

7% Kristensen Germany AG 2015

Obligationsvilkår med forslag til ændringer

Obligationsejermøde den 30. august 2011

Fuldstændige beslutningsforslag for dagsordenens punkt 4

Ændringen af obligationsvilkårene som anført nedenfor under dagsordenens punkt 4 træder alene i kraft, hvis aftalegrundlaget med bankkreditorerne (seniorlångiver, og juniorlångiverne) tilpasses den samlede plan for de kommende to år med udgangspunkt i en afvikling af ejendomsporteføljen og indfrielse af gælden. Hovedelementerne i planen, og det forventede reviderede aftalegrundlag med bankkreditorerne, er beskrevet i fondsårsmeddelelse nr. 67 af 26. august 2011.

Når de ovenstående forhold er tiltrådt af hhv. seniorlångiver, og juniorlångiverne, vil bestyrelsen for Udsteder udsende en meddelelse herom, hvorefter ændringerne af obligationsvilkårene vil træde i kraft.

7	OBLIGATIONSVILKÅR – VÆRDIPAPIRNOTEN Nærværende afsnit og nummereringen heri (bortset fra det overordnede afsnitsnummer 7) er udfærdiget i henhold til Bilag V i Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af den 29. april 2004. Fra afsnit 7.8 er tilføjet yderligere oplysninger, som ikke relaterer sig til ovennævnte forordning, men som er relevante for Obligationerne.	<i>Ingen ændringer</i>
7.1	Ansvarlige	<i>Ingen ændringer</i>
7.1.1	Ansvar for værdipapirnoten: Kristensen Germany AG Carmerstraße 13 D-10623 Berlin For oplysninger om Udstederens bestyrelse og direktion henvises til afsnit 6.10.	<i>Ingen ændringer</i>
7.1.2	Der henvises til afsnit 1.1 for erklæring fra Udstederens ledelse vedrørende Prospektet og nærværende værdipapirnote.	<i>Ingen ændringer</i>
7.2	Risikofaktorer	<i>Ingen ændringer</i>
7.2.1	Der henvises til afsnit 3 for en beskrivelse af risikofaktorer, der er væsentlige for de værdipapirer, der udbydes.	<i>Ingen ændringer</i>
7.3	NØGLEOPLYSNINGER	<i>Ingen ændringer</i>
7.3.1	Der henvises til afsnit 1.1 for en erklæring om, at der ikke foreligger potentielle interessekonflikter.	<i>Ingen ændringer</i>
7.3.2	Obligationstudstedelsen er begrundet i, at Udstederen via Datterselskaberne har til hensigt at erhverve Ejendomsporteføljen. Obligationstudstedelsen har til formål at delfinansiere denne erhvervelse. Provenuet vil primært blive anvendt til videreudlån til og/eller kapitalindsud i Datterselskaberne med henblik på at kunne indgå i disses finansiering af erhvervelsen af Ejendomsporteføljen. Nettoprovenuet fra obligationstudstedelsen er ikke i sig selv tilstrækkeligt til at dække den samlede investering i Ejendomsporteføljen, men er alene et supplement til den primære finansiering, som forventes at hidrører fra de Foranstående Prioriteter. Den samlede finansiering, banklån, nettoprovenu fra obligationstudstedelsen samt egenkapitalindsud, forventes at være tilstrækkelig til at gennemføre de planer, der er indeholdt i nærværende Prospekt. Der henvises til afsnit 4 for en beskrivelse af formålet med udstedelsen. Omkostninger og provenu for obligationstudstedelsen er beskrevet nedenfor. Med hensyn til en nærmere beskrivelse af, hvorledes Ejendomsporteføljen erhverves henvises til afsnit 6.5.1.	<i>Ingen ændringer</i>

7.4	OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER OPTAGES TIL NOTERING	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.1	De udbudte værdipapirer omfattet af dette Prospekt er Obligationer med tilknyttede unoterede Warrants. Obligationernes ISIN-kode er DK0030033535.	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.2	Tvist vedrørende Obligationsvilkårene, bortset fra tvist vedrørende den i afsnit 9.5 (ii) beskrevne ret til en andel af pantebrevene ("Grundschul"), der er undergivet tysk ret, er undergivet dansk ret. Tvist vedrørende Warrants betingelserne, jf. afsnit 8, er undergivet dansk ret, med mindre lovvalgsreglerne ufravigeligt udpeger tysk ret. Enhver tvist, som måtte opstå, skal afgøres efter regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut. Voldgiftsretten skal bestå af tre dommere. Hver part udpeger en voldgiftsmand, mens voldgiftsrettens formand udnævnes af Det Danske Voldgiftsinstitut. Såfremt en part ikke inden 30 dage efter at have indgivet eller modtaget underretning om begæring af voldgift, har udpeget en voldgiftsmand, udnævnes også denne af Det Danske Voldgiftsinstitut. Voldgiftsretten skal have sæde i København.	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.3	Obligationerne udstedes som ihændeleverpapirer og registreres i Værdipapircentralen i størrelser af nominelt DKK 100.000. Der udstedes ingen fysiske papirer. Obligationerne kan ikke noteres på navn.	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.4	Udstedelsen er denomineret i danske kroner.	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.5	Udstedelsens sikkerhedsmæssige prioritering er nærmere beskrevet i afsnit 9.5.	Ethvert krav i henhold til obligationerne er efterstillet enhver anden gæld i Udstederen i henhold til tyske regler og praksis.
7.4.6	Panthaver og kreditorrettigheder:	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.6.1	Panthaverbeføjelser Obligationsejernes panthaverbeføjelser kan alene udøves af Special Servicer, der som repræsentant for Obligationsejerne er eneberettiget og enelegitimeret til at udøve Obligationsejernes panthaverbeføjelser. Obligationsejerne må således ikke hver for sig eller samlet iværksætte retslige skridt med henblik på en realisati-on af Pantet/Ejendomsporteføljen. Obligationsejerne er i øvrigt bundet af Intercreditor Subordination and Agency Agreement.	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.6.2	Kreditorbeføjelser Obligationsejerne må ikke hver for sig eller samlet indgive konkursbegæring eller på anden vis indlede individual- eller universalforfølgelse mod Udstederen eller Datterselskaberne, idet denne kreditorbeføjelse alene kan udøves af Special Servicer på vegne af Obligationsejerne.	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.6.3	Remedy Periode Ud over det i afsnit 7.4.6.1 og afsnit 7.4.6.2 anførte må der ikke, hverken af Obligationsejerne hver for sig eller samlet eller af Special Servicer på vegne af Obligationsejerne iværksættes retslige skridt, af hvad art nævnes kan over for Udstederen med tilhørende Datterselskaber, før der er forløbet 12 måneder ("Remedy Perioden") efter at Special Servicer skriftligt har orienteret de Foranstående Prioriteter om, at der foreligger en misligholdelse af obligationslånet. I samme periode må hverken Obligationsejerne hver for sig eller samlet, herunder gennem Special Servicer, opsige Obligationslånet på grund af misligholdelse (for eksempel på grund af manglende rentebetaling). Såfremt den stedfundne misligholdelse bliver berigtiget i Remedy Perioden, bortfalder samtlige misligholdelsesbeføjelser, som Obligationsejerne ellers måtte have.	Remedy Periode Ud over det i afsnit 7.4.6.1 og afsnit 7.4.6.2 anførte må der ikke, hverken af Obligationsejerne hver for sig eller samlet eller af Special Servicer på vegne af Obligationsejerne iværksættes retslige skridt, af hvad art nævnes kan over for Udstederen med tilhørende Datterselskaber, før der er forløbet 24 måneder ("Remedy Perioden") efter at Special Servicer skriftligt har orienteret de Foranstående Prioriteter om, at der foreligger en misligholdelse af obligationslånet. I samme periode må hverken Obligationsejerne hver for sig eller samlet, herunder gennem Special Servicer, opsige Obligationslånet på grund af misligholdelse (for eksempel på grund af manglende rentebetaling). Såfremt den stedfundne misligholdelse bliver berigtiget i Remedy Perioden, bortfalder samtlige misligholdelsesbeføjelser, som Obligationsejerne ellers måtte have. Prospektet samt Special Servicer Aftalenudgør Special Servicers

	<p>Prospektet samt Special Servicer Aftalen udgør Special Servicers bemyndigelse til varetagelse af panthaverbeføjelserne og legitimationen over for omverdenen, herunder offentlige myndigheder.</p>	<p>bemyndigelse til varetagelse af panthaverbeføjelserne og legitimationen over for omverdenen, herunder offentlige myndigheder.</p>
7.4.6.4	<p>Misligholdelse / Realisation</p> <p>I tilfælde af, at Udstederen erklæres konkurs, er Special Servicer forpligtet til at opsigse Obligationerne til omgående indfrielse.</p> <p>I andre væsentlige misligholdelsestilfælde er Special Servicer berettiget og forpligtet til at opsigse de pågældende Obligationer til indfrielse, hvis der på et Obligationsejermøde med den fornødne majoritet træffes beslutning om opsigelse af Obligationerne og Remedy Perioden nævnt i afsnit 7.4.6.3 er udløbet, uden at misligholdelsen er berigtiget.</p> <p>Special Servicer er dermed berettiget og forpligtet til at opsigse Obligationerne til indfrielse (i) i tilfælde af Udstederens konkurs eller (ii) væsentlig misligholdelse og efter beslutning herom på et Obligationsejermøde og efter udløb af Remedy Perioden nævnt i afsnit 7.4.6.3 uden, at misligholdelsen er berigtiget.</p> <p>Opsigelse skal omfatte alle Obligationerne. Der kan således ikke gyldigt foretages særskilt opsigelse af enkelte Obligationer.</p> <p>Anmodning om realisation af Pantet kan kun ske efter beslutning på et Obligationsejermøde – og fordrer, at en eventuel Remedy Periode som nævnt i afsnit 7.4.6.3 er udløbet uden, at misligholdelsen er berigtiget.</p> <p>I tilfælde af, at et eventuelt krav mod Udstederen skal anmeldes eller opgøres (for eksempel hvis en eller flere af Ejendommene skal tvangsrealiseres), skal der udarbejdes en oversigt over Obligationsejerne. Special Servicer vil i så tilfælde gennem bekendtgørelse i Statstidende og mindst ét landsdækkende dansk dagblad anmode Obligationsejerne om inden 14 dage, medmindre Special Servicer finder det nødvendigt at angive en kortere frist, at fremsende dokumentation for de enkelte Obligationsejeres beholdning af Obligationer på meddelelsestidspunktet. Obligationsejerne er forpligtet til at efterkomme anmodningen og fremsende dokumentation i form af en ikke mere end fem dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller kontoførende pengeinstitut. Special Servicer vil herefter på vegne af Obligationsejerne foretage eller foranledige fortaget den fornødne anmeldelse af kravet over for rette vedkommende.</p> <p>Såfremt provenuet ved realisation af en eller flere Ejendomme ikke er tilstrækkeligt til at fyldestgøre ethvert krav vedrørende Obligationsslånet, fordeles restprovenuet til Obligationsejerne i forhold til Obligationsejernes respektive krav på den nominelle hovedstol af Obligationsslånet på dagen for tvangsfuldbyrdelsen.</p>	<p><i>Ingen ændringer</i></p>
7.4.7	<p>Kuponrente, terminsdatoer og forældelsesfrist:</p> <p>Obligationerne forrentes i perioden fra udstedelsen til og med den 31. december 2015 med en fast rente på 7% p.a., som betales årligt bagud på hver Terminsdag. Terminsdage for Obligationerne er den sidste dag i året (31. december). Såfremt en rentebetalingsdag falder på en dag, hvor banker ikke er åbne for betalinger i Danmark, udskydes betalingen til den næstfølgende bankdag.</p> <p>Første rentebetaling sker den 31. december 2006 for perioden fra udstedelsesdatoen til den 31. december 2006. Renten beregnes på baggrund af faktiske dage i året over et år med 365/366 dage (faktisk/faktisk).</p> <p>Såfremt renten efter Obligationsvilkårene skal beregnes for en ukomplet måned, beregnes renten på basis af det faktiske antal dage, og et år med 12 måneder med de faktiske dage i hver måned.</p> <p>Krav om betaling af Obligationernes hovedstol og renter heraf forældes i henhold til dansk rets almindelige regler, hvorefter krav om betaling af renter er undergivet femårig forældelse, medens</p>	<p>Kuponrente, terminsdatoer og forældelsesfrist:</p> <p>Obligationerne forrentes i perioden fra udstedelsen til og med den 31. december 2010 med en fast rente på 7% p.a. Første rentebetaling sker den 31. december 2006 for perioden fra udstedelsesdatoen til den 31. december 2006. Renten beregnes på baggrund af faktiske dage i året over et år med 365/366 dage (faktisk/faktisk). Efter 1. januar 2011 forrentes Obligationerne med 0,5% p.a. Renter efter 1. januar 2011 udbetales ikke løbende, men tilskrives Obligationsrestgælden.</p> <p>Såfremt renten efter Obligationsvilkårene skal beregnes for en ukomplet måned, beregnes renten på basis af det faktiske antal dage, og et år med 12 måneder med de faktiske dage i hver måned.</p> <p>Krav om betaling af Obligationernes hovedstol og renter heraf forældes i henhold til dansk rets almindelige regler, hvorefter krav om betaling af renter er undergivet femårig forældelse, medens der for krav om betaling af hovedstol gælder en 20-årig forældelsesfrist.</p>

	der for krav om betaling af hovedstol gælder en 20-årig forældelsesfrist.	
7.4.8	<p>Forfaldsdato og afvikling: Obligationerne amortiseres som stående lån.</p> <p>Medmindre Obligationerne forinden er blevet købt og annulleret eller indfriet i overensstemmelse med Obligationsvilkårene, forfalder de i deres helhed til kontant indfrielse til kurs 115 den 31. december 2015. Såfremt Obligationerne forfalder på en dag, hvor banker ikke er åbne for betalinger i Danmark, udskydes betalingen til den næstfølgende bankdag.</p>	<p>Forfaldsdato og afvikling: Obligationerne amortiseres som stående lån. Obligationerne forfalder i deres helhed til kontant indfrielse til kurs 130 med tillæg af tilskrevne renter den 31. december 2015. Såfremt Obligationerne forfalder på en dag, hvor banker ikke er åbne for betalinger i Danmark, udskydes betalingen til den næstfølgende bankdag. Udsteder er berettiget til at foretage løbende delvise indfrielse af obligationerne efter indfrielse af evt. oprullet rente.</p>
7.4.8.1	<p>Udstederens ret til hel eller delvis førtidig indfrielse Obligationerne er uopsigelige fra Obligationsejernes side indtil Udløbsdagen, bortset fra de særlige forhold, der vil gøre sig gældende i forbindelse med en eventuel misligholdelse.</p> <p>Obligationerne kan i perioden fra Udstedelsesdagen til og med den 31. december 2015 indfries af Udstederen til kurs 115.</p> <p>Førtidig indfrielse kan kun finde sted med mindst 30 dages skriftligt varsel. Anmodning om indfrielse afgives til Special Servicer med kopi til Depotbanken.</p> <p>Uanset ovenstående har Udstederen, såfremt Ejendomsporteføljen ikke helt eller delvist endeligt erhverves, ret til – uden varsel – at indfri Obligationerne helt eller delvist (forholdsmæssigt) til kurs 100 med tillæg af påløbne, men endnu ikke betalte renter frem til, men eksklusiv, den dag, hvor Obligationerne indfries. Det er Udstederens hensigt at udøve denne ret, såfremt Ejendomsporteføljen ikke helt eller delvist erhverves.</p>	<p>Udstederens ret til hel eller delvis førtidig indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra Obligationsejernes side indtil Udløbsdagen, bortset fra de særlige forhold, der vil gøre sig gældende i forbindelse med en eventuel misligholdelse. Obligationerne kan i perioden fra Udstedelsesdagen til og med den 31. december 2015 indfries af Udstederen til kurs 130. Førtidig indfrielse kan kun finde sted med mindst 30 dages skriftligt varsel. Anmodning om indfrielse afgives til Special Servicer med kopi til Depotbanken.</p>
7.4.8.2	<p>Udstederens køb af Obligationer Udstederen kan til enhver tid, og i overensstemmelse med Obligationsvilkårene, foretage opkøb af Obligationerne på det åbne marked eller på anden måde.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.8.3	<p>Afregistrering De Obligationer, der bliver indfriet af Udstederen i henhold til Obligationsvilkårene, vil straks blive afregistreret i Værdipapircentralen.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.9	<p>Effektiv rente: Den effektive rente på Obligationerne eksklusive Warrants er frem til det forventede indfrielsestidspunkt ultimo 2015 beregnet til 8,1% p.a.</p> <p>Den effektive rente beregnes ved at tilbagediskontere kuponrenten og indfrieskursen (115) på Obligationerne med en diskonteringsrente, der sikrer, at værdien af de tilbagediskonterede kuponrenter/ydelse er lig det faktisk investerede beløb (kurs 100). Ydelserne bliver tilbagediskonteret til afviklingsdagen. Diskonteringsrenten er den effektive rente.</p>	Punktet udgår
7.4.10	<p>Repræsentation af Obligationindehaverne:</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.10.1	<p>Special Servicer: Som en del af Obligationsvilkårene er der indgået aftale med Amicorp Denmark A/S, der i henhold til særskilt aftale fungerer som Special Servicer og som dermed på vegne af Obligationsejerne varetager Obligationsejernes kreditorbeføjelser, herunder i relation til Pantet.</p> <p>Obligationsejernes panthaverbeføjelser kan således alene udøves af Special Servicer. Obligationsejerne må således ikke hver for sig eller samlet gennemføre skridt til inddrivelse af deres tilgodehavende i henhold til Obligationerne.</p> <p>Special Servicer bemyndiges senest samtidig med udstedelsen af Obligationerne som eneberettiget og enelegitimeret til at råde over Pantet på Obligationsejernes vegne. I afsnit 16 er udkast til Spe-</p>	<i>Ingen ændringer</i>

	cial Servicer aftale gengivet.	
7.4.10.2	<p>Depotbank: I henhold til udkast til Depotbankaftalen er HSH Nordbank udpeget som Depotbank. Depotbanken er udpeget på vegne af Obligationsejerne og Udstederen til blandt andet at opbevare Pantet og frigive beløb fra Provenukontoen og Afviklingskontoen. I afsnit 15 er udkast til Depotbankaftalen gengivet.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.11	<p>Bemyndigelse: Obligationerne er udstedt i medfør af bestyrelsesbeslutning af den 9. juni 2006. Obligationsserien er ikke åben for yderligere udstedelse. Der kan derfor ikke foretages nyemissioner i Obligationerne ud over den i Prospektet angivne udstedelse.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.12	<p>Udstedelsesdato: Den 30. juni 2006. Der vil herefter ikke foretages nyemissioner.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.13	<p>Omsættelighed: Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. Der gælder ingen indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed. Obligationerne vil kunne omsættes uafhængigt af de samtidigt udstedte Warrants. For investorer med tilhørsforhold i andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.4.14	<p>Kildeskat: Der tilbageholdes ikke kildeskat af rentebetaling vedrørende Obligationerne.</p> <p>I henhold til tysk skattelovgivning tilbageholdes som udgangspunkt kildeskat med 31,5% ved rentebetaling på en i Tyskland udstedt obligation. Såfremt en række betingelser er opfyldt, herunder at administration og renteudbetaling foregår via instanser, der ikke er hjemmehørende i Tyskland, skal der ikke tilbageholdes kildeskat ved renteudbetaling.</p> <p>Obligationerne opfylder efter Udstederens opfattelse disse betingelser.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.5	VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1	Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet .	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1.1	Der henvises til de i afsnit 7.4.6 – 7.4.8 skitserede betingelser for betingelserne bag udstedelsen.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1.2	Størrelsen af obligationsudstedelsen vil være fast og på DKK 500.000.000 med tilhørende unoterede Warrants, hvoraf Udstederen selv forventes at erhverve DKK 50.000.000 med tilhørende unoterede Warrants. Obligationsserien er ikke åben for yderligere udstedelse.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1.3	Obligationerne udbydes til tegning fra og med den 26. juni 2006 til og med den 28. juni 2006 til kl. 17.00 til kurs 100 franko kurtage. Tegningsblanket findes i afsnit 20 af dette Prospekt.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1.4	<p>Udstederen forbeholder sig ret til, helt eller delvist, uden begrundelse at afvise ethvert tilbud om at tegne eller på anden måde erhverve Obligationerne. Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 500.000.000 – inkl. de DKK 50.000.000, som Udstederen selv forventes at erhverve – forbeholder Udstederen sig ret til at foretage reduktion og tildele Obligationerne efter Udstederens frie skøn.</p> <p>Såfremt alle de udbudte Obligationer ikke måtte blive tegnet i tegningsperioden, har Udstederen ret til at annullere udstedelsen.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1.5	Der er (ud over stykstørrelsen på Obligationerne) ingen minimumstegningsbeløb eller maksimumstegningsbeløb pr. investor.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.1.6	Alle betalinger til Obligationsejerne sker ved overførsel til de i	

	<p>Værdipapircentralen registrerede konti på Terminsdagen.</p> <p>Udstederens betalingsforpligtelse er opfyldt, når betalingerne er stillet uigenkaldeligt til rådighed for Værdipapircentralen med henblik på overførsel til de i Værdipapircentralen registrerede konti.</p> <p>Salget afvikles med valør den 30. juni 2006. I øvrigt sker afregning af Obligationerne med tre børsdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen.</p> <p>Resultatet af den i afsnit 7.5.1.3 skitserede tegningsproces bliver offentliggjort senest den 29. juni 2006 kl. 10.00. Resultatet offentliggøres via Københavns Fondsbørs.</p>	
7.5.1.8	Der er ingen fortegningsrettigheder.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.2	Fordelingsplan og tildeling	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.2.1	Obligationerne forventes afsat til en række finansielle og private investorer.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.2.2	Der vil senest den 29. juni 2006 blive meddelt de enkelte investorer, hvor mange obligationer, den enkelte investor tildeles, samt hvilket beløb hver investor er forpligtet til at indbetale til Udstederen senest på Udstedelsesdagen. Handel med obligationerne på det frie marked må påbegyndes umiddelbart efter udstedelsen den 30. juni 2006.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.3	Kursfastsættelse Obligationerne med tilhørende unoterede Warrants udstedes til kurs 100 franko kurtage. Erhververen pålægges ingen udgifter eller afgifter.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.4	Placering og garanti	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.4.1	Kristensen Properties A/S vil samordne emissionen. Adressen er Vesterbro 18, Postboks 510, DK-9100 Aalborg.	<i>Ingen ændringer</i>
7.5.4.2	Obligationerne registreres hos Værdipapircentralen, der foretager udbetaling af kuponrente og hovedstol. Betalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til Værdipapircentralen. HSH Nordbank er på tidspunktet for Obligationernes optagelse til notering udpeget af Udstederen til at foretage beregning og udbetaling af renter og hovedstol.	<i>Ingen ændringer</i>
7.6	AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL	<i>Ingen ændringer</i>
7.6.1	Obligationerne er godkendt til notering på Københavns Fondsbørs med forventet første noteringsdag den 30. juni 2006.	<i>Ingen ændringer</i>
7.6.2	Obligationerne vil ikke blive noteret på andre børser eller markeder end Københavns Fondsbørs.	<i>Ingen ændringer</i>
7.6.3	Ingen virksomheder har afgivet bindende tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning af Obligationerne.	<i>Ingen ændringer</i>
7.7	YDERLIGERE OPLYSNINGER	<i>Ingen ændringer</i>
7.7.1	I afsnit 13 fremgår rådgivere og samarbejdspartnere i forbindelse med obligationsudstedelsen.	<i>Ingen ændringer</i>
7.8	OBLIGATIONSEJERMØDER	<i>Ingen ændringer</i>
7.8.1	Ordinært Obligationsejermøde En gang årligt inden udgangen af april indkaldes til et ordinært Obligationsejermøde. Indkaldelse forestås af Udstederen.	Ordinært Obligationsejermøde En gang årligt inden udgangen af april indkaldes til et ordinært Obligationsejermøde. Indkaldelse forestås af Udstederen.

	<p>Dagsorden for det ordinære Obligationsejermøde skal omfatte:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Valg af dirigent. 2) Ledelsens beretning om Udstederens virksomhed i det forløbne år. 3) Valg af to Obligationsejere, som indstilles indvalgt i Bestyrelsen for et år ad gangen. 4) Eventuelt. <p>Eventuelle forslag til behandling på det ordinære Obligationsejermøde skal være Bestyrelsen i hænde senest 31. januar det pågældende år.</p>	<p>Dagsorden for det ordinære Obligationsejermøde skal omfatte:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Valg af dirigent. 2) Ledelsens beretning om Udstederens virksomhed i det forløbne år. 3) Valg af tre Obligationsejere, som indstilles indvalgt i Bestyrelsen for et år ad gangen. 4) Eventuelt. <p>Eventuelle forslag til behandling på det ordinære Obligationsejermøde skal være Bestyrelsen i hænde senest 31. januar det pågældende år.</p>
7.8.2	<p>Ekstraordinært Obligationsejermøde</p> <p>Special Servicer er forpligtet til at indkalde til ekstraordinært Obligationsejermøde, såfremt:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Udstederen erklæres konkurs. Udstederen ikke rettidigt betaler forfaldne renter på obligationslånet eller det fulde indfrielsesbeløb, og betalingsmisligholdelsen vedvarer ud over otte dage efter en Terminsdag respektive Udløbsdagen. 3. Udstederen i øvrigt væsentligt misligholder Obligationsevilkårene, herunder at der foreligger anticiperet misligholdelse. 4. Det forlanges skriftligt af Obligationsejere, der tilsammen besidder mindst 25% af Obligationerne og med angivelse af, hvilke emner der ønskes behandlet, eller 5. Udstederen anmoder herom med angivelse af, hvilke emner der ønskes behandlet (Udstederen er dog også selv berettiget til at indkalde til et ekstraordinært Obligationsejermøde), eller 6. Udstederen foretager udlodning af udbytte. <p>Indkaldelse til et ekstraordinært Obligationsejermøde skal ske med angivelse af, hvilke emner, der ønskes behandlet.</p> <p>Ved et Obligationsejermøde indkaldt som følge af førnævnte punkt 2, 3 eller 6 skal dagsorden for Obligationsejermødet som minimum indeholde følgende:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Baggrund for indkaldelse af Obligationsejermøde. 2. Stillingtagen til opsigelse af Obligationerne til indfrielse, medmindre opsigelse allerede er afgivet. 3. Eventuel orientering om Ejendommenes værdi i henhold til indhentet mægler vurdering. 4. Stillingtagen til eventuel tvangsrealisation af Pantet. 5. Stillingtagen til dækning af omkostninger, der evt. overstiger indestående på Provenukontoen/Afviklingskontoen. 6. Stillingtagen til evt. anmodning fra Udsteder om ændring af Obligationsevilkårene. <p>Alle beslutninger, herunder beslutning om opsigelse af Obligationerne til indfrielse og beslutning om realisation af Ejendomsporteføljen kan vedtages med simpelt flertal blandt de på Obligationsejermødet repræsenterede Obligationsejere.</p> <p>Beslutning om opsigelse af Obligationerne eller om iværksættelse af retslige skridt, af hvad art nævnes kan, kan over for Udstederen med tilhørende Datterselskaber ikke gyldigt ske, medmindre ovenstående procedurer er fulgt, og en eventuel Remedy Periode anført i afsnit 7.4.6.3 er udløbet, og misligholdelsen ikke er berigtiget.</p>	<p><i>Ingen ændringer</i></p>
7.8.3	<p>Fælles bestemmelser for såvel ordinære som ekstraordinære Obligationsejermøder</p> <p>Indkaldelse til et Obligationsejermøde skal ske ved bekendtgørelse herom i Statstidende og mindst et landsdækkende dansk dagblad med mindst otte og højst 30 dages varsel. Special Servicer kan dog indkalde til et ekstraordinært Obligationsejermøde med kortere varsel end otte dage, såfremt Special Servicer finder det nødvendigt under hensyntagen til karakteren af de emner, der skal behandles på Obligationsejermødet.</p> <p>På ethvert Obligationsejermøde giver hver Obligation á nominelt</p>	<p><i>Ingen ændringer</i></p>

	<p>DKK 100.000 én stemme. Obligationsejere skal medbringe dokumentation for deres beholdning af Obligationer. Dokumentationen skal bestå af en ikke mere end fem dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller et kontoførende pengeinstitut.</p> <p>Vedtagelse af forslag fra Udstederen om ændring af Obligationsvilkårene til væsentlig skade eller ulempe for Obligationsejerne kræver 90 procents tilslutning blandt de fremmødte, der skal repræsentere mindst 2/3 af alle stemmerne.</p>	
7.9	<p>MEDDELELSER</p> <p>Meddelelser til Obligationsejerne (bortset fra indkaldelser til Obligationsejermøder jf. ovenfor) er gyldige, når de er afgivet gennem Værdipapircentralen, eller hvis de er offentliggjort i Statstidende. Meddelelser afgives tillige til Københavns Fondsbørs efter de gældende regler herom.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8	<p>WARRANTBETINGELSER</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.1	<p>Warrants</p> <p>Samtidig med udstedelsen af Obligationer udstedes ikke-børsnoterede Warrants, der giver ret til tegning af nye aktier i Udstederen. De pågældende Warrants er frit omsættelige og kan afhændes uafhængigt af Obligationerne.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.2	<p>TILDELING</p> <p>Obligationsejerne er samtidig med tegningen af nominelt DKK 100.000 Obligationer tildelt 800 Warrants, der hver især giver ret til nyttegning af 1 aktie á nominelt EUR 1 i Udstederen.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.3	<p>TEGNINGSKURS</p> <p>De udstedte Warrants giver ret til at nytte aktier i Udstederen til kurs 100. Ved den nominelle Obligationsudstedelse på DKK 500.000.000 er der således udstedt 4.000.000 Warrants, som giver ret til at nytte 4.000.000 aktier i Udstederen. Warrants tilknyttet de DKK 50.000.000 Obligationer, som Udstederen selv forventes at komme til at eje, erhverves ligeledes af Udstederen selv. Disse kan frit efter Ledelsens skøn anvendes til incentive formål. Hvis samtlige de udstedte Warrants udnyttes til tegning af aktier, vil Warrants-indehaverne opnå en ejerandel på 33,3% (inklusive Udstederens andel) af den samlede aktiekapital i Udstederen.</p> <p>Ifølge afregningsnotaen fastsættes værdien af de udstedte Warrants initialt til kurs 0.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.4	<p>UDNYTTELSE</p> <p>I årene 2010 til 2015, begge inklusive, kan de udstedte Warrants udnyttes i perioden 1. december til 31. december, begge inklusive.</p> <p>Udnyttelse skal ske ved skriftlig underretning til Udstederen, idet tegning af aktier først bliver bindende efter warrantsindehaverens fremsendelse af underskrevet tegningsblanket til Udstederen (Warrants-indehaveren vil modtage tegningsblanketten fra Udstederen straks efter, at Udstederen har modtaget underretning om, at Warrants-indehaveren vil udnytte sin tegningsret).</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.5	<p>ÆNDRING AF UDSTEDERENS KAPITALFORHOLD</p> <p>Udstederen må tidligst den 30. juni 2011 foretage ændringer i sine kapitalforhold (herunder kapitalforhøjelser, der ikke er baseret på udnyttelsen af de udstedte Warrants, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye Warrants og udstedelse af konvertible obligationer), ligesom Udstederen før dette tidspunkt heller ikke må fusionere eller gennemføre spaltninger. Efter 30. juni 2011 er Udstederen i forhold til Warrants-indehaverne berettiget til at foretage førnævnte ændringer i kapitalforholdene, herunder fusion og spaltning, forudsat, at der forinden sådanne tiltag gennemføres, gives War-</p>	<i>Ingen ændringer</i>

	<p>rants-indehaverne en frist på en måned til at tegne nye aktier i Udstederen. Såfremt en eller flere af Warrants-indehaverne i denne situation vælger at nytte aktier i Udstederen, deltager de pågældende som aktionærer i den pågældende kapitalændring, herunder fusion og spaltning. I dette specifikke tilfælde kan en Warrants-indehaver således udnytte tildelte Warrants til nytte af aktier, også selv om det ikke sker i december måned det pågældende år.</p>	
8.6	<p>NYE AKTIER</p> <p>De nye aktier, som måtte tegnes som følge af udnyttelse af Warrants, oppebærer samme rettigheder som eksisterende aktier.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.7	<p>REGISTRERING</p> <p>De udstedte Warrants vil blive registreret på investorernes konti i Værdipapircentralen.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.8	<p>ISIN-KODE</p> <p>DK0060043693</p>	<i>Ingen ændringer</i>
8.9	<p>INDLØSNING AF WARRANTS</p> <p>Udstederen er berettiget til enten selv eller via tredjemand at erhverve de udstedte Warrants i tilfælde af, at Udstederen på et tidspunkt ikke længere direkte eller indirekte ejer Ejendomsporteføljen.</p> <p>Et sådant tvangskøb af Warrants kan alene finde sted, såfremt mindst 95% af Ejendomsporteføljen, regnet efter antal kvadratmeter, måtte være afhændet enten via salg af de enkelte ejendomme eller via salg af et eller flere af Datterselskaberne.</p> <p>Prisen for Warrants pr. tvangskøbstidspunktet fastsættes i denne situation forholdsmæssigt ud fra en opgørelse af Udstederens indre værdi opgjort efter de af Udstederen anvendte regnskabsprincipper og i overensstemmelse med regnskabslovgivningen. Opgørelsen over Warrantens værdi udfærdiges af Udstederens revisor.</p> <p>Tvangskøb gennemføres ved indrykning af bekendtgørelse i Stats-tidende herom samt ved særskilt underretning til de i Værdipapircentralen registrerede Warrantsindehavere, i det omfang dette er muligt. Bekendtgørelsen skal indeholde de nærmere regler for tvangskøbet, herunder oplysning om betalingstidspunktet og -form. Udstederen kan eksempelvis beslutte, at tvangskøbet sker ved overførsel af kontante beløb til Værdipapircentralen til forholdsmæssig fordeling blandt samtlige Warrants-indehavere.</p> <p>Det er således en del af Warrantsbetingelserne, at Warrantsindehaverne ikke kan udøve nogen rettigheder, herunder f.eks. at tegne aktier i Udstederen, såfremt Udstederen i en situation, hvor mindst 95% af Ejendomsporteføljen regnet efter antal m², måtte være afhændet enten via salg af de enkelte ejendomme eller via salg af et eller flere af Datterselskaberne, vælger at betale den af Udstederens revisor opgjorte værdi for udstedte Warrants til den enkelte Warrantsindehaver.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
9	<p>Information om sikkerhedsstillelsen – YDERLIGERE MODUL</p> <p>Nærværende afsnit og nummereringen heri (bortset fra det overordnede afsnitsnummer 9) er udfærdiget i henhold til Bilag VIII i Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af den 29. april 2004. Fra afsnit 9.5 er tilføjet yderligere oplysninger, som ikke relaterer sig til ovennævnte forordning, men som er relevante for Obligationerne.</p>	<i>Ingen ændringer</i>
9.1	<p>VÆRDIPAPIRERNE</p>	<i>Ingen ændringer</i>
9.1.1	<p>Størrelsen af obligationsudstedelsen vil være fast og på DKK</p>	<i>Ingen ændringer</i>

	500.000.000 med tilhørende unoterede Warrants.	
9.2	DE UNDERLIGGENDE AKTIVER	<i>Ingen ændringer</i>
9.2.1	Der henvises til budgetterne i afsnit 10 for en beskrivelse af det forventede afkast på Ejendomsporteføljen.	<i>Ingen ændringer</i>
9.2.2	Nærværende punkt dækker alle underpunkterne nummereret 2.2.1 – 2.2.16 i ovennævnte bilag VIII i Kommissionens Forordning. Der henvises til afsnit 5 for en beskrivelse af Ejendomsporteføljen – herunder jurisdiktion, art og værdi. Der henvises til afsnit 9.5 for en beskrivelse af sikkerhedsstillelsen. Endelig henvises til afsnit 10 for den forventede finansiering af aktiverne.	<i>Ingen ændringer</i>
9.2.3	Nærværende punkt dækker alle underpunkterne nummereret 2.3.1 – 2.3.2 i ovennævnte bilag VIII i Kommissionens Forordning. Der henvises til afsnit 5 for en beskrivelse af Ejendomsporteføljen. Der henvises til afsnit 10 for budgettet og likviditet.	<i>Ingen ændringer</i>
9.3	STRUKTUR OG PENGESTRØMME Nærværende punkt dækker alle underpunkterne nummereret 3.1 – 3.8 i ovennævnte bilag VIII i Kommissionens Forordning. Der henvises til budgettet i afsnit 10 samt afsnit 9.5 for transaktionens forventede pengestrømme. Der henvises endvidere til afsnit 9.5 for prioritering af betalinger og underordnet gældsfinansiering. Der henvises til afsnit 6.5.1 for transaktionens struktur ved overdragelse. Der henvises til afsnit 5 for beskrivelsen af Ejendomsporteføljen – herunder administration. Der henvises til afsnit 13 for rådgivere og samarbejdspartnere. Endelig henvises til definitionslisten for væsentlige konti.	<i>Ingen ændringer</i>
9.4	OPLYSNINGER EFTER UDSTEDELSEN Der forventes ikke - ud over de i Prospektet angivne fremtidige angivne offentliggørelser af oplysninger – at blive offentliggjort yderligere oplysninger.	<i>Ingen ændringer</i>
9.5	SIKKERHEDER Til sikkerhed for Udstederens opfyldelse af sine forpligtelser over for Obligationsejerne i henhold til Obligationsvilkårene opnår Obligationsejerne, repræsenteret ved Special Servicer, følgende sikkerheder: (ia) Pant i det til enhver tid værende indestående på Provenukontoen, idet Obligationsejerne, repræsenteret ved Special Servicer, forinden udstedelsen af Obligationerne er noteret som panthavere på Provenukontoen. Udstederen har dog ret til at fordre udbetalt et beløb stort DKK 50.000.000 til brug for erhvervelse af nom. DKK 50.000.000 obligationer (egne obligationer). Herefter vil der på Provenukontoen henstå nettoprovenuet fra de nom. DKK 500.000.000 Obligationer med fradrag af forventet DKK 50.000.000. Enhver betaling af et tegningsbeløb kan alene ske med frigørende virkning til Provenukontoen, og Depotbanken har i henhold til Depotbankaftalen bekræftet at ville foranledige, at nettoprovenuet for salget af Obligationerne indgår på Provenukontoen. (ib) Såfremt Udstederen udnytter retten til at erhverve nom. DKK 50.000.000 obligationer, opnår Obligationsejerne pant i disse obligationer indlagt i depot 5130-0142240 i HSH Nordbank. De i pkt. (ia) og (ib) nævnte sikkerheder frigives og afløses – som nærmere beskrevet nedenfor i pkt. (ii) – af en 3. prioritets sikkerhedsret i pantebreve ("Grundschuld") i Ejendomsporteføljen, idet	Punktet udgår

Depotbanken er forpligtet til at frigive nedenstående beløb til Udstederen til brug for delvis betaling af Anskaffelsessummen:

- DKK 415 mio. når der i mindst 95% af den del af Ejendomsporteføljen, der forventes erhvervet fra Prof. Wolf-Rudiger Bub og Frau Christa Güntermann m.fl., er tinglyst pantebrev ("Grundschild") med HSH Nord-bank som kreditor på tilsammen minimum EUR 240 mio. med prioritet næst efter sælgerens på dette tidspunkt tinglyste pantebrev ("Grundschild"), der ikke overtages, men indfries, hvorefter de med HSH Nordbank som kreditor tinglyste pantebrev ("Grundschild") opnår 1. prioriteten i denne del af Ejendomsporteføljen (mindst 95%).

Det bemærkes, at købesummerne for den resterende 5%-del af denne del af Ejendomsporteføljen forfalder efterhånden og i det omfang, der tinglyses pantebrev ("Grundschild") i hver enkelt ejendom med prioritet næst efter sælgerens på dette tidspunkt tinglyste pantebrev ("Grundschild"), der ikke overtages, men indfries, hvorefter HSH Nordbank som kreditor opnår 1. prioriteten i den enkelte ejendom.

- Det resterende indestående på Provenukontoen frigives, når der i den del af Ejendomsporteføljen, der er erhvervet fra Ronald Klausning og dennes holdingselskab Klaron Holding AG er tinglyst pantebrev ("Grundschild") med HSH Nordbank som kreditor på tilsammen minimum EUR 170 mio. De tinglyste pantebrev ("Grundschild") har prioritet næst efter sælgerens på dette tidspunkt tinglyste pantebrev ("Grundschild"). Sælgers pantebrev overtages ikke, men indfries, hvorefter de med HSH Nordbank som kreditor tinglyste pantebrev opnår 1. prioriteten i denne del af Ejendomsporteføljen.

Såfremt købesummen for den del af Ejendomsporteføljen, der er erhvervet fra Ronald Klausning og dennes holdingselskab Klaron Holding AG forfalder før købesummen for den del af Ejendomsporteføljen, der forventes erhvervet fra Prof. Wolf-Rudiger Bub og Frau Christa Güntermann m.fl. er Depotbanken forpligtet til at frigive nedenstående beløb til Udstederen:

- DKK 260 mio. når der i den del af Ejendomsporteføljen, der er erhvervet fra Ronald Klausning og dennes holdingselskab Klaron Holding AG er tinglyst pantebrev ("Grundschild") med HSH Nordbank som kreditor på tilsammen minimum EUR 170 mio. De tinglyste pantebrev ("Grundschild") har prioritet næst efter sælgerens på dette tidspunkt tinglyste pantebrev ("Grundschild"). Sælgers pantebrev overtages ikke, men indfries, hvorefter de med HSH Nordbank som kreditor tinglyste pantebrev opnår 1. prioriteten i denne del af Ejendomsporteføljen.

- Det resterende indestående på Provenukontoen frigives, når der i mindst 95% af den del af Ejendomsporteføljen, der forventes erhvervet fra Prof. Wolf-Rudiger Bub og Frau Christa Güntermann m.fl., er tinglyst pantebrev ("Grundschild") med HSH Nordbank som kreditor på tilsammen minimum EUR 240 mio. med prioritet næst efter sælgerens på dette tidspunkt tinglyste pantebrev ("Grundschild"), der ikke overtages, men indfries, hvorefter de med HSH Nordbank som kreditor tinglyste pantebrev ("Grundschild") opnår 1. prioriteten i denne del af Ejendomsporteføljen (mindst 95%).

Det bemærkes, at købesummerne for den resterende 5%-del af denne del af Ejendomsporteføljen forfalder efterhånden og i det omfang, der tinglyses pantebrev ("Grundschild") i hver enkelt ejendom med prioritet næst efter sælgerens på dette tidspunkt tinglyste pantebrev ("Grundschild"), der ikke overtages, men indfries, hvorefter HSH Nordbank som kreditor opnår 1. prioriteten i den enkelte ejendom.

- (ii) En aftalebaseret 3. prioritets sikkerhedsret i en række tinglyste pantebrev ("Grundschild") på i alt samlet minimum EUR 410 mio. med HSH Nordbank som kreditor. De enkelte pantebrev har pant i hver sin del af Ejendomsporteføljen og omfatter tilsam-

men hele Ejendomsporteføljen ("Pantet").

De enkelte pantebrevne tjener primært til sikkerhed for 1. prioritets lånet og sekundært til sikkerhed for 2. prioritets lånet, men tjener tillige – med prioritet forud for den Obligationsejerne tillagte 3. prioritets sikkerhedsret – som sikkerhed for betaling af eventuelle forpligtelser, som Kristensen Germany Koncernen måtte pådrage sig over for 1. prioritets lånet og/eller 2. prioritets lånet ved indgåelse af kontrakter om finansielle instrumenter.

1. prioritets lånet og 2. prioritets lånet benævnes under ét "de Foranstående Prioriteter".

Obligationsejerne repræsenteret ved Special Servicer tiltræder en Intercreditor, Subordination and Agency Agreement, hvoraf bl.a. fremgår, at Obligationsejerne har en 3. prioritets sikkerhedsret i pantebrevne ("Grundschild"), hvordan de Foranstående Prioriteters krav og Obligationsejernes krav skal behandles i misligholdelsessituation, samt at HSH Nordbank er udpeget som sikkerhedsagent på vegne af både de Foranstående Prioriteter og Obligationsejerne.

Obligationsejerne repræsenteret ved Special Servicer erhverver således en aftalebaseret indirekte ret til at modtage andele af et eventuelt tvangsauktionsprovenu, efter at de Foranstående Prioriteter har modtaget fuld dækning.

Det fremhæves, at Pantet vedrørende de overdragelsesaftaler, hvor der erhverves ejendomme og ikke selskaber først gyldigt etableres, når overgang af ejendomsretten er registreret, at registreringsperioden er afhængig af registreringsmyndighedernes sagsbehandlingstid, samt at Pantet i en periode indtil der indgås og registreres control agreements ("Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag") mellem Datterselskaberne (Kristensen Germany Holding GmbH og dets datterselskaber) er eller kan være begrænset og derfor ikke eller ikke i fuldt omfang kan danne grundlag for en effektiv tvangsfuldbyrdelse af Obligationsejernes krav. Arbejdet med at udforme, tiltræde og registrere sådanne control agreements ("Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag") påses af den af Depotbanken antagne tyske advokat, og vil kunne pågå indtil 1. januar 2007 eller endog senere, alt afhængigt af tidspunkterne for købesummernes betaling.

Datterselskaberne og Kristensen Wohnimmobilien GmbH & Co. KG har givet HSH Nordbank transport i det eventuelle tilbagebetalingskrav, der opstår mod sælgerne af Ejendomsporteføljen, såfremt en eller flere af Ejendommene ikke endeligt erhverves.

HSH Nordbank er berettiget til at anvende et sådant eventuelt tilbagebetalingskrav enten som betaling på 1. prioritets lånet, og/eller som betaling på 2. prioritetslånet, og/eller som tilbagebetaling til Provenukontoen pantsat til sikkerhed for Obligationsejerne.

En eventuel betaling til 1. og/eller 2. prioritetslånene skal primært dække omkostninger, herunder rentegodtgørelse ved den førtidige delvise indfrielse og sekundært nedbringe hovedstolen.

(iii) Pant i det til enhver tid værende indestående på Afviklingskontoen ved, at Obligationsejerne noteres som Panthavere på kontoen af Depotbanken.

Huslejeindbetalingerne fra lejerne indgår på huslejeindbetalingskonti, der er pantsat til de Foranstående Prioriteter.

Under forudsætning af, at der ikke foreligger misligholdelse af de Foranstående Prioriteter vil disse, eller hvem disse måtte have bemyndiget hertil, foranledige, at udbetalinger fra huslejeindbetalingskontierne sker i følgende rækkefølge:

- (a) Til de Foranstående Prioriteter,
- (b) Til driftsomkostninger, herunder til de selskaber der administrerer Ejendomsporteføljen,

	(c) Til Udstederen i form af renter/træk på det/de i Prospektet afsnit 6.5.1 beskrevne lån/frie reserver, som Udstederen har ydet Datterselskaberne. Betaling af renterne sker til Afviklingskontoen, indtil der på denne står et beløb svarende til Udstederens førstkommande rentebetaling til Obligationsejerne, idet eventuelt overskydende beløb stilles til Udstederens frie disposition. På Terminsdagen vil Depotbanken foranledige, at Obligationsejernes krav på renter fra Afviklingskontoen, i det omfang der er dækning på Afviklingskontoen, betales til disse via Værdipapircentralen.	
9.5.1	Udlodning Udstederen har i Obligationernes løbetid ikke ret til at foretage udlodning, herunder f. eks. udbytte, kapitalnedsættelse eller udlån til aktionærene.	<i>Ingen ændringer</i>
9.5.1	Øvrig Gældsoptagelse	<i>Ingen ændringer</i>
9.5.2.1	Udstederen og Datterselskaberne er berettiget til at udnytte de til 1. prioritetslånet knyttede tranche 2 og 3, således at hævnninger under disse trancher også har prioritet forud for Pantet.	<i>Ingen ændringer</i>
9.5.2.2	Udstederen og Datterselskaberne har, ud over hvad fremgår af afsnit 9.5.2.1 og 9.5.3, kun ret til at optage nye lån med prioritet forud for Pantet under forudsætning af, at: (i) Låneprovenuet anvendes til forbedringer af en eller flere ejendomme i Ejendomsporteføljen, og prioriteterne, inklusiv det nye lån, foranstillet Pantet udgør maksimalt 85% af markedsværdien af den samlede Ejendomsportefølge og øvrige aktiver efter udførelse af de pågældende forbedringer vurderet af en uafhængig valuar, og Special Servicer har foretaget kontrol af, at disse vilkår er opfyldt og attesteret dette over for Depotbanken, eller (ii) Låneprovenuet anvendes til tilbagekøb af de udstedte obligationer, og prioriteterne, inklusiv det nye lån, foranstillet Pantet udgør maksimalt 85% af markedsværdien af den samlede Ejendomsportefølge og øvrige aktiver vurderet af en uafhængig valuar, og Special Servicer har foretaget kontrol af, at disse vilkår er opfyldt og attesteret dette.	Punktet udgår
9.5.3	Foranstående Prioriteter De Foranstående Prioriteter vil som nævnt få sikkerhed i Ejendomsporteføljen med prioritet forud for Pantet. Kristensen Germany Koncernen har ret til at omlægge lån, f.eks. ved ændring af rentebindings- eller afdragsprofil, refinansiering eller ved genbelåning af betalte afdrag, med prioritet forud for Pantet, dog således at de Foranstående Prioriteter i Ejendomsporteføljen efter omlægningen maksimalt må udgøre summen af 90,0% af Anskaffelsessummen med tillæg af betalte Tillægskøbesummer samt eventuelle regnskabsmæssigt aktiverede reoveringsudgifter og løbende moderniseringsomkostninger. HSH Nordbank er långiver under 1. prioritetslånet samt sikkerhedsagent under både 1. og 2. prioritetslånene. Lånene indeholder mulighed for udskiftning blandt långiverne samt udskiftning af sikkerhedsagenten.	Punktet udgår
9.5.4	Foranstående Prioriteters rettigheder I henhold til de forventede lånebetingelser for de Foranstående Prioriteter har disse lån, ud over de etablerede sikkerheder i de med HSH Nordbank som kreditor tinglyste pantebreve ("Grundschuld") med pant i hver sin del af Ejendomsporteføljen og tilsammen pant i hele Ejendomsporteføljen, blandt andet følgende yderligere sikkerheder: • pant i kapitalandelene i henholdsvis Udstederen, Datterselskaberne, Kristensen Wohnimmobilien GmbH & Co. KG og i Kristensen Wohnimmobilien Beteiligungsmana-	Punktet udgår

<p>gument GmbH,</p> <ul style="list-style-type: none"> • pant/transport i lejekontrakterne, herunder i lejernes huslejebetalinger (huslejeindbetalingskonti), • pant/transport i ejendomsforsikringer og driftstabsforsikringer for Ejendomsporteføljen, • pant i interne koncernlån, • pant i nominelt DKK 50.000.000 obligationer (egne obligationer), når disse ikke længere er pantsat til Obligationsejerne, jf. afsnit 9.5 (ib), • tilbagetrædelseserklæringer fra koncernkreditorer i relation til de i Kristensen Germany Koncernen opståede mellemværender, • kautionserklæring fra Udstederen og Datterselskaberne, • pant i solenergianlæg. <p>Samtlige sikkerheder meddelt de Foranstående Prioriteter dækker tillige evt. forpligtelser, som Kristensen Germany Koncernen måtte få over for 1. prioritetslånet og/eller 2. prioritetslånet (de Foranstående Prioriteter) i forbindelse med indgåelse af kontrakter om finansielle instrumenter til f.eks. afdækning af en renterisiko. Den til Obligationsejerne meddelte 3. prioritets sikkerhedsret i de med HSH Nordbank som kreditor tinglyste pantebreve ("Grundschuld"), med pant i Ejendomsporteføljen er således efterstillet de Foranstående Prioriteters krav på betaling af sådanne eventuelle forpligtelser, jf. tillige afsnit 9.5 (ii).</p> <p>Herudover skal de Foranstående Prioriteter blandt andet godkende optagelse af eventuelle yderligere lån.</p> <p>I tilfælde af misligholdelse af de Foranstående Prioriteter er Obligationsejernes krav mod Udstederen efterstillet de Foranstående Prioriteters krav.</p> <p>I finansieringsvilkårene for de Foranstående Prioriteter er der indsat en såkaldt "cross defaultklausul", hvilket betyder, at en eventuel betalingsmisligholdelse fra noget selskab i Kristensen Properties Koncernen bevirker, at de Foranstående Prioriteter kan fordres førtidigt indfriet. Betalingsmisligholdelsen skal dog have reel indfyldelse på det pågældende selskabs betalingsevne, hvorfor klausulen er underlagt en vis bagatelgrænse.</p> <p>Foranstående Prioriteters rettigheder er desuden også reguleret i Intercreditor, Subordination and Agency Agreement, som Obligationsejerne er part i.</p> <p>9.5.5 Salg af pantsatte ejendomme Koncernen er berettiget til at afhænde en eller flere ejendomme omfattet af Pantet mod at salgssummen anvendes:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Til betaling af omkostninger i forbindelse med salget, og/eller 2) til afdrag på Foranstående Prioriteter (hvilket afdrag ikke kan genbelånes iht. Afsnit 9.5.3), og/eller 3) til opkøb af dele af de udstedte Obligationer, hvilke Obligationer herefter skal annulleres/afregistreres eller pantsættes til sikkerhed for Obligationsejernes krav mod Udstederen om betaling af hovedstol og renter. <p>Speciel Servicer er som repræsentant for Obligationsejerne forpligtet til at frigive de dele af Pantet, der omfatter de afhændede Ejendomme, mod at salgssummen anvendes som beskrevet ovenfor.</p>	
---	--