

## VEDTÆGTER

for

### Thrane & Thrane A/S

(CVR-nr. 65 72 46 18)

--oo0oo--

#### 1. NAVN OG HJEMSTED

- 1.1 Selskabets navn er Thrane & Thrane A/S.
- 1.2 Selskabets hjemsted er Lyngby Tårnbæk kommune.

#### 2. FORMÅL

- 2.1 Selskabets formål er at drive ingeniørvirksomhed samt handel og industri.

#### 3. AKTIEKAPITAL, AKTIER OG MORTIFIKATION

- 3.1 Selskabets aktiekapital udgør 109.790.520 kr. fordelt på aktier à 20 kr. eller multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.2 Aktierne udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogen føres af Danske Bank A/S, 3886 Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K., der er valgt som aktiebogsfører på selskabets vegne.
- 3.3 Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 3.4 Ingen aktie har særlige rettigheder, og ingen aktionær er forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvis.
- 3.5 Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen. Udbetaling af udbytte m.v. sker efter de af Værdipapircentralen fastsatte regler.
- 3.6 Bortkomne aktier kan mortificeres uden dom efter lovgivningens til enhver tid gældende regler herom.

#### 3.A. BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFORHØJELSE

- 3.A.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt 1.156.100 kr. ad en eller flere gange ved tegning af aktier eller udstedelse af fondsaktier til medarbejderne i selskabet eller dets datterselskaber. I tilfælde af en sådan kapitalforhøjelse træffer bestyrelsen beslutning om tidspunktet og

vilkårene for kapitalforhøjelsen, ligesom bestyrelsen kan beslutte, at de hidtidige aktionærers fortegningsret skal fraviges helt eller delvist. Bestyrelsen kan beslutte, at tegningskursen skal være under markedskursen. Bemyndigelsen skal gælde indtil 31. juli 2008.

- 3.A.2 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt 100.000.000 kr. ad en eller flere gange. Ved kapitalforhøjelse til markedskurs, herunder ved betaling for selskabets erhvervelse af eksisterende virksomhed, kan bestyrelsen beslutte, at de hidtidige aktionærers fortegningsret skal fraviges helt eller delvist. I tilfælde af en sådan kapitalforhøjelse træffer bestyrelsen beslutning om tidspunktet og tegningsvilkårene for kapitalforhøjelsen. Bemyndigelsen skal gælde indtil 31. juli 2008.

Bestyrelsen har ved beslutning af 10. oktober 2006 udnyttet ovennævnte bemyndigelse ved forhøjelse af selskabets aktiekapital med 9.440.000 kr. Bestyrelsens er herefter i henhold til denne bestemmelse bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt 90.560.000 kr.

- 3.A.3 Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner (warrants) i selskabet til ledelse og medarbejdere i selskabet eller dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. Størstebeløbet af den aktiekapital, der skal kunne tegnes på grundlag af sådanne tegningsoptioner, udgør nominelt 1.540.000 kr. Bestyrelsen træffer beslutning om tidspunktet og tegningsvilkårene for kapitalforhøjelsen. Bestyrelsen kan beslutte, at tegningskursen skal være under markedskursen. Bemyndigelsen skal gælde indtil 31. juli 2008.

- 3.A.4 Nye aktier udstedt i henhold til bemyndigelserne i 3.A.1-3.A.3 udstedes til ihændehaver og er omsætningspapirer uden omsættelighedsbegrænsninger af nogen art. Ingen aktionær er forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvist, og ingen af de nye aktier har særlige rettigheder. Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen.

- 3.A.5 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i selskabets vedtægter, som måtte følge af udnyttelsen af bemyndigelserne angivet i 3.A.

## **3.B. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)**

- 3.B.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og 3.A.3 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af nom. 210.000 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 10. februar 2001. De anslåede omkostninger ved udstedelsen af tegningsoptionerne udgør 30.000 kr., der afholdes af selskabet.

Tegningsoptioner, der er optjent pr. 1. februar 2002, vil kunne udnyttes i perioden fra 1. februar 2002 til 31. januar 2006, og tegningskursen er fastsat kurs 120,0. Tegningsoptioner, der er optjent pr. 1. februar 2003, vil kunne udnyttes i perioden fra 1. februar 2003 til 31. januar 2007, og tegningskursen er fastsat til kurs 132,0. Tegningsoptioner, der er optjent pr. 1. februar 2004, vil kunne udnyttes i perioden fra 1. februar 2004 til 31. januar 2008, og tegningskursen er fastsat til et beløb svarende til kurs 145,2.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, skal tilhøre samme aktieklasser som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

- 3.B.2 Tegningsoptionsindehaverens optjening af de tildelte tegningsoptioner er betinget af, at tegningsoptionsindehaveren er i uopsagt ansættelse i selskabet eller dets datterselskaber. Tegningsoptionsindehaveren optjener endelig ret til 1/3 af de tildelte tegningsoptioner henholdsvis 12, 24 og 36 måneder efter tildelingstidspunktet.

Udnyttelsen af optjente tegningsoptioner skal af Tegningsoptionsindehaveren gennemføres i multipla à 250 stk. indenfor den i 3.B.1 fastsatte periode (herefter "Løbetiden"). Tegningsoptionsindehaveren kan dog altid udnytte optjente, men ikke-udnyttede tegningsoptioner i den sidste Udnyttelsesperiode, som defineret nedenfor, inden udløbet af Løbetiden, uanset at antallet af optjente ikke-udnyttede tegningsoptioner måtte være lavere end 250.

Indenfor Løbetiden kan optjente tegningsoptioner kun udnyttes inden for én af følgende to perioder ("Udnyttelsesperioden"):

- (i) I en periode på 6 uger efter selskabets årsregnskabsmeddelelse til Københavns Fondsbørs.
- (ii) I en periode på 6 uger efter selskabets halvårsregnskabsmeddelelse til Københavns Fondsbørs.

Udnyttelse kan kun ske, såfremt de til enhver tid gældende love og interne regler om handel med selskabets aktier, herunder om insiderhandel og spekulationsforretninger ikke er til hinder herfor.

Optjente tegningsoptioner udnyttes ved, at tegningsoptionsindehaveren inden for Udnyttelsesperioden giver skriftlig meddelelse herom til bestyrelsen ved selskabets direktion med angivelse af, hvor mange tegningsoptioner der ønskes udnyttet og samtidig indbetaling til selskabet af det samlede beløb, som skal betales ved tegning af aktierne.

Ved modtagelsen af skriftlig meddelelse om udnyttelse er selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne aktieudvidelse gennemført senest 30 dage efter meddelelsen er kommet frem til selskabet.

- 3.B.3 Uanset det i punkt 3.B.2 fastsatte kan tegningsoptionsindehaveren udnytte sine optjente tegningsoptioner såfremt

- (i) der opstår en situation, hvor der udløses tilbudspligt i henhold til § 31 i Værdipapirhandelsloven, eller
- (ii) selskabets aktier slettes fra notering på Københavns Fondsbørs.

Adgangen til ekstraordinært at udnytte optjente tegningsoptioner i henhold til ovennævnte bestemmelse forudsætter, at tegningsoptionsindehaveren har givet bestyrelsen ved selskabets direktion skriftlig meddelelse herom med angivelse af, hvor mange tegningsoptioner der ønskes udnyttet og samtidig indbetaling til selskabet af det samlede beløb, som skal betales ved tegning af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne inden 3 uger efter udløbet af acceptfristen (eller den forlængede acceptfrist) i tilbuddet, henholdsvis 3 uger efter beslutningen om afnotering er bekendtgjort via Københavns Fondsbørs.

## 3.B.4 Såfremt tegningsoptionsindehaveren ønsker at udnytte sine optjente tegningsoptioner efter

- (i) at der er sket en forhøjelse af selskabets aktiekapital til en kurs, der ligger mere end 5% under markedskursen (bortset fra kapitalforhøjelser der gennemføres i henhold til bestyrelsens bemyndigelser i 3.A.1 henholdsvis 3.A.3),
- (ii) at selskabet har udstedt konvertible obligationer, konvertible lån eller tilsvarende instrumenter eller tegningsoptioner (bortset fra de af nærværende afsnit omhandlede), som giver rettighedshaveren ret til at erhverve aktier i selskabet til en pris, som ligger mere end 5% under markedskursen,
- (iii) at der er foretaget en fondsaktieemission (bortset fra fondsaktieemissioner, der gennemføres i henhold til bestyrelsens bemyndigelse i 3.A.1), eller
- (iv) at der er sket en nedsættelse af selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra selskabet, der er højere end nedsættelsesbeløbet,

skal tegningskursen reguleres, således at tegningsoptionsindehaveren på rimelig måde kompenseres for den reduktion i værdien af tegningsoptionerne, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en af selskabets revisorer, som udpeges af bestyrelsen.

Såfremt optjente tegningsoptioner udnyttes efter

- (i) at selskabet har indgået en fusion eller spaltning, eller
- (ii) at der er sket andre tilsvarende ændringer i selskabets kapitalstruktur,

skal tegningsoptionsindehaveren modtage aktier i selskabet eventuelt til en ændret kurs eller i andre selskaber eller på anden måde tillægges compensation. Reguleringen eller compensationen fastsættes endeligt af en af selskabets revisorer, som udpeges af bestyrelsen.

Såfremt tegningsoptionsindehaveren ønsker at udnytte sine optjente tegningsoptioner efter

- (i) at der er sket en forhøjelse af selskabets aktiekapital til en overkurs, eller
- (ii) at der er sket en nedsættelse af selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra selskabet, der er lavere end nedsættelsesbeløbet,

skal tegningskursen reguleres, således at tegningsoptionernes markedsværdi ikke ændres som følge af den pågældende begivenhed. Reguleringens størrelse fastsættes endeligt af en af selskabets revisorer, som udpeges af bestyrelsen.

## 3.C. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)

### 3.C.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og en generalforsamlingsbemyndigelse af 1. februar

2001 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af nom. 30.000 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 10. februar 2001. De anslåede omkostninger ved udstedelsen af tegningsoptionerne udgør 10.000 kr., der afholdes af selskabet.

Tegningskursen og udnyttelsesperioden er fastsat som angivet i 3.B.1 ovenfor.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

3.C.2 Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet vilkårene i 3.B.2 – 3.B.4 ovenfor.

### **3.D. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)**

3.D.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og en generalforsamlingsbemyndigelse af 1. februar 2001 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af 109.500 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 15. maj 2001

Tegningsoptioner, der er optjent pr. 15. maj 2002, vil kunne udnyttes i perioden fra 15. maj 2002 til 15. maj 2006, og tegningskursen er fastsat til kurs 120. Tegningsoptioner, der er optjent pr. 15. maj 2003, vil kunne udnyttes i perioden fra 15. maj 2003 til 15. maj 2007, og tegningskursen er fastsat kurs 132. Tegningsoptioner, der er optjent pr. 15. maj 2004, vil kunne udnyttes i perioden fra 15. maj 2004 til 15. maj 2008 og tegningskursen er fastsat til kurs 145,2.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

3.D.2 Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet vilkårene i 3.B.2 – 3.B.4 ovenfor.

### **3.E. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)**

3.E.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og en generalforsamlingsbemyndigelse af 1. februar 2001 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af 30.750 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 1. december 2001.

Tegningsoptioner, der er optjent pr. 16. november 2002, vil kunne udnyttes i perioden fra 16. november 2002 til 16. november 2006, og tegningskursen er fastsat til kurs 120. Tegningsoptioner, der er optjent pr. 16. november

2003, vil kunne udnyttes i perioden fra 16. november 2003 til 16. november 2007, og tegningskursen er fastsat kurs 132. Tegningsoptioner, der er optjent pr. 16. november 2004, vil kunne udnyttes i perioden fra 16. november 2004 til 16. november 2008, og tegningskursen er fastsat til kurs 145,2.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

3.E.2 Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet vilkårene i 3.B.2 – 3.B.4 ovenfor.

### 3.F. **TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)**

3.F.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og 3.A.3 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af nom. 27.000 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister.

Tegningsoptionerne optjenes med ret til 1/36 af de tildelte tegningsoptioner hver måned efter 19. december 2001.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden 19. december 2001 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2001/02 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til kurs 91.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse 2001/02 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2001/02 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 med tillæg af 10%.

Tegningskursen kan dog ikke være lavere end markedskursen på Tildelingstidspunktet.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, skal tilhøre samme aktieklasser som de

eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

- 3.F.2 Modtagerens optjening af de tildelte tegningsoptioner er betinget af at Modtageren er medlem af selskabets bestyrelse eller i uopsagt ansættelse i Selskabet eller dets datterselskaber. Modtageren optjener endelig ret til 1/36 af de tildelte tegningsoptioner hver måned efter Tildelingstidspunktet.

Udnyttelsen af optjente tegningsoptioner skal af Tegningsoptionsindehaveren gennemføres i multipla à 250 stk. indenfor en periode på 4 år efter optjeningstidspunktet. (herefter "Løbetiden"). Tegningsoptionsindehaveren kan dog altid udnytte optjente, men ikke-udnyttede tegningsoptioner i den sidste Udnyttelsesperiode, som defineret nedenfor, inden udløbet af Løbetiden, uanset at antallet af optjente ikke-udnyttede tegningsoptioner måtte være lavere end 250.

Indenfor Løbetiden kan optjente tegningsoptioner kun udnyttes inden for én af følgende to perioder ("Udnyttelsesperioden"):

- (i) I en periode på 6 uger efter selskabets årsregnskabsmeddelelse til Københavns Fondsbørs.
- (ii) I en periode på 6 uger efter selskabets halvårsregnskabsmeddelelse til Københavns Fondsbørs.

Udnyttelse kan kun ske, såfremt de til enhver tid gældende love og interne regler om handel med selskabets aktier, herunder om insiderhandel og spekulationsforretninger ikke er til hinder herfor.

Optjente tegningsoptioner udnyttes ved, at tegningsoptionsindehaveren inden for Udnyttelsesperioden giver skriftlig meddelelse herom til bestyrelsen ved selskabets direktion med angivelse af, hvor mange tegningsoptioner der ønskes udnyttet og samtidig indbetaling til selskabet af det samlede beløb, som skal betales ved tegning af aktierne.

Ved modtagelsen af skriftlig meddelelse om udnyttelse er selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne aktieudvidelse gennemført senest 30 dage efter meddelelsen er kommet frem til selskabet.

- 3.F.3 Uanset det i punkt 3.F.2 fastsatte kan tegningsoptionsindehaveren udnytte sine optjente tegningsoptioner såfremt

- (i) der opstår en situation, hvor der udløses tilbudspligt i henhold til § 31 i Værdipapirhandelsloven, eller
- (ii) selskabets aktier slettes fra notering på Københavns Fondsbørs.

Adgangen til ekstraordinært at udnytte optjente tegningsoptioner i henhold til ovennævnte bestemmelse forudsætter, at tegningsoptionsindehaveren har givet bestyrelsen ved selskabets direktion skriftlig meddelelse herom med angivelse af, hvor mange tegningsoptioner der ønskes udnyttet og samtidig indbetaling til selskabet af det samlede beløb, som skal betales ved tegning af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne inden 3 uger efter udløbet af acceptfristen (eller den forlængede acceptfrist) i tilbuddet, henholdsvis 3 uger efter beslutningen om afnotering er bekendtgjort via Københavns Fondsbørs.

- 3.F.4 Såfremt tegningsoptionsindehaveren ønsker at udnytte sine optjente tegningsoptioner efter

- (i) at der er sket en forhøjelse af selskabets aktiekapital til en kurs, der ligger mere end 5% under markedskursen (bortset fra kapitalforhøjelser der gennemføres i henhold til bestyrelsens bemyndigelser i 3.A.1 henholdsvis 3.A.3),
- (ii) at selskabet har udstedt konvertible obligationer, konvertible lån eller tilsvarende instrumenter eller tegningsoptioner (bortset fra de af nærværende afsnit omhandlede), som giver rettighedshaveren ret til at erhverve aktier i selskabet til en pris, som ligger mere end 5% under markedskursen,
- (iii) at der er foretaget en fondsaktieemission (bortset fra fondsaktieemissioner, der gennemføres i henhold til bestyrelsens bemyndigelse i 3.A.1), eller
- (iv) At der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, til en kurs, der ligger mere end 5% over markedskursen,

skal tegningskursen reguleres, således at tegningsoptionsindehaveren på rimelig måde kompenseres for den reduktion i værdien af tegningsoptionerne, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en af selskabets revisorer, som udpeges af bestyrelsen.

Såfremt optjente tegningsoptioner udnyttes efter

- (i) at selskabet har indgået en fusion eller spaltning, eller
- (ii) at der er sket andre tilsvarende ændringer i selskabets kapitalstruktur,

skal tegningsoptionsindehaveren modtage aktier i selskabet eventuelt til en ændret kurs eller i andre selskaber eller på anden måde tillægges compensation. Reguleringen eller compensationen fastsættes endeligt af en af selskabets revisorer, som udpeges af bestyrelsen.

Såfremt tegningsoptionsindehaveren ønsker at udnytte sine optjente tegningsoptioner efter

- (i) at der er sket en forhøjelse af selskabets aktiekapital til en overkurs, eller
- (ii) at der er sket en nedsættelse af selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra selskabet, der er lavere end nedsættelsesbeløbet,

skal tegningskursen reguleres, således at tegningsoptionernes markedsværdi ikke ændres som følge af den pågældende begivenhed. Reguleringens størrelse fastsættes endeligt af en af selskabets revisorer, som udpeges af bestyrelsen.

### **3.G. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)**

3.G.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og en generalforsamlingsbemyndigelse af 19. december 2001 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af 31.500 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.



Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 30. november 2002.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden 20. november 2002 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til den kurs som var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af 1/2-årsregnskabsmeddelelsen for 2002/03.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie af nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse 2004/05 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2005/06 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 med tillæg af 10%.

Tegningskursen kan dog ikke være lavere end markedskursen på Tildelingstidspunktet.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne skal tilhøre samme aktieklasse, som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

3.G.2 Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet vilkårene i 3.F.2 – 3.F.4 ovenfor.

### 3.H. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)

3.H.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og en generalforsamlingsbemyndigelse af 19. december 2001 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af 45.000 stk. aktier à nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 30. november 2004.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden 23. november 2004 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til kurs 254,29.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2005/06, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie af nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2005/06 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2006/07, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2005/06 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse 2006/07 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2008/09 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2006/07 med tillæg af 10%.

Tegningskursen kan dog ikke være lavere end markedskursen på Tildelingstidspunktet.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

3.H.2 Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet vilkårene i 3.F.2 – 3.F.4 ovenfor.

### **3.I. TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS)**

3.I.1 Bestyrelsen har i henhold til § 40 b i aktieselskabsloven og en generalforsamlingsbemyndigelse af 19. december 2001 udstedt tegningsoptioner (warrants) til tegning af 51.300 stk. aktier á nom. 20 kr. Der er samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Tegningsoptionerne er udstedt uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer og tegnes på særskilte tegningslister. Frist for tegning af tegningsoptionerne er den 30. november 2003.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden 20. november 2003 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til kurs 174,81.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie af nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2005/06, giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á

nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 med tillæg af 10%.

Enhver optjent tegningsoption, optjent i perioden fra aflæggelse af årsregnskabsmeddelelse 2005/06 og frem til aflæggelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2006/07 giver Modtageren ret til at tegne 1 stk. aktie á nominelt 20 kr. i Selskabet til en pris, der svarer til aktiekursen pr. aktie á nominelt 20 kr., som den var på Københavns Fondsbørs 5 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse for 2005/06 med tillæg af 10%.

Tegningskursen kan dog ikke være lavere end markedskursen på Tildelingstidspunktet.

De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne skal tilhøre samme aktieklasse, som de eksisterende aktier og skal i øvrigt i enhver henseende bære samme rettigheder som de eksisterende aktier.

3.I.2 Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet vilkårene i 3.F.2 – 3.F.4 ovenfor.

#### **4. GENERALFORSAMLING M.V.**

4.1 Generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune eller i Storkøbenhavn.

4.2 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden fire måneder efter udløbet af hvert regnskabsår.

4.3 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, en revisor eller en generalforsamling finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes inden fjorten dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer 1/10 af aktiekapitalen.

4.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen ved bekendtgørelse i to førende dagblade med højst fire uger og mindst otte dages varsel. Endvidere skal der ske skriftlig indkaldelse af alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. I indkaldelsen skal angives, hvilke anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen, og såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

4.5 Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, når han senest 5 dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort. En aktionær, der anmoder om at få udleveret adgangskort, skal godtgøre sin adkomst til aktier i selskabet enten ved at denne er noteret i aktiebogen eller ved forevisning af dokumentation fra aktionærens kontoførende institut, hvilken dokumentation på tidspunktet for anmodning om adgangskort højst må være 14 dage gammel. For at få udleveret adgangskort skal aktionæren endvidere afgive skriftlig erklæring om, at aktierne ikke er eller vil blive overdraget til andre, inden generalforsamlingen finder sted. Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmagt og kan møde sammen med en rådgiver.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt til en person, der ikke behøver at være aktionær i selskabet. Fuldmagten anses for gældende indtil den skriftligt tilbagekaldes overfor selskabet, medmindre den indeholder modstående bestemmelser herom. Fuldmagt kan dog ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

- 4.6 Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport, fremlægges til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor. Årsrapporten udsendes samtidig til de navnenoterede aktionærer, som har fremsat skriftligt ønske herom.
- 4.7 Meddelelse om indkaldelsen skal gives selskabets medarbejdere, dersom disse har afgivet meddelelse til bestyrelsen efter aktieselskabslovens § 177, stk. 1, 2. pkt.
- 4.8 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt han skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.
- 4.9 Emner fra aktionærerne til den ordinære generalforsamlings dagsorden kan påregnes optaget på denne, når de fremkommer skriftligt til bestyrelsen senest to måneder efter regnskabsårets udløb.

## 5. DAGSORDEN

5.1 På den ordinære generalforsamling skal årsrapporten fremlægges og følgende foretages:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse til godkendelse af årsrapporten og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
3. Forelæggelse af forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revision.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer

## 6. DIRIGENT

6.1 En af bestyrelsen valgt dirigent leder forhandlingerne på generalforsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultat. Dog kan én aktionær forlange skriftlig afstemning i de tilfælde, hvor aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

## 7. STEMMEAFGIVNING

- 7.1 Hvert aktiebeløb på 20 kr. giver én stemme på selskabets generalforsamling.
- 7.2 På generalforsamlingen kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget på dagsordenen.

7.3 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

7.4 Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretning i selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten og tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

## **8. LEDELSE**

8.1 Til selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst syv medlemmer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges. Et medlem kan genvælges til og med det år, hvor medlemmet fylder 69 år.

8.2 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og kan vælge en næstformand, der i formandens fravær i enhver henseende træder i formandens sted.

8.3 De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal.

8.4 I øvrigt træffer bestyrelsen ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

8.5 Over det på bestyrelsesmøderne passerede indføres beretning i selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

8.6 Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, hvis størrelse fastsættes i årsrapporten for det pågældende år.

8.7 Bestyrelsen ansætter en direktion, og der kan meddeles prokura enkelt eller kollektivt.

## **9. TEGNINGSREGEL**

9.1 Selskabet tegnes af en direktør i forening med bestyrelsesformanden eller med to bestyrelsesmedlemmer, eller af tre bestyrelsesmedlemmer i forening.

## **10. REVISION**

10.1 Revision foretages af to revisorer, hvoraf mindst den ene skal være statsautoriseret.

10.2 Revisionen vælges af generalforsamlingen for tiden indtil afslutningen af næste ordinære generalforsamling.

## **11. REGNSKABSÅR**

11.1 Selskabets regnskabsår er 1. maj til 30. april.

## 12. ÅRSRAPPORT

- 12.1 Årsrapporten skal opstilles på overskuelig måde i overensstemmelse med lovgivningen og skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultatet.

Som ændret af selskabets bestyrelse den 22. december 2006 i henhold til vedtægternes punkt 3.A.1.

### Bestyrelsen

---

Waldemar Schmidt

---

Morten Eldrup-Jørgensen

---

Lars Thrane

---

Walther Thygesen

---

Morten Christensen

---

Gert Hejne Jensen