



**V E D T Æ G T E R
ARTICLES OF ASSOCIATION**

for

Capinordic A/S

**(CVR-nr. 13 25 53 42)
(Central Business Register No. 13 25 53 42)**

21. april 2009

Translation

This text has been prepared in Danish and in English. In case of discrepancies, the Danish text will prevail.

§ 1 Selskabets navn og hjemsted

Selskabets navn er "Capinordic A/S".

Selskabets hjemsted er Gentofte Kommune.

§ 2 Selskabets formål

Selskabets formål er direkte eller indirekte at eje selskaber eller andre kapitalandele, helt eller delvist, i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art, samt drive finansiel, industri-, handels-, service- og finansieringsvirksomhed samt direkte eller indirekte at eje fast ejendom.

§ 3 Selskabets kapital og aktier

Selskabets aktiekapital udgør DKK 59.445.130 (danske kroner nioghalvtredsmillioner-firehundredefemogfyrretusindeethundredeogtredive 00/100), fordelt på aktier à DKK 0,50, der registreres i Værdipapircentralen svarende til 118.890.260 (ethundredeogattenmillionerottehundredehalvfemstusindetohundredeogtres) stk. aktier à DKK 0,50.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

§ 3B Aktiebog

Selskabets aktiebog føres af I-nvestor Danmark A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

§ 4 Rettigheder og pligter

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Aktierne er omsætningspapirer.

§ 1 Name and Registered Office of the Company

The name of the Company is "Capinordic A/S".

The registered office of the Company is in Gentofte Municipality.

§ 2 Objects of the Company

The objects of the Company are, directly or indirectly, to own companies or other equity interests, wholly or in part, in business enterprises of all kinds and to carry on financial, industrial, commercial, service and financing activities and, directly or indirectly, to own real property.

§ 3 Capital and Shares of the Company

The Company's share capital amounts to fifty-nine million four hundred and forty-five thousand one hundred and thirty Danish kroner (DKK 59,445,130) divided into shares of a nominal value of DKK 0.50 each registered with VP Securities Services (*Værdipapircentralen*), corresponding to one hundred and eighteen million eight hundred and ninety thousand two hundred and sixty (118,890,260) shares in denominations of DKK 0.50.

The share capital has been fully paid up.

§ 3B Register of Shareholders

I-nvestor Danmark A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, Denmark, shall keep the Register of Shareholders of the Company.

§ 4 Rights and Obligations

No share carries any special rights.

No shareholder is obliged to have his shares redeemed in full or in part.

No restrictions apply to the transferability of the shares.

The shares are negotiable instruments.

§ 5 Udstedelse af aktier

Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen efter de herom gældende regler.

§ 6 Udbytte

Udbytte på selskabets aktier udbetales gennem Værdipapircentralen efter de herom fastsatte regler.

Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år fra afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling, tilfalder selskabet.

Bestyrelsen er frem til næste ordinære generalforsamling bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte.

§ 7 Mortifikation af aktier

Mortifikation af selskabets aktier, interimbeviser og tegningsbeviser kan finde sted uden dom i overensstemmelse med de herom fastsatte regler.

§ 8 Bemyndigelser

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til, ad en eller flere gange, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000 00/100 (*danske kroner femogtyvemillioner*), svarende til 50.000.000 (*halvtredsmillioner*), stk. aktier à DKK 0,50.

De nye aktier kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse indbetales kontant eller i form af apportindskud, herunder ved hel eller delvis overtagelse af aktier eller indskudskapital i et andet selskab m.v.

De nye aktier skal alle være omsætningspapirer, have samme rettigheder som de øvrige aktier samt give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen vedtager forhøjelsesbeslutningen. De nye aktier skal endvidere lyde på ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

§ 5 Issue of Shares

Shares are issued through VP Securities Service. Rights pertaining to the shares must be notified to VP Securities Services according to the relevant rules applicable.

§ 6 Dividends

Dividend on the shares of the Company is paid through VP Securities Services according to the relevant rules.

Dividend not withdrawn within five years from the date of the Annual General Meeting of the Company will accrue to the Company.

Until the next Annual General Meeting, the Supervisory Board is authorised to resolve on the distribution of extraordinary dividend.

§ 7 Cancellation of Shares

Shares, interim certificates and warrants may be cancelled extra-judicially in accordance with the relevant rules.

§ 8 Authorities

The Supervisory Board of the Company is authorised to carry out one or more increases of the share capital by subscription for new shares of up to a nominal amount of twenty-five million Danish kroner (DKK 25,000,000), corresponding to fifty million (50,000,000) shares of a nominal value of DKK 0.50 each.

As determined by the Supervisory Board, the new shares may be paid up in cash or by non-cash contributions, including by full or partial takeover of shares or contributed capital in another company, etc.

The new shares must all be negotiable instruments, carry the same rights as the other shares and entitle their holders to dividend and other rights in the Company from the date of the resolution passed by the Supervisory Board to increase the capital. The new shares must moreover be issued to the bearer, but may be registered in the name of the holder in the

register of shareholders of the Company.

Forhøjelse kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt forhøjelsen sker ved tegning til markedskurs, dog ikke under kurs pari. Under samme vilkår kan bestyrelsen endvidere tildele en af bestyrelsen fastsat kreds fortegningsret.

As determined by the Supervisory Board, increases may be carried out without any pre-emptive rights for the then existing shareholders of the Company, if the increase is carried out by subscription at the market price, although not at a price below par. Under the same conditions, the Supervisory Board may furthermore grant pre-emptive rights to a group of persons determined by the Supervisory Board.

Forhøjelsen kan ske som vederlag for selskabets hele eller delvise overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formuegoder under forudsætning af, at de overtagne værdier, eventuelt på tidspunktet for indgåelsen af aftalen om overtagelsen af den bestående virksomhed eller formuegode, mindst modsvarer markedskursen for de aktier, selskabet i forbindelse med transaktionen udsteder som vederlag.

The increase may be carried out as remuneration for the full or partial takeover by the Company of an existing enterprise or specific assets, provided that the values taken over, possibly at the date of conclusion of the agreement on takeover of the existing enterprise or asset, correspond at least to the market price of the shares issued as remuneration by the Company in connection with the transaction.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende paragraf, som er en nødvendig følge af den/de gennemførte kapitalforhøjelse(r), herunder ophæve de afsnit, der vedrører bemyndigelsen, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet.

The Supervisory Board may make any amendments to this Article which necessarily follow from the capital increase(s) carried out, including repeal of the paragraphs concerning the authority when the authority has been fully exercised or when the deadline for doing so has expired.

Denne bemyndigelse gælder indtil den **17. april 2013**.

This authority is valid until **17 April 2013**.

§ 9 Tegningsoptioner

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede tegningsoptioner i selskabet for indtil i alt nominelt *DKK 1.750.000 00/100 (danske kroner enmillionssyvhundredehalvtredstusinde)*, svarende til *3.500.000 (tremillionerfemhundredetusinde)* stk. aktier à DKK 0,50, med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, i sidstnævnte tilfælde dog forudsat, at tegningen sker til markedskurs samt at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse.

§ 9 Share Options

The Supervisory Board of the Company is authorised to make one or more issues of share options in the Company for up to a total nominal amount of one million seven hundred and fifty thousand Danish kroner (DKK 1,750,000), corresponding to three million five hundred thousand (3,500,000) shares of a nominal value of DKK 0.50, with or without pre-emptive rights for the then existing shareholders, but in the latter case provided that the subscription is carried out at market price, and to carry out the corresponding capital increase.

De nye aktier skal alle være omsætningspapirer, have samme rettigheder som de øvrige aktier samt give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt,

The new shares will all be negotiable instruments, carry the same rights as the other shares and entitle their holders to dividend and other rights in the Company from the date of the

bestyrelsen vedtager forhøjelsesbeslutningen. De nye aktier skal endvidere lyde på ihændeleveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende paragraf, som er en nødvendig følge af de af bestyrelsen truffene beslutninger, herunder ophæve de afsnit, der vedrører bemyndigelsen, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet. Ovenstående bemyndigelse er således udtryk for en til enhver tid værende endnu ikke udnyttet bemyndigelse.

Denne bemyndigelse gælder indtil den 17. april 2013.

§ 9B Udstedte tegningsoptioner - 2005

Selskabets bestyrelse har den 24. oktober 2005 udnyttet sin bemyndigelse ved udstedelse af i alt 792.500 (syv hundredetooghalvfemstusinde femhundred) stk. tegningsoptioner i selskabet. Tegningskursen for aktierne er fastsat til DKK 11,80 pr. aktie à nom. DKK 0,50, svarende til markedskursen den 24. oktober 2005, fremkommet som et vægtet gennemsnit af den på Københavns Fondsbørs noterede kurs på selskabets aktier over de senest forudgående 10 handelsdage. Udnyttes alle tegningsoptionerne vil dette svare til en nom. kapitaludvidelse på DKK 396.250 (danske kroner tre hundredeseksooghalvfemstusinde to hundredehalvtreds). Såvel antallet af tegningsoptioner som tegningskursen kan i særlige tilfælde reguleres, med det formål at værdien af tegningsoptionerne for de berettigede søges fastholdt. Selskabet har ret til at tilbagekøbe ikke udnyttede tegningsoptioner til en kurs beregnet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs forud for meddelelsen om tilbagekøb, fratrukket tegningskursen. Tegningsoptionerne er udstedt til medarbejdere i Selskabets datterselskab, Unitfond AB samt til bestyrelse og ledelse i selskabet.

resolution passed by the Supervisory Board to increase the capital. The new shares must moreover be issued to bearer, but may be registered in the name of the holder in the register of shareholders of the Company.

The Supervisory Board may make any amendments to this Article which necessarily follow from the resolution(s) made by the Supervisory Board, including repeal of the paragraphs concerning the authority when the authority has been fully exercised or when the deadline for doing so has expired. The preceding authority thus reflects the non-exercised authority at any time.

This authority is valid until 17 April 2013.

§ 9B Issued Share Options - 2005

On 24 October 2005, the Supervisory Board of the Company exercised its authority by issuing a total of seven hundred and ninety-two thousand five hundred (792,500) share options in the Company. The subscription price for the shares has been fixed at DKK 11.80 per share of a nominal value of DKK 0.50, corresponding to the market price on 24 October 2005, derived as a weighted average of the price quoted for the Company's shares on the Copenhagen Stock Exchange over the preceding ten trading days. If all the share options are exercised, this will correspond to a nominal increase of the share capital of three hundred and ninety-six thousand two hundred and fifty Danish kroner (DKK 396,250). Both the number of share options and the subscription price may be adjusted in special cases for the purpose of seeking to maintain the value of the share options for those entitled to them. The Company is entitled to buy back non-exercised share options at a price calculated as a weighted average of the price quoted for the Company's shares on the Copenhagen Stock Exchange over the ten trading days immediately preceding the buyback announcement, less the subscription price. The share options have been issued to employees of Unitfond AB, a subsidiary of the Company, and to the Supervisory Board and the Executive Board of the Company.

Til medarbejderne i Unitfond AB er der udstedt 402.500 (firehundredeogtatusindefemhundrede) tegningsoptioner, der i perioden 24. oktober 2008 og indtil 23. oktober 2010, hver giver ret til at tegne 1 aktie à nom. DKK 0,50. Retten til at tegne aktier er i nogle tilfælde betinget af den enkelte medarbejders fortsatte ansættelse i Unitfond AB eller et andet selskab i selskabets koncern. Til bestyrelsen og ledelsen i selskabet er der udstedt i alt 390.000 (trehundredehalvfemstusinde) stk. tegningsoptioner, der i perioden indtil 23. oktober 2008 hver giver ret til at tegne 1 aktie à nom. DKK 0,50.

Four hundred and two thousand five hundred (402,500) share options have been issued to the employees of Unitfond AB, each share option entitling its holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.50 in the period from 24 October 2008 until 23 October 2010. In certain cases, the right to subscribe for shares is conditional upon the individual employee's continued employment with Unitfond AB or another company in the Group held by the Company. Three hundred and ninety thousand (390,000) share options have been issued to the Supervisory Board and the Executive Board of the Company, each share option entitling its holder to subscribe for one share at a nominal value of DKK 0,50 in the period until 23 October 2008.

§ 9C Udstedte tegningsoptioner - 2006

Selskabets bestyrelse har den 27. oktober 2006 udnyttet sin bemyndigelse ved udstedelse af i alt 1.333.334 (enmilliontrehundredetreogtredivetusindetrehundredeogfiretredive) stk. tegningsoptioner i selskabet. Tegningskursen for aktierne er fastsat til DKK 36,09 pr. aktie à nom. DKK 0,50. Tegningskursen er fastsat til markedskursen den 25. oktober 2006, fremkommet som et vægtet gennemsnit af den på Københavns Fondsbørs noterede kurs på selskabets aktier over de senest forudgående 10 handelsdage med tillæg af 4,91 kurspoint. Udnyttes alle tegningsoptionerne vil dette svare til en kapitaludvidelse på nom. DKK 666.668 (danske kroner sekshundredesekstogtrestusinde sekshundredeotteogtres). Såvel antallet af tegningsoptioner og/eller tegningskursen kan i særlige tilfælde reguleres, med det formål at værdien af tegningsoptionerne for de berettigede søges fastholdt. Selskabet har ret til at tilbagekøbe ikke udnyttede tegningsoptioner. Tegningsoptionerne er udstedt til medarbejdere i selskabet samt dets 100% ejede datterselskaber (herefter "Capinordic gruppen") der ikke tidligere har modtaget tegningsoptioner i selskabet. Endvidere har direktionen i selskabet modtaget tegningsoptioner.

§ 9C Issued Share Options - 2006

On 27 October 2006, the Supervisory Board of the Company exercised its authority by issuing a total of one million three hundred and thirty-three thousand three hundred and thirty-four (1,333,334) share options in the Company. The subscription price for the shares has been fixed at DKK 36.09 per share of a nominal value of DKK 0.50. The subscription price has been fixed at the market price on 25 October 2006, derived as a weighted average of the price quoted for the Company's shares on the Copenhagen Stock Exchange over the preceding ten trading days with the addition of 4.91 price points. If all the share options are exercised, this will correspond to a nominal increase of the share capital of six hundred and sixty-six thousand six hundred and sixty-eight Danish kroner (DKK 666,668). Both the number of share options and/or the subscription price may be adjusted in special cases for the purpose of seeking to maintain the value of the share options for those entitled to them. The Company is entitled to buy back non-exercised share options. The share options have been issued to employees of the Company and its wholly owned subsidiaries (the "Capinordic Group") who have not previously received share options in the Company. In addition, the Executive Board of the Company has received share options.

Til medarbejderne i Capinordic gruppen er der udstedt 1.108.834 (enmillionethundredeogottetusindeottehundredeogfireogtredive) stk.

One million one hundred and eight thousand eight hundred and thirty-four (1,108,834) share options have been issued to the employees of

tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nom. DKK 0,50 i selskabet. Til selskabets direktion er der udstedt i alt 224.500 (tohundredefireogtyvetusindefemhundrede) stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nom. DKK 0,50 i Selskabet. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal ske i perioden fra den 27. oktober 2009 og indtil den 27. oktober 2011.

§ 9D Udstedte tegningsoptioner - 2007

Selskabets bestyrelse har den 20. november 2007 udnyttet sin bemyndigelse ved udstedelse af i alt 2.960.000 (tomillionernihundredetrestusinde) stk. tegningsoptioner i selskabet. Tegningskursen for aktierne er fastsat til DKK 22,14 pr. aktie à nom. DKK 0,50. Tegningskursen er fastsat til markedskursen den 20. november 2007, fremkommet som et vægtet gennemsnit af den på Københavns Fondsbørs noterede kurs på selskabets aktier over de senest forudgående 10 handelsdage. Udnyttes alle tegningsoptionerne vil dette svare til en kapitaludvidelse på nom. DKK 1.480.000 (danske kroner enmillionfirehundrede firstusinde). Såvel antallet af tegningsoptioner og/eller tegningskursen kan i særlige tilfælde reguleres, med det formål at værdien af tegningsoptionerne for de berettigede søges fastholdt. Selskabet har ret til at tilbagekøbe ikke udnyttede tegningsoptioner. Tegningsoptionerne er udstedt til medarbejdere i selskabet samt dettes 100% ejede datterselskaber (herefter "Capinordic gruppen") der ikke tidligere har modtaget tegningsoptioner i selskabet.

Til ledende medarbejderne i Capinordic gruppen er der udstedt 1.190.000 (enmillionethundredehalvfemstusinde) stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nom. DKK 0,50 i selskabet. Til andre medarbejdere i Capinordic gruppen er der udstedt i alt 1.770.000 stk. (enmillionsyv hundredehalvfjerdstusinde) stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nom. DKK 0,50 i Selskabet. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal ske i perioden fra den 20. november 2010 og indtil den 20. november 2013.

the Capinordic Group, each share option entitling its holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.50. A total of two hundred and twenty-four thousand five hundred (224,500) share options have been issued to the Executive Board of the Company, each share option entitling its holder to subscribe for one share in the Company of a nominal value of DKK 0.50. The share options must be exercised in the period from 27 October 2009 until 27 October 2011.

§ 9D Issued Share Options - 2007

On 20 November 2007, the Supervisory Board of the Company exercised its authority by issuing a total of two million nine hundred and sixty thousand (2,960,000) share options in the Company. The subscription price for the shares has been fixed at DKK 22.14 per share of a nominal value of DKK 0.50. The subscription price has been fixed at the market price on 20 November 2007, derived as a weighted average of the price quoted for the Company's shares on the Copenhagen Stock Exchange over the preceding ten trading days. If all the share options are exercised, this will correspond to a nominal increase of the share capital of one million four hundred and eighty thousand Danish kroner (DKK 1,480,000). Both the number of share options and/or the subscription price may be adjusted in special cases for the purpose of seeking to maintain the value of the share options for those entitled to them. The Company is entitled to buy back non-exercised share options. The share options have been issued to employees of the Company and its wholly owned subsidiaries (the "Capinordic Group") who have not previously received share options in the Company.

One million one hundred and ninety thousand (1,190,000) share options have been issued to employees in leading positions of the Capinordic Group, each share option entitling its holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.50. One million seven hundred and seventy thousand (1,770,000) share options have been issued to other employees of the Capinordic Group, each share option entitling its holder to subscribe for one share in the Company of a nominal value of DKK 0.50. The share options must be exercised in the

period from 20 November 2010 until 20 November 2013.

§ 10 Elektronisk kommunikation

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at beslutte, at selskabet fremover benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærene i henhold til nedenstående, jf. aktieselskabslovens § 65 b.

Ved udnyttelse af bemyndigelsen vil indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport, halvårsrapport, kvartalsrapporter, fondsbørsmeddelelser samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene fremsendes af selskabet til aktionærene via e-mail. Ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen skal bestyrelsen tillige træffe beslutning om, hvor på selskabets hjemmeside ovennævnte dokumenter vil kunne findes.

Ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen skal bestyrelsen tillige tilse, at oplysning om kravene til de anvendte systemer, om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation samt øvrige tekniske oplysninger af betydning herfor tillige fremgår af selskabets hjemmeside.

Ved udnyttelse af bemyndigelsen er bestyrelsen bemyndiget til at foretage de nødvendige ændringer af vedtægten.

§ 10 B Ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen er i tiden frem til aflæggelsen af næste årsrapport bemyndiget til at træffe afgørelse om uddeling af ekstraordinært udbytte.

§ 10 Electronic Communication

The Supervisory Board of the Company is authorised to resolve that the Company will in future use electronic document exchange and electronic mail in its communication with shareholders pursuant to the paragraph below, cf. Article 65 b of the Danish Companies Act (*aktieselskabsloven*).

If this authority is exercised, the Company will use e-mail to send the shareholders notices convening the shareholders to annual general meetings and extraordinary general meetings and agendas, financial reports, annual reports, interim financial reports, stock exchange announcements and general information to the shareholders from the Company. If the Supervisory Board exercises this authority, the Supervisory Board must also resolve where the above documents can be found on the website of the Company.

If the Supervisory Board exercises this authority, the Supervisory Board must moreover ensure that information on the requirements for the systems used, the procedure in connection with electronic communication and other technical information of importance therefore also appear from the website of the Company.

If the Supervisory Board exercises this authority, the Supervisory Board is authorised to carry out the necessary amendments to the Articles of Association.

§ 10 B Extraordinary Dividend

In the period until the next annual report is submitted, the Supervisory Board is authorised to resolve on the distribution of extraordinary dividend.

§ 11 Generalforsamling

Selskabets generalforsamling afholdes i København.

Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen inden 4 måneder efter regnskabsårets slutning, jf. § 24.

Selskabets ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst 4 ugers og mindst 8 dages varsel. Indkaldelse sker i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem samt ved indkaldelse til alle noterede aktionærer i aktiebogen, der har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal angive hvilke anliggender, der foreligger til behandling. Hvis der til vedtagelse af beslutning angående nogen forhandlingsgenstand kræves kvalificeret flertal, skal dette så vidt muligt fremgå af indkaldelsen.

Ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes, når det til behandling af et bestemt emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer 10% af aktiekapitalen, eller når to medlemmer af bestyrelsen eller en af selskabets revisorer anmoder om dette.

Forslag fra aktionærernes side må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet til bestyrelsen senest 28 dage før generalforsamlingen afholdes.

Senest 8 dage før enhver generalforsamling fremlægges på selskabets kontor, til eftersyn for aktionærerne, dagsorden og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat på generalforsamlingen samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten med påtegning af revisionen og underskrift af direktion samt bestyrelse.

§ 11 General Meetings

The Company shall hold its general meetings in Copenhagen.

The Annual General Meeting must be held so betimes that the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen) can receive the audited and approved annual report within four months of the end of the financial year, cf. Article 24.

The Supervisory Board shall convene annual and extraordinary general meetings of the Company with a notice of not more than four weeks but at least eight days. Notification will be made in the IT information system of the Danish Commerce and Companies Agency, and by notice to all shareholders registered in the register of shareholders who have so requested.

The notice must state the business to be transacted. If a special majority is required for the passing of a resolution concerning any item of the agenda, the notice should state so, if possible.

Extraordinary general meetings must be convened for consideration of a particular subject when so requested in writing by shareholders owning 10 per cent of the share capital or at the request of two members of the Supervisory Board or one of the auditors of the Company.

To be considered at the Annual General Meeting, proposals from shareholders must be submitted to the Supervisory Board not later than 28 days before the general meeting.

The agenda and the complete proposals intended to be put to the general meeting, and in respect of the Annual General Meeting also the annual report signed by the Executive and Supervisory Boards and provided with the auditors' report, must be available to the shareholders for inspection at the offices of the Company not later than eight days before any general meeting.

§ 12 Dagsorden

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal mindst omfatte:

- 1) Præsentation af dirigent
- 2) Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
- 3) Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab.
- 4) Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer
- 5) Valg af bestyrelse
- 6) Valg af revisor
- 7) Eventuelt

§ 13 Adgang

Adgang til generalforsamlingen har aktionærer, der senest 5 dage før generalforsamlingen har forsynet sig med adgangskort. Selskabet udsteder adgangskort til den, der ifølge aktiebogen er noteret som aktionær. Adgangskortet påføres oplysninger om det antal stemmer, der tilkommer aktionæren.

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

§ 14 Stemmeret

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,50 én stemme.

For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten dog betinget af, at aktionæren senest dagen for indkaldelse af generalforsamlingen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem har ladet aktierne notere i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret aktieerhvervelsen.

Den erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeret ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

§ 12 Agenda

The agenda for the Annual General Meeting must include:

- 1) Presentation of chairman of the meeting
- 2) Submission of the audited annual report for approval
- 3) Resolution on distribution of profit or cover of loss
- 4) Any proposals from the Supervisory Board or shareholders
- 5) Election of Supervisory Board
- 6) Election of auditors
- 7) Any other business

§ 13 Access

Shareholders who have acquired an admission card at least five days before the general meeting are eligible to attend the general meeting. The Company shall issue an admission card to any person registered as a shareholder in the register of shareholders. The admission card will be provided with information on the number of votes to which the shareholder is entitled.

General meetings of the Company are open to the press.

§ 14 Voting Rights

Each nominal share amount of DKK 0.50 entitles the holder to one vote at general meetings.

The voting rights of shares acquired by transfer are, however, conditional upon the shareholder having had the shares registered in the Register of Shareholders or having notified and proved his acquisition not later than the date of the notice convening the general meeting in the IT information system of the Danish Commerce and Companies Agency

However, the shareholding acquired will be considered as represented at the general meeting, even though the voting rights cannot be exercised, if the shares have been registered in the register of shareholders or the shareholder has notified and proved his

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt, der kun meddeles gældende for en enkelt generalforsamling.

§ 15 Afstemninger

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages ved simpelt stemmeflertal, med mindre selskabslovgivningen eller anden lovgivning eller selskabets vedtægter bestemmer andet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af selskabets vedtægter eller om selskabets opløsning kræves, at mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

§ 16 Dirigent

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde.

§ 17 Forhandlingsprotokollen

Over det på generalforsamlingen passerede indføres en kort beretning i den dertil af bestyrelsen autoriserede forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer.

§ 18 Selskabets ledelse

Bestyrelsen består af 3 til 7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen konstituerer sig selv og vælger af sin midte en formand.

Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke at være aktionærer.

Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen og afgår samlet på den ordinære generalforsamling.

acquisition before the general meeting.

Voting rights may be exercised pursuant to a written proxy, which may only be granted for a single general meeting.

§ 15 Votes

All resolutions at general meetings are passed by simple majority unless otherwise stipulated by company legislation or other legislation or the Articles of Association of the Company.

The passing of resolutions for amendment of the Articles of Association of the Company or its dissolution requires a majority in favour of the resolution of at least two thirds of the voting share capital represented at the general meeting.

§ 16 Chairman of the Meeting

The Supervisory Board shall appoint a chairman of the general meeting who conducts proceedings and decides all issues concerning the transaction of the business.

§ 17 Minutes of Proceedings

A short record of the business transacted at general meetings must be entered into a minute-book authorised for this purpose by the Supervisory Board, and the record must be signed by the chairman of the meeting and the members of the Supervisory Board present.

§ 18 Management of the Company

The Supervisory Board shall have from three to seven members elected by the general meeting. The Supervisory Board becomes operative by electing a Chairman among its members.

Members of the Supervisory Board need not be shareholders.

Members of the Supervisory Board are elected for one year at a time, and the Supervisory Board shall resign en bloc at the Annual General Meeting.

Genvalg kan finde sted.

Members of the Supervisory Board are eligible for re-election.

§ 19 Bestyrelsen

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle selskabets anliggender.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. I tilfælde af stemmelighed, gør formandens stemme udslaget.

Formanden indkalder til bestyrelsesmøde, når denne skønner det påkrævet, eller når et medlem eller en direktør fremsætter krav herom.

§ 20 Vederlag til bestyrelsen

Bestyrelsen fastsætter selv sit vederlag, der helt eller delvist kan være incitamentsbaseret. Vederlaget må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt og forsvarligt, under hensyntagen til arbejdets omfang samt hvad der anses som forsvarligt i forhold til selskabets og koncernens økonomiske stilling.

§ 21 Direktionen

Bestyrelsen ansætter 1 til 3 direktører i selskabet og fastsætter vilkår for den eller disses stilling. Direktøren eller direktørerne kan tillige være medlemmer af bestyrelsen, men kan dog ikke være bestyrelsens formand.

§ 22 Tegningsregel

Selskabet tegnes af 2 medlemmer af bestyrelsen i forening, eller af 1 direktør og 1 bestyrelsesmedlem i forening. Bestyrelsen kan meddele prokura, enkelt eller kollektivt.

§ 19 Supervisory Board

The Supervisory Board is responsible for the overall affairs of the Company.

The Supervisory Board forms a quorum when more than half of its members are present. In case of equality of votes, the Chairman has the casting vote.

The Chairman shall convene a meeting of the Supervisory Board when he deems it necessary or when a member of the Supervisory Board or of the Executive Board so demands.

§ 20 Remuneration for the Supervisory Board

The Supervisory Board fixes its own remuneration, which may be wholly or partly incentive-based. The remuneration may not exceed what is considered usual and warranted in view of the extent of the work and what is considered warranted relative to the financial position of the Company and the Group.

§ 21 Executive Board

The Supervisory Board shall engage between one and three executive officers and shall lay down conditions for his or their position(s). The executive officer or officers may also be members of the Supervisory Board, but may not be its Chairman.

§ 22 Power to Bind the Company

The Company is bound by the joint signatures of two members of the Supervisory Board or of one member of the Executive Board and one member of the Supervisory Board. The Supervisory Board may grant an individual or collective power of procuration.

§ 23 Regnskab og revision

Revision af selskabets regnskaber foretages af en på den ordinære generalforsamling valgt statsautoriseret revisor.

§ 24 Selskabets regnskabsår

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

§ 25 Årsrapporten

Regnskabet i årsrapporten opgøres under omhyggelig hensyntagen til tilstedeværende værdier og forpligtelser og under foretagelse af forsvarlige afskrivninger.

Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette.

Restbeløbet anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse til yderligere henlæggelse, overførsel til næste års regnskab eller inden for den gældende lovgivnings regler om udbytte til aktionærer.

§ 26 Retningslinier for incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen

Der er vedtaget retningslinier for incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen, jf. aktieselskabslovens § 69 b, stk. 2. Retningslinierne kan ses på selskabets hjemmeside.

.....
21. april 2009

Advokat Klaus H. Lindblad

§ 23 Financial Statements and Audits

The financial statements of the Company must be audited by a state-authorized public accountant elected at the Annual General Meeting.

§ 24 Financial Year of the Company

The financial year of the Company is from 1 January to 31 December.

§ 25 Annual Report

The financial statements of the annual report are presented with due regard for existing values and obligations and with adequate provision being made.

If losses not written off remain from previous years, any profit must first be applied to write off such losses.

As resolved by the general meeting, any residual amount will be applied for further reserves, transferred to retained earnings or distributed within the rules of applicable legislation on dividend to shareholders.

§ 26 Guidelines for Incentive Pay to Members of the Supervisory and Executive Boards

Guidelines for incentive pay to members of the Supervisory and Executive Boards have been adopted, cf. section 69b(2) of the Danish Public Companies Act. The guidelines can be viewed on the Company's website.

.....
21 April 2009

Klaus H. Lindblad, Lawyer