

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

HASSERISVEJ 174
9000 AALBORG
FAX 98 12 98 55
TELEFON 98 12 98 00

P. ROSS JENSEN (L)
PEDER FIHL (H)
MORTEN JENSEN (H)
JAN HELLMUND JENSEN (L)
THOMAS SCHULTZ (L)

ANDERS TOLBORG (H)
PETER TORNVIG FRUELUND (H)
ULLA SKOV (H)
MIKKI NIELSEN (L)
LUISE CHRISTENSEN (L)

J. nr. 50-00000020 MJ/-
25.05.2010

V E D T Æ G T E R

f o r

TK Development A/S

(CVR-nr. 24 25 67 82)

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL

1.

Selskabets navn er TK Development A/S. Selskabet skal tillige have binavnet Thorkild Kristensen A/S (TK Development A/S).

Selskabets hjemsted er Aalborg Kommune.

Selskabets formål er at købe, opføre, sælge, udleje, formidle, investere i og rådgive om fast ejendom i ind- og udland, at udøve finansielle aktiviteter og med disse formål beslægtet virksomhed.

SELSKABETS KAPITAL OG AKTIER

2.

Selskabets aktiekapital udgør kr. 560.876.200,00 skriver kroner femhundredeogsekstmillioner ottehundredeogsyvtisekstusinde tohundrede 00/100, fordelt i aktier à kr. 1,00 eller multipla heraf.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

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

Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse, hverken helt eller delvis.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne registreres i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

Overdragelse af aktier har kun gyldighed over for selskabet, når overdragelsen er registreret i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S. Selskabet er uden ansvar for sådan noterings ægthed eller rigtighed.

2 A.

Udgået.

2 B.

Bestyrelsen har den 30. december 2005 på grundlag af bemyndigelse meddelt bestyrelsen i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 13. oktober 2005 besluttet at udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledende medarbejdere samt ledende medarbejdere i datterselskaber med ret til tegning for indtil nominelt kr. 18.200.000,00 aktier i selskabet. Der betales ikke særskilt vederlag for tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan helt eller delvist udnyttes til tegning af aktier i tre vinduer á 6 uger. De tre udnyttelsesperioder er (1) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2008/9 og 6 uger frem, (2) perioden fra offentliggørelse af halvårsregnskab for 2009/10 og 6 uger frem og (3) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2009/10 og 6 uger frem.

Tegningskursen pr. aktie a nominelt kr. 20 er fastsat til:

74,541 ved tegning i 1. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den
01.05.2009)

77,054 ved tegning i 2. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den
01.10.2009)

80,635 ved tegning i 3. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den
01.05.2010)

Der er ved fastlæggelsen af de anførte tegningskurser lagt en forrentningssats på 8 % p.a. til grund. Såfremt indbetaling af tegningsbeløb sker på andre datoer end de i det ovenstående forudsatte korrigeres herfor med en forrentning på 8 % p.a. for perioden mellem de anførte indbetalingsdatoer og de faktiske indbetalingsdatoer. Ved indbetaling inden de anførte datoer reduceres

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

tegningskursen således og ved betaling senere end de anførte datoer forøges tegningskursen for forrentning i den mellemliggende periode.

De nye aktier som måtte blive tegnet i henhold til tegningsoptionerne skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal bære ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af nytegningen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, idet herved forudsættes, at registrering sker inden afholdelse af ordinær generalforsamling for så vidt angår udnyttelsesperioden knyttet til offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse. Såfremt registrering ikke sker inden generalforsamlingen, således at de nye aktier ikke får ret til udbytte, kompenseres herfor, idet tegningskurserne er baseret på den forudsætning at aktier tegnet i en sådan udnyttelsesperiode oppebærer udbytte på den i tilknytning hertil afholdte ordinære generalforsamling.

Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet følgende vilkår:

1. Optionsindehaver kan gøre tegningsoptionerne gældende (udnytte tegningsoptionerne) ved skriftlig meddelelse til selskabets hovedkontor i Aalborg inden for en af udnyttelsesperioderne. Selskabet bekræfter modtagelsen af meddelelsen over for optionsindehaver. Indbetaling skal foretages kontant til selskabet samtidig med indskrivningen på tegningsliste og inden 14 dage efter at selskabets bekræftelse er fremsendt til optionsindehaver.
2. En tegningsoption er personlig og kan i intet tilfælde gøres til genstand for overdragelse eller overgang, heller ikke i forbindelse med bodeling, og kan ikke pantsættes eller på anden måde tjene til fyldestgørelse af optionsindehavers kreditorer. Dog kan udstedte ikke udnyttede warrants i tilfælde af medarbejderens død udlægges til efterlevende ægtefælle eller livsarvinger.
3. Tegningskursen er fastsat til kurs 74,541; 77,054 og 80,635 for henholdsvis 1., 2. og 3. udnyttelsesperiode, dog med rentemæssig korrekt ved faktisk indbetaling på andre tidspunkter end forudsat, jfr. ovenfor, hvilket indebærer, at der ved udnyttelse af en tegningsoption kan tegnes én ny aktie a nominelt kr. 20,00 mod kontant indbetaling af kr. 74,541; 77,054 eller 80,635 eller de beløb, der fremkommer efter eventuel rentekorrektion.
4. Såfremt der i selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet ved udnyttelse af tegningsoptionerne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

Tegningskursen vil blive justeret i tilfælde af at der efter den 30. december 2005 vedtages og gennemføres:

- a) Kapitalforhøjelse ved nytegning med fortegningsret for de nuværende

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

- aktionærer.
- b) Fondsaktieudstedelse.
 - c) Kapitalnedsættelse, medmindre denne foretages til dækning af underskud, ved annullering af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer.
 - d) Udloeding af udbytte på mere end 0 kr. pr. aktie a 20 kr.
 - e) Udstedelse af yderligere aktietegningsretter (warrants) eller udstedelse af yderligere konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
 - f) Ændringer der må sidestilles med de under a - e anførte og med tilsvarende virkning for optionsindehaveren.

Justering af konverteringskursen foretages kun i de ovenfor angivne situationer og således f.eks. ikke ved fission, udstedelse af medarbejderaktier til favørkurs og emissioner uden fortegningsret.

Ved selskabets solvente opløsning bortfalder tegningsoptionerne, idet dog således at optionsindehaver forinden skal gives adgang til at udøve denne.

- 5. De i punkt 4 nævnte forhold samt eventuel justering af tegningskursen som følge af indbetaling af tegningsbeløb tidligere eller senere end de i stk. 3 forudsatte indbetalingstidpunkter administreres af selskabets bestyrelse, som træffer endelig og bindende beslutning om gennemførelse og beregning af eventuel justering af tegningsoptionerne, herunder i forhold til tegningskurs og aktieandel.
- 6. Såfremt der forinden tegningsoptionerne er udnyttet til tegning af aktier
 - a) fremsættes et tvangsindløsningstilbud i medfør af aktieselskabslovens bestemmelser herom (§ 20b),
 - b) fremsættes et offentligt overtagelsestilbud på aktier i selskabet,
 - c) fremsættes et lovpligtigt overtagelsestilbud på grundlag af erhvervelse af kapitalandele eller stemmerettigheder i selskabet, der medfører pålæg om fremsættelse af indløsnings-tilbudeller
 - d) der opstår en situation, hvor optionsindehaveren i øvrigt finder, at selskabets aktionærstruktur er ændret på en sådan måde, at det nye ejerforhold indebærer en betydelig risiko for, at selskabets hidtidige forretningsprincipper ændreshar optionsindehaveren ret til at begære tegning af aktier i henhold til tegningsoptioner-

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

ne. Retten til at begære tegning af aktier er gældende fra den pågældende begivenheds indtræden og indtil 1) udløbet af fristen i henhold til aktieselskabslovens § 20 b, 2) udløbet af acceptfristen i det pågældende offentlige eller lovpligtige overtagelsestilbud og 3) 3 måneder efter at optionsindehaveren er blevet bekendt med det i litra d nævnte forhold. Såfremt tegningsoptionerne begæres udnyttet i henhold hertil anvendes en tegningskurs på 57,813 pr. aktie a nominelt kr. 20,00 med tillæg af et beløb svarende til 8 % p.a. af kr. 57,813 fra den 16.01.06 til tegningstidspunktet (indbetalingstidspunktet) og med fradrag af et beløb svarende til det akkumulerede udbetalte udbytte pr. aktie i perioden fra den 16.01.06 til tegningstidspunktet (indbetalingstidspunktet). Den nævnte tegningskurs vil være at regulere i overensstemmelse med de ovenfor anførte justeringsregler bortset fra det vedrørende udbytte anførte.

I de under a), b) og c) nævnte situationer skal de af optionsindehaveren på grundlag af optionerne tegnede aktier således være omfattet af de nævnte indløsnings- eller overtagelsestilbud.

Såfremt selskabet i den under b) nævnte situation finder, at en tegning i denne situation vil være til væsentlig ulempe for selskabets aktionærer eller der i den under d) nævnte situation ikke er enighed mellem optionsindehaveren og selskabet om, hvorvidt betingelserne nævnt i punkt d) er opfyldt, afgøres spørgsmålet endeligt og bindende for parterne ved voldgift efter "Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut".

7. Ved fusion med selskaber, der ikke pr. 30. december 2005 er helejede datterselskaber af selskabet, kan optionsindehaveren i en periode på 30 dage efter endelig vedtagelse af fusionen kræve at tegne aktier i henhold til tegningsoptionen med 14 dages varsel. Udnytter optionsindehaveren ikke denne ret til at kræve tegning af aktierne og er selskabet ikke det fortsættende selskab, ændres tegningsoptionen til en ret til at tegne aktier i det fortsættende selskab, og tegningskursen justeres på basis af ombytningsforholdet mellem de fusionerede selskabers aktier.

Spaltes selskabet skal det af spaltplingsplanen tydeligt fremgå hvorledes der forholdes med tegningsoptionerne. Optionsindehaverne har ret til at kræve tegning af aktier forinden spaltningens gennemførelse.

Tegningskursen fastsættes i de i nærværende punkt 7 anførte tilfælde efter de i punkt 6 angivne principper.

8. Såfremt selskabet måtte ophøre med at være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S er optionsindehaveren berettiget til når som helst at begære tegning af aktier på grundlag af optionen, dog tidligst 3 år efter tegningsoptionens tildeling. Tegningskursen fastsættes efter de i punkt 6 anførte principper.

Til gennemførelse af de til udnyttelse af tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 13. oktober 2010 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 18.200.000,00 ved kontant indskud uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

2 C.

Bestyrelsen har den 5. juni 2008 på grundlag af bemyndigelse meddelt bestyrelsen i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 27. maj 2008 besluttet at udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets direktion og ledende medarbejdere samt ledende medarbejdere i datterselskaber med ret til tegning for indtil nominelt kr. 13.960.000 aktier i selskabet. Der betales ikke særskilt vederlag for tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan helt eller delvist udnyttes til tegning af aktier i tre vinduer á 6 uger. De tre udnyttelsesperioder er (1) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for 2010/11 og 6 uger frem (2) perioden fra offentliggørelse af halvårsregnskab for 2011/12 og 6 uger frem, (3) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for 2011/12 og 6 uger frem.

Tegningskursen pr. aktie a nominelt kr. 20 er fastsat til:

- 83,4 ved tegning i 1. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den 01.05.2011)
- 86,2 ved tegning i 2. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den 01.10.2011)
- 90,2 ved tegning i 3. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den 01.05.2012)

Der er ved fastlæggelsen af de anførte tegningskurser lagt en forrentningssats på 8 % p.a. til grund. Såfremt indbetaling af tegningsbeløb sker på andre datoer end de i det ovenstående forudsatte korrigeres herfor med en forrentning på 8 % p.a. for perioden mellem de anførte indbetalingsdatoer og de faktiske indbetalingsdatoer. Ved indbetaling inden de anførte datoer reduceres tegningskursen således og ved betaling senere end de anførte datoer forøges tegningskursen for forrentning i den mellemliggende periode.

De nye aktier som måtte blive tegnet i henhold til tegningsoptionerne skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal bære ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af nytægningen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, idet herved forudsættes, at registrering sker inden afholdelse af ordinær generalforsamling for så vidt angår udnyttelsesperioden knyttet til offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse. Såfremt registrering ikke sker inden generalforsamlingen, således at de nye aktier ikke får ret til udbytte, kompenseres herfor, idet tegningskurserne er baseret på den forudsætning at aktier tegnet i en sådan udnyttelsesperiode oppebærer udbytte på den i tilknytning hertil afholdte ordinære generalforsamling.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet følgende vilkår:

1. Optionsindehaver kan gøre tegningsoptionerne gældende (udnytte tegningsoptionerne) ved skriftlig meddelelse til selskabets hovedkontor i Aalborg inden for en af udnyttelsesperioderne. Selskabet bekræfter modtagelsen af meddelelsen over for optionsindehaver. Indbetaling skal foretages kontant til selskabet samtidig med indskrivningen på tegningsliste og inden 14 dage efter at selskabets bekræftelse er fremsendt til optionsindehaver.
2. En tegningsoption er personlig og kan i intet tilfælde gøres til genstand for overdragelse eller overgang, heller ikke i forbindelse med bodeling, og kan ikke pantsættes eller på anden måde tjene til fyldestgørelse af optionsindehavers kreditorer. Dog kan udstedte ikke udnyttede warrants i tilfælde af medarbejderens død udlægges til efterlevende ægtefælle eller livsarvinger.
3. Tegningskursen er fastsat til kurs 83,4; 86,2 og 90,2 for henholdsvis 1., 2. og 3. udnyttelsesperiode, dog med rentemæssig korrekt ved faktisk indbetaling på andre tidspunkter end forudsat, jfr. ovenfor, hvilket indebærer, at der ved udnyttelse af en tegningsoption kan tegnes én ny aktie a nominelt kr. 20,00 mod kontant indbetaling af kr. 83,4; 86,2 eller 90,2 eller de beløb, der fremkommer efter eventuel rentekorrektion.
4. Såfremt der i selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet ved udnyttelse af tegningsoptionerne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

Tegningskursen vil blive justeret i tilfælde af at der efter den 20. juni 2008 vedtages og gennemføres:

- a) Kapitalforhøjelse ved nytegning med fortegningsret for de nuværende aktionærer.
- b) Fondsaktieudstedelse.
- c) Kapitalnedsættelse, medmindre denne foretages til dækning af underskud, ved annullering af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer.
- d) Udloining af udbytte på mere end 0 kr. pr. aktie a 20 kr.
- e) Udstedelse af yderligere aktietegningsretter (warrants) eller udstedelse af yderligere konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- f) Ændringer der må sidestilles med de under a - e anførte og med tilsvarende virkning for optionsindehaveren.

Justering af konverteringskursen foretages kun i de ovenfor angivne situationer og således f.eks. ikke ved fission, udstedelse af medarbejderaktier til favørkurs og emissioner uden fortegningsret.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

Ved selskabets solvente opløsning bortfalder tegningsoptionerne, idet dog således at optionsindehaver forinden skal gives adgang til at udøve denne.

5. De i punkt 4 nævnte forhold samt eventuel justering af tegningskursen som følge af indbetaling af tegningsbeløb tidligere eller senere end de i stk. 3 forudsatte indbetalingstidpunkter administreres af selskabets bestyrelse, som træffer endelig og bindende beslutning om gennemførelse og beregning af eventuel justering af tegningsoptionerne, herunder i forhold til tegningskurs og aktieandel.

6. Såfremt der forinden tegningsoptionerne er udnyttet til tegning af aktier

a)
fremsættes et tvangsindløsningstilbud i medfør af aktieselskabslovens bestemmelser herom (§ 20b),

b)
fremsættes et offentligt overtagelsestilbud på aktier i selskabet,

c)
fremsættes et lovpligtigt overtagelsestilbud på grundlag af erhvervelse af kapitalandele eller stemmerettigheder i selskabet, der medfører pålæg om fremsættelse af indløsningstilbud

eller

d)
der opstår en situation, hvor optionsindehaveren i øvrigt finder, at selskabets aktionærstruktur er ændret på en sådan måde, at det nye ejerforhold indebærer en betydelig risiko for, at selskabets hidtidige forretningsprincipper ændres har optionsindehaveren ret til at begære tegning af aktier i henhold til tegningsoptionerne. Retten til at begære tegning af aktier er gældende fra den pågældende begivenheds indtræden og indtil 1) udløbet af fristen i henhold til aktieselskabslovens § 20 b, 2) udløbet af acceptfristen i det pågældende offentlige eller lovpligtige overtagelsestilbud og 3) 3 måneder efter at optionsindehaveren er blevet bekendt med det i litra d nævnte forhold. Såfremt tegningsoptionerne begæres udnyttet i henhold hertil anvendes en tegningskurs på 66,9 pr. aktie a nominelt kr. 20,00 med tillæg af et beløb svarende til 8 % p.a. af kr. 66,9 fra den 20.06.08 til tegningstidspunktet (indbetalingstidspunktet) og med fradrag af et beløb svarende til det akkumulerede udbetalte udbytte pr. aktie i perioden fra den 20.06.08 til tegningstidspunktet (indbetalingstidspunktet). Den nævnte tegningskurs vil være at regulere i overensstemmelse med de ovenfor anførte justeringsregler bortset fra det vedrørende udbytte anførte.

I de under a), b) og c) nævnte situationer skal de af optionsindehaveren på grundlag af optionerne tegnede aktier således være omfattet af de nævnte indløsnings- eller overtagelsestilbud.

Såfremt selskabet i den under b) nævnte situation finder, at en tegning i denne situation vil

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

være til væsentlig ulempe for selskabets aktionærer eller der i den under d) nævnte situation ikke er enighed mellem optionsindehaveren og selskabet om, hvorvidt betingelserne nævnt i punkt d) er opfyldt, afgøres spørgsmålet endeligt og bindende for parterne ved voldgift efter ”Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut”.

7. Ved fusion med selskaber, der ikke pr. 20. juni 2008 er helejede datterselskaber af selskabet, kan optionsindehaveren i en periode på 30 dage efter endelig vedtagelse af fusionen kræve at tegne aktier i henhold til tegningsoptionen med 14 dages varsel. Udnytter optionsindehaveren ikke denne ret til at kræve tegning af aktierne og er selskabet ikke det fortsættende selskab, ændres tegningsoptionen til en ret til at tegne aktier i det fortsættende selskab, og tegningskursen justeres på basis af ombytningsforholdet mellem de fusionerede selskabers aktier.

Spaltes selskabet skal det af spaltplingsplanen tydeligt fremgå hvorledes der forholdes med tegningsoptionerne. Optionsindehaverne har ret til at kræve tegning af aktier forinden spaltplings gennemførelse.

Tegningskursen fastsættes i de i nærværende punkt 7 anførte tilfælde efter de i punkt 6 angivne principper.

8. Såfremt selskabet måtte ophøre med at være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S er optionsindehaveren berettiget til når som helst at begære tegning af aktier på grundlag af optionen, dog tidligst 3 år efter tegningsoptionens tildeling. Tegningskursen fastsættes efter de i punkt 6 anførte principper.

Til gennemførelse af de til udnyttelse af tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 30. juni 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 13.960.000,00 ved kontant indskud uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

2 D.

Bestyrelsen bemyndiges til i perioden 25. maj 2010 til 30. juni 2010 uden fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer ad en eller flere gange, at udstede tegningsoptioner (warrants) for i alt op til nominelt kr. 8.000.000,00 (400.000 aktier a kr. 20,00) til direktion og ledende medarbejdere i selskabet og i selskaber, der er koncernforbundne med selskabet. Tegningsoptionerne skal udstedes således at tegningskursen minimum andrager markedskursen på udstedelsestidspunktet (eventuelt den gennemsnitlige markedskurs i en af bestyrelsen definerede periode forud for udstedelsen) med et fastsat tillæg på 8 % p.a. fra udstedelsestidspunktet og til udnyttelsestidspunktet, idet dog faktiske udbyttebetalinger i perioden modregnes. Bestyrelsen er dog bemyndiget til

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

at fastsætte regler som medfører herfra afvigende tegningskurs i tilfælde af fusion, kapitalnedsættelse og kapitalforhøjelse til favørkurs uden fortegningsret for aktionærer og lignende forhold, som kan påvirke værdien af de udstedte tegningsoptioner.

Bestyrelsen bemyndiges samtidig til i perioden indtil den 30. juni 2014 ad en eller flere gange at gennemføre en kapitalforhøjelse med indtil i alt nominelt kr. 8.000.000,00 i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptionerne, idet sådanne kapitalforhøjelser gennemføres mod kontant betaling og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, herunder således at der kan fastsættes en favørkurs, jfr. ovenfor.

De ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnede aktier skal være frit omsættelige omsætningspapirer, lydende på navn og være noteret i selskabets ejerbog samt i øvrigt i enhver henseende have samme rettigheder og forpligtelser som selskabets øvrige aktier.

I øvrigt fastsættes de nærmere vilkår for tegningsoptionerne og hertil knyttede kapitalforhøjelser af bestyrelsen.

GENERALFORSAMLING

3.

Selskabets generalforsamling afholdes hvert år i selskabets hjemstedskommune så betids, at de for selskabet gældende frister for afholdelse af generalforsamling og indsendelse af årsrapport kan overholdes.

Aktionærer skal skriftligt overfor bestyrelsen fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen til den ordinære generalforsamling. Fremsættes kravet senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen. Modtager bestyrelsen kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Selskabet skal senest 8 uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggøre datoen for den påtænkte afholdelse af generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen for aktionærerne.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning på begæring af selskabets revisor eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen. Denne anmodning skal indeholde angivelse af det eller de bestemte forslag, som ønskes behandlet på generalforsamlingen. Den ekstraordinære generalforsamling skal indkaldes inden 14 dage efter, at der er fremsat forlangende herom.

Aktionærerne indkaldes til generalforsamling med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel ved meddelelse i Berlingske Tidende, Dagbladet Børsen og Morgenavisen Jyllands-Posten eller andre tilsvarende dagblade efter bestyrelsens bestemmelse samt ved brev/meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom. Endvidere skal indkaldelse ske ved offentliggørelse via

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

selskabets hjemmeside. Indkaldelsen skal foruden dag og tid for generalforsamlingen tillige indeholde oplysning om dagsordenen og meddelelse om de til behandling indkomne forslag.

På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optagne på dagsordenen, og ændringsforslag hertil.

Herudover skal indkaldelsen indeholde følgende:

- 1) en beskrivelse af aktiekapitalens størrelse og aktionærernes stemmeret
- 2) en tydelig og nøjagtig beskrivelse af de procedurer, som aktionærerne skal overholde for at kunne deltage i og afgive deres stemme på generalforsamlingen, jfr. selskabslovens § 97, stk. 2
- 3) registreringsdatoen, jfr. selskabslovens § 84, stk. 1, med en tydeliggørelse af, at kun personer, der på denne dato er aktionærer, har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen
- 4) angivelse af, hvor og hvordan den komplette, uforkortede tekst for de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen og dagsordenen samt de fuldstændige forslag, kan fås og
- 5) angivelse af internetadresse, hvor de oplysninger, der er nævnt i selskabslovens § 99, vil blive gjort tilgængelige

Skal der på generalforsamlingen behandles forslag til vedtægtsændringer, skal hovedindholdet af disse angives i indkaldelsen.

Senest 2 uger før enhver generalforsamlings afholdelse fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsorden og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, forsynet med påtegning af revisionen og underskrift af direktionen og bestyrelsen.

Selskabet skal i en sammenhængende periode på 3 uger begyndende senest 3 uger før generalforsamlingen inklusive dagen for dennes afholdelse mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for sine aktionærer på sin hjemmeside:

- 1) Indkaldelsen
- 2) Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
- 3) De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
- 4) Dagsordenen og de fuldstændige forslag
- 5) I givet fald de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærerne. Kan disse formularer af tekniske årsager ikke gøres tilgængelige på internettet, oplyser selskabet på sin hjemmeside, hvordan formularerne kan fås i papirform. I sådanne tilfælde sender selskabet formularerne til enhver aktionær, der ønsker det. Omkostningerne hertil afholdes af selskabet.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

4.

Enhver, der besidder aktier i selskabet på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest tre dage forud har anmeldt sin deltagelse til selskabet. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

Hvert aktiebeløb på kr. 1,00 giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år.

Stemmeretten afgøres på baggrund af de aktier, den enkelte aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

5.

Dagsordenen for ordinær generalforsamling skal omfatte følgende:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab.
4. Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelsen samt forslag, der måtte være fremkommet fra aktionærer.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af revisorer.
7. Eventuelt.

6.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved almindelig stemmeflerhed af de tilstedeværende stemmer, med mindre lovgivningen foreskriver andet. Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves dog, at beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

7.

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, som afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning og sikrer at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde i henhold til lovgivningen.

8.

Over det på generalforsamlingen passerede føres en af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer. Alle beslutninger skal indføres i forhandlingsprotokollen."

Senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne være tilgængelig for aktionærene.

BESTYRELSE OG DIREKTION

9.

Selskabet ledes af en på generalforsamlingen valgt bestyrelse på 4-7 medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for ét år ad gangen men kan genvælges. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Bestyrelsen fastsætter selv sin forretningsorden. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen er formandens stemme udslagsgivende. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af de i mødet deltagende bestyrelsesmedlemmer.

10.

Bestyrelsen ansætter en direktion, bestående af et eller flere medlemmer, til at forestå selskabets daglige virke.

10 A.

Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinjer for aflønning af bestyrelse og direktion, herunder incitamentsaflønning for direktionen. Disse retningslinjer er forelagt og vedtaget på selskabets generalforsamling den 25. maj 2010.

TEGNINGSRET

11.

Selskabet tegnes af formanden og næstformanden i forening, af formanden eller næstformanden i forening med et bestyrelsesmedlem eller med en direktør, af 3 bestyrelsesmedlemmer i forening, af 2 direktører i forening eller af den samlede bestyrelse.

REGNSKAB OG REVISION

12.

Selskabets regnskabsår løber fra 01.02. – 31.01. med omlægningsåret 01.05.2001 til 31.01.2002.

13.

Revision af selskabets årsrapporter foretages af en eller flere af generalforsamlingen for et år ad gangen valgte statsautoriserede revisorer.

14.

Årsrapporten udfærdiges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Henstår uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskuddet først anvendes til dækning af dette.

Det fremkomne overskud anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse efter indstilling fra bestyrelsen.

* * *

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 25.05.2010



Morten Jensen
Advokat