

**Bilag 1
til
Vedtægter****WARRANT TERMS**

- 1. Antal udstedte aktietegningsoptioner (warrants)**

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at udstede i alt 982.500 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 á nominelt DKK 0,40 giver warrantindehaveren ret til at tegne 1 A-aktie á nominelt DKK 0,40, 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.
- 5. Exercise af warrants**

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

**Exhibit 1
to
Articles of Association****WARRANT TERMS**

- 1. Number of Warrants Issued**

The Board of Directors have been authorised to issue a total of 982,500 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 0.40 entitles the warrant holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.40 when and if such warrant has been vested, however subject to the rules set out in this Appendix 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 may be exercised during the period specified in the subscription list.

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 4 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.

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 4 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 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 to 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 on the warrants shall terminate and become the property of the Company without the warrant holder being entitled to any compensation therefor 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 optjenningsperioden 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 samme måde, 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 i det 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.

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 therefor 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.

Hvis warrantindehaveren ikke tilbydes warrants i det fortsættende selskab, 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, hvor fusionen eller spaltningforslaget behandles, og lukker på datoen 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 i det 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.

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 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 therefor 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.

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 og ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den 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 fordelene for warrantindehaverne fuldt ud elimineres. Tegningskursen kan dog ikke ændres til en pris under kurs pari.

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 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 therefor 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 changed 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 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.
- 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.

9.2 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.
- 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 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 samme 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 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.

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 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.

Ansættelsen skal fremsendes til warrantindehaverne. Enhver indvending over ansættelsen skal fremsendes til Selskabets administrerende direktør inden for 3 uger efter modtagelse af ansættelsen. Hvis ingen indsigelse er modtaget, skal revisorernes 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 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 aktionær-overenskomst. 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.

The valuation shall be forwarded to the warrant holders. Any objection to the valuation shall be forwarded to the managing director of the Company 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 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 otherwise not be transferred or 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. 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 á DKK 0,40 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 hvilken kapitalforhøjelsen gennemføres. De nye aktier skal have alle rettigheder i Selskabet fra tegningstidspunktet.

15. Beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen

Bestyrelsen har besluttet at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 393.000 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 10.000.

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 0.40 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 has decided to increase the share capital by up to nominally DKK 393,000 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 10,000.

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling 31. marts 2008.

Thus agreed at the Annual General Meeting on 31 March, 2008.

Som dirigent:

As Chairman:

Eivind Einersen

Eivind Einersen