

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

HASSERISVEJ 174
9000 AALBORG
FAX 98 12 98 55
TELEFON 98 12 98 00

P. ROSS JENSEN (L)
PEDER FIHL (H)
MORTEN JENSEN (H)
JAN HELLMUND JENSEN (L)

BENT THRANE
LONE CALUM NIELSEN (H)
ANDERS TOLBORG (H)
SVEND JACOB HARBO (L)
THOMAS SCHULTZ
ULLA SKOV (L)
MIKKI NIELSEN

J. nr. 50-00000020 MJ/MJ/BM

V E D T Æ G T E R

f o r

TK Development A/S

(CVR-nr. 24 25 67 82)

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL

1.

Selskabets navn er TK Development A/S. Selskabet skal tillige have binavnet Thorkild Kristensen A/S (TK Development A/S).

Selskabets hjemsted er Aalborg Kommune.

Selskabets formål er at købe, opføre, sælge, udleje, formidle, investere i og rådgive om fast ejendom i ind- og udland, at udøve finansielle aktiviteter og med disse formål beslægtet virksomhed.

SELSKABETS KAPITAL OG AKTIER

2.

Selskabets aktiekapital udgør kr. 560.876.200,00 skriver kroner femhundredeogsekst millioner ottehundredeogsyvtisekstusinde tohundrede 00/100, fordelt i aktier à kr. 1,00 eller multipla heraf.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

Selskabets aktiebog føres af VP Investor Services A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup.

Aktierne skal lyde på navn og være noteret i selskabets aktiebog.

Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse, hverken helt eller delvis.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne registreres i Værdipapircentralen.

Overdragelse af aktier har kun gyldighed over for selskabet, når overdragelsen er registreret i Værdipapircentralen. Selskabet er uden ansvar for sådan noterings ægthed eller rigtighed.

2 A.

Udgået.

2 B.

Bestyrelsen har den 30. december 2005 på grundlag af bemyndigelse meddelt bestyrelsen i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 13. oktober 2005 besluttet at udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledende medarbejdere samt ledende medarbejdere i datterselskaber med ret til tegning for indtil nominelt kr. 18.200.000,00 aktier i selskabet. Der betales ikke særskilt vederlag for tegningsoptionerne.

Tegningsoptionerne kan helt eller delvist udnyttes til tegning af aktier i tre vinduer á 6 uger. De tre udnyttelsesperioder er (1) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2008/9 og 6 uge frem, (2) perioden fra offentliggørelse af halvårsregnskab for 2009/10 og 6 uger frem og (3) perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2009/10 og 6 uger frem.

Tegningskursen pr. aktie a nominelt kr. 20 er fastsat til:

74,541 ved tegning i 1. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den
01.05.2009)

77,054 ved tegning i 2. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den
01.10.2009)

80,635 ved tegning i 3. udnyttelsesperiode (beregnet ved betaling af tegningsbeløb den
01.05.2010)

Der er ved fastlæggelsen af de anførte tegningskurser lagt en forrentningssats på 8 % p.a. til grund. Såfremt indbetaling af tegningsbeløb sker på andre datoer end de i det ovenstående forudsatte korrigeres herfor med en forrentning på 8 % p.a. for perioden mellem de anførte indbetalingsdatoer og de faktiske indbetalingsdatoer. Ved indbetaling inden de anførte datoer reduceres

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

tegningskursen således og ved betaling senere end de anførte datoer forøges tegningskursen for forrentning i den mellemliggende periode.

De nye aktier som måtte blive tegnet i henhold til tegningsoptionerne skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres i selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Aktierne skal bære ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af nyttegningen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, idet herved forudsættes, at registrering sker inden afholdelse af ordinær generalforsamling for så vidt angår udnyttelsesperioden knyttet til offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse. Såfremt registrering ikke sker inden generalforsamlingen, således at de nye aktier ikke får ret til udbytte, kompenseres herfor, idet tegningskurserne er baseret på den forudsætning at aktier tegnet i en sådan udnyttelsesperiode oppebærer udbytte på den i tilknytning hertil afholdte ordinære generalforsamling.

Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i Værdipapircentralen.

Tegningsoptionerne skal i øvrigt være undergivet følgende vilkår:

1. Optionsindehaver kan gøre tegningsoptionerne gældende (udnytte tegningsoptionerne) ved skriftlig meddelelse til selskabets hovedkontor i Aalborg inden for en af udnyttelsesperioderne. Selskabet bekræfter modtagelsen af meddelelsen over for optionsindehaver. Indbetaling skal foretages kontant til selskabet samtidig med indskrivningen på tegningsliste og inden 14 dage efter at selskabets bekræftelse er fremsendt til optionsindehaver.
2. En tegningsoption er personlig og kan i intet tilfælde gøres til genstand for overdragelse eller overgang, heller ikke i forbindelse med bodeling, og kan ikke pantsættes eller på anden måde tjene til fyldestgørelse af optionsindehavers kreditorer. Dog kan udstedte ikke udnyttede warrants i tilfælde af medarbejderens død udlægges til efterlevende ægtefælle eller livsarvinger.
3. Tegningskursen er fastsat til kurs 74,541; 77,054 og 80,635 for henholdsvis 1., 2. og 3. udnyttelsesperiode, dog med rentemæssig korrekt ved faktisk indbetaling på andre tidspunkter end forudsat, jfr. ovenfor, hvilket indebærer, at der ved udnyttelse af en tegningsoption kan tegnes én ny aktie a nominelt kr. 20,00 mod kontant indbetaling af kr. 74,541; 77,054 eller 80,635 eller de beløb, der fremkommer efter eventuel rentekorrektion.
4. Såfremt der i selskabet træffes beslutning om indførelse af aktieklasser, skal hver aktie tegnet ved udnyttelse af tegningsoptionerne tilhøre den bedst stillede aktieklasse.

Tegningskursen vil blive justeret i tilfælde af at der efter den 30. december 2005 vedtages og gennemføres:

- a) Kapitalforhøjelse ved nyttegning med fortegningsret for de nuværende aktionærer.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

- b) Fondsaktieudstedelse.
- c) Kapitalnedsættelse, medmindre denne foretages til dækning af underskud, ved annullering af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer.
- d) Udlodning af udbytte på mere end 0 kr. pr. aktie a 20 kr.
- e) Udstedelse af yderligere aktietegningsretter (warrants) eller udstedelse af yderligere konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- f) Ændringer der må sidestilles med de under a - e anførte og med tilsvarende virkning for optionsindehaveren.

Justering af konverteringskursen foretages kun i de ovenfor angivne situationer og således f.eks. ikke ved fission, udstedelse af medarbejderaktier til favørkurs og emissioner uden fortegningsret.

Ved selskabets solvente opløsning bortfalder tegningsoptionerne, idet dog således at optionsindehaver forinden skal gives adgang til at udøve denne.

- 5. De i punkt 4 nævnte forhold samt eventuel justering af tegningskursen som følge af indbetaling af tegningsbeløb tidligere eller senere end de i stk. 3 forudsatte indbetalingstidpunkter administreres af selskabets bestyrelse, som træffer endelig og bindende beslutning om gennemførelse og beregning af eventuel justering af tegningsoptionerne, herunder i forhold til tegningskurs og aktieandel.
- 6. Såfremt der forinden tegningsoptionerne er udnyttet til tegning af aktier
 - a) fremsættes et tvangsindløsningstilbud i medfør af aktieselskabslovens bestemmelser herom (§ 20b),
 - b) fremsættes et offentligt overtagelsestilbud på aktier i selskabet,
 - c) fremsættes et lovpligtigt overtagelsestilbud på grundlag af erhvervelse af kapitalandele eller stemmerettigheder i selskabet, der medfører pålæg om fremsættelse af indløsnings-tilbudeller
 - d) der opstår en situation, hvor optionsindehaveren i øvrigt finder, at selskabets aktionærstruktur er ændret på en sådan måde, at det nye ejerforhold indebærer en betydelig risiko for, at selskabets hidtidige forretningsprincipper ændres

har optionsindehaveren ret til at begære tegning af aktier i henhold til tegningsoptionerne. Retten til at begære tegning af aktier er gældende fra den pågældende begivenheds

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

indtræden og indtil 1) udløbet af fristen i henhold til aktieselskabslovens § 20 b, 2) udløbet af acceptfristen i det pågældende offentlige eller lovpligtige overtagelsestilbud og 3) 3 måneder efter at optionsindehaveren er blevet bekendt med det i litra d nævnte forhold. Såfremt tegningsoptionerne begæres udnyttet i henhold hertil anvendes en tegningskurs på 57,813 pr. aktie a nominelt kr. 20,00 med tillæg af et beløb svarende til 8 % p.a. af kr. 57,813 fra den 16.01.06 til tegningstidspunktet (indbetalingstidspunktet) og med fradrag af et beløb svarende til det akkumulerede udbetalte udbytte pr. aktie i perioden fra den 16.01.06 til tegningstidspunktet (indbetalingstidspunktet). Den nævnte tegningskurs vil være at regulere i overensstemmelse med de ovenfor anførte justeringsregler bortset fra det vedrørende udbytte anførte.

I de under a), b) og c) nævnte situationer skal de af optionsindehaveren på grundlag af optionerne tegnede aktier således være omfattet af de nævnte indløsnings- eller overtagelsestilbud.

Såfremt selskabet i den under b) nævnte situation finder, at en tegning i denne situation vil være til væsentlig ulempe for selskabets aktionærer eller der i den under d) nævnte situation ikke er enighed mellem optionsindehaveren og selskabet om, hvorvidt betingelserne nævnt i punkt d) er opfyldt, afgøres spørgsmålet endeligt og bindende for parterne ved voldgift efter ”Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut”.

7. Ved fusion med selskaber, der ikke pr. 30. december 2005 er helejede datterselskaber af selskabet, kan optionsindehaveren i en periode på 30 dage efter endelig vedtagelse af fusionen kræve at tegne aktier i henhold til tegningsoptionen med 14 dages varsel. Udnytter optionsindehaveren ikke denne ret til at kræve tegning af aktierne og er selskabet ikke det fortsættende selskab, ændres tegningsoptionen til en ret til at tegne aktier i det fortsættende selskab, og tegningskursen justeres på basis af ombytningsforholdet mellem de fusionerede selskabers aktier.

Spaltes selskabet skal det af spaltningsplanen tydeligt fremgå hvorledes der forholdes med tegningsoptionerne. Optionsindehaverne har ret til at kræve tegning af aktier forinden spaltnings gennemførelse.

Tegningskursen fastsættes i de i nærværende punkt 7 anførte tilfælde efter de i punkt 6 angivne principper.

8. Såfremt selskabet måtte ophøre med at være noteret på Københavns Fondsbørs er optionsindehaveren berettiget til når som helst at begære tegning af aktier på grundlag af optionen, dog tidligst 3 år efter tegningsoptionens tildeling. Tegningskursen fastsættes efter de i punkt 6 anførte principper.

Til gennemførelse af de til udnyttelse af tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil 13. oktober 2010 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 18.200.000,00 ved kontant indskud uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelsen af tegningsoptionerne, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier efter vedtægterne, og aktierne skal være frit omsættelige omsætningspapirer. De nye aktier udstedes på navn og noteres

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

i Selskabets aktiebog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og der skal ikke være tilknyttet nogen indløsningsforpligtelse dertil. Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder. Aktierne skal registreres i Værdipapircentralen.

GENERALFORSAMLING

3.

Selskabets generalforsamling afholdes hvert år i selskabets hjemstedskommune så betids, at de for selskabet gældende frister for afholdelse af generalforsamling og indsendelse af årsrapport kan overholdes.

Forslag fra aktionærer må for at kunne gøres til genstand for behandling på generalforsamlingen indsendes til selskabets kontor senest to måneder efter udløbet af et regnskabsår for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling hvorpå årsrapporten for det pågældende regnskabsår behandles.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning på begæring af selskabets revisor eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 1/10-del af aktiekapitalen. Denne anmodning skal indeholde angivelse af det eller de bestemte forslag, som ønskes behandlet på generalforsamlingen. Den ekstraordinære generalforsamling skal indkaldes inden 14 dage efter, at der er fremsat forlangende herom.

Aktionærene indkaldes til generalforsamling med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel ved meddelelse i Berlingske Tidende, Dagbladet Børsen og Morgenavisen Jyllands-Posten eller andre tilsvarende dagblade efter bestyrelsens bestemmelse samt ved brev til de aktionærer, der er noteret i selskabets aktiebøger. Indkaldelse skal foruden dag og tid for generalforsamlingen tillige indeholde oplysning om dagsordenen og meddelelse om de til behandling indkomne forslag.

På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optagne på dagsordenen, og ændringsforslag hertil.

Skal der på generalforsamlingen behandles forslag til vedtægtsændringer, skal hovedindholdet af disse angives i indkaldelsen.

Senest 8 dage før enhver generalforsamlings afholdelse fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærene dagsorden og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, forsynet med påtegning af revisionen og underskrift af direktionen og bestyrelsen.

4.

Hvert aktiebeløb på kr. 1,00 giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år.

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

Aktionærer kan kun udøve stemmeret for aktier på generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest 8 dage før generalforsamlingen enten har fået noteret sin besiddelse i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin besiddelse.

5.

Dagsordenen for ordinær generalforsamling skal omfatte følgende:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab.
4. Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelsen samt forslag, der måtte være fremkommet fra aktionærer.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af revisorer.
7. Eventuelt.

6.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved almindelig stemmeflerhed af de tilstedeværende stemmer, med mindre lovgivningen foreskriver andet. Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves dog, at beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

7.

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, som afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning.

8.

Over det på generalforsamlingen passerende føres en af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

BESTYRELSE OG DIREKTION

9.

Selskabet ledes af en på generalforsamlingen valgt bestyrelse på 4-7 medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for ét år ad gangen men kan genvælges. Bestyrelsen vælger af sin midte en

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

formand og en næstformand. Bestyrelsen fastsætter selv sin forretningsorden. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen er formandens stemme udslagsgivende. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af de i mødet deltagende bestyrelsesmedlemmer.

10.

Bestyrelsen ansætter en direktion, bestående af et eller flere medlemmer, til at forestå selskabets daglige virke.

TEGNINGSRET

11.

Selskabet tegnes af formanden og næstformanden i forening, af formanden eller næstformanden i forening med et bestyrelsesmedlem eller med en direktør, af 3 bestyrelsesmedlemmer i forening, af 2 direktører i forening eller af den samlede bestyrelse.

REGNSKAB OG REVISION

12.

Selskabets regnskabsår løber fra 01.02. – 31.01. med omlægningsåret 01.05.2001 til 31.01.2002.

13.

Revision af selskabets årsrapporter foretages af en eller flere af generalforsamlingen for et år ad gangen valgte statsautoriserede revisorer.

14.

Årsrapporten udfærdiges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Henstår uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskuddet først anvendes til dækning af dette.

Det fremkomne overskud anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse efter indstilling fra bestyrelsen.

* * *

ADVOKATFIRMAET
BØRGE NIELSEN

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 13. oktober 2005, som ændret for så vidt angår § 2 B ved bestyrelsesbeslutning af 30.12.2005 med påtegning af 24.01.2006 samt ændret for så vidt angår § 2 og 2 A i henhold til bestyrelsesbeslutning af 30.12.2005.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29.05.2007.



Morten Jensen
Advokat