

**VEDTÆGTER**

ORIGIO a/s

**ARTICLES OF ASSOCIATION**

ORIGIO a/s

**VEDTÆGTER**

ORIGIO a/s  
(CVR nr.: 10975077)

**ARTICLES OF ASSOCIATION**

ORIGIO a/s  
(CVR no.: 10975077)

**1**

Selskabets navn er ORIGIO a/s.

The name of the Company is ORIGIO a/s.

Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene MediCult a/s og Medi-Cult a/s.

The Company also operates under the secondary names MediCult a/s and Medi-Cult a/s.

**2**

Selskabets formål er at udvikle, producere og sælge produkter til brug inden for området for human reproduktion og cellekulturer og anden dermed forbunden virksomhed efter bestyrelsens skøn.

The objects of the Company are to develop, produce and sell products for use within the area of human reproduction and cell cultures and other related business at the Board of Directors' discretion.

**3**

Selskabets aktiekapital udgør kr. 159.723.405 fordelt på aktier à kr. 5. Selskabets aktiekapital er fuldt indbetalt og består alene af en aktieklasse.

The share capital of the Company amounts to DKK 159,723,405 distributed on shares at DKK 5. The share capital of the Company is fully paid up and consists of one class of shares only.

**3 A (i)**

Bestyrelsen er i perioden indtil 1. november 2007 bemyndiget til at udstede maksimalt indtil [0] stk. warrants

During the period up to 1 November 2007, the Board of Directors shall be authorised to issue up to a total of

(tegningsoptioner) ad en eller flere gange til selskabets medarbejdere eller andre.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants. Ej heller skal aktionærerne have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende warrants.

De i henhold til bestyrelsens beslutning udstedte warrants berettiger ejerne til at tegne aktier i selskabet for et nominelt beløb på maksimalt og i alt nominelt kr. [0] svarende til op til i alt [0] stk. aktier à nominelt kr. 5 (det vil sige 1 stk. aktie à nominelt kr. 5 pr. warrant).

De aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal i alle henseender udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier og skal ikke være underlagt indløsningspligt eller begrænsning i henseende til omsætteligheden.

Tegningen af aktier sker til den kurs og på de vilkår, som fastsættes af bestyrelsen, når de pågældende warrants udbydes. Efter bestyrelsens skøn kan det besluttes, at det af vilkårene fremgår, at kursen og antallet af aktier, der kan tegnes, reguleres efter nærmere fastsatte retningslinier i tilfælde af aktiekapitalforhøjelse, aktiekapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible obligationer,

maximum [0] warrants one or more times to the staff of the Company or to others.

The shareholders of the Company shall not have a pre-emption right to the warrants issued. Nor shall the shareholders have a pre-emption right to the shares subscribed for on the basis of the warrants concerned.

The warrants issued according to the decision of the Board of Directors shall entitle the owners to subscribe for shares in the Company at a nominal value of maximum DKK [0] corresponding to up to a total of [0] shares at a nominal value of DKK 5 (i.e. one share at a nominal value of DKK 5 per warrant).

The shares subscribed for by exercise of warrants shall be issued in all respects in the same form and with the same legal status as the other shares of the Company and shall not be subject to a redemption obligation or a negotiability limitation.

The shares shall be subscribed for at the price and conditions stated by the Board of Directors when the warrants concerned are offered. The Board of Directors may, at its own discretion, decide that the terms shall stipulate that the price and number of shares to be subscribed for shall be regulated according to specified guidelines in the event of a share capital increase, reduction of share capital, issue

gældsbreve og yderligere warrants eller selskabets opløsning.

Tegningskursen for de aktier, hvortil de tegnede warrants giver tegningsret, må i intet tilfælde være under pari kurs.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de kapitalforhøjelser og ændringer af selskabets vedtægter, som er nødvendige til gennemførelse af udstedelse af warrants og aktier tegnet på grundlag heraf.

Bestyrelsen har den 21. juni 2007 truffet beslutning om udstedelse af 350.000 tegningsoptioner, hvorved nærværende bemyndigelse nedskrives til 0.

### **3 A (ii)**

Bestyrelsen er i perioden indtil 24. april 2009 bemyndiget til at udstede maksimalt indtil 273.000 stk. warrants (tegningsoptioner) ad en eller flere gange til selskabets medarbejdere, herunder ledende medarbejdere, og/eller til andre.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants. Ej heller skal aktionærerne have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende warrants.

of convertible bonds, instruments of debt and additional warrants or liquidation of the Company.

In no case shall the subscription price for the shares to which the warrants subscribed for give the right of subscription be below par.

The Board of Directors shall be authorised to execute the necessary capital increases and amendments to the Articles of the Company to implement the issue of warrants and shares subscribed for on the basis thereof.

On 21 June 2007, the Board of Directors decided to issue 350,000 warrants and, consequently, this authorisation was reduced to 0.

During the period up to 24 April 2009, the Board of Directors shall be authorised to issue up to a total of maximum 273,000 warrants one or more times to the staff of the Company, including executive staff, and/or to others.

The shareholders of the Company shall not have a pre-emption right to the warrants issued. Nor shall the shareholders have a pre-emption right to the shares subscribed for on the basis of the warrants concerned.

De i henhold til bestyrelsens beslutning udstedte warrants berettiger ejerne til at tegne aktier i selskabet for et nominelt beløb på maksimalt og i alt nominelt kr. 1.365.000 svarende til op til i alt 273.000 stk. aktier à nominelt kr. 5 (det vil sige 1 stk. aktie à nominelt kr. 5 pr. warrant).

De aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal i alle henseender udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier og skal ikke være underlagt indløsningspligt eller begrænsning i henseende til omsætteligheden. For aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal således gælde, at de er omsætningspapirer og skal lyde på navn.

Tegningen af aktier sker til den kurs og på de vilkår, som fastsættes af bestyrelsen, når de pågældende warrants udbydes. Dog skal det af vilkårene fremgå, at kursen og antallet af aktier, der kan tegnes, reguleres efter nærmere fastsatte retningslinjer i tilfælde af aktiekapitalforhøjelse, aktiekapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible obligationer, gældsbreve og yderligere warrants eller selskabets opløsning. Endvidere skal fremgå, at retten til warrants tildelt medarbejdere optjenes over en toårig periode regnet fra tildelingstidspunktet.

Tegningskursen for de aktier, hvortil de tegnede warrants giver tegningsret, må i

The warrants issued according to the decision of the Board of Directors shall entitle the owners to subscribe for shares in the Company at a nominal value of maximum DKK 1,365,000 corresponding to up to a total of 273,000 shares at a nominal value of DKK 5 (i.e. one share at a nominal value of DKK 5 per warrant).

The shares subscribed for by exercise of warrants shall be issued in all respects in the same form and with the same legal status as the other shares of the Company and shall not be subject to a redemption obligation or a negotiability limitation. Shares subscribed for by exercise of warrants shall be negotiable instruments and shall be issued on name.

The shares shall be subscribed for at the price and conditions stated by the Board of Directors when the warrants concerned are offered. The Board of Directors may, at its own discretion, decide that the terms shall stipulate that the price and number of shares to be subscribed for shall be regulated according to specified guidelines in the event of a share capital increase, reduction of share capital, issue of convertible bonds, instruments of debt and additional warrants or liquidation of the Company.

In no case shall the subscription price for the shares to which the warrants

intet tilfælde være under pari kurs.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de kapitalforhøjelser og ændringer af selskabets vedtægter, som er nødvendige til gennemførelse af udstedelse af warrants og aktier tegnet på grundlag heraf

### **3 A (iii)**

Bestyrelsen er i perioden indtil 28. april 2012 bemyndiget til at udstede maksimalt indtil 205.000 stk. warrants (tegningsoptioner) ad en eller flere gange til selskabets medarbejdere, herunder ledende medarbejdere, og/eller til andre, dog ikke medlemmer af selskabets bestyrelse.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants. Ej heller skal aktionærerne have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende warrants.

De i henhold til bestyrelsens beslutning udstedte warrants berettiger ejerne til at tegne aktier i selskabet for et nominelt beløb på maksimalt og i alt nominelt kr. 1.025.000 svarende til op til i alt 205.000 stk. aktier à nominelt kr. 5 (det vil sige 1 stk. aktie à nominelt kr. 5 pr. warrant).

subscribed for give the right of subscription be below par.

The Board of Directors shall be authorised to execute the necessary capital increases and amendments to the Articles of the Company to implement the issue of warrants and shares subscribed for on the basis thereof.

During the period up to 28 April 2012, the Board of Directors shall be authorised to issue up to a total of maximum 205,000 warrants one or more times to the staff of the Company, including executive staff, and/or to others, excluding members of the companies board of directors.

The shareholders of the Company shall not have a pre-emption right to the warrants issued. Nor shall the shareholders have a pre-emption right to the shares subscribed for on the basis of the warrants concerned.

The warrants issued according to the decision of the Board of Directors shall entitle the owners to subscribe for shares in the Company at a nominal value of maximum DKK 1,025,000 corresponding to up to a total of 205,000 shares at a nominal value of DKK 5 (i.e. one share at a nominal value of DKK 5 per warrant).

De aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal i alle henseender udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier og skal ikke være underlagt indløsningspligt eller begrænsning i henseende til omsætteligheden. For aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal således gælde, at de er omsætningspapirer og skal lyde på navn.

Tegningen af aktier sker til den kurs og på de vilkår, som fastsættes af bestyrelsen, når de pågældende warrants udbydes. Dog skal det af vilkårene fremgå, at kursen og antallet af aktier, der kan tegnes, reguleres efter nærmere fastsatte retningslinjer i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible obligationer, gældsbreve og yderligere warrants eller selskabets opløsning, fusion eller ændring i den bestemmende indflydelse over selskabet. Endvidere skal fremgå, at retten til warrants tildelt medarbejdere optjenes over en 3 årig periode regnet fra tildelingstidspunktet og at warrants alene kan udnyttes såfremt børskursen for selskabets aktier er forhøjet med 6 % pr. år set i forhold til året før og regnet fra datoen for udstedelse af warrants til sidste børsdag umiddelbart forud for en udnyttelsesperiodes begyndelse.

The shares subscribed for by exercise of warrants shall be issued in all respects in the same form and with the same legal status as the other shares of the Company and shall not be subject to a redemption obligation or a negotiability limitation. Shares subscribed for by exercise of warrants shall be negotiable instruments and shall be issued on name.

The shares shall be subscribed for at the price and conditions stated by the Board of Directors when the warrants concerned are offered. The Board of Directors shall in the terms for the warrants stipulate that the price and number of shares to be subscribed for shall be regulated according to specified guidelines in the event of a share capital increase, reduction of share capital, issue of convertible bonds, instruments of debt and additional warrants or liquidation of the Company, merger of the Company and change of control in the Company. Furthermore, the terms must stipulate that the rights to receive the warrants shall be earned over a 3 year period, calculated from the time of the offer, and that the warrants may only be exercised if the market price of the Company's shares has increased more than 6 per cent p.a. based on the year directly preceding the relevant year and calculated from the date of the issue of the warrants to the last trading day before the beginning of an exercise

Tegningskursen for de aktier, hvortil de tegnede warrants giver tegningsret, må i intet tilfælde være under pari kurs.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de kapitalforhøjelser og ændringer af selskabets vedtægter, som er nødvendige til gennemførelse af udstedelse af warrants og aktier tegnet på grundlag heraf

Bestyrelsen har den 31. oktober 2011 truffet beslutning om udstedelse af 595.000 warrants, hvorved nærværende bemyndigelse nedskrives til 205.000.

### **3 A (iv)**

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår forhøjes ad en eller flere gange med indtil nominelt DKK 14.582.845 svarende til i alt 2.916.569 stk. nye aktier à DKK 5. Kapitaludvidelser kan ske såvel med som uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

Bemyndigelsen gælder for perioden indtil 28. april 2012.

period.

In no case shall the subscription price for the shares to which the warrants subscribed for give the right of subscription be below par.

The Board of Directors shall be authorised to execute the necessary capital increases and amendments to the Articles of the Company to implement the issue of warrants and shares subscribed for on the basis thereof.

On 31 October 2011, the Board of Directors decided to issue 595,000 warrants and, consequently, this authorisation was reduced to 205,000.

As determined by the Board of Directors in terms of timing and conditions, the share capital may be increased one or more times with new shares of a nominal value of up to DKK 14,582,845 corresponding to a total of 2,916,569 new shares of DKK 5. Increases in the share capital may be effectuated both with or without pre-emptive right for the company's existing shareholders.

The authorisation shall apply for the period until 28 April 2012.

Forhøjelse af aktiekapitalen kan ske såvel ved kontant indbetaling som ved apportindsud. Forhøjelse kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til en kurs, som ikke er lavere end markedskursen. Uden for de i det foregående punktum anførte tilfælde har selskabets hidtidige aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af nye aktier.

For kapitaludvidelser i medfør af nærværende bestemmelse gælder, at de nye aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og være ligestillet med den bestående aktiekapital. De aktier, der udstedes på grundlag af nærværende bemyndigelse, skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen nærmere fastsætter i forhøjelsesbeslutningen.

Bestyrelsen har den 30. juni 2011 truffet beslutning om kapitalforhøjelse med nominelt DKK 644.930 i overensstemmelse med ovennævnte bemyndigelse. Bemyndigelsen er derfor nedskrevet med nominelt DKK 644.930 fra nominelt DKK 14.582.845 til nominelt DKK 13.937.915 svarende til i alt 2.787.583 stk. nye aktier à DKK 5.

The increase may be made both by cash payment and non-cash contribution. The increase may be made without a pre-emption right for the previous shareholders of the Company, provided that this is done at a price that is not lower than the market price. In cases other than those mentioned in the previous sentence, the previous shareholders of the Company shall have the right to proportionate subscription for new shares.

As regards capital increases pursuant to the present provision, the new shares shall be negotiable instruments, registered in the name of the holder and on parity with the existing share capital. The shares issued on the basis of the present authorisation shall be entitled to dividend and other rights in the Company from the time stipulated by the Board of Directors in the increase decision.

On 30 June 2011 the Board of Directors has resolved upon a capital increase in the amount of nominally DKK 644,930 in accordance with the abovementioned authorisation. As a consequence thereof the authorisation has been reduced with nominally DKK 644,930 from nominally DKK 14,582,845 to nominally DKK 13,937,915 corresponding to in total 2,787,583 new shares of each DKK 5.

Bestyrelsen har den 29. august 2011 truffet beslutning om kapitalforhøjelse med nominelt DKK 13.250.000 i overensstemmelse med ovennævnte bemyndigelse. Bemyndigelsen er derfor nedskrevet med nominelt DKK 13.250.000 fra nominelt DKK 13.937.915 til nominelt DKK 687.915.

On 29 August 2011 the Board of Directors has resolved upon a capital increase in the amount of nominally DKK 13,250,000 in accordance with the abovementioned authorisation. As a consequence thereof the authorisation has been reduced with nominally DKK 13,250,000 from nominally DKK 13,937,915 to nominally DKK 687,915.

### **3 B**

Der er på generalforsamlingen den 24. april 2008 vedtaget overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion, jf. selskabslovens § 139, stk. 2.

On 24 April 2008, the general meeting approved the general guidelines for an incentive pay system for the Company's Board of Directors and Management in accordance with section 139, subsection 2 of the Danish Companies Act.

### **4**

Selskabets aktier er omsætningspapirer og udstedes lydende på navn.

The shares of the Company shall be negotiable instruments registered in the holder's name.

Selskabets ejerbog føres af DnB NOR Bank ASA, Organisasjonsnummer: 984 851 006.

The company's register of shareholders is kept by DnB NOR Bank ASA, Organisasjonsnummer: 984 851 006.

Ingen aktier skal have særlige rettigheder eller være underlagt omsætningsbegrænsninger af nogen art.

No shares shall have special rights or be subject to negotiability limitations in any way.

Ingen aktionær er - uden for de i selskabsloven angivne situationer -

Apart from the situations mentioned in the Danish Companies Act, no share-

forpligtet til at lade sine aktier indløse, hverken helt eller delvist.

holder shall be under an obligation to redeem his or her shares in full or in part.

## 5

Selskabets aktier skal være noteret på Oslo Børs og kan tillige - efter bestyrelsens beslutning herom - være noteret på NASDAQ OMX Copenhagen

The shares of the Company shall be quoted on the Oslo Stock Exchange and may - pursuant to a decision of the Board of Directors - be quoted on NASDAQ OMX Copenhagen.

Selskabets aktier, der er omsætningspapirer, kan mortificeres uden dom efter selskabslovens regler herom

The shares of the Company being negotiable instruments can be declared null and void in accordance with the rules hereof in the Companies Act

Udbytte udbetales til aktionærene, når regnskabet for selskabet er revideret og godkendt af generalforsamlingen.

Dividend shall be paid to the shareholders when the financial statement of the Company has been audited and approved by the general meeting.

Udbytte, der ikke er hævet senest tre år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabet.

Dividend which has not been collected at latest three years after the due date shall revert to the Company.

## 6 A

På bestyrelsesmødet afholdt 14. november 2005 blev det i henhold til bemyndigelse meddelt bestyrelsen på den ekstraordinære generalforsamling afholdt i selskabet 8. november 2005 besluttet at udstede i alt 650.000 tegningsoptioner i henhold til vedtægternes punkt 3 A (i). Bestyrelsesmødereferat af 14. november 2005 vil være vedhæftet nærværende vedtægter som bilag 1.

At the board meeting held on 14 November 2005 and according to authorisation granted to the Board of Directors at the extraordinary general meeting of the Company held on 8 November 2005, it was decided to issue a total of 650,000 warrants in accordance with clause 3 A (i) of the Articles of Association. Minutes of the board meeting of 14 November 2005 are attached the present Articles as Exhibit 1.

**6 B**

På bestyrelsesmødet afholdt 21. juni 2007 blev det besluttet at udstede i alt 350.000 tegningsoptioner i henhold til vedtægternes punkt 3 A (i). Bestyrelsesmødereferat af 21. juni 2007 samt aftalevilkår for tegningsoptionerne vil være vedhæftet nærværende vedtægter som bilag 2.

At the board meeting held on 21 June 2007, it was decided to issue a total of 350,000 warrants in accordance with clause 3 A (i) of the Articles of Association. Minutes of the board meeting of 21 June 2007 together with the conditions for the warrants are attached the present Articles as Exhibit 2.

**6 C**

På bestyrelsesmødet afholdt 7. maj 2008 blev det besluttet at udstede i alt 427.000 tegningsoptioner i henhold til vedtægternes punkt 3 A (iii). Bestyrelsesmødereferat af 7. maj 2008, samt aftalevilkår for tegningsoptionerne vil være vedhæftet nærværende vedtægter som bilag 3.

At the board meeting held on 7 May 2008, it was decided to issue a total of 427,000 warrants in accordance with clause 3 A (vii) of the Articles of Association. Minutes of the board meeting of 7 May 2008 together with the conditions for the warrants are attached the present Articles as Exhibit 3.

**7**

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst fem uger før generalforsamlingens afholdelse og senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse.

General meetings are convened by the Board of Directors at the earliest five weeks before the holding of the general meeting and at latest three weeks before the holding of the general meeting

Indkaldelse til generalforsamlinger skal også ske i mindst et landsdækkende dagblad i henholdsvis Danmark og Norge.

Notice of general meetings shall also be made in at least one national daily in Denmark and Norway respectively.

Ordinær generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte

The annual general meeting shall be held in time for the audited and approved

Årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i Styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

annual report to be submitted to the Danish Commerce and Companies Agency so that it is received by the Agency before the expiry of the deadline stated in the Danish Financial Statements Act.

Alle generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system, i København eller i Oslo.

All general meetings are held at the Company's registered office as registered in the IT system of the Commerce and Companies Agency, in Copenhagen or Oslo.

## 8

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

The agenda of the annual general meeting shall comprise the following:

- (1) Forelæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport.
- (2) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til godkendte årsrapport.
- (3) Valgkomiteens indstillinger til generalforsamlingen vedrørende valg af nye bestyrelsesmedlemmer og forslag til honorering af bestyrelsen.
- (4) Valg af bestyrelse og formand.
- (5) Valg af revisor.
- (6) Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærene.

- Submission and approval of the audited annual report.
- Resolution on the allocation of profits or cover of losses in accordance with the approved annual report.
- Recommendations from the Election Committee to the general meeting regarding election of new board members and proposals for fee to the Board of Directors.
- Election of the Board of Directors and the Chairman.
- Appointment of Auditors.
- Any other proposals from the Board of Directors or the shareholders.

Forslag fra aktionærene til behandling på den ordinære generalforsamling modtaget skriftligt af selskabet senest seks uger før

Proposals from the shareholders to be discussed at the annual general meeting, being received in writing by the Company

afholdelsen af generalforsamlingen optages som selvstændige punkter på dagsordenen. Forslag fra aktionærer modtaget senere end seks uger før afholdelsen af generalforsamlingen kan optages som selvstændige punkter på dagsordenen, såfremt bestyrelsen vurderer, at forslagene er fremsat i så god tid, at emnerne kan optages på dagsordenen.

## 9

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandling, herunder forhandlingerne, stemmeafgivning og resultat heraf.

Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne gøres tilgængelig for selskabets aktionærer.

Senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse skal afstemningsresultatet offentliggøres på selskabets hjemmeside.

## 10

at latest six weeks before the holding of the general meeting, are entered as separate items on the agenda. Proposals received from the shareholders later than six weeks before the holding of the general meeting may be entered as separate items on the agenda provided that the Board of Directors consider the proposals to be brought forward in due time for the items to be entered on the agenda

The general meeting is headed by a chairman appointed by the Board of Directors. The Chairman has the power to decide in all matters related to the handling of the items including the discussions, the voting and the result hereof.

Written minutes of the general meeting shall be entered into a protocol and be signed by the Chairman of the meeting and the members of the Board of Directors present. At latest two weeks after the general meeting, the protocol or a certified transcript thereof shall be made available for the Company's shareholders.

At latest two weeks after the general meeting, the results of the voting shall be published on the Company's website.

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 5 én stemme.

Each share amount of DKK 5 shall entail one vote at the general meeting.

Aktionærerne skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmelde sin deltagelse til selskabet.

At least three days before the holding of the general meeting the shareholders must register their participation to the Company

Repræsentanter for de regulerede markeder, hvor selskabets aktier er noteret, har, så længe selskabets aktier måtte være optaget til notering dér, adgang til og ret til at tage ordet på selskabets generalforsamlinger.

Representatives of the regulated markets on which the Company's shares are quoted may, for as long as the shares are quoted on that regulated market, attend and speak on the Company's general meetings.

## 11

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal blandt de fremmødte, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

All resolutions at the general meeting shall be passed by simple majority vote unless the Danish Companies Act provides special rules concerning representation and majority.

## 12

Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, der ikke behøver at være aktionær, og som skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt til selskabet eller den, som selskabet på forhånd har udpeget hertil. Der gælder ingen tidsmæssige eller andre begrænsninger for fuldmagter, bortset fra fuldmagter til selskabets ledelse, der ikke kan gives for længere tid end 12 måneder og kun kan gives til en bestemt general-

A shareholder is entitled to attend the general meeting with a proxy who does not have to be shareholder but shall submit a written and dated power of attorney to the Company or the person designated by the Company on beforehand to this. No limitation in time or other limitations shall apply to powers of attorney except in respect of powers of attorneys given to the Company's Management, which powers of attorney

forsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

cannot be granted for periods of more than 12 months and only may be given in respect of one general meeting with an agenda known on beforehand.

### 13

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på fire til seks medlemmer, som ikke behøver at være aktionærer i selskabet.

The Company shall be managed by a Board of Directors of four to six members elected by the general meeting. The members need not be shareholders in the Company.

Valget gælder for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

The election shall apply for one year at a time. The members shall be eligible for re-election.

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets anliggender.

The Board of Directors shall be in charge of the overall management of the Company.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden de nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

By way of Rules of Procedure, the Board of Directors shall stipulate detailed provisions on how to perform its task.

Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

Minutes of the business transacted at the general meeting shall be entered in the minute book to be signed by all members of the Board of Directors.

### 14

Til at varetage den daglige ledelse af selskabets virksomhed antager bestyrelsen en direktion bestående af et eller flere

The Board of Directors shall engage an Executive Board of one or more members to be in charge of the day-to-day

medlemmer.

Bestyrelsen fastsætter vilkårene for direktionens ansættelse og de nærmere regler for direktionens kompetence.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og skal derved følge de retningslinier og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter selskabets forhold er af usædvanlig art eller af stor betydning.

## 15

Selskabet skal have en valgkomite valgt af generalforsamlingen. Valgkomiteens opgaver er at afgive indstillinger til generalforsamlingen om valg af medlemmer til selskabets bestyrelse og at afgive indstilling til generalforsamlingen om vederlaget til bestyrelsens medlemmer.

Selskabets bestyrelsesformand skal - uden at have stemmeret - indkaldes til mindst et møde i valgkomiteen, før den afgiver sin endelige indstilling til generalforsamlingen. Valgkomiteen skal have op til fire medlemmer. Flertallet af valgkomiteens medlemmer skal være aktionærer i selskabet eller repræsentanter for aktionærer i selskabet og være uafhængige af selskabets bestyrelse og daglige ledelse.

management of the Company.

The Board of Directors shall stipulate the terms of the engagement of the Executive Board and the detailed rules regarding the competence of the Executive Board.

The Executive Board shall be in charge of the day-to-day management of the Company and in this connection it shall follow the guidelines and instructions given by the Board of Directors. The day-to-day management shall not include transactions that are unusual or of major importance according to the circumstances of the Company.

The Company shall have an Election Committee elected by the general meeting. The Election Committee is tasked with recommending to the general meeting candidates for the Company's Board of Directors and the fee to the board members.

The Chairman of the Board of Directors shall - without having any voting right - be convened to at least one meeting in the Election Committee prior to it submitting its final recommendation to the general meeting. The Election Committee shall have up to four members. The majority of the members must be shareholders of the Company or representing shareholders in the

Formanden for valgkomiteen skal være aktionær i selskabet eller repræsentant for aktionærerne i selskabet. I tilfælde af stemmelighed tæller valgkomiteens formands stemme dobbelt.

Company and they shall be independent of the Company's Board of Directors and Management. The Chairman of the Election Committee must be a shareholder in the Company or representing a shareholder in the Company. In case of a tied vote, the vote of the Chairman of the Election Committee shall count as two votes

Valgkomiteens medlemmer vælges for to år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Generalforsamlingen kan fastsætte nærmere retningslinjer for valgkomiteens arbejde.

The Election Committee members are elected for a two year period. Re-election can occur. The general meeting can establish further guidelines for the Election Committee's work.

## 16

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med et bestyrelsesmedlem eller af en direktør i forening med et bestyrelsesmedlem.

The Company shall be bound by the joint signatures of the Chairman of the Board of Directors and a member of the Board of Directors or by the joint signatures of a director and a member of the Board of Directors.

## 17

Selskabets årsrapport revideres af en eller to af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer. Revisorerne fungerer, indtil generalforsamlingen vælger nye revisorer i stedet.

The annual report of the Company shall be audited by one or two state-authorized public accountants (auditors) elected by the general meeting. The auditors shall perform their functions until the appointment of new auditors by the general meeting.

## 18

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

The financial year of the Company shall be the calendar year.

**19**

Årsrapporten skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og dets økonomiske stilling samt resultat, og den skal opgøres under foretagelse af påbudte og nødvendige afskrivninger og henlæggelser, alt under anvendelse af årsregnskabslovens regler.

The annual report shall provide a true and fair view of the assets and liabilities and the financial situation and result of the Company and it shall be made up by making the statutory and necessary provisions for depreciation and reserves pursuant to the rules of the Danish Financial Statements Act.

Nettooverskuddet anvendes under iagttagelse af lovgivningens regler efter forslag fra bestyrelsen efter generalforsamlingens bestemmelse.

The net income shall be used in compliance with the legislation on the motion of the Board of Directors according to the decision of the general meeting.

**Bilag**

**Exhibits**

Bilag 1: Bestyrelsesmødereferat af 14. november 2005.

Exhibit 1: Minutes of the board meeting held on 14 November 2005.

Bilag 2: Bestyrelsesmødereferat af 21. juni 2007.

Exhibit 2: Minutes of the board meeting held on 21 June 2007.

Bilag 3: Bestyrelsesmødereferat af 7. maj 2008.

Exhibit 3: Minutes of the board meeting held on 7 May 2008.

Bilag 4: Bestyrelsesmødereferat af 31. oktober 2011.

Exhibit 3: Minutes of the board meeting held on 31 October 2011.

- 0 -

- 0 -

In case of any inconsistency between the

Danish and the English version, the Danish version shall prevail.

- 0 -

- 0 -

Vedtaget på bestyrelsesmøde den 31. oktober 2011

Approved on the board meeting held on 31 October 2011.

Bestyrelsen / The board of directors:



Flemming Pedersen



Jørgen Drejer



Anders Hedegaard



Desiree Kronevald Ruskol



Jens Zilstorff



Jaime Grego-Mayor



Caroline Maria Ditlefsen