

**VEDTÆGTER**

For

Keops A/S

CVR nr. 36 85 00 19

September 2007

## **1. Navn**

- 1.1 Selskabets navn er Keops A/S.
- 1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet EPA Invest A/S (Keops A/S).

## **2. Hjemsted**

- 2.1 Selskabets hjemsted er Århus Kommune.

## **3. Formål**

- 3.1 Selskabets formål er selv eller gennem besiddelse af ejerandele i danske og udenlandske selskaber

at foretage

- investering i,
- udvikling af,
- handel med,
- formidling af og
- finansiering af

fast ejendom, værdipapirer og investeringsgoder samt anden hermed beslægtet virksomhed, og

at varetage

afvikling af selskabets aktiver, passiver og aktiviteter hidrørende fra den af selskabet tidligere under navnet EPA Invest A/S drevne virksomhed.

## **4. Selskabets aktier**

- 4.1 Selskabets aktiekapital er kr. 181.522.253, skriver – kroner ethundredeotteti-enmillioner-femhundredetotitotusinde-tohundredefemtitre 00/100 – fordelt på aktier á kr. 1,00 eller multipla heraf.<sup>1</sup>
- 4.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

---

<sup>1</sup> Bestemmelsen er ændret af bestyrelsen den 25. maj 2007 med hjemmel i vedtægternes pkt. 5.1.

- 4.3 Aktierne er udstedt gennem Værdipapircentralen, og rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen efter de herom gældende regler.
- 4.4 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- 4.5 Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 4.6 Aktierne kan lyde på ihændeleveren.
- 4.7 Aktierne er omsætningspapirer.
- 4.8 Aktierne er noteret på Københavns Fondsbørs.
- 4.9 Udbytte udbetales gennem Værdipapircentralen efter de herom fastsatte regler.
- 4.10 Udbytte, der ikke er hævet senest 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabet.
- 4.11 Aktierne kan ved selskabets foranstaltning mortificeres uden dom i overensstemmelse med reglerne herom gældende for aktier udstedt gennem en værdipapircentral.
- 4.12 Bestyrelsen skønner i det enkelte tilfælde, om aktionæren i stedet bør henvises til at søge mortifikationsdom.
- 4.13 Omkostningerne ved mortifikationen afholdes af den, der begærer mortifikationen foretaget.

## **5. Bemyndigelse**

- 5.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil nominelt kr. 50.000.000,00 i perioden indtil 31. december 2008. Bestyrelsen har ved beslutning af 16. april 2007 udnyttet bemyndigelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital med nominelt kr. 3.028.682. Bestyrelsen har ved beslutning af 25. maj 2007 udnyttet bemyndigelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital med nominelt kr. 2.782.634.
- 5.2 For bemyndigelsen skal i øvrigt gælde:
- Tegning kan ske ved kontant indskud eller ved indskud af værdier.
  - Tegningen kan ske med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

- De nye aktier kan lyde på ihændeoveren og være omsætningspapirer.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- De nye aktionærer skal ikke være forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis af selskabet eller andre.
- De nye aktier skal have ret til udbytte fra det tidspunkt, som bestemmes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår der følger efter kapitalforhøjelsen.
- For de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de nuværende aktier.
- Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for aktietegningen.

5.3 Selskabet har på sin ordinære generalforsamling den 25. februar 2003 bemyndiget bestyrelsen til - ud over den i § 5.1 nævnte bemyndigelse - i perioden indtil den 25. februar 2007 ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 1.000.000,- uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, hvilke aktier skal tilbydes medarbejderne i selskabet og dets datterselskaber til en af bestyrelsen fastsat kurs. Aktierne skal være omfattet af de i ligningsloven og de af skatteministeriet fastsatte regler om medarbejderaktier.

For bemyndigelsen skal i øvrigt gælde nedenstående regler, dog således at disse i alle tilfælde skal fortolkes med respekt af de i ligningsloven og de af skatteministeriet fastsatte regler om medarbejderaktier:

- De nye aktier kan lyde på ihændeoveren og være omsætningspapirer, og der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, bortset fra de i ligningsloven og de af skatteministeriet fastsatte regler om medarbejderaktier.
- De nye aktionærer skal ikke være forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis af selskabet eller andre.
- De nye aktier skal have ret til udbytte fra det tidspunkt, som bestemmes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår der følger efter kapitalforhøjelsen.
- For de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de nuværende aktier
- Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for aktietegningen.

5.4 Bestyrelsen er bemyndiget af generalforsamlingen til at vedtage udlodning af acontoudbytte.

## **6. Aktietegningsoption**

6.1 [Bestemmelserne i pkt. 6.1 - 6.4 er slettet, idet de i henhold til disse bestemmelser udstedte warrants er blevet udnyttet fuldt ud.]

6.2 [Bestemmelsen er slettet, jf. pkt. 6.1.]

6.3 [Bestemmelsen er slettet, jf. pkt. 6.1.]

6.4 [Bestemmelsen er slettet, jf. pkt. 6.1.]

6.5 Selskabet har ved beslutning på sin ekstraordinære generalforsamling den 22. december 1998, som ændret på selskabets ordinære generalforsamlinger den 23. februar 2001 og den 25. februar 2003, bemyndiget selskabets bestyrelse til indtil den 25. februar 2007 at udstede aktietegningsoptioner (warrants) i selskabet til fordel for selskabets medarbejdere med ret til tegning af op til i alt nominelt kr. 15 mio. nye aktier (hvoraf nominelt kr. 2,7 mio. er udnyttet den 23. februar 2001, nominelt kr. 1 mio. er udnyttet den 25. februar 2002, nominelt kr. 3 mio. er udnyttet den 23. januar 2003 og nominelt kr. 3.611.478 er udnyttet den 17. december 2003, jf. § 6.7) i selskabet mod kontant indskud til minimum indre værdi, dog altid minimum kurs 100, uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer samt truffet beslutning om bemyndigelse af bestyrelsen til gennemførelse af den dertil hørende forhøjelse af selskabets aktiekapital.

6.5.1 For bemyndigelsen og de på grundlag heraf udstedte aktietegningsoptioner (warrants) skal gælde:

- Kredsen af medarbejdere fastsættes efter bestyrelsens skøn.
- Aktietegningsoptionerne og de på grundlag deraf tegnede aktier i selskabet udstedes til selskabets medarbejdere uden fortegningsret for selskabets aktionærer.
- Aktietegningsoptionerne giver ret til tegning af op til i alt nominelt kr. 15 mio. aktier i selskabet ved kontant indskud til minimum indre værdi, dog altid minimum kurs 100.
- Bemyndigelsen til udstedelse af aktietegningsoptionerne er gældende indtil 25. februar 2007.

Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for aktietegningsoptionerne og udstedelsen heraf, herunder de i Aktieselskabslovens § 40 a, stk. 2, anførte forhold.

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt kr. 15 mio. uden fortegningsret for selskabets aktionærer til opfyldelse af selskabets forpligtelser i henhold til de aktietegningsoptioner, som udstedes af bestyrelsen. For de nye aktier skal gælde følgende:

- Tegning skal ske til minimum indre værdi, dog altid minimum kurs 100, ved kontant indskud.
- De nye aktier kan lyde på ihændehaveren og være omsætningspapirer.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- De nye aktionærer skal ikke være forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis af selskabet eller andre.
- De nye aktier skal have ret til udbytte fra det tidspunkt, som bestemmes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår der følger efter kapitalforhøjelsen.
- For de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de nuværende aktier.

Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for aktietegningen.

6.6 [Bestemmelsen er slettet, idet bestyrelsen har udnyttet den i bestemmelsen indeholdte bemyndigelse til at udstede warrants til selskabets medarbejdere fuldt ud, jf. pkt. 6.8.]

6.7 I henhold til den bemyndigelse til at udstede aktietegningsoptioner til selskabets medarbejdere uden fortegningsret for selskabets aktionærer for nominelt DKK 15.000.000,00, som bestyrelsen blev meddelt på generalforsamlingen den 22. december 1998, som ændret på generalforsamlingen den 23. februar 2001 samt den 25. februar 2003, har bestyrelsen den 23. februar 2001, den 25. februar 2002, den 23. januar 2003 samt den 17. december 2003 besluttet at udstede aktietegningsoptioner til medarbejderne, der samlet giver ret til at tegne op til nominelt DKK 10.311.478,00 aktier. I konsekvens heraf har bestyrelsen den 23. februar 2001, 25. februar 2002, 23. januar 2003 og 17. december 2003 truffet

beslutninger om de til aktietegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser på samlet nominelt DKK 10.311.478,00. Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af aktietegningsoptionerne samt for de dertil hørende kapitalforhøjelser:

6.7.1 Største beløb, der kan tegnes, og tegningskurserne for tegning af aktier ved udnyttelse af aktietegningsoptionerne og perioderne, hvori tegning kan ske (i det følgende kaldet "Tegningsperioderne"), fremgår af følgende skema:

Største beløb nom. DKK	Tegningsperiode		Tegnings- måneder	Tegningskurs i DKK pr. aktie	
	Fra	Til			
500.000	01.10.2001	31.10.2006	apr. & okt	3,80	1) 3)
500.000	01.04.2002	31.10.2006	apr. & okt.	3,80	1) 3)
500.000	01.04.2003	31.10.2006	apr. & okt	3,80	1) 3)
233.000	01.10.2003	31.10.2005	apr. & okt.	3,80	4)
233.000	01.10.2004	31.10.2006	apr. & okt.	3,80	4)
234.000	01.10.2005	31.10.2007	apr. & okt.	3,80	4)
125.000	01.10.2001	30.04.2003	apr. & okt.	3,60	Udløbet
125.000	01.10.2002	30.04.2004	apr. & okt.	3,60	Udløbet
125.000	01.10.2003	30.04.2005	apr. & okt.	3,60	Udløbet
125.000	01.10.2004	30.04.2006	apr. & okt.	3,60	1) 3)
100.000	01.04.2002	30.04.2005	apr. & okt.	3,08	1) 3)
100.000	01.04.2003	30.04.2005	apr. & okt.	3,08	1) 3)
100.000	01.04.2004	30.04.2005	apr. & okt.	3,08	1) 4)
100.000	01.04.2004	30.04.2007	apr. & okt.	3,08	1) 4)
100.000	01.04.2004	30.04.2007	apr. & okt.	3,08	1) 3)
100.000	01.04.2005	30.04.2007	apr. & okt.	3,08	1) 3)
100.000	01.04.2005	30.04.2007	apr. & okt.	3,08	1) 4)
100.000	01.04.2006	30.04.2009	apr. & okt.	3,08	1) 4)
100.000	01.04.2006	30.04.2009	apr. & okt.	3,08	1) 4)
100.000	01.04.2007	30.04.2009	apr. & okt.	3,08	1) 4)
500.000	01.04.2005	30.04.2015	apr. & okt.	4,30	1) 4)
500.000	01.04.2006	30.04.2016	apr. & okt.	4,30	1) 4)
500.000	01.04.2007	30.04.2017	apr. & okt.	4,30	1) 4)
500.000	01.04.2008	30.04.2018	apr. & okt.	4,30	1) 4)
500.000	01.10.2003	30.04.2013	apr. & okt.	4,30	3)
100.000	01.10.2003	30.04.2013	apr. & okt.	2,22	3)
100.000	01.04.2006	30.04.2016	apr. & okt.	2,22	1) 4)
100.000	01.04.2007	30.04.2017	apr. & okt.	2,22	1) 4)
100.000	01.04.2008	30.04.2018	apr. & okt.	2,22	1) 4)
100.000	01.04.2009	30.04.2019	apr. & okt.	2,22	1) 4)
411.478	01.04.2007	31.10.2017	apr. & okt.	4,30	1) 2) 4)
500.000	01.04.2008	31.10.2018	apr. & okt.	4,30	1) 2) 4)
500.000	01.04.2009	31.10.2019	apr. & okt.	4,30	1) 2) 4)

500.000	01.04.2010	31.10.2020	apr. & okt.	4,30	1) 2) 4)
500.000	01.04.2011	31.10.2021	apr. & okt.	4,30	1) 2) 4)
100.000	01.04.2007	31.10.2017	apr. & okt.	2,60	1) 2) 4)
100.000	01.04.2008	31.10.2018	apr. & okt.	2,60	1) 2) 4)
100.000	01.04.2009	31.10.2019	apr. & okt.	2,60	1) 2) 4)
100.000	01.04.2010	31.10.2020	apr. & okt.	2,60	1) 2) 4)
100.000	01.04.2011	31.10.2021	apr. & okt.	2,60	1) 2) 4)
700.000	01.04.2006	31.10.2010	apr. & okt.	2,58	1) 2) 3)
<hr/>					
10.311.478					

*1) Betingede af medarbejdernes fortsatte ansættelse på tegningstidspunktet. De nedenstående bestemmelser i 6.7.1 finder ikke anvendelse for disse aktietegningsoptioner.*

*2) Disse aktietegningsoptioner er omfattet af reglerne i ligningslovens § 7H.*

*3) Disse aktietegningsoptioner er udnyttet.*

*4) Disse aktietegningsoptioner er bortfaldet som følge af medarbejderens ophør med ansættelse i selskabet.*

Når 1. mulige tegningstidspunkt er passeret, betegnes de pågældende aktietegningsoptioner som "optjente".

Retten til udnyttelse af aktietegningsoptionerne fortabes øjeblikkeligt i tilfælde af (i) medarbejdernes opsigelser af sine ansættelsesforhold i selskabet eller (ii) selskabets opsigelse af medarbejderne.

Medarbejderne kan dog udnytte aktietegningsoptionerne, såfremt medarbejderne fratræder efter, at aktietegningsoptionerne er optjente.

Såfremt ingen af en medarbejders aktietegningsoptioner er optjent på fratrædelsestidspunktet, kan medarbejderen alligevel udnytte den af sine aktietegningsoptioner, som har det tidligste tegningstidspunkt.

Ved medarbejderens misligholdelse af sit ansættelsesforhold (bortvisningsgrund) gælder forrige pkt. ikke.

For alle tilfælde, hvor medarbejderne får udnyttelsesret, jf. ovenstående om opsigelser, skal medarbejderne, såfremt aktietegningsoptionerne ønskes udnyttede, give Selskabet meddelelser herom inden 30 dage fra opsigelsernes modtagelse. I



modsat fald bortfalder de ikke udnyttede dele af aktietegningsoptionerne efter de 30 dage.

- 6.7.2 Hver aktie har en nominel størrelse på DKK 1.
- 6.7.3 Meddelelser om udnyttelse af aktietegningsoptionerne skal være givet til selskabet skriftligt og være dette i hænde indenfor Tegningsperioden. Meddelelserne skal angive det nominelle beløb af de aktier, som medarbejderne ønsker at tegne.

Såfremt rettidige meddelelser om udnyttelse af aktietegningsoptionerne er givet og under forudsætning af rettidige indbetalinger af tegningsbeløbene, er selskabet forpligtet til rettidigt at foretage anmeldelse heraf til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med henblik på kapitalforhøjelsernes registrering, jf. Aktieselskabslovens § 36.

Den del af aktietegningsoptionerne, der ikke er udnyttet senest ved udløbet af Tegningsperioden, bortfalder automatisk og uden varsel, vederlag eller kompensation.

- 6.7.4 Aktietegningsoptionerne udstedes til medarbejderne uden vederlag.
- 6.7.5 Tegningen af aktietegningsoptionerne sker ved påtegning af tegningslister, der fremsendes til medarbejderne fra selskabet. Perioden for tegning af aktietegningsoptionerne er 14 dage fra medarbejdernes modtagelse af tegningslisterne. Tegningslisterne skal være modtaget af selskabet inden fristens udløb.
- 6.7.6 Omkostninger, der afholdes af selskabet, ved udstedelse af aktietegningsoptionerne og de dertil knyttede kapitalforhøjelser anslås at udgøre DKK 10.000,00.
- 6.7.7 Såfremt selskabet i tiden indtil udnyttelse af aktietegningsoptionerne gennemfører en af de nedenstående beslutninger, skal tegningskurserne justeres som beskrevet.

- (i) Der foretages en justering af tegningskurserne, der medfører, at medarbejderne kompenseres for ændringer af aktietegningsoptionernes værdi, der måtte være en følge af beslutning om:
  - (a) kapitalforhøjelse til en kurs, der er lavere end markedskursen på selskabets aktier på beslutningstidspunktet, bortset fra udstedelse af medarbejderaktier.

- (b) udstedelse af konvertible obligationer med en konverteringskurs, der er lavere end markedskursen på selskabets aktier på beslutningstidspunktet.
  - (c) udstedelse af aktietegningsoptioner med en exercisekurs, der er lavere end markedskursen på selskabets aktier på beslutningstidspunktet. Dette gælder dog ikke ved udstedelse af aktietegningsoptioner til medarbejdere og/eller aktietegningsoptioner vedtaget eller udstedt i henhold til bemyndigelse på selskabets ordinære generalforsamling den 23. februar 2001 eller tidligere, jf. vedtægternes § 6.
  - (d) udstedelse af fondsaktier.
  - (e) kapitalnedsættelse.
  - (f) ændring af den nominelle værdi af selskabets aktier.
  - (g) udbytteudbetaling på mere end 10 øre pr. aktie pr. år.
- (ii) Såfremt selskabet opløses ved fusion eller ved spaltning, skal aktietegningsoptionerne, (a) såfremt opløsningen sker i medfør af regler om skattemæssig succession, erstattes af aktietegningsoptioner i det/de modtagende selskab(er) på vilkår svarende til nærværende aktietegningsoptioner, dog således at tegningskursen af sådanne nye aktietegningsoptioner justeres, således at aktietegningsoptionerne reguleres for den udvanding/værdiforøgelse af aktietegningsoptionernes værdi, der måtte være en følge af den pågældende beslutning og, (b) såfremt opløsningen ikke sker i medfør af regler om skattemæssig succession, skal medarbejderne have ret til at udnytte aktietegningsoptionerne og ved skrivelse fra selskabet med et varsel på 4 uger opfordres til at tilkendegive, om aktietegningsoptionerne ønskes udnyttet helt eller delvis inden beslutningens gennemførelse. Fremkommer ingen sådan tilkendegivelse erstattes aktietegningsoptionerne i stedet med nye aktietegningsoptioner i det/de modtagende selskab(er) i henhold til denne bestemmelses afsnit (a).
- (iii) I tilfælde af opløsning af selskabet ved likvidation skal medarbejderne have ret til og ved skrivelse fra selskabet med et varsel på 4 uger opfordres til at udnytte aktietegningsoptionerne helt eller delvis inden beslutningens gennemførelse, hvorefter eventuelt ikke-udnyttede aktietegningsoptioner bortfalder automatisk og uden kompensation.
- (iv) I alle andre tilfælde sker der ingen ændring i aktietegningsoptionernes retsstilling.

- 6.7.8 Aktietegningsoptionerne kan ikke uden bestyrelsens skriftlige samtykke overdrages til andre, hverken til eje eller til sikkerhed.

I tilfælde af Medarbejdernes død inden udnyttelse af aktietegningsoptionerne kan aktietegningsoptionerne dog udnyttes af Medarbejdernes bo eller arvinger i en periode på 7 måneder efter dødsfaldet, dog kun såfremt Tegningsperioden ikke er udløbet ved udnyttelsen, og såfremt Medarbejderne var ansat på dødsdagen. Aktietegningsoptionerne bortfalder senest 7 måneder efter de pågældende dødsfald.

- 6.7.9 Bestyrelsen har besluttet, at følgende vilkår i øvrigt skal være gældende i forbindelse med tegning af nye aktier ved udnyttelse af udstedte aktietegningsoptioner:

- Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af aktietegningsoptionerne.
- De nye aktier udstedt på grundlag af aktietegningsoptioner indbetales kontant til selskabet inden otte dage fra meddelelse om udnyttelse af aktietegningsoptionerne.
- Aktierne kan lyde på ihændeleveren.
- Aktierne er omsætningspapirer.
- Aktierne noteres på Københavns Fondsbørs og registreres i Værdipapircentralen.
- Ingen aktier har særlige rettigheder.
- De nye aktionærer skal ikke være forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis af selskabet eller andre.
- De nye aktier skal have ret til udbytte fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.
- For de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de nuværende aktier.

- 6.7.10 Såfremt InvestorHolding ApS og Vagner Holding ApS afhænder sine aktieposter i selskabet til en uafhængig tredjemand, som herved erhverver bestemmende indflydelse i selskabet, kan selskabet i forbindelse med aktieoverdragelsen aktieoption for aktieoption bestemme, at aktietegningsoptionernes Tegningsperiode ændres. I så fald skal selskabet meddele dette skriftligt til medarbejderne inden 3 måneder efter gennemførelse af aktieoverdragelsen.

Udnyttelse af aktietegningsoptionerne kan herefter ske i en periode på 3 måneder fra datoen for selskabets påkrav i henhold til nærværende afsnit. Såfremt eller i det omfang tegningen ikke har fundet sted efter de 3 måneder, er (den ikke-udnyttede del af) aktietegningsoptionerne bortfaldet.

Ved selskabets modtagelse af medarbejdernes meddelelse om udnyttelse af aktietegningsoptionerne, er selskabet berettiget til at betinge aktieudstedelserne af, at medarbejderne straks efter udstedelsen overdrager aktierne til den pågældende uafhængige tredjemand. Prisen på aktierne skal være den samme, som tredjemand ville være forpligtet til at afgive købstilbud til ved overtagelse af en bestemmende aktiepost i henhold til de børsretlige regler. Meddelelsen om udnyttelse af nærværende ret for den uafhængige tredjemand skal være modtaget af Medarbejderne inden 2 uger efter selskabets modtagelse af medarbejdernes meddelelse om udnyttelse af aktietegningsoptionerne.

6.8 I henhold til den bemyndigelse til at udstede aktietegningsoptioner til selskabets medarbejdere uden fortegningsret for selskabets aktionærer for nominelt DKK 20.000.000,00, som bestyrelsen blev meddelt på generalforsamlingen den 23. februar 2001, har bestyrelsen den 23. februar 2001, den 25. februar 2002 samt den 17. december 2003 besluttet at udstede aktietegningsoptioner til medarbejderne, der samlet giver ret til at tegne op til nominelt DKK 20.000.000,00 aktier (med mulighed for forhøjelse som følge af anvendelse af reguleringsklausuler tilknyttet aktietegningsoptionerne). I konsekvens heraf har bestyrelsen den 23. februar 2001, den 25. februar 2002 samt den 17. december 2003 truffet beslutninger om de til aktietegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser på samlet nominelt DKK 20.000.000,00 (med mulighed for forhøjelse som følge af anvendelse af reguleringsklausuler tilknyttet aktietegningsoptionerne). Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af aktietegningsoptionerne samt for de dertil hørende kapitalforhøjelser:

6.8.1 Største beløb, der kan tegnes, og tegningskurserne for tegning af aktier ved udnyttelse af aktietegningsoptionerne og perioderne, hvori tegning kan ske (i det følgende kaldet "Tegningsperioderne"), fremgår af følgende skema:

Største beløb nom. DKK	Tegningsperiode		Tegnings- måneder	Tegningskurs i DKK pr. aktie	
	Fra	Til			
3.000.000	23.02.2001	30.06.2006	Alle	1,00	1) 3)
3.000.000	23.02.2001	31.12.2020	Alle	1,00	1) 3)
833.000	01.04.2001	30.04.2003	apr. & okt.	1,00	3)
500.000	01.10.2001	31.10.2006	apr. & okt.	1,00	1) 3)
2.000.000	22.12.2001	30.06.2006	Alle	1,00	1) 3)
2.000.000	22.12.2001	31.12.2009	Alle	1,00	3)
123.700	25.02.2002	31.12.2009	Alle	1,00	3)
3.200.000	22.12.2001	31.12.2020	Alle	1,00	1) 3)
167.000	01.04.2002	30.04.2004	apr. & okt.	1,00	3)
4.077.778	22.12.2006	31.12.2020	Alle	1,00	1) 4)

500.000	22.12.2006	31.12.2020	Alle	1,00	
170.000	01.04.2002	30.04.2004	apr. & okt.	3,50	4)
170.000	01.04.2003	30.04.2005	apr. & okt.	3,50	4)
170.000	01.04.2004	30.04.2006	apr. & okt.	3,50	4)
88.522	01.04.2007	31.10.2017	apr. & okt.	4,30	1) 2)
<u>20.000.000</u>					

1) *Betingede af medarbejdernes fortsatte ansættelse på tegnings-  
tidspunktet.*

2) *Disse aktietegningsoptioner er omfattet af reglerne i ligningslovens  
§ 7H.*

3) *Disse aktietegningsoptioner er udnyttet.*

4) *Disse aktietegningsoptioner er bortfaldet som følge af  
medarbejderens ophør med ansættelse i selskabet.*

Bortset fra de med "1)" mærkede aktietegningsbeløb gælder følgende  
betingelser for udnyttelse af aktietegningsoptionerne:

Når 1. mulige tegningstidspunkt er passeret, betegnes de pågældende  
aktietegningsoptioner som "optjente".

Retten til udnyttelse af aktietegningsoptionerne fortabes øjeblikkeligt i  
tilfælde af (i) medarbejdernes opsigelser af sine ansættelsesforhold i  
selskabet eller (ii) selskabets opsigelse af medarbejderne.

Medarbejderne kan dog udnytte aktietegningsoptionerne, såfremt  
medarbejderne fratræder efter, at aktietegningsoptionerne er  
optjente.

Såfremt ingen af en medarbejders aktietegningsoptioner er optjent på  
fratrædelsestidspunktet, kan medarbejderen alligevel udnytte den af  
sine aktietegningsoptioner, som har det tidligste tegningstidspunkt.

Ved medarbejderens misligholdelse af sit ansættelsesforhold  
(bortvisningsgrund) gælder forrige pkt. ikke.

For alle tilfælde, hvor medarbejderne får udnyttelsesret jf.  
ovenstående om opsigelser, skal medarbejderne, såfremt  
aktietegningsoptionerne ønskes udnyttede, give selskabet meddelelser  
herom inden 30 dage fra opsigelsernes modtagelse. I modsat fald  
bortfalder de ikke udnyttede dele af aktietegningsoptionerne efter de  
30 dage.

- 6.8.2 Hver aktie har en nominel størrelse på DKK 1.
- 6.8.3 Meddelelser om udnyttelse af aktietegningsoptionerne skal være givet til selskabet skriftligt og være dette i hænde indenfor Tegningsperioden. Meddelelserne skal angive det nominelle beløb af de aktier, som medarbejderne ønsker at tegne.
- Såfremt rettidige meddelelser om udnyttelse af aktietegningsoptionerne er givet og under forudsætning af rettidige indbetalinger af tegningsbeløbene, er selskabet forpligtet til rettidigt at foretage anmeldelse heraf til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med henblik på kapitalforhøjelsernes registrering, jf. Aktieselskabslovens § 36.
- Den del af aktietegningsoptionerne, der ikke er udnyttet senest ved udløbet af Tegningsperioden, bortfalder automatisk og uden varsel, vederlag eller kompensation.
- 6.8.4 Aktietegningsoptionerne udstedes til medarbejderne uden vederlag.
- 6.8.5 Tegningen af aktietegningsoptionerne sker ved påtegning af tegningslister, der fremsendes til medarbejderne fra selskabet. Perioden for tegning af aktietegningsoptionerne er 14 dage fra medarbejdernes modtagelse af tegningslisterne. Tegningslisterne skal være modtaget af selskabet inden fristens udløb.
- 6.8.6 Omkostninger, der afholdes af selskabet, ved udstedelse af aktietegningsoptionerne og de dertil knyttede kapitalforhøjelser anslås at udgøre DKK 10.000,00.
- 6.8.7 Såfremt selskabet i tiden indtil udnyttelse af aktietegningsoptionerne gennemfører en af de nedenstående beslutninger, skal tegningskurserne og/eller aktieantallene justeres som beskrevet.
- (i) Der foretages en justering af tegningskurserne og/eller aktieantallene, der medfører, at medarbejderne kompenseres for ændringer af aktietegningsoptionernes værdi, der måtte være en følge af beslutning om:
- (a) kapitalforhøjelse til en kurs, der er lavere end markedskursen på selskabets aktier på beslutningstidspunktet, bortset fra udstedelse af medarbejderaktier.

- (b) udstedelse af konvertible obligationer med en konverteringskurs, der er lavere end markedskursen på selskabets aktier på beslutningstidspunktet.
  - (c) udstedelse af aktietegningsoptioner med en exercisekurs, der er lavere end markedskursen på selskabets aktier på beslutningstidspunktet. Dette gælder dog ikke ved udstedelse af aktietegningsoptioner til medarbejdere og/eller aktietegningsoptioner vedtaget eller udstedt i henhold til bemyndigelse på selskabets ordinære generalforsamling den 23. februar 2001 eller tidligere, jf. vedtægternes § 6.
  - (d) udstedelse af fondsaktier.
  - (e) kapitalnedsættelse.
  - (f) ændring af den nominelle værdi af selskabets aktier.
  - (g) udbytteudbetaling på mere end 10 øre pr. aktie pr. år.
- (ii) Såfremt selskabet opløses ved fusion eller ved spaltning, skal aktietegningsoptionerne, (a) såfremt opløsningen sker i medfør af regler om skattemæssig succession, erstattes af aktietegningsoptioner i det/de modtagende selskab(er) på vilkår svarende til nærværende aktietegningsoptioner, dog således at tegningskursen og/eller størrelsen af sådanne nye aktietegningsoptioner justeres, således at aktietegningsoptionerne reguleres for den udvanding/værdiforøgelse af aktietegningsoptionernes værdi, der måtte være en følge af den pågældende beslutning og, (b) såfremt opløsningen ikke sker i medfør af regler om skattemæssig succession, skal medarbejderne have ret til at udnytte aktietegningsoptionerne og ved skrivelse fra selskabet med et varsel på 4 uger opfordres til at tilkendegive, om aktietegningsoptionerne ønskes udnyttet helt eller delvis inden beslutningens gennemførelse. Fremkommer ingen sådan tilkendegivelse erstattes aktietegningsoptionerne i stedet med nye aktietegningsoptioner i det/de modtagende selskab(er) i henhold til denne bestemmelses afsnit (a)
- (iii) I tilfælde af opløsning af selskabet ved likvidation skal medarbejderne have ret til og ved skrivelse fra selskabet med et varsel på 4 uger opfordres til at udnytte aktietegningsoptionerne helt eller delvis inden beslutningens gennemførelse, hvorefter eventuelt ikke-udnyttede aktietegningsoptioner bortfalder automatisk og uden kompensation.
- (iv) I alle andre tilfælde sker der ingen ændring i aktietegningsoptionernes retsstilling.

- 6.8.8 Aktietegningsoptionerne kan ikke uden bestyrelsens skriftlige samtykke overdrages til andre, hverken til eje eller til sikkerhed.

I tilfælde af medarbejderens død inden udnyttelse af aktietegningsoptionerne kan aktietegningsoptionerne dog udnyttes af Medarbejdernes bo eller arvinger i en periode på 7 måneder efter dødsfaldet, dog kun såfremt Tegningsperioden ikke er udløbet ved udnyttelsen, og såfremt aktietegningsoptionerne havde kunnet udnyttes af medarbejderne på medarbejdernes dødsdag. Aktietegningsoptionerne bortfalder senest 7 måneder efter de pågældende dødsfald.

- 6.8.9 Bestyrelsen har besluttet, at følgende vilkår i øvrigt skal være gældende i forbindelse med tegning af nye aktier ved udnyttelse af udstedte aktietegningsoptioner:

- Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af aktietegningsoptionerne.
- De nye aktier udstedt på grundlag af aktietegningsoptioner indbetales kontant til selskabet inden otte dage fra meddelelse om udnyttelse af aktietegningsoptionerne.
- Aktierne kan lyde på ihændehaveren.
- Aktierne er omsætningspapirer.
- Aktierne noteres på Københavns Fondsbørs og registreres i Værdipapircentralen.
- Ingen aktier har særlige rettigheder.
- De nye aktionærer skal ikke være forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis af selskabet eller andre.
- De nye aktier skal have ret til udbytte fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.
- For de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de nuværende aktier.

- 6.8.10 Såfremt InvestorHolding ApS og Vagner Holding ApS afhænder sine aktieposter i selskabet til en uafhængig tredjemand, som herved erhverver bestemmende indflydelse i selskabet, kan selskabet i forbindelse med aktieoverdragelsen aktieoption for aktieoption bestemme, at aktietegningsoptionernes Tegningsperiode ændres. I så fald skal selskabet meddele dette skriftligt til medarbejderne inden 3 måneder efter gennemførelse af aktieoverdragelsen.

Udnyttelse af aktietegningsoptionerne kan herefter ske i en periode på 3 måneder fra datoen for selskabets påkrav i henhold til nærværende afsnit. Såfremt eller i det omfang tegningen ikke har fundet sted efter de 3 måneder, er (den ikke-udnyttede del af) aktietegningsoptionerne bortfaldet.



Ved selskabets modtagelse af medarbejdernes meddelelse om udnyttelse af aktietegningsoptionerne, er selskabet berettiget til at betinge aktieudstedelserne af, at medarbejderne straks efter udstedelsen overdrager aktierne til den pågældende uafhængige tredjemand. Prisen på aktierne skal være den samme, som tredjemand ville være forpligtet til at afgive købstilbud til ved overtagelse af en bestemmende aktiepost i henhold til de børsretlige regler. Meddelelsen om udnyttelse af nærværende ret for den uafhængige tredjemand skal være modtaget af Medarbejderne inden 2 uger efter selskabets modtagelse af medarbejdernes meddelelse om udnyttelse af aktietegningsoptionerne.

## **7. Generalforsamlinger**

- 7.1 Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den reviderede og af generalforsamlingen godkendte årsrapport kan være Erhvervs- & Selskabsstyrelsen i hænde inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb.
- 7.2 Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller revisors beslutning. Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes inden 14 dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen.
- 7.3 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst otte dages og højst fire ugers varsel ved meddelelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem og ved skriftlig meddelelse til alle aktionærer registreret i aktiebogen, som har fremsat begæring herom.
- 7.4 Generalforsamlinger afholdes i Århus eller Københavns Kommuner.
- 7.5 Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.
- 7.6 Forslag fra aktionærene til behandling på den ordinære generalforsamling skal være indgivet til selskabet senest 1 måned efter regnskabsårets udløb.
- 7.7 Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt - for den ordinære generalforsamlings vedkommende - tillige den reviderede årsrapport, fremlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor og samtidig tilstilles enhver aktionær, som har fremsat anmodning herom.

- 7.8 Bestyrelsen udpeger en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivningen.
- 7.9 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
  2. Forelæggelse af årsrapporten til godkendelse.
  3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
  4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
  5. Valg af revisor.
  6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
- 7.10 Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for generalforsamlingens afholdelse mod behørig legitimation har løst adgangskort på selskabets kontor. Aktionæren kan møde sammen med en rådgiver.
- 7.11 Udskrift fra Værdipapircentralen kan alene tjene som legitimation, såfremt udskriften er dateret senest 14 dage før generalforsamlingen.
- 7.12 Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.
- 7.13 Senest 14 dage efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift heraf være tilgængelig for aktionærene på selskabets kontor.

## **8. Stemmeret**

- 8.1 Stemmeret på generalforsamlinger har enhver aktionær, som senest 5 dage før generalforsamlingen har løst adgangskort.
- 8.2 Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt, når den befuldmægtigede imod aflevering af fuldmagt har løst adgangskort til at møde på fuldmagtsgiverens vegne. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for længere tid end ét år.

- 8.3 For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, kan stemmeretten ikke udøves på generalforsamlinger, der er indkaldt inden aktierne er blevet noteret på navn i aktiebogen, eller inden aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.
- 8.4 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1,00 én stemme.
- 8.5 Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre Aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

## **9. Ledelse**

- 9.1 Selskabet ledes af en bestyrelse, der vælges af generalforsamlingen bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen.
- 9.2 Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen består af 3-7 medlemmer, der vælges for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.
- 9.3 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen er formandens stemme udslagsgivende.
- 9.4 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
- 9.5 Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

## **10. Direktion**

- 10.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-5 medlemmer. Bestyrelsen fastsætter arbejdsdelingen blandt medlemmerne af direktionen, såfremt denne består af flere medlemmer.

## **11. Tegningsregel**

- 11.1 Selskabet tegnes af formanden i forening med et bestyrelsesmedlem eller i forening med en direktør, eller af to direktører i forening, eller af den samlede bestyrelse.

## **12. Revisor**

- 12.1 Selskabets årsrapport revideres af en eller to af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer. Revisorerne vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

## **13. Regnskab**

- 13.1 Selskabets regnskabsår er 01.10 – 30.09 – omlægningsåret udgøres af perioden fra 01.01.1999 til 30.09.1999.
- 13.2 Regnskabet opgøres i overensstemmelse med god regnskabsskik, alt i overensstemmelse med Aktieselskabslovens og Årsregnskabslovens regler herom.

\*\*\*\*\*

Som vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17. september 2007.