

**VEDTÆGTER**  
for  
**Europeinvestment A/S**  
CVR-nr. 10 43 50 13

**ARTICLES OF ASSOCIATION**  
of  
**Europeinvestment A/S**  
CVR-no. 10 43 50 13

**SELSKABETS NAVN, HJEMSTED  
OG FORMÅL**

**COMPANY NAME, REGISTERED OFFICE  
AND OBJECTS**

**§ 1.**

(1) Selskabets navn er "Europeinvestment A/S".

**§ 2.**

(1) Selskabets hjemsted er Københavns Kommune

**§ 3.**

(1) Selskabets formål er i ind- og udland at drive investeringsvirksomhed, herunder handel med enhver form for finansielle aktiver. Investeringer kan ske direkte eller gennem helt eller delvis ejede datterselskaber samt i øvrigt ved køb af aktier, anpartar eller andele i virksomheder. Herudover kan selskabet udøve anden virksomhed, som står i forbindelse hermed.

**AKTIEKAPITALEN**

**§ 4.**

(1) Selskabets aktiekapital er kr. 192.008.750, fordelt i aktier á kr. 5 eller multipla heraf. Et aktiebrev kan omfatte flere aktier.

(2) Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

(3) Selskabets aktier er noteret på Københavns Fondsbørs og registreret i Værdipapircentralen i aktiestørrelse af kr. 5.

(4) Aktierne registreres i ihændehaverens navn. Ihændehaveren kan få aktien noteret på navn i selskabets aktiebog, såfremt anmodning herom fremsættes over for det kontoførende pengeinstitut.

**§ 1.**

(1) The name of the company is "Europeinvestment A/S".

**§ 2.**

(1) The municipality of the Company's registered office is Copenhagen.

**§ 3.**

(1) The objects of the Company are to carry on investments in Denmark and abroad, including trade in any form of financial assets. Investments may be made directly or indirectly through wholly or partially owned subsidiaries and in connection with purchase of shares or parts of businesses. In addition thereto, the Company may carry out other activities related thereto.

**THE SHARE CAPITAL**

**§ 4.**

(1) The share capital of the Company is DKK 192,008,750 distributed into shares of DKK 5 and multiples thereof. A share certificate may include more than one share.

(2) The share capital has been fully paid in.

(3) The Company's shares are listed at the Copenhagen Stock Exchange and registered in VP Securities Services in multiples of DKK 5.

(4) The shares are registered in the name of the bearer. The holder may request the shares to be registered by name in the Company's Register of Shareholders by requesting this to the account holding bank.

- (5) Notering på navn i aktiebogen skal kun have gyldighed overfor selskabet, når selskabet har modtaget underretning om noteringen. Selskabet indestår ikke for rigtigheden af de på Værdipapircentralen modtagne meddelelser.
- (6) Ingen aktionærer er forpligtede til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- (7) Der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- (8) Aktierne er omsætningspapirer.
- (9) Ingen aktier har særlige rettigheder.
- (10) Bestyrelsen er bemyndiget til inden 1. april 2011 at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt kr. 9.982.550.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer gennem udstedelse af højst 1.996.510.000 nye aktier á nominelt kr. 5 pr. aktie. De nye aktier skal være omsætningspapirer, kan lyde på ihændehaber og skal kunne indbetales på anden måde end ved kontant indbetaling, ligesom der ikke skal gælde nogen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- (10a) Hvis de nye aktier udstedes inden afhændelse af selskabets aktier i Europe Vision Plc og udlodning af midler som følge heraf, skal de nye aktier alene have ret til udbytte efter afhændelse af selskabets aktier i Europe Vision Plc og udlodning af midler som følge heraf, dog senest 12 måneder efter registreringen af de nye aktier.
- (10b) I forbindelse med kapitalforhøjelse, som sker uden fortegningsret, men med pligt til udstedelse af prospekt, skal de eksisterende aktionærer tilbydes at tegne aktier mod kontant indbetaling til samme kurs som tilbydes aktietegnerne.
- (11) Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at udlodde ekstraordinært udbytte i henhold til aktieselskabslovens § 109 a.
- (12) Bestyrelsen er bemyndiget til i en periode på 5 år, d.v.s. indtil 26. marts 2012, at udstede op til 10.000.000 warrants til medlemmer af bestyrelsen eller direktionen. Udstedte warrants skal
- (5) Registration by name in the Register of Shareholders shall only be valid vis-à-vis the Company when the Company has received notification of the registration. The Company is not liable for the accuracy of the notifications received through VP Securities Services.
- (6) No shareholder is obliged to let his shares redeem wholly or partially.
- (7) There are no limitations on the transferability of the shares.
- (8) The shares are negotiable instruments.
- (9) No shares have particular rights.
- (10) Until 1 April 2011 the Board of Directors is authorised to increase the share capital of the Company by up to nominally DKK 9,982,550,000 without pre-emptive rights of subscription for the Company's existing shareholders by issue of up to 1,996,510,000 new shares of nominally DKK 5 per share. The new shares shall be negotiable instruments, may be issued to bearer and may be paid in by other assets than cash. No limitations on the transferability of the new shares shall apply.
- (10a) If the new shares are issued before disposal of the Company's shares in Europe Vision Plc and distribution of dividends as a consequence thereof, the new shares shall only carry right to dividends after disposal of the Company's shares in Europe Vision Plc and distribution of assets as a consequence thereof, however no later than 12 months after registration of the new shares.
- (10b) In connection with a capital increase without preferential rights for existing shareholders, but with an obligation to issue a prospectus, the existing shareholders shall be offered to subscribe for shares against cash payment at the same price per share offered to the subscribers of shares.
- (11) The Board of Directors of the Company is authorised to distribute extraordinary dividends pursuant to § 109 a of the Companies Act.
- (12) The Board of Directors is authorised during a period of 5 years, i.e. until 26 March 2012, to issue up to 10,000,000 warrants to members of the Board or Management. Warrants issued shall be subject to

være undergivet samme begrænsninger i retten til udbytte som angivet i § 4 (10a). Hver warrant vil give warrant-indehaveren ret til at tegne 1 aktie i selskabet. Bemyndigelsen kan udnyttes i en eller flere omgange efter bestyrelsens skøn i relation til tid og vilkår. Antallet af udstedte, men ikke udnyttede warrants angives i selskabets årsrapport. Detaljerede vilkår for udstedte warrants indeholdes i bilag 1 til vedtægterne. I løbet af samme periode er bestyrelsen bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt kr. 50.000.000 og at ændre selskabets vedtægter i det omfang, dette måtte være påkrævet i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelsen og i forbindelse med tegning af aktier ved udnyttelse af warrants. På grundlag af denne bemyndigelse har bestyrelsen den 28. juni 2007 udstedt warrants med ret til at tegne samlet indtil i alt nominelt DKK 5.235.000 aktier (1.047.000 stk. à 5 DKK). Der er samtidigt truffet beslutning om de dertil hørende kapitalforhøjelser. Bestyrelsens beslutning om at udstede tegningsoptioner samt gennemførelsen af de dertil hørende kapitalforhøjelser i henhold til bemyndigelsen af den 26. marts 2007 er optaget i vedtægternes § 4, stk. 13.

(13) I henhold til § 4, stk. 12 har bestyrelsen i Europeinvestment A/S den 28. juni 2007 besluttet at udstede yderligere tegningsoptioner (warrants) til bestyrelsens medlemmer med ret til at tegne for indtil nominelt DKK 5.235.000 aktier i selskabet. Der betales ikke særskilt vederlag for tegningsoptionerne. I henhold til § 4, stk. 12 har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Generalforsamlingens bemyndigelse af den 26. marts 2007, jf. § 4, stk. 12, er herefter nedbragt til 8.953.000 warrants.

#### § 5.

(1) På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 5 én stemme.

#### § 6.

(1) Udbytte vedrørende aktierne udbetales via Værdipapircentralen.

(2) Udbytte der ikke er hævet 5 år efter for-

the same limitations in the right to dividends as stated in § 4 (10a). Each warrant will entitle the warrant holder to subscribe for one share in the Company. The authorisation may be exercised at one or more occasions at the Board's discretion in relation to time and terms. The number of issued, but not exercised warrants is stated in the annual report of the Company. The detailed terms of issued warrants are included in Exhibit 1 to the Articles of Association. During the same period, the Board of Directors is authorised to increase the Company's share capital by up to nominally DKK 50,000,000 and to amend the Articles of Association of the Company to the extent required as a consequence of the exercise of the authorisation and in connection with the subscription of shares by exercise of warrants.

On the basis of this authorisation the Board of Directors 28 June, 2007 issued warrants, respectively, for subscription of shares up to a nominal amount of 5,235,000 DKK (1,047,000 shares of 5 DKK each). Decision was also made concerning the associated capital increases. The decision of the Board of Directors to issue warrants, and the implementation of the associated capital increases in accordance with the authorisation of 26 March 2007, is included in Section 4 (13).

(13) In accordance with Article 4(12) the board of directors on 28 June, 2007 resolved to issue warrants to the Company's Board of Directors with a right to subscribe for shares up to nominally DKK 5,235,000 in the company. No separate payment shall be effected for the warrants. In accordance with Article 4(12) the Board of Directors has also passed a resolution regarding the relevant capital increase. The authorisation stated in Article 4(12) of 26. March, 2007 is hereby reduced to 8.953.000 warrants.

#### § 5.

(1) At the General Meeting each share of DKK 5 shall represent one vote.

#### § 6.

(1) Dividend concerning the shares are paid out through VP Securities Services.

(2) Dividends that have not been withdrawn 5

faldsdagen, tilfalder selskabet.

years after the maturity date shall belong to the Company.

**§ 7.**

(1) Bortkomne aktier kan mortificeres uden dom i henhold til de til enhver tid gældende regler.

**§ 7.**

(1) Lost shares may be declared null and void without judgment in accordance with the rules applicable from time to time.

**GENERALFORSAMLINGEN**

**THE GENERAL MEETING**

**§ 8.**

(1) Selskabets generalforsamling afholdes i København og indkaldes af bestyrelsen med mindst 8 dages varsel og højst 4 ugers varsel, bekendtgørelsesdagen og generalforsamlingsdagen medregnet.

(2) Indkaldelse sker ved bekendtgørelse i Statstidende og et københavnsk dagblad efter bestyrelsens bestemmelse samt ved brev til de noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom, efter den af aktionærerne til selskabets aktiebog opgivne adresse.

(3) Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen.

**§ 9.**

(1) Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

**§ 10.**

(1) Selvstændige forslag, som aktionærer måtte ønske behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være anmeldt skriftligt til bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

**§ 11.**

(1) Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller en af selskabets revisorer finder det hensigtsmæssigt, når det besluttet af generalforsamlingen, eller efter skriftlig forlangende af 1/10 af hele aktiekapitalen, hvilket forlangende tillige skal indeholde angivelse af det eller de bestemte emner, der ønskes behandlet på

**§ 8.**

(1) The Company's general meeting shall be held in Copenhagen and is called by the Board of Directors by at least 8 days' notice and no more than 4 weeks' notice, including the date of notice and the date of the General Meeting.

(2) Notice of general meetings is made by publication in the Danish Official Gazette and a Copenhagen magazine in accordance with the decision by the Board of Directors and by a letter to the shareholders registered by name who have requested to receive notification of general meetings, in accordance with the address stated by the shareholders to the Register of Shareholders.

(3) The notice shall contain the agenda of the general meeting.

**§ 9.**

(1) An Annual General Meeting shall be held each year no later than at the end of April.

**§ 10.**

(1) Proposals which shareholders may require to be dealt with at the Annual General Meeting shall be notified in writing to the Board in due time for the subject to be included in the agenda of the general meeting.

**§ 11.**

(1) An Extraordinary General Meeting shall be held when the Board or one of the Company's auditors deem it relevant or when it is decided by the general meeting or upon written demand from 1/10 of the total share capital. The request shall include a statement of the specific subject or subjects to be dealt with at the general meeting.

generalforsamlingen.

(2) Generalforsamlingen skal indkaldes inden 2 uger efter modtagelsen af den skriftlige begæring.

#### § 12.

(1) Senest 8 dage før generalforsamlingen fremlægges der på selskabets kontor til eftersyn for aktionærene dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten forsynet med påtegning af revisorerne og underskrevet af bestyrelsen og direktionen samt revisionsberetningen.

(2) Ovennævnte forslag, rapport og revisionsberetning fremsendes samtidig til de noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

(3) Årsrapporten og selskabets vedtægter skal på forlangende kunne fås udleveret på selskabets kontor.

#### § 13.

(1) Generalforsamlingen har inden for de ved selskabets vedtægter fastsatte grænser den øverste myndighed i alle selskabets anliggender.

(2) Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Ledelsesberetningen om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport med ledelses- og revisionspåtegning
3. Beslutning om godkendelse af resultatopgørelse og status.
4. Beslutning om décharge for direktion og bestyrelse.
5. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

(2) The General Meeting shall be called within 2 weeks of the receipt of the written request.

#### § 12.

(1) No later than 8 days before the general meeting, the agenda and the complete proposals to be presented to the general meeting, and in relation to the Annual General Meeting also the Annual Report with the auditor's statement signed by the Board of Directors, the Management and the auditors, shall be available for review by the shareholders at the Company's office.

(2) At the same time, the above proposals, Report and Auditor's Statement are forwarded to the registered shareholders who have requested to receive these.

(3) Upon request, the Annual Report and the Company's Articles of Association shall be handed over at the Company's office.

#### § 13.

(1) Within the limitations set out in the Company's Articles of Association, the General Meeting has the highest authority in all matters relating to the Company.

(2) The agenda of the Annual General Meeting shall include:

1. The Report of the supervisory and executive Boards on the activities of the Company during the preceding accounting year.
2. Presentation of the Annual Report together with statements by the supervisory and executive Boards and the Auditor's Report.
3. Resolution with respect to approval of the profit and loss account and the balance sheet.
4. Decision on discharge of liability of the Board and Management.
5. Resolution with respect to distribution of profit or settlement of losses according to the approved Annual Report.
6. Election of members to the Board of Directors.

7. Valg af revisorer.

8. Eventuel beslutning om at meddele bestyrelsen bemyndigelse til at erhverve indtil 10 % af selskabets egne aktier.

9. Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelsen samt forslag der i henhold til § 11 måtte være fremkommet fra aktionærerne.

#### § 14.

(1) Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud mod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på selskabets kontor. Enhver aktionær har ret til at møde ved fuldmægtig og kan i øvrigt give møde sammen med en rådgiver. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

(2) Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

(3) En aktionær, der har erhvervet en aktie ved overdragelse, kan kun få udleveret stemmeseddel og er kun berettiget til at stemme på generalforsamlingen, såfremt den pågældende aktionær senest på tidspunktet for indkaldelsen til generalforsamlingen er blevet noteret i selskabets aktiebog eller aktionæren senest på samme tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

#### § 15.

(1) Enhver generalforsamling ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent, der afgør alle spørgsmål angående sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning.

(2) Enhver aktionær kan forlange skriftlig afstemning.

#### § 16.

(1) De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, medmindre andet er fastsat i lovgivningen eller i disse vedtægter.

7. Election of auditors.

8. Possible decision to authorise the Board of Directors to acquire up to 10 % of the Company's own shares.

9. Any proposals made by the Board of Directors or proposals received from the shareholders in accordance with § 11.

#### § 14.

(1) Any shareholder is entitled to participate in the General Meeting, provided the shareholder no later than 5 days in advance by providing sufficient documentation has received an admittance card at the Company's office. Any shareholder has the right to be represented by proxy and may also be present with an advisor. The proxy, which shall be presented, shall be in writing and dated and may not be issued for a longer period of time than one year.

(2) The Company's general meetings are open to the press.

(3) A shareholder who has acquired a share by transfer, may only receive voting cards and is only entitled to vote at the general meeting if the shareholder in question no later than the time of convening of the general meeting has been registered in the Company's Register of Shareholders, or the shareholder no later than the same time has reported and documented the acquisition.

#### § 15.

(1) All general meetings are chaired by a chairman of the meeting appointed by the Board of Directors. The chairman of the meeting shall decide all matters concerning the agenda and voting.

(2) Any shareholder may require that voting is carried out in writing.

#### § 16.

(1) All resolutions by the General Meeting shall require a simple majority of the votes unless the Danish Companies Act or these Articles of Association provides for a specific quorum or a specific majority.

(2) Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer eller selskabets opløsning kræves en kvalificeret majoritet på 2/3 såvel af det samlede antal af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

**§ 17.**

(1) Over det på generalforsamlingen passerende føres en protokol, der underskrives af dirigenten og de på generalforsamlingen tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

**BESTYRELSE OG DIREKTION**

**§ 18.**

(1) Bestyrelsen består af mindst 3 og højst 10 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Et bestyrelsesmedlem skal dog afgå ved førstkomende ordinære generalforsamling, der afholdes efter at medlemmer er fyldt 72 år.

**§ 19.**

(1) Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

(2) Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne, heriblandt formanden eller i hans forfald næstformanden, er til stede. Beslutning træffes ved flertal af de mødende bestyrelsesmedlemmer.

(3) I tilfælde af stemmelighed gør formandens – eller i hans forfald næstformandens – stemme udslaget. Over det på møderne passerende føres en protokol, som underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

**§ 20.**

(1) Bestyrelsen forstår sammen med direktionen ledelsen af selskabet.

(2) Bestyrelsen skal føre tilsyn med direktionens virksomhed og påse, at selskabets regnskabsføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter selskabets forhold tilfredsstillende måde.

(2) Proposals to amend the Articles of Association or to dissolve the Company require a qualified majority of 2/3 of the votes as well as of the share capital represented at the General Meeting.

**§ 17.**

(1) The events occurring at the General Meeting shall be minuted in a protocol which is signed by the chairman of the meeting and the members of the Board of Directors present at the General Meeting.

**THE BOARD AND MANAGEMENT**

**§ 18.**

(1) The Board of Directors shall consist of at least 3 and at the most 10 members who are elected by the General Meeting for a period of one year at a time. Re-elections may take place. However, a member of the Board of Directors shall retire at the first-coming Annual General Meeting held after the Board Member's 72<sup>nd</sup> birthday.

**§ 19.**

(1) The Board of Directors shall themselves elect a Chairman and a Deputy Chairman and shall adopt Rules of Procedure which further specify the duties of the Board of Directors.

(2) The Board of Directors is able to decide on matters when more than half of the members, including the Chairman, or in his absence the Deputy Chairman, are present. Decisions are made by a majority of the Board Members present.

(3) In case of equality of votes, the Chairman's – or in his absence the Deputy Chairman's – vote shall be casting. A protocol shall be kept containing the minutes of meetings. The minutes shall be signed by all Board Members present.

**§ 20.**

(1) The Board of Directors shall together with the Management manage the Company.

(2) The Board of Directors shall oversee the management and ensure that the Company's keeping of accounts and asset management are handled in a manner which is adequate, taking due account

of the Company's affairs.

**§ 21.**

(1) Bestyrelsen udnævner en eller flere direktører til at lede selskabets daglige drift og fastsætter ved samme lejlighed vilkårene for direktionens ansættelse og de nærmere regler for dens kompetence.

**§ 22.**

(1) Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og er pligtig at sørge for at selskabets regnskabsføring og formueforvaltning foregår på betryggende måde. Direktionen skal i denne forbindelse følge de regningslinjer og anvisninger, der gives af bestyrelsen.

(2) Den daglige ledelse omfatter ikke sager, der efter selskabets forhold er af usædvanlig art eller størrelse. Sådanne sager skal forelægges bestyrelsen, medmindre bestyrelsens beslutning ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for selskabet. I sådanne tilfælde skal bestyrelsen uopholdeligt underrettes om den trufne beslutning.

**TEGNINGSREGEL**

**§ 23.**

(1) Selskabet tegnes af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening.

**REVISION**

**§ 24.**

(1) Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor.

(2) Revisor vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen og kan genvælges.

**ÅRSRAPPORT**

**§ 25.**

(1) Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

**§ 26.**

**§ 21.**

(1) The Board of Directors shall appoint one or more managing directors to manage the Company's day-to-day business and shall at the same time determine the terms of the management and the further rules of its competence.

**§ 22.**

(1) The Management shall take care of the day-to-day management of the Company and shall ensure that the Company's account keeping and asset management are handled adequately. The Management shall in that connection follow the rules and guidelines given by the Board of Directors.

(2) The day-to-day management shall not include matters which taking into account the Company's business are of an unusual nature or size. Such matters shall be presented to the Board of Directors unless this cannot be done without significantly inconveniencing the Company. In such case, the Board of Directors shall immediately be notified of the decision made.

**POWER TO BIND THE COMPANY**

**§ 23.**

(1) The Company is signed for by the joint signatures of one board member and a managing director or of two board members.

**AUDIT**

**§ 24.**

(1) The Company's Annual Report shall be audited by a state authorised public accountant.

(2) The auditor is elected by the General Meeting for one year at a time and may be re-elected.

**ANNUAL REPORT**

**§ 25.**

(1) The Company's accounting year shall be the calendar year.

**§ 26.**



(1) Selskabets årsrapport skal opgøres under omhyggelig hensyntagen til tilstedeværende værdier og forpligtelser og under foretagelse af de efter bestyrelsens skøn nødvendige afskrivninger og henlæggelser. Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette.

- o0o -

Således vedtaget på den Selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2006. Ændret på selskabets ekstraordinære generalforsamling 26. marts 2007. Ændret på bestyrelsesmødet den 25. juni 2007 og den 28. juni 2007.

Som dirigent:

---

Eivind Einersen

(1) The Company's Annual Report shall be prepared taking due consideration to the assets and liabilities and by making all required depreciations and reservations deemed necessary by the Board of Directors. If the Company has carried over deficits from earlier years, any profits shall first be used to cover these deficits.

- o0o -

Thus approved at the Ordinary General Meeting on 26 April 2006. Amended at the Company's Extraordinary General Meeting on 26 March 2007. Amended at the Board of Directors Meeting on 25 June, 2007 and 28 June, 2007.

EIE 6117-037  
Doc. 000016  
26 March 2007

**Bilag 1  
til  
Vedtægter**

**WARRANT TERMS**

- 1. Antal udstedte aktietegningsoptioner (warrants)**  
Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at udstede i alt 10.000.000 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 5 giver warrantindehaveren ret til at tegne 1 A-aktie á 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.
- 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 10,000,000 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 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 beslutes 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 fordelten 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 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 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 50.000.000 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 50.000.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling 26. marts 2007.

Som dirigent:

---

Eivind Einersen

**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 has decided to increase the share capital by up to nominally DKK 50,000,000 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 50,000.

Thus agreed at the Extraordinary General Meeting on 26 March 2007.

As Chairman:

---

Eivind Einersen