



PHILIP & PARTNERS

Law firm

**VEDTÆGTER
for
NETOP SOLUTIONS A/S**

CVR NR. 16 22 15 03

**ARTICLES OF ASSOCIATION
for
NETOP SOLUTIONS A/S**

CVR NR. 16 22 15 03

Selskabets navn, hjemsted og formål

§ 1.

Selskabets navn er Netop Solutions A/S.
Selskabets binavn er Danware A/S.

Dets hjemsted er Rudersdal Kommune.

Selskabets formål er at drive handel, fabrikation og anden dermed i forbindelse stående virksomhed samt besiddelse af fast ejendom. Selskabets formål kan opfyldes direkte eller ved aktiebesiddelse i andre selskaber.

§ 2.

Selskabets kapital

Selskabets aktiekapital udgør 21.045.540,00 DKK fordelt på aktier à 5 DKK eller multipla heraf.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

§ 3.

Selskabets aktier

Selskabets aktier udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden.

Name, registered office and objects of the Company

§ 1.

*The name of the Company is Netop Solutions A/S
The subsidiary name of the Company is Danware A/S.*

The registered office of the Company is located in the municipality of Rudersdal.

The objects of the Company are to conduct sales activities, manufacture and other related business and to possess real property. The objects of the Company can be fulfilled directly or by holding of shares in other companies.

§ 2.

Capital of the Company

The share capital of the Company is DKK21,045,540.00 divided into shares of DKK5.00 each or multiples thereof.

The total share capital has been paid in cash.

§ 3.

Shares of the Company

The shares of the Company are issued to the shareholder, but name and address of the shareholders can be entered on the register of shareholders of the Company. The shares shall be negotiable instruments and are transferable without any restrictions.



Ingen aktier skal have særlige rettigheder, og ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvis at lade deres aktier indløse af selskabet eller andre.

Selskabets aktiebog kan efter bestyrelsens valg føres enten hos selskabet eller hos en af bestyrelsen uden for selskabet udpeget aktiebogfører.

Selskabets aktiebog føres af VP Investor Services (VP Services A/S).

Selskabets aktier kan mortificeres uden dom i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler om mortifikation af omsætningspapirer.

§ 4.

Bemyndigelser til bestyrelsen

Bestyrelsen bemyndiges i tiden indtil 30. april 2013 til at træffe beslutning om at udstede indtil 210.000 stk. tegningsoptioner ad en eller flere gange på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår. Udstedelsen kan, men behøver ikke, ske i forbindelse med, at der gennemføres en kapitalforhøjelse.

Udstedelsen af tegningsoptioner skal ske til markedskurs og kan ske til medarbejdere og direktions- og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskaber og associerede selskaber. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner. Aktionærerne skal ej heller have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende tegningsoptioner. De aktier, der måtte blive tegnet på grundlag af de udstedte tegningsoptioner, skal have samme rettigheder som de hidtidige aktier.

De udstedte tegningsoptioner vil berettige ejerne til at tegne aktier i selskabet for et nominelt beløb på op til i alt DKK 1.050.000 svarende til nominelt DKK 5 pr. tegningsoption. Aktietegningen kan ske på et eller flere af bestyrelsen nærmere fastsat(te)

No share shall confer preferential rights upon any shareholder and no shareholder shall be liable to have his shares redeemed in whole or in part by the Company or others.

At the choice of the board of directors the register of shareholders of the Company can be kept by the Company, by one of the board members or by a nominated registrar outside the Company.

The register of shareholders is kept by VP Investor Services (VP Services A/S).

The shares of the Company can be cancelled without judgment in compliance with the current rules governing cancellation of negotiable instruments in force at any time.

§ 4.

Authorisations to the board of directors

For the period until 30 April 2013 the board of directors is authorised to make a decision to issue up to 210,000 warrants in one or more stages on terms specified by the board of directors. The issue may but need not take place in connection with a capital increase.

The issue of warrants shall take place at the market price and can be offered to employees and members of the management and of the board of the Company and its subsidiaries and associated companies. The shareholders of the Company do not have a pre-subscription right to the issued warrants. Nor shall the shareholders have a pre-subscription right to the shares subscribed on the basis of the warrants in question. The shares subscribed on the basis of the issued warrants shall have the same rights as the existing shares.

The issued warrants will entitle the owners to subscribe for shares in the Company for a nominal amount of up to a total of DKK1,050,000 equivalent to nominal DKK5.00 per warrant. Subscription of shares can take place at one or more points of time fixed by the



tidspunkt(er). Tegningen af aktier sker til den kurs, som angives, når de pågældende tegningsoptioner udbydes. Dog skal det fremgå af vilkårene, at kursen reguleres efter nærmere fastsatte retningslinier i tilfælde af mellemkommende kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible obligationer/gældsbreve, udstedelse af yderligere tegningsoptioner, ekstraordinært høje udbytteuddelinger, selskabets opløsning eller afnotering fra OMX Nordic Exchange.

Tegningskursen for de aktier, de udstedte tegningsretter giver ret til at tegne, må i intet tilfælde være under pari.

Bestyrelsen bemyndiges i tiden indtil den 26. juni 2013 til at træffe beslutning om at udstede indtil 73.529 stk. tegningsoptioner ad en eller flere gange på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår til NewBorn Consulting Network L.P., Mayya Partners Limited og Kirk Greiner som led i lock-up-aftalen knyttet til aktierne modtaget som en del af vederlaget for Selskabets køb af GenovaLogic Langenthal Holding AG. Udstedelsen kan, men behøver ikke, ske i forbindelse med, at der gennemføres en kapitalforhøjelse.

Selskabets aktionærer skal ikke have for-tegningsret til de udstedte tegningsoptioner. Aktionærerne skal ej heller have for-tegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende tegningsoptioner. De aktier, der måtte blive tegnet på grundlag af de udstedte tegningsoptioner, skal have samme rettigheder som de hidtidige aktier.

De udstedte tegningsoptioner vil berettigede ejerne til at tegne aktier i selskabet for et nominelt beløb på op til i alt nom. DKK 367.645. Aktietegningen kan ske på et eller flere af bestyrelsen nærmere fastsat(te) tidspunkt(er). Tegningen af aktier sker til markedskurs, svarende til gennemsnittet af børskursen for selskabets aktier de seneste 10 børsdage før tildelingen af tegningsoptionerne. Dog skal det fremgå af vilkårene, at kursen reguleres efter nærmere fastsatte retningslinier i tilfælde af

board of directors. The shares can be subscribed at the price quoted when the warrants in question are offered. It shall, however, be specified in the terms that the price is regulated according to the directions laid down in case of an intervening capital increase, capital reduction, issue of convertible bonds/debt instruments, issue of additional warrants, extraordinarily high dividend distributions, dissolution of the Company or delisting from the OMX Nordic Exchange.

The issued warrants give a right to subscription of shares at a price which in no case must be below par.

For the period until 26 June 2013 the board of directors is authorised to decide on the issue of up to 73,529 warrants in one or more stages on terms laid down by the board of directors to NewBorn Consulting Network L.P., Mayya Partners Limited and Kirk Greiner as part of the lock-up agreement annexed to the shares received as part of the payment for the acquisition of the Company of GenovaLogic Langenthal Holding A.S. The issue can but need not take place in connection with a capital increase.

The shareholders of the Company shall have no pre-subscription rights to the issued warrants. Nor shall the shareholders have pre-subscription rights to the shares subscribed on the basis of the warrants in question. The shares subscribed on the basis of the issued warrants shall have the same rights as the existing shares.

The issued warrants entitle the holders to subscribe for shares in the Company for a nominal amount of up to nom. DKK 367,645. Subscription of shares may take place at one or more stages determined by the board of directors. The shares will be subscribed at the market rate equal to the average of the listed price for the shares of the Company for the latest 10 trading days before the allotment of the warrants. It shall, however, be specified in the terms that the price is regulated according to the directions laid down in case of capital increase,



kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible obligationer/gældsbreve, udstedelse af yderligere tegningsoptioner, ekstraordinært høje udbytteuddelinger, selskabets opløsning eller afnotering fra OMX Den Nordiske Børs København i den mellemliggende periode.

Til brug for gennemførelse af den til udnyttelse af udstedte tegningsoptioner hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen endvidere i perioden indtil 30. juni 2013 til uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer at forhøje selskabets kapital med indtil nominelt DKK 1.417.645 ad én eller flere gange.

Tegning skal ske til den kurs, som angives, når de pågældende tegningsoptioner udstedes, men må i intet tilfælde være under pari. Dog skal det fremgå af vilkårene, at kursen reguleres efter nærmere fastsatte retningslinier i tilfælde af mellemkommende kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible obligationer/gældsbreve, udstedelse af yderligere tegningsretter, ekstraordinært høje aktieudbytteuddelinger, selskabets opløsning eller afnotering fra OMX Den Nordiske Børs København.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og lyde på ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. De nye aktiers rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte, indtræder fra det tidspunkt, da aktierne er fuldt indbetalt.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende § 4, som er en nødvendig følge af den/de gennemførte kapitalforhøjelse(r), herunder ophæve nærværende § 4, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller fristen derfor er udløbet.

§ 5.

Generalforsamlingen er inden for de i lovgivningen og vedtægterne fastsatte

capital reduction, issue of convertible bonds/debt instruments, issue of additional warrants, distribution of extraordinarily high dividends, dissolution of the Company or delisting from the OMX Nordic Exchange in the intervening period.

For the purpose of executing the capital increase attached to exercise of the issued warrants the board of directors is further authorised for the period until 30 June 2013, without pre-subscription right for the existing shareholders to increase the capital of the Company by up to nominal DKK1,417,645 at one or more stages.

Subscription shall take place at the price stated at the time of issue of the warrants in question but must in no case be below par. It must, however, be specified in the terms that the price is regulated according to the directions laid down in case of capital increase, capital reduction, issue of convertible bonds/debt instruments, issue of additional warrants, distribution of extraordinarily high dividends, dissolution of the Company or delisting from the OMX Nordic Exchange in the intervening period.

The new shares shall be negotiable instrument and issued to the shareholder, but name and address of the shareholder can be entered on the register of shareholders. The rights of the new shares, including voting right and right to dividend, commence from the time when the shares have been fully paid.

The board of directors can make such changes of this § 4 which are necessary as a consequence of the implemented capital increase(s), including cancellation of this § 4 when the authorisation has been exercised in full or the time limit has expired.

§ 5.

The general meeting has the ultimate authority of all affairs of the Company as prescribed by the



grænser den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

Selskabets generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune eller i Storkøbenhavn.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel. Generalforsamlinger indkaldes elektronisk af bestyrelsen på selskabets hjemmeside, jf. § 17. Aktionærer, der under angivelse af deres e-mail adresser har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger, bliver indkaldt ved e-mail, jf. § 17, 2. afsnit. Indkaldelsen offentliggøres tillige i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem. Ved bestyrelsens modtagelse af en anmodning om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i henhold til § 8, skal bestyrelsen foretage indkaldelse senest 14 dage derefter.

Endvidere skal der ske skriftlig indkaldelse af alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Skal der på generalforsamlingen behandles forslag efter aktieselskabslovens § 79, stk. 1 eller 2, skal indkaldelsen indeholde den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændringer og skal sendes til alle i aktiebogen noterede aktionærer.

Bestyrelsen er bemyndiget til, når den anser det for hensigtsmæssigt og teknisk forsvarligt, at tilbyde aktionærerne at deltage elektronisk på generalforsamlinger, der i øvrigt gennemføres ved fysisk fremmøde (delvis elektronisk generalforsamling). Aktionærerne kan derved elektronisk deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Nærmere oplysninger vil til sin tid kunne findes på selskabets

law or in these articles of association

The general meetings shall be held at the registered office of the Company or in Greater Copenhagen.

General meetings shall be called by the board of directors at the latest 14 days and at the earliest 4 weeks before the general meeting. The general meetings are called electronically by the board of directors on the home page of the Company, cf. § 17. The notice to the shareholders who with a statement of their e-mail addresses have made a request to be called to general meetings, will be sent by e-mail, cf. § 17, section 2. The notice is also published in the computer information system of the Commerce and Companies Agency. The notice of extraordinary general meetings pursuant to § 8, shall be sent by the board of directors within 14 days after the receipt of the requisition.

Furthermore, the notice shall be in writing and sent to all the holders registered in the register of shareholders who have made a request herefor.

The notice of the general meeting shall contain the agenda. If proposals for amendments of the articles of association shall be dealt with at the general meeting, the substance of the proposals shall be set out in the notice. If proposals pursuant to § 79, section 1 or 2, of the Companies Act are to be dealt with at the general meeting, the notice shall contain the full wording of the proposal for amendments of the articles of association and shall be sent to all the holders registered in the register of shareholders.

When the board of directors consider it appropriate and technically secure, it is authorised to offer the shareholders to attend the general meetings electronically which is also carried through by physical attendance (partly electronic general meeting). In this way the shareholders can attend the general meeting electronically, express themselves and cast their votes. Further information will in due course be available on the home page of the Company



hjemmeside www.Netop.dk under Investor Relations. Bestyrelsen bemyndiges samtidig til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse.

Såfremt generalforsamlingen gennemføres delvist elektronisk, jf. § 5, 6. afsnit, skal indkaldelsen tillige indeholde oplysning om de krav til de elektroniske systemer, som skal anvendes ved elektronisk deltagelse i generalforsamlingen, og hvorledes aktionærene tilmelder sig elektronisk deltagelse. Fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk deltagelse i generalforsamlingen vil til sin tid kunne findes på selskabets hjemmeside www.Netop.dk under Investor Relations.

I de sidste 8 dage før hver generalforsamling skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der vil komme til forhandling, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport henlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor. Det samme skal samtidig udsendes til alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat anmodning herom.

Meddelelse om indkaldelsen skal gives selskabets/koncernens medarbejdere.

Aktionærer, der ønsker at deltage elektronisk på en generalforsamling, skal forud for denne stille eventuelle spørgsmål til dagsordenen og andet materiale til brug for generalforsamlingen, således at disse spørgsmål er selskabet i hænde senest 5 dage før generalforsamlingens afholdelse.

Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning af direktionen. Disse retningslinier er behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling, og retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

www.Netop.dk under Investor Relations. At the same time the board of directors is authorised to make the amendments of the articles of association of the Company which may be necessary as a consequence of the board of directors' exercise of the above authorisation.

If the general meeting is held in part electronically, cf. § 5, section 6, the notice shall also contain information on the requirements of the electronic systems which shall be used at electronic attendance in the general meeting and on how the shareholders register for electronic attendance. The procedure in connection with electronic attendance in the general meeting will in due course be available on the home page of the Company www.Netop.dk under Investor Relations.

The agenda and complete proposals to be submitted to a general meeting shall be open to inspection by the shareholders at the office of the Company 8 days prior to the general meeting and in the event of an ordinary general meeting this shall include the annual report. The material open for inspection shall be sent to any holder registered in the register of shareholders who has made a request herefor.

Notice of the general meeting shall given to the employees of the Company/concern.

Shareholders who want to attend a general meeting electronically shall prior to the general meeting raise any questions relating to the agenda and other material for use at the general meeting so that these questions come to hand of the Company at the latest 5 days prior to the general meeting.

The Company has prepared overall guidelines for incentive remuneration of the management. These guidelines have been dealt with and adopted at the general meeting of the Company and the guidelines have been published at the home page of the Company.



§ 6.

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 på selskabets kontor, eller anmodet elektronisk om at få udleveret adgangskort i overensstemmelse med den procedure, der er angivet på selskabets hjemmeside www.Netop.dk under Investor Relations. Har bestyrelsen besluttet at afholde delvis elektronisk generalforsamling, jf. § 5, 7. afsnit, skal aktionærer, der ønsker at deltage elektronisk i generalforsamlingen, senest 5 dage forud for dennes afholdelse have tilmeldt sig denne som nærmere angivet på selskabets hjemmeside www.Netop.dk under Investor Relations. Egenskab af aktionær godtgøres ved, at dennes adkomst 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 er afholdt. Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig 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. Fuldmagter anses for gældende, indtil de skriftligt tilbagekaldes over for selskabet, medmindre de indeholder modstridende bestemmelser. Fuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år.

Såfremt en aktionær møder ved fuldmægtig, skal fuldmægtigen løse adgangskort til generalforsamlingen i overensstemmelse med proceduren i § 6, 1. afsnit. Ved løsning af adgangskort skal fuldmægtigen aflevere skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke må være mere end 1 år gammel. Når bestyrelsen har udnyttet den i § 5, 5.

§ 6.

Any shareholder has a right to attend the general meeting provided he has requested an admission card at the latest 5 days prior the general meeting or electronically requested an admission card in accordance with the procedure stated on the home page of the Company www.Netop.dk under Investor Relations. In the event that the board of directors has decided to hold a partly electronic general meeting, cf. § 5, section 7, the shareholders who want to attend the general meeting electronically shall at the latest 5 days prior to the general meeting have been registered as stated on the home page of the Company www.Netop.dk under Investor Relations. The qualification of a shareholder is proved by the registration of his title in the register of shareholders, or by presentation of documentation from the shareholder's custodian bank which documentation at the time of the request for an admission card must be no more than 14 days old. In order to be granted an admission card the shareholder must make a statement in writing that the shares have not been or will not be transferred to others before the general meeting has been held. A shareholder can attend a general meeting in person or be represented by a proxy, and can attend together with an advisor.

Voting right can be exercised by a written proxy issued to a person who need not be a shareholder. Proxies are considered valid until they are revoked in writing unless they contain conflicting provisions. Proxies cannot be valid for more than one year.

In the event a shareholder is represented at a general meeting by a proxy holder, the proxy holder shall request an admission card in accordance with the procedure in § 6, section 1. The proxy holder shall in order to be granted an admission card present a written and dated proxy which must not be more than 1 year old. When the board of directors has exercised the



afsnit anførte bemyndigelse, kan kommunikation med selskabet i relation til generalforsamlingen ske ved såvel almindeligt brev som via e-mail til selskabets officielle e-mail adresse, der til enhver tid vil fremgå af selskabets hjemmeside, www.Netop.dk. Således vil tilmelding, spørgsmål, fuldmagter og forslag til generalforsamlingen også kunne sendes til selskabet pr. e-mail.

§ 7.

Den ordinære generalforsamling afholdes så betids, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være modtaget i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Valg af revision.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
7. Eventuelt.

Forslag fra aktionærerne må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til selskabets bestyrelse senest 2 måneder efter regnskabsårets udløb.

§ 8.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde

authorisation stated in § 5, section 5, the communication with the Company in relation to the general meeting can take place by ordinary letter as well as by e-mail to the official e-mail address of the Company which address can be seen on the home page of the Company, www.Netop.dk. Thus, registration, questions, proxies and proposals to the general meeting can also be sent to the Company by e-mail.

§ 7.

The ordinary general meeting is held in time for the Commerce and Companies Agency to receive the audited and approved annual report no later than four months after the end of the accounting year.

The agenda for the ordinary general meeting shall include:

1. Report of the board of directors on the Company's activities during the past year.
2. Presentation of the audited annual report for adoption.
3. Decision as to the appropriation of profit or settlement of loss according to the adopted annual report.
5. Election of auditor.
4. Election of members to the board of directors.
6. Proposals from the board of director or shareholders, if any.
7. Miscellaneous.

Proposals from the shareholders must in order to be dealt with at the ordinary general meeting be submitted in writing to the board of directors no later than 2 months after the end of the accounting year.

§ 8.

Extraordinary general meetings shall be held whenever the general meeting, the board of directors or the auditor shall find it appropriate or at the request from shareholders representing at least 1/10 of the share capital. The notice to the board of directors shall contain the proposals



angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Indkaldelse hertil skal derefter ske inden 14 dage efter, at anmodningen er bestyrelsen i hænde.

§ 9.

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.

Dirigenten leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivning og resultatet heraf.

Over det på en generalforsamling passerede udfærdiges en protokol, der underskrives af dirigenten.

Senest 14 dage efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift heraf være tilgængelig for aktionærene på selskabets kontor.

§ 10.

Stemmeret

På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på 5 DKK én stemme.

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre aktierne er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse forud for tidspunktet for indkaldelse til generalforsamlingen.

Uanset at stemmeretten ikke kan udnyttes, anses den overdragne aktiepost dog som repræsenteret på generalforsamlingen, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

to be dealt with at the general meeting. The extraordinary general meeting shall be convened at 14 days' notice upon the board of directors' receipt of the request

§ 9.

The board of directors shall elect a chairman of the general meeting.

The chairman shall preside over the proceedings and decide all questions relating to the business procedure, the casting of votes and the result hereof.

Minutes of the proceedings shall be entered into a protocol which is to be signed by the chairman of the general meeting.

No later than 14 days after a general meeting the protocol or a confirmed copy thereof shall be open for inspection by the shareholders at the office of the Company.

§ 10.

Voting right

At the general meetings each share amount of DKK5 entitles the holder thereof to one vote.

Shareholders who have acquired shares by transfer are not entitled to exercise their voting rights for the shares in question unless the shares have been registered in the register of shareholders, or the shareholder has applied for registration and proved his acquisition prior to the notice of the general meeting.

Notwithstanding that the voting right cannot be exercised, the transferred shares are considered represented at the general meeting provided that the shares prior to the general meeting have been registered in the register of shareholders or the shareholder has applied for registration and proved his acquisition.



§ 11.

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt flertal, medmindre aktieselskabsloven eller disse vedtægter foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af disse vedtægter eller om selskabets opløsning kræves – for så vidt der ikke ifølge lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, samt at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen. Såfremt halvdelen af aktiekapitalen ikke er repræsenteret på generalforsamlingen, men beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, kan beslutningen på en ny generalforsamling, der indkaldes inden 14 dage efter afholdelsen af den foregående, vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

§ 12.

Bestyrelse og direktion

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3-6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen, og som kan genvælges. Hertil kommer de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af arbejdstagere i bestyrelsen.

Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.

§ 11.

All decisions made at the general meeting shall be decided by simple majority unless the Danish Companies Act or these articles of association prescribe special rules about representation and majority.

For the adoption of any resolution aiming at amending these articles of association or at the winding-up of the Company – provided that no important majority or unanimity is required according to the legislation – the resolution shall be adopted by at least 2/3 of the votes cast as well as of the attending members of the share capital, carrying voting rights and that at least half of the share capital is represented at the general meeting. In the event that half of the share capital is not represented at the general meeting, but the resolution is adopted by at least 2/3 of the votes cast as well as of the attending members of the share capital carrying voting rights, the proposal can be considered adopted at a new general meeting convened within 14 days after the previous general meeting if 2/3 of the votes cast as well as the represented share capital at the general meeting accede to the proposal.

§ 12.

Board of directors and management

The Company shall be directed by a board of directors consisting of 3-6 members elected by a general meeting for one year at a time; the board of directors shall be eligible for re-election. Further the board of directors consist of members elected by and amongst the employees of the Company in accordance with the applicable law governing employee representation.

The members of the board receive a remuneration determined by the general meeting.



§ 13.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og har den overordnede ledelse af selskabets anliggender. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv.

Bestyrelsen ansætter en eller flere direktører til at lede den daglige drift.

§ 14.

Tegningsret

Selskabet tegnes af en direktør og et bestyrelsesmedlem eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening.

§ 15.

Revision

Revisionen af selskabets årsrapport foretages af én eller to af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer. Revisorerne vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

§ 16.

Regnskabsafslutning og overskuds-anvendelse

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar - 31. december.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om aflæggelse af årsregnskab.

Om anvendelse af eventuelt overskud træffer generalforsamlingen bestemmelse efter bestyrelsens indstilling.

§ 13.

The board of directors shall elect a chairman and is responsible for the overall management of the Company. The proceeding of the board meetings shall be recorded in a minute book which shall be signed by all the board members.

The board of directors determines incidentally its rules of procedure.

The board of directors appoints one or more managers to attend to the day to day business.

§ 14.

The power to bind the Company

The Company shall be bound by the joint signatures of one manager and one board member or by the joint signatures of two board members.

§ 15.

Audit

The auditing of the Company's annual reports shall be carried out by one or two chartered accountant(s) elected by the general meeting. The chartered accountant(s) are elected for one year at a time. Re-election may be made.

§ 16.

Closing of accounts and distribution of profits

The financial year of the Company is from 1 January to 31 December.

The annual report shall be made up as required by the at any time existing legislation of financial reporting.

Decisions on distribution of profits are made by the general meeting according to the recommendation of the board of directors.



§ 17.

Elektronisk kommunikation

Bestyrelsen er bemyndiget til, når den anser det for hensigtsmæssigt og teknisk forsvarligt, lade selskabet benytte elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i dets kommunikation med aktionærene i henhold til afsnit 2 og 3 nedenfor, jf. aktieselskabsloven § 65b.

Når bestyrelsen beslutter at udnytte den i § 17, 1. afsnit meddelte bemyndigelse, vil indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport, halvårsrapport, kvartalsrapport, fondsbørsmeddelelser, finanskalender, generalforsamlingsprotokollater, prospekter og adgangskort samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene kunne fremsendes af selskabet til aktionærene via e-mail. Ovennævnte dokumenter vil tillige kunne findes på selskabets hjemmeside www.Netop.dk under Investor Relations.

Oplysning om kravene til de anvendte systemer og øvrige tekniske krav samt om fremgangsmåden i forbindelse med offentliggørelse af meddelelser til selskabets aktionærer og elektronisk kommunikation med selskabet vil kunne findes på selskabets hjemmeside www.Netop.dk under Investor Relations.

---ooo0ooo---

§ 17.

Electronic communication

In the event that it is considered appropriate and technically secure, the board of directors is authorised to permit the Company to apply electronic document interchange and electronic mail when communicating with the shareholders, pursuant to section 2 and 3 below, cf. § 65b of the Companies Act.

When the board of directors decides to exercise the authorisation stated in § 17, section 1, any general information from the Company to the shareholders will be forwarded from the Company to the shareholders by e-mail, including notice of ordinary and extraordinary general meetings, complete proposals for amendments of the articles of association, agenda, announcement of financial results, quarterly report, stock market release, financial calendar, minutes of general meetings, prospectus and admission cards. The above-mentioned documents will also be available on the home page of the Company, www.Netop.dk under Investor Relations.

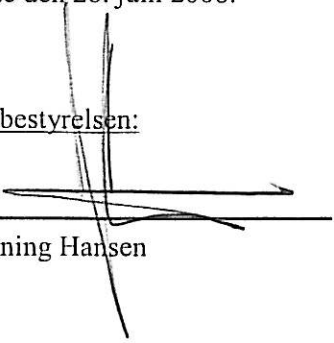
Information on the requirements of the applied systems and other technical requirements and on the procedure to follow in connection with publication of the notifications to the shareholders of the Company as well as electronic communication with the Company will be available on the home page of the Company www.Netop.dk under Investor Relations.

---ooo0ooo---



Således ændret på selskabets bestyrelses-
møde den 26. juni 2008.

For bestyrelsen:



Henning Hansen

*Adopted and approved at the board meeting of
the Company on 26 June 2008.*

On behalf of the board:

Henning Hansen

W:\2044\2044-098\000011.doc



**Bilag 1
til
Vedtægter**

WARRANT TERMS

Netop Solutions A/S, CVR-nr. 16 22 15 03

1.

**Antal udstedte aktietegningsoptioner
(warrants)**

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at udstede i alt 283.529 warrants. Antallet af udstedte og ikke udnyttede warrants angives i Selskabets årsregnskab. De specifikke vilkår for udstedte warrants med hensyn til tegningskurs, tegningsperioder, optjening og ophør angives i tegningslisterne for sådanne warrants. De følgende vilkår skal være gældende for alle warrants, som udstedes af Selskabet.

2.

Tegningsperiode

Warrants tegnes i løbet af den tegningsperiode, som er angivet i tegningslisterne.

3.

Betaling for warrants

Warrantindehaverne skal ikke betale noget vederlag for udstedelsen af warrants.

4.

Optjening

Hver warrant à nominelt DKK 5 giver warrantindehaveren ret til at tegne 1 A-aktie à nominelt DKK 5, når og hvis en sådan warrant er optjent, dog undergivet de regler, som fremgår af nærværende bilag og tegningslisten.

Det samlede antal warrants, som er udstedt til en warrantindehaver, fremgår af tegningslisten vedrørende warrantindehaveren. Dette samlede antal warrants vil blive optjent i den periode, som angives i tegningslisten, medmindre andet fremgår af punkt 8 nedenfor.

**Exhibit 1
to
Articles of Association**

WARRANT TERMS

Netop Solutions A/S, CVR-no. 16221503

1.

Number of Warrants Issued

The Board of Directors have been authorised to issue a total of 285,529 warrants. The number of issued and outstanding warrants is stated in the annual accounts of the Company. The specific terms of issued warrants with respect to exercise price, exercise periods, vesting and termination are stated in the subscription lists concerning such warrants. The following terms shall be applicable for all warrants issued by the Company.

2.

Subscription Period

The warrants are subscribed during the subscription period stated in the subscription lists.

3.

Payment for Warrants

The warrant holders shall not pay any remuneration for the issue of the warrants.

4.

Vesting

Each warrant of nominally DKK 5 entitles the warrant holder to subscribe for one share of nominally DKK 5 when and if such warrant has been vested, however, subject to the rules set out in this Exhibit and in the subscription list.

The total number of warrants issued to a warrant holder is stated in the subscription list relating to the warrant holder. This total number of warrants is vested over the period stated in the subscription lists, unless otherwise provided in Section 8 below.



5.

Exercise of warrants

Warrants kan udnyttes til tegning af aktier (exercise) i løbet af den periode, som fremgår af tegningslisten.

6.

Tegningsvinduer

Warrants kan kun exercises i løbet af tegningsperioden, når et tegningsvindue er åbent.

Tegningsvinduer er, medmindre andet er anført i punkt 8 eller i tegningslisten, åbne fra datoen for optjening indtil 5 år derefter.

7.

Tegningskurs og betaling for aktier

Exercise af warrants sker ved, at warrantindehaveren fremsender en skriftlig meddelelse i den form, som Selskabet har fastsat, og indbetaler tegningsprisen for aktierne, enten kontant til Selskabet eller ved konvertering af et ubestridt tilgodehavende, før afslutningen af det tegningsvindue, i hvilket exercise finder sted.

Meddelelsen skal fremsendes til Selskabets administrerende direktør, bortset fra den administrerende direktørs meddelelse vedrørende hans egne warrants, hvilken meddelelse skal fremsendes til bestyrelsesformanden.

Hvis meddelelsen eller betaling ikke modtages som angivet i nærværende punkt 7, skal exercise betragtes som ikke værende fundet sted.

Tegningsprisen skal være antallet af warrants exercised ganget med tegningskursen angivet i tegningslisten.

Hvis warrants ikke er exercised før slutningen af en tegningsperiode, skal sådanne warrants bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet, uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

5.

Exercise of Warrants

Warrants may be exercised during the period specified in the subscription list.

6.

Exercise Windows

Warrants may be exercised during the exercise period only when an exercise window is open.

Exercise windows shall except as provided in Section 8 or in the subscription list be open from the date of vesting until 5 years thereafter.

7.

Exercise Price and Payment for Shares

Exercise of warrants takes place by a warrant holder forwarding a written exercise notice in the form determined by the Company and paying the exercise price for the warrants in cash to the Company or by conversion of undisputed debts due to the warrant holder before the end of the exercise window in which exercise takes place.

The exercise notice shall be forwarded to the managing director of the Company, except for the exercise notice forwarded by the managing director concerning warrants held by himself, which notice shall be forwarded to the Chairman of the Board.

If the exercise notice or payment is not received as stated in this Section 7, exercise shall be deemed not have taken place.

The exercise price shall be the number of warrants exercised multiplied by the exercise price stated in the subscription list.

If warrants have not been exercised before the end of the exercise period, such warrants shall become null and void and the right to subscribe for shares on the basis of the warrants shall terminate and become the property of the Company without the warrant holder being entitled to any compensation therefore from the Company.



8.

Strukturelle ændringer i Selskabet

8.1 Likvidation

Hvis Selskabet foreslås likvideret, skal Selskabet informere warrantindehaveren om indkaldelsen til generalforsamlingen. Tegnings- og optjeningsperioden skal derefter ændres, således at alle optjente og ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den generalforsamling, i hvilken likvidationen behandles, og lukker på datoen for en sådan generalforsamling.

Hvis der på en sådan generalforsamling træffes beslutning om at likvidere Selskabet, skal alle warrants, som ikke er optjent eller exercised, bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet, uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

Hvis beslutningen om at likvidere Selskabet ikke træffes, skal enhver exercise af warrants i løbet af dette tegningsvindue være ugyldig, og parterne skal stilles på same made, som de var inden forslaget om at likvidere Selskabet blev fremsat.

8.2 Fusion eller spaltning

Hvis Selskabet spaltes eller Selskabet ophører i forbindelse med fusion, skal warrants ophøre, såfremt warrantindehaveren tilbydes warrants, optioner eller tilsvarende ordninger id et fortsættende selskab, og en sådan ordning set som helhed har en værdi, som minimum svarer til værdien af optjente warrants i Selskabet forud for fusionen eller spaltningen plus den estimerede værdi af warrants, som er tildelt, men endnu ikke optjent.

Hvis warrantindehaveren ikke tilbydes warrants id et fortsættende selskab, skal Selskabet informere warrantindehaveren om indkaldelsen til generalforsamlingen. Tegnings- og optjeningsperioden skal derefter ændres, således at alle optjente og

8.

Structural Changes in the Company

8.1 Liquidation

If the Company is proposed liquidated, the Company shall inform the warrant holder of the convening of the general meeting. The exercise period shall thereafter be changed in such a way that all warrants vested may be exercised during an exercise window opening upon convening of a general meeting in which the liquidation is decided and closing on the date of such general meeting.

If the decision to liquidate the Company is made at such general meeting, any warrants not vested or not exercised shall become null and void and the right to subscribe for shares on the basis of the warrants shall terminate and become the property of the Company without the warrant holder being entitled to any compensation therefore from the Company.

If the decision to liquidate the Company is not made, any exercise of warrants during this exercise window shall be null and void and the parties shall be put in the same position they were before the proposal to liquidate the Company was made.

8.2 Merger or Division

If the Company is divided or the Company ceases in connection with a merger, the warrants shall terminate if the warrant holder is offered warrants, options or similar incentives in the continuing company and such incentives seen as a whole have a value at least corresponding to the value of the vested warrants in the Company prior to the merger or division plus the estimated value of warrants granted, but not yet vested.

If the warrant holder is not offered warrants in the continuing company, the Company shall inform the warrant holder of the convening of the general meeting. The exercise period shall thereafter be changed in such a way that all warrants vested may be exercised during an



ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den generalforsamling, hvor fusionen eller spaltningforslaget behandles, og lukker på dagen for denne generalforsamling.

Hvis der på en sådan generalforsamling træffes beslutning om at fusionere eller spalte Selskabet, skal alle warrants, som ikke er optjent eller exercised, bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet, uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

Hvis beslutningen om fusion eller spaltning ikke træffes, skal enhver exercise af warrants i løbet af dette tegningsvindue være ugyldig, og parterne skal stilles på samme måde, som de var inden forslaget om at fusionere eller spalte Selskabet blev fremsat.

Hvis Selskabet fusioneres som det fortsættende Selskab, skal warrants ikke påvirkes, medmindre andet er angivet i punkt 9.

8.3 Salg af hele aktiekapitalen eller aktieombytning

Hvis hele Selskabets aktiekapital sælges eller en aktieombytning besluttet med hensyn til alle Selskabets aktier, skal warrants ophøre, hvis warrantindehaveren tilbydes warrants, optioner eller tilsvarende ordninger id et erhvervende selskab og en sådan ordning set som helhed har en værdi, som minimum svarer til værdien af optjente warrants i Selskabet forud for salget eller aktieombytningen plus den estimerede værdi af warrants, som er tildelt, men endnu ikke optjent.

Hvis warrantindehaveren ikke tilbydes warrants i det erhvervende selskab, skal Selskabet informere warrantindehaveren om indkaldelsen til generalforsamlingen eller tilsvarende aktionærmøde. Tegnings- og optjeningsperioden skal derefter ændres, således at alle optjente eller ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den

exercise window opening upon convening of a general meeting in which the merger or division proposal is dealt with and closing on the date of such general meeting.

If the decision to merge or divide the Company is made at such general meeting, any warrants not vested or not exercised shall become null and void and the right to subscribe for shares on the basis of the warrants shall terminate and become the property of the Company without the warrant holder being entitled to any compensation therefore from the Company.

If the decision to merge or divide is not made, any exercise of warrants during this exercise window shall be null and void and the parties shall be put in the same position they were before the proposal to merge or divide the Company was made.

If the Company is merged as the continuing company, the warrants shall not be affected, unless otherwise provided in Section 9.

8.3 Sale of the Entire Share Capital or Share Swap

If the entire share capital of the Company is sold or a share swap is decided with regard to all shares in the Company, the warrants shall terminate if the warrant holder is offered new warrants in the buying company and such warrants have a value at least corresponding to the value of the vested warrants in the Company prior to the sale or share swap plus the estimated value of warrants granted, but not yet vested.

If the warrant holder is not offered warrants in the buying company, the Company shall inform the warrant holder of the convening of the general meeting or similar shareholder meeting. The exercise period shall be changed in such a way that all warrants vested may be exercised during an exercise window opening upon convening of a general meeting or similar shareholder meeting in which the sale or share



generalforsamling eller det aktionærmøde, hvor forslaget behandles, og lukker på datoen for denne generalforsamling eller dette aktionærmøde.

Hvis der på dette møde træffes beslutning om at sælge eller ombytte aktier, skal alle warrants, som ikke er optjent eller exercised, bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet uden at warrantindehaveren har ret til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

Hvis beslutningen om at sælge eller ombytte aktier ikke træffes, skal enhver exercise af warrants i løbet af dette tegningsvindue være ugyldig, og parterne skal stilles på samme måde, som de var, inden forslaget om salg eller aktieombytning blev fremsat.

9.

Ændringer i Selskabets kapital

9.1 Generelle regler

Hvis Selskabets aktiekapital ændres eller væsentlige udbytter udloddes inden exercise af warrants, skal de resterende warrants justeres i overensstemmelse med punkt 9.2-9.7

Hvis en justering skal gennemføres, skal justeringen gennemføres således, at warrantindehaveren fuldt ud kompenseres eller fordelen for warrantindehaverne fuldt ud elimineres. Tegningskursen kan dog ikke ændres til en pris under kurs pari.

9.2 Ændringer i Selskabets kapital til ugunst for warrantindehaveren

Tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal justeres, således at warrantindehaveren kompenseres for forholdet, hvis

- Selskabets aktiekapital forhøjes til en lavere kurs end markedsprisen, medmindre sådanne aktier kun tegnes af medarbejdere i Selskabet eller i Selskabets koncern.

swap is dealt with and closing on the date of such meeting.

If the decision to sell or swap shares is made at such meeting, any warrants not vested or not exercised shall become null and void and the right to subscribe for shares on the basis of the warrants shall terminate and become the property of the Company without the warrant holder being entitled to any compensation therefore from the Company.

If the decision to sell or swap shares is not made, any exercise of warrants during this exercise window shall be null and void and the parties shall be put in the same position they were before the proposal to sell or swap shares was made.

9.

Changes in the Capital of the Company

9.1 General Rules

If the Company's capital is changes or major distributions are made before exercise of warrants, the remaining warrants shall be adjusted in accordance with Section 9.2-9.7.

If an adjustment shall be made, the adjustment shall be made in such a way that the warrant holder is fully compensated or the advantage for the shareholder is fully eliminated. However, the exercise price may not be adjusted to a price below par value.

9.2 Changes in the Capital of the Company detrimental to the Warrant Holder

The exercise price and/or the number of shares which may be subscribed on the basis of the warrants shall be adjusted in order for the warrant holder to be compensated for the matter if

- *the share capital of the Company is increased at a lower price than the market price, unless such shares are only subscribed by employees of the Company or employees of the Company's group.*



- Selskabet udsteder warrants, konvertible obligationer eller tilsvarende instrumenter, i hvilke aktier i Selskabet kan tegnes til en lavere kurs end markedskursen på udstedelsestidspunktet, medmindre sådanne warrants eller tilsvarende instrumenter alene udstedes til medarbejdere i Selskabet eller i Selskabets koncern.
- Selskabet udsteder fondsaktier, eller
- den nominelle pris pr. aktie forhøjes.

9.3 Ændringer i Selskabets kapital til gunst for warrantindehaveren

Tegningskursen og/eller antallet af aktier skal justeres, således at warrantindehaverens fordel herved elimineres, såfremt

- Selskabets aktiekapital forhøjes til en kurs over markedskursen.
- Selskabets aktiekapital nedsættes til en lavere kurs end markedskursen ved udbetaling til aktionærer, eller
- den nominelle pris pr. aktie nedsættes.

9.4 Andre ændringer i Selskabets kapital

Hvis der gennemføres andre relevante ændringer i Selskabets aktiekapital end de, som nævnes i punkt 9.2-9.3, skal tegningskursen og/eller antallet af aktier justeres i overensstemmelse med de ovenfor anførte principper.

9.5 Nedsættelse af aktiekapitalen til dækning af underskud

Hvis Selskabets aktiekapital nedsættes for at dække underskud, skal antallet af aktier, som kan tegnes i overensstemmelse med warrants, reduceres, således at warrantindehaveren kan tegne den same procentandel aktier i Selskabet som hvis warrants var blevet exercised umiddelbart forud for beslutningen om kapitalforhøjelsen. Tegningskursen skal ikke ændres.

9.6 Betaling af udbytte eller lignende tiltag

Hvis Selskabet udbetaler udbytte, som

- *the Company issues warrants, convertible instruments of debt or similar instruments in which shares in the Company may be subscribed at a lower price than the market price as of the date of issue, unless such warrants or similar instruments are only issued to employees of the Company or employees of the Company's group;*
- *the Company issues bonus shares, or*
- *the nominal price per share is increased.*

9.3 Changes in the Capital of the Company advantageous to the Warrant Holder

The exercise price and/or the number of shares shall be adjusted in order to eliminate the advantage hereby gained by the warrant holder if

- *the share capital of the Company is increased at a price above market price;*
- *the share capital of the Company is reduced at a lower price than market price by payment to shareholders, or*
- *the nominal amount per share is decreased.*

9.4 Other Changes in the Capital of the Company

If other relevant changes in the share capital of the Company occur than those mentioned in Section 9.2-9.3, the share price and/or the number of shares shall be adjusted in accordance with the above principles.

9.5 Decrease of the Share Capital to cover Losses

If the share capital of the Company is decreased to cover losses, the number of shares which may be subscribed for in accordance with the warrants shall be reduced in order for the warrant holder to be able to subscribe for the same percentage of shares in the Company as if the warrants had been exercised immediately prior to the decision to increase the share capital. The exercise price shall not be changed.

9.6 Payment of Dividends or similar actions

If the Company pays dividends exceeding 50% of



overstiger 50% af Selskabets driftsresultat efter skat (således eksklusiv ekstraordinære indtægter), skal antallet af warrants ændres baseret på det princip, at udbytte, som overstiger 50%, skal betragtes som fondsaktier udstedt til eksisterende aktionærer. Nedsættelse af aktiekapitalen ved betaling til aktionærer eller efter at Selskabet har erhvervet egne aktier, skal i forbindelse hermed betragtes som udbetaling af udbytte.

9.7 Kapitalforhøjelse til markedskurs

Hvis Selskabets aktiekapital forhøjes til markedskurs, skal der ikke ske nogen ændring af tegningskursen eller antallet af warrants.

10.

Værdiansættelser

Enhver ansættelse eller fastsættelse af markedskurs i overensstemmelse med punkt 8 eller 9 skal udarbejdes af Selskabets revisorer.

Ansættelsen skal fremsendes til warrantindehaverne. Enhver indvending over ansættelsen skal fremsendes til Selskabets administrerende direktør eller bestyrelsesformanden inden for 3 uger efter modtagelse af ansættelsen. Hvis ingen indsigelse er modtaget, skal revisorerens værdiansættelse være endelig og bindende for alle warrantindehavere og for Selskabet.

Hvis Selskabet modtager en indsigelse inden for ovennævnte frist, skal værdiansættelsen i stedet udarbejdes med endelig og bindende virkning for Selskabet og alle warrantindehavere – også de warrantindehavere, som ikke fremsendte indsigelse – af en uafhængig revisor udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.

Enhver værdiansættelse skal tage højde for de skattemæssige konsekvenser, som ændringerne måtte medføre for warrantindehaverne. I forbindelse hermed skal værdiansætteren lægge til grund, at alle warrantindehavere er danske statsborgere fuldt skattepligtige til Danmark, og warrantindehavere skal således ikke have ret

the operating result after tax (thus excluding any extraordinary income), the number of warrants shall be adjusted based on the principle that dividends exceeding 50% shall be construed as bonus shares issued to existing shareholders. Decrease of the share capital by payment to shareholders or subsequent to the Company buying back its own shares shall be construed as payment of dividends for the purposes of this paragraph.

9.7 Capital Increase at Market Price

If the share capital of the Company is increased at market price, no adjustment shall be made of the exercise price or the number of warrants.

10.

Valuations

Any valuation or determination of the market price to be made in accordance with Section 8 or 9 shall be prepared by the Company's auditors.

The valuation shall be forwarded to the warrant holders. Any objection to the valuation shall be forwarded to the managing director of the Company or the Chairman of the board of directors within 3 weeks after receipt of the valuation. If no objection is received, the valuation made by the auditors shall be final and binding for all warrant holders and the Company.

If the Company receives an objection within the time frame stated above, the valuation shall instead be made with final and binding effect for the Company and all warrant holders – including those who did not object – by an independent auditor appointed by Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.

Any valuations shall take into account the tax consequences, if any, of the changes for the warrant holders. In connection with taking the tax consequences of the warrant holders into consideration, the valuator shall assume that all warrant holders are Danish citizens subject to full taxation from Denmark, and warrant holders shall thus not be entitled to any special treatment



til nogen særlig behandling, hvis de ikke opfylder disse kriterier.

11.

Afrundinger

Hvis en afrunding af antal warrants medfører en brøk, skal en sådan brøk rundes ned.

12.

Overdragelse af warrants

Warrants må overdrages i henhold til de samme regler, som gælder for overdragelse af aktier i henhold til vedtægterne og en eventuel aktionæroverenskomst. Warrants kan overdrages til warrantindehaverens 100% ejede selskaber. Derudover må warrants ikke overdrages eller pantsættes, hvad enten det sker frivilligt eller ved retsbeslutning. En overdragelse af optjente warrants til arvinger i tilfælde af en warrantindehavers død skal dog være tilladt.

13.

Skattemæssige konsekvenser

Enhver skattemæssig konsekvens for warrantindehaveren i forbindelse med warrantprogrammet skal udelukkende påhvile warrantindehaveren.

14.

Rettigheder over aktier tegnet ved exercise af warrants

Aktier, som udstedes på grundlag af warrants, udstedes i størrelser à DKK 5 eller multipla heraf. Aktierne udstedes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. De nye aktier skal med hensyn til overdragelse og negotiabilitet være undergivet reglerne i de vedtægter, som er gældende på tidspunktet for exercise. Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse. De nye aktier skal give ret til fuld dividende fra begyndelsen af det regnskabsår, i hvilket kapitalforhøjelsen gennemføres.

15.

Beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen
Bestyrelsen forpligter sig til at beslutte at

if they do not fulfil these criteria.

11.

Rounding Off

If any calculation of number of warrants results in a fraction, such fraction shall be rounded down.

12.

Transfer of Warrants

Warrants may be transferred in accordance with the rules of the articles of association and any Shareholders' Agreement relating to the transfer of shares. Warrants may be transferred to company wholly owned by the warrant holder. Warrants may otherwise not be transferred to pledged, be it voluntarily or by decision of a court. However, a transfer of vested warrants to heirs in case of the warrant holder's death shall be allowed.

13.

Tax Consequences

Any tax consequences for the warrant holder in connection with the warrant programme are solely the responsibility of the warrant holder.

14.

Rights pertaining to Shares subscribed by Exercise of Warrants

Shares issued on the basis of the warrants are issued for the amount of DKK 5 or multiples thereof. The shares are issued without preferential rights of subscription for existing shareholders. The new shares shall with regard to transfer and negotiability be subject to the rules of the articles of association in force at the time of exercise. No shareholder shall be obliged to let his shares be redeemed. The new shares shall give right to full dividend from the beginning of the accounting year in which the increase of share capital is effected. The new shares shall have all rights in the Company from the time of subscription.

15.

Decision to increase the Share Capital

The board is obligated to decide to increase the



forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 1.417.645 til opfyldelse af Selskabets forpligtelser i overensstemmelse med tegnede warrants.

16.

Omkostninger

Omkostningerne i forbindelse med udstedelse af warrants og forhøjelsen af aktiekapitalen anslås til at udgøre DKK 50.000.

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 26. juni 2008.

share capital by up to nominally DKK 1,4417,645 in order to fulfil the Company's obligations in accordance with subscribed warrants.

16.

Expenses

The expenses in connection with issue of warrants and the increase of the share capital are estimated to amount to DKK 50,000.

Thus adopted and approved at the board meeting on 26 June 2008.