
VEDTÆGTER

FOR
WALLS A/S
CVR. NR. 87 95 52 14

VEDTÆGTER

1. NAVN

- 1.1 Selskabets navn er WALLS A/S.
- 1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet "Theodor Ejendomsinvest A/S".

2. FORMÅL

- 2.1 Selskabets formål er køb, salg og investering i fast ejendom og værdipapirer samt hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens skøn.

3. SELSKABETS KAPITAL

- 3.1 Selskabskapitalen udgør DKK 3.861.118,98.
- 3.2 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3 Bestyrelsen er i tiden indtil 17. november 2011 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide selskabskapitalen med indtil 44.000.000 stk. aktier á DKK 0,01, der skal være ligestillet med den bestående selskabskapital. Forhøjelsen kan enten ske ved apportindskud eller kontant indbetaling og kan ske med eller uden fortegningsret for de bestående aktionærer. For nye aktier skal der ikke gælde omsættelighedsbegrænsninger eller bestemmelser om indløsning, og de skal være omsætningspapirer udstedt til ihændehaver. Nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer i sin forhøjelsesbeslutning.

4. SELSKABETS AKTIER

- 4.1 Selskabets aktier er fordelt i aktier med en stykstørrelse på nominelt DKK 0,01 eller multipla heraf efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.
- 4.2 Aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige.
- 4.3 Aktierne skal lyde på ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets ejer-bog, der føres af VP Securities A/S, CVR-nr. 30201183 på selskabets vegne.
- 4.4 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

4.5 Ingen aktier har særlige rettigheder.

4.6 Som led i gennemførelsen af et incitamentsprogram til ledende medarbejdere er bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede tegningsretter (warrants) til de ledende medarbejdere i selskabet for op til 100.000 stk. aktier (størstebeløbet).

Bemyndigelsen er gældende til og med den 1. juni 2011.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af tegningsretter i henhold til denne bemyndigelse. Tegningsretterne skal give de ledende medarbejdere ret til at tegne aktier til en kurs fastsat af bestyrelsen. Kursen kan på intet tidspunkt være mindre end kurs pari, men må gerne være lavere end markedskurs.

Der skal ikke betales vederlag til selskabet for tildeling af tegningsretterne.

Tegningsretterne skal tildeles efter nærmere kriterier fastsat af bestyrelsen, som ligeledes fastsætter de nærmere vilkår for tegningsretter, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

Med henblik på programmets gennemførelse er bestyrelsen bemyndiget til i perioden fra programmets vedtagelse til den 1. juni 2011 at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 1.000 ved kontant indbetaling af den fastsatte kurs i forbindelse med udnyttelsen af tegningsretterne.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved udnyttelse af udstedte tegningsretter.

For de nytegnede aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i selskabet, herunder at aktierne skal være omsætningspapirer, skal lyde på ihændeleveren, men kan noteres på navn i ejerbogen, samt at de nye aktiers rettigheder i selskabet - herunder ret til udbytte - indtræder på det tidspunkt, der er angivet i beslutningen.

Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af foranstående bemyndigelser.

4.7 Bestyrelsen har den 8. maj 2006 truffet beslutning om at udnytte en del af bemyndigelsen til udstedelse af tegningsoptioner i henhold pkt. 4.6.

Bestyrelsen har således truffet beslutning om udstedelse af 16.668.247 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af indtil 16.668.247 stk. nye aktier á DKK 0,01.

De nærmere vilkår for udstedelsen af tegningsoptionerne fremgår af bilag 1 til vedtægterne.

- 4.8 Selskabets aktier er registreret i VP Securities A/S og udbytte udbetaling foretages efter de for dette system gældende regler.
- 4.9 Udbytte, der ikke er hævet inden 3 år efter forfaldsdag, tilfalder selskabet som frie reserver.
- 4.10 For så vidt angår mortifikation af rettigheder over selskabets aktier, følges reglerne for aktier registreret i VP Securities A/S.

5. GENERALFORSAMLINGEN, KOMPETENCE, STED OG INDKALDELSE

- 5.1 Generalforsamlingen afholdes i Storkøbenhavn.
- 5.2 Ordinær generalforsamling afholdes inden udgangen af april måned.
- 5.3 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, en af revisorerne eller en generalforsamling fremsætter begæring herom. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere indkaldes inden fjorten dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt begæres af aktionærer, der tilsammen ejer en tyvendedel af selskabskapitalen. Begæringen skal fremsættes skriftlig over for bestyrelsen og være ledsaget af formulerede forslag.
- 5.4 Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel ved meddelelse via Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system, NASDAQ OMX København A/S og selskabets hjemmeside samt ved brev til samtlige aktionærer, der er noteret i selskabets ejerbog. I indkaldelsen skal angives hvilke anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen, og såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.
- 5.5 Selskabet skal i en sammenhængende periode på 3 uger før generalforsamlingen og frem til og med dagen for generalforsamlingens afholdelse gøre følgende oplysninger tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside:
 - a. Indkaldelsen.

- b. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
- c. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport.
- d. Dagsorden og de fuldstændige forslag.
- e. Eventuelle formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt eller brev medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærene.

5.6 Enhver aktionær er berettiget til at begære bestemte emner, herunder forslag, behandlet på selskabets ordinære generalforsamling. Forslag til emner, der ønskes behandlet, må skriftligt være meddelt bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

6. GENERALFORSAMLINGEN, DAGSORDEN

6.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
- 2. Fremlæggelse af årsrapport og eventuelt koncernregnskab.
- 3. Godkendelse af årsrapport, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse samt beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
- 4. Valg af medlemmer til selskabets bestyrelse.
- 5. Valg af revision.
- 6. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier.
- 7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

7. GENERALFORSAMLINGEN, DIRIGENT, STEMMERET OG BESLUTNINGER

7.1 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent, der ikke behøver at være aktionær. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultat.

7.2 Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

7.3 Hver aktiebeløb på DKK 0,01 giver en stemme.

7.4 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme på sine aktier fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingens afholdelse.

De aktier den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af oplysningerne om aktionærens aktiebesiddelse i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i denne.

- 7.5 For at kunne møde på generalforsamlingen skal en aktionær eller dennes fuldmægtig have anmeldt sin deltagelse hos selskabet senest 3 dage forud for generalforsamlingens afholdelse. Tilsvarende gælder for en eventuel rådgiver. Der udleveres aktionæren mv. et adgangsbrev med angivelse af det antal stemmer, der tilkommer ham.
- 7.6 Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagt til selskabets ledelse kan ikke gives for længere tid end 12 måneder og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. Selskabet stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.
- 7.7 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal medmindre andet er fastsat i selskabsloven eller i disse vedtægter.
- 7.8 Beslutning om ændring af selskabets vedtægter er kun gyldig, såfremt den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
- 7.9 Over generalforsamlingens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer. Senest 14 dage efter generalforsamlingen offentliggøres en udskrift af generalforsamlingsprotokollen på selskabets hjemmeside.

8. BESTYRELSE

- 8.1 Til selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst seks medlemmer.
- 8.2 Bestyrelsen vælges for et år ad gangen, men kan genvælges. Ved indtrædende vakance fungerer bestyrelsen indtil næste ordinære generalforsamling.
- 8.3 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.
- 8.4 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer og herunder formanden eller næstformanden er til stede eller repræsenteret. Alle

sager afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens eller ved formandens forfald næstformandens, stemme udslagsgivende.

- 8.5 Bestyrelsesmøder indkaldes skriftligt - almindeligvis med mindst otte dages varsel.
- 8.6 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 8.7 Om forhandlingerne i bestyrelsen føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.
- 8.8 Bestyrelsen erholder et årligt vederlag, der godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med dennes vedtagelse af årsrapporten.

9. TEGNINGSREGEL

- 9.1 Selskabet tegnes af en direktør i forening med formanden eller næstformanden for bestyrelsen eller bestyrelsesformanden i forening med et bestyrelsesmedlem eller af den samlede bestyrelse.

10. REGNSKABSÅR

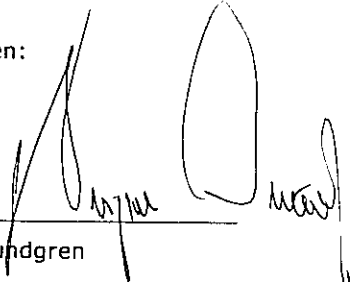
- 10.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.
- 10.2 Årsrapporten udfærdiges i overensstemmelse med årsregnskabsloven

11. REVISION

- 11.1 Selskabets årsrapport revideres af 2 af generalforsamlingen valgte revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret.
- 11.2 Revisionen vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen.

Ovenstående vedtægter blev vedtaget på den ordinære generalforsamling den 6. august 2010.

Dirigenten:



Jesper Lundgren