikke-efterstillede kreditorer samt Bankernes Ansvarlige Lån.

5.2 Lånet kan ikke kræves tilbagebetalt, før InterMail-koncernens, herunder Selskabets, samlede engagement med Bankerne, herunder Bankernes Ansvarlige Lån, er indfriet fuldt ud, og Kreditor kan således heller ikke indlede indenretlig kreditorforfølgning. Dette gælder uanset, om Lånet misligholdes, jf. punkt 4.

**6. Konvertering**

6.1 Kreditor har ret til at konvertere hele eller dele af Lånets hovedstol og påløbne, ikke betalte renter til B-aktier i Selskabet til en fast kurs på DKK 20, jf. dog punkt 6.2, pr. B-aktie á DKK 20.

6.2 Bortset fra ved kapitalforhøjelse til markedskurs skal enhver ændring i Selskabets kapital der medfører en udvanding af Kreditors økonomiske retsstilling, fx udstedelse af fondsaktier, udstedelse af warrants eller yderligere konvertible gældsbreve, der ved konvertering/udnyttelse giver ret til at tegne aktier til favørkurs i forhold til kursen på udstedelsestidspunktet, kapitalforhøjelse til favørkurs samt kapitalnedsættelser, medføre en forholdsmæssig ændring af konverteringskursen i punkt 6.1, dog minimum DKK 20 pr. aktie. Selskabets udstedelse af sædvanligt warrant-program til ledelsen og/eller generel medarbejderaktieordning eller sammenlægning af Selskabets aktieklasser skal ikke medføre nogen ændring i konverteringskursen i punkt 6.1.

6.3 Konverteringsretten kan udnyttes tidligst den 30. juni 2016 og senest den 30. september 2018 ved skriftlig meddelelse til Selskabet. I den nævnte periode kan meddelelse om udnyttelse af konverteringsretten kun gives i et handelsvindue i forbindelse med Selskabets offentliggørelse af et hel- el- ler halvårsregnskab.

6.4 Konverteringsretten kan endvidere, også udenfor den i punkt 6.3 anførte periode, udnyttes, såfremt Selskabet misligholder Gældsbrevet, jf. punkt 4.

6.5 Såfremt Kreditor udnytter konverteringsretten, skal Selskabet foranledige, at selskabets aktieklasser sammenlægges, således at alle aktier i Selskabet opnår samme stemmeantal og

øvrige rettig- heder. Selskabets A-aktionærer, der besidder i alt ca. 75 % af stemmerne og ca. 23 % af aktiekapitalen i Selskabet, har overfor Selskabet uigenkaldeligt forpligtet sig til på en generalforsamling i Selskabet at stemme for sammenlægning af aktieklasserne i forbindelse med en eventuel konvertering og til ikke inden da at afhænde aktier i Selskabet, bortset fra mellem de nuværende aktionærer.

**7. Udbytte**

7.1 Så længe Lånet og påløbne renter ikke er tilbagebetalt eller konverteret til aktier i Selskabet, er Selskabet uberettiget til at udlodde udbytte til aktionærerne.

**8. Øvrige forhold**

8.1 Gældsbrevet er ikke et omsætningsgældsbrev.

8.2 Alle betalinger i henhold til Gældsbrevet skal ske med valør for Kreditor på forfaldsdagen.

8.3 Selskabet betaler alle udgifter i forbindelse med eventuel misligholdelse af Gældsbrevet, herunder udgifter til eventuel inkassation.

8.4 Gældsbrevet er eksigibelt i medfør af retsplejelovens § 478, stk. 1, nr. 5 og stk. 4, men kan kun tvangsfuldbyrdes i overensstemmelse med Gældsbrevets øvrige vilkår.

**9. Lovvalg og værneting**

9.1 Gældsbrevet er undergivet dansk ret.

9.2 Enhver tvist vedrørende Gældsbrevet afgøres ved Københavns Byret.

Den 2013

For InterMail A/S som debitor:

_____ _____

Morten Damgaard N. E. Nielsen

Den 2013

For **[x]** som kreditor:

_____ _____

BILAG 2

Generalforsamlingen traf den 28. januar 2014 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt 85.000 stk. warrants til selskabets direktion og øvrige medarbejdere samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Generalforsamlingen godkendte samtidig nye overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen besluttede den 5. februar 2014 i forbindelse med ansættelse af ny administrerende direktør, Jens Knudsen, at etablere et warrantprogram for denne. Bestyrelsen har i warrantprogrammet givet tilsagn om successiv tildeling af henholdsvis 25.000 stk. warrants (2013/14) og 20.000 stk. warrants (2014/15). Tildeling er betinget af, at InterMail A/S opnår de af bestyrelsen forud fastsatte mål for EBITDA og omsætning i henholdsvis regnskabsåret 2013/14 og regnskabsåret 2014/15. Tildeling vil i givet fald ske samtidig med bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for de pågældende regnskabsår.

Ved fuld målopfyldelse vil tilsagnet medføre udstedelse af i alt 45.000 stk. warrants, i overensstemmelse med bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes § 4.B og selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning. Hver tildelt warrant vil give ret til at tegne én (1) aktie i InterMail A/S a nominelt kr. 20 til en fast udnyttelsespris på kr. 20.

*Udnyttelse*

Jens Knudsen kan tidligst udnytte eventuelt tildelte warrants i den/de periode(r), der begynder fire (4) år efter en tildeling og slutter syv (7) år efter en tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants. Udnyttelsen af eventuelt tildelte warrants er betinget af fortsat ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bort- falder uden kompensation ved fratræden, såfremt modtageren selv opsiger stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsiger modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren retten til at udnytte warrants på de respektive udnyttelses- tidspunkter, jf. de for de udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til dette BILAG 2.Ved ud- løb af de respektive udnyttelsesperioder bortfalder eventuelt uudnyttede warrants.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftlig meddelelse herom 7 dage inden den ønskede udnyttelse.

*Generelle vilkår*

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til dette BILAG 2.

Bilag til BILAG 2

## GENERELLE VILKÅR

Bestyrelsen i InterMail A/S (”Selskabet”) har ved personligt brev (”Tilsagnsbrev(et)”) givet tilsagn til medlemmer af direktionen om tildeling af warrants til den enkelte medarbejder (”Medarbejderen”).

For de warrants, hvorom der er givet tilsagn om tildeling, gælder følgende generelle vilkår (”Generelle Vilkår”) ved siden af de vilkår, som følger af Tilsagnsbrevet.

### 1. Vederlag

1.1 Medarbejderen yder ikke vederlag for tildeling af warrants.

### 2. Udnyttelse af warrants

2.1 Warrants kan udnyttes i den periode (Udnyttelsesperioden), der begynder fire (4) år efter tildelingen og slutter syv (7) år efter tildelingen.

2.2 I Udnyttelsesperioden kan de tildelte warrants kun udnyttes af Medarbejderen inden for de perioder, der er gældende ifølge Selskabets interne regler fastsat i henhold til værdipapirhandelsloven. Perioderne er

- fra offentliggørelsen af Selskabets årsregnskabsmeddelelse og 4 uger frem, eller
- fra offentliggørelse af Selskabets delårsrapporter og 4 uger frem.

Warrants kan i øvrigt ikke udnyttes, hvis Medarbejderen på udnyttelsestidspunktet besidder intern viden i henhold til værdipapirhandelslovens regler.

Selskabet vil meddele Selskabets medarbejdere på en praktisk måde, når Udnyttelsesperioderne foreligger.

### 3. Procedure ved udnyttelse

3.1 Medarbejderen (eller en part, der handler på vegne af Medarbejderen efter Medarbejderens død) kan udnytte warrants ved at sende en instruks (Instruksen) til Selskabets CFO, således at Instruksen er denne i hænde senest kl. 16.00 på 7. dag efter åbningen af perioden hvor handel med aktier kan gennemføres efter Selskabets interne regler, jf. pkt. 2.2.

3.2 Hver udnyttelse skal omfatte mindst 10.000 warrants eller det mindre antal, som Medarbejderen

har.

3.3 Når Selskabet har modtaget og godkendt Instruksen samt modtaget købesummen fra Medarbejderen, foranlediger Selskabet udstedelse og overførsel af det antal aktier, der svarer til de udnyttede warrants til Medarbejderens VP depotkonto.

**4. Bortfald**

4.1 Efter Udnyttelsesperiodens udløb dvs. syv (7) år efter tildelingen bortfalder de tildelte warrants uden vederlag, såfremt de ikke forinden er udnyttet.

**5. Omsættelighed**

5.1 Warrants må ikke være genstand for overdragelse (herunder ved salg, frivillig overdragelse, arv, gave, pantsætning eller på anden måde) hverken direkte, indirekte, helt eller delvist.

Uanset ovennævnte må der dog ske overdragelse af tildelte warrants til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Medarbejderens død på betingelse af, at ægtefællen/samleveren og/eller livsarvingen indtræder i de vilkår, der følger af Tilsagsbrevet samt nærværende Generelle Vilkår.

5.2 Såfremt Medarbejderen måtte disponere over de tildelte warrants i strid med det i pkt. 5.1 nævnte forbud eller nærværende Generelle Vilkår i øvrigt, betragtes dette som væsentlig misligholdelse af Tilsagnsbrevet, nærværende Generelle Vilkår og af Medarbejderens ansættelsesforhold, ligesom dispositioner i strid hermed ikke kan gøres gældende over for Selskabet.

**6. Ansættelsesforholdets ophør**

6.1 Medarbejders fratræden, uden at denne har misligholdt:

Såfremt Medarbejderens ansættelsesforhold i Selskabet ophører på grund af

1. Selskabets opsigelse af Medarbejderen, uden at dette skyldes Medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet,
2. Medarbejderen opsiger sit ansættelsesforhold på grund af Selskabets væsentlige misligholdelse,
3. Medarbejderen går på pension,
4. Medarbejderen fratræder på grund af langvarig sygdom,
5. Medarbejderens død,

vil Medarbejderen (eller Medarbejderens dødsbo) være berettiget til at beholde de i henhold til

Tilsagnsbrevet tildelte warrants, som om Medarbejderen stadig var ansat i Selskabet.

6.2 Medarbejderens fratræden, på grund af sin egen opsigelse:

Ved Medarbejderens egen opsigelse af ansættelsesforholdet inden Udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte warrants.

6.3 Medarbejderens fratræden på grund af misligholdelse:

Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Medarbejderens misligholdelse af ansættelses-forholdet, inden udnyttelsesperioden er påbegyndt, bortfalder samtlige tildelte warrants, der ikke er udnyttet.

6.4 Orlov

Hvis Medarbejderen holder orlov i sit ansættelsesforhold i henhold til gældende lovregler om orlov, herunder barselsorlov, medfører dette ingen ændringer for allerede tildelte warrants.

6.5 Ændring af stilling i Selskabet

Såfremt Medarbejderen tiltræder en ny eller ændret stilling i Selskabet, medfører dette ingen ændring for allerede tildelte warrants, medmindre andet aftales særskilt mellem Selskabet og Medarbejderen.

**7. Justering af Udnyttelseskurs og/eller antal aktier**

Den i Tilsagnsbrevet anførte Udnyttelseskurs og/eller det i Tilsagnsbrevet anførte antal warrants justeres i nedenstående tilfælde:

7.1 Kapitaldispositioner

Ved kapitaldispositioner, der ikke foregår til markedskurs, korrigeres de tildelte warrants Udnyttelseskurs og/eller antallet af tildelte warrants efter Selskabets valg, således at værdien af de tildelte warrants ikke påvirkes af disse dispositioner. Ved kapitaldispositioner forstås udstedelse af aktier, fondsaktier, konvertible obligationer eller andre konvertible lån eller tegningsoptioner (warrants) til en kurs, der afviger fra markedskursen samt nedsættelse af aktiekapitalen med henblik på andet end dækning af underskud.

Udnyttelseskursen ændres ikke ved udstedelse af medarbejderaktier eller medarbejderobligationer i henhold til de til enhver tid gældende regler herom i skattelovgivningen eller ved udstedelse af warrants til ledelsen eller øvrige medarbejdere i koncernen uden fortegningsret for de eksisterende

aktionærer i Selskabet.

7.2 Øvrige ændringer i Selskabets aktiekapitalforhold

Såfremt det vedtages at gennemføre andre ændringer i Selskabets aktiekapitalforhold ud over det i pkt. 8.1 anførte, som medfører væsentlige ændringer i værdien af de tildelte warrants, skal Udnyttelseskursen og/eller antallet af aktier omfattet af de udstedte warrants justeres, således at Medarbejderen i videst muligt omfang stilles, som om kapitalændringen ikke havde fundet sted.

7.3 Udbetaling af udbytte

Ved udbetaling af udbytte på mere end 40 % af det enkelte års koncernresultat i InterMail-koncernen, korrigeres Udnyttelseskursen for de udstedte warrants for så vidt angår den del af udbyttet, der overstiger 40 %, således at Medarbejderen stilles som om udbyttet maksimalt havde været på 40 %.

7.4 Fusion med andre selskaber

Såfremt det vedtages at fusionere Selskabet med et eller flere andre selskaber med Selskabet som det fortsættende selskab, sker der ikke derved nogen ændring i de tildelte warrants.

**8. Medarbejderens rettigheder ved afnotering og likvidation**

8.1 Uanset bestemmelserne i pkt. 2 kan tildelte warrants udnyttes af Medarbejderen, såfremt

- der træffes beslutning om, at Selskabets aktier ikke længere skal være noteret på NASDAQ Copenhagen,
- fusion af Selskabet med et eller flere selskaber, hvor Selskabet bliver det ophørende selskab, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

8.2 Udnyttelsen af warrants skal ske senest 30 dage efter, at Medarbejderen af Selskabet skriftligt er blevet underrettet om, at en af de i pkt. 8.1 nævnte beslutninger er truffet, eller begivenheder vil finde sted. Udnyttelsen skal ske i overensstemmelse med pkt. 3.

8.3 Warrants og enhver rettighed i henhold til Tilsagnsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

**9. Selskabets rettigheder ved ejerskifte, afnotering og likvidation**

9.1 Uanset bestemmelserne i pkt. 2 har Selskabet ret til at kræve, at endnu ikke udnyttede warrants tildelt i henhold til Tilsagnsbrevet udnyttes af Medarbejderen, såfremt

- der sker ejerskifte
- der træffes beslutning om, at Selskabets aktier ikke længere skal være noteret på NASDAQ Copenhagen, eller
- der træffes beslutning om likvidation af Selskabet.

Ved ejerskifte forstås:

1. Overdragelse af aktier i Selskabet uanset om dette sker ved køb af eksisterende aktier og/eller ved tegning af nye aktier, der medfører, at samme enhed eller person kontrollerer aktier i Selskabet, der repræsenterer mere end 50 % af stemmerne eller kapitalen i Selskabet (med undtagelse af hvis dette sker i forbindelse med den allerede aftalte ophævelse af aktieklasserne), eller
2. fusion af Selskabet med et eller flere andre selskaber, hvor Selskabet bliver det ophørende selskab eller ved spaltning af Selskabet.

9.2 Udnyttelsen af warrants skal ske senest 30 dage efter, at Medarbejderen af Selskabet skriftligt er blevet underrettet om, at en af de i pkt. 9.1 nævnte beslutninger er truffet, eller begivenheder vil finde sted. Udnyttelsen skal ske i overensstemmelse med pkt. 3.

9.3 Warrants og enhver rettighed i henhold til Tilsagnsbrevet og de Generelle Vilkår er herefter bortfaldet.

## 10. Lovvalg og værneting

10.1 Dansk ret finder anvendelse på de tildelte warrants.

10.2 Eventuelle tvister udsprunget af aftalerne omkring tildeling af warrants, skal afgøres ved Selskabets værneting.

BILAG 3

Generalforsamlingen traf den 28. januar 2014 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt 85.000 stk. warrants til selskabets direktion og øvrige medarbejdere samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Generalforsamlingen godkendte samtidig nye overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen besluttede i forbindelse med ansættelse af administrerende direktør, Jens Knudsen, at etablere et warrantprogram for denne, jf. BILAG 2. Bestyrelsen besluttede den 21. februar 2014 at udvide dette program til også at omfatte selskabets CFO, Anders Ertmann.

Bestyrelsen har i et warrantprogram til Anders Ertmann således givet tilsagn om successiv tildeling af henholdsvis 10.000 stk. warrants (2013/14) og 10.000 stk. warrants (2014/15). Tildeling er betinget af, at Inter- Mail A/S opnår de af bestyrelsen forud fastsatte mål for EBITDA i henholdsvis regnskabsåret 2013/14 og regnskabsåret 2014/15. Tildeling vil i givet fald ske samtidig med bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for de pågældende regnskabsår.

Ved fuld målopfyldelse vil tilsagnet medføre udstedelse af i alt 20.000 stk. warrants, i overensstemmelse med bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes § 4.B og selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning. Sammen med tilsagnet til Jens Knudsen har bestyrelsen således givet et samlet tilsagn om i alt 65.000 stk. warrants ved fuld opnåelse af betingelserne i de respektive warrantprogrammer.

Hver tildelt warrant vil give ret til at tegne én (1) aktie i InterMail A/S a nominelt kr. 20 til en fast udnyttelsespris på kr. 20.

*Udnyttelse*

Anders Ertmann kan tidligst udnytte eventuelt tildelte warrants i den/de periode(r), der begynder fire (4) år efter en tildeling og slutter syv (7) år efter en tildeling. Herefter bortfalder eventuelt uudnyttede warrants. Udnyttelsen af eventuelt tildelte warrants er betinget af fortsat ansættelse i selskabet, hvorfor retten til warrants bortfalder uden kompensation ved fratræden, såfremt modtageren selv opsiger stillingen eller bliver opsagt af selskabet grundet misligholdelse af ansættelsesforholdet. Såfremt selskabet opsiger modtageren, uden at dette skyldes dennes forhold, bevarer modtageren retten til at udnytte warrants på de respektive udnyttelsestidspunkter, jf. de for de udstedte warrants gældende Generelle vilkår, som er bilag til disse vedtægters BILAG 2, dog med de modifikationer som følger af, at Anders Ertmann er omfattet af funktionærloven og aktieoptionslovens præceptive regler.

Hvis de tildelte warrants ønskes udnyttet, skal selskabet have skriftlig meddelelse herom 7 dage inden den ønskede udnyttelse.

*Generelle vilkår*

Der henvises til de Generelle Vilkår, der er bilag til disse vedtægters BILAG 2, dog med de modifikationer

som følger af, at Anders Ertmann er omfattet af funktionærloven og aktieoptionslovens præceptive regler.