

CERTIFICATE OF TRANSLATION

MSC translation hereby declares that the attached document ARTICLES OF ASSOCIATION for DANFOSS A/S is a true and faithful translation of the attached copy in the Danish language.

Signed in *København* on *19/2-20*



Hanne Lebech
MSC translation ApS

Case no. 205-10376-8

Articles of Association

for

Danfoss A/S

Company Registration Number (CVR) 20165715

2017.05.30

- 1 The Company's name is Danfoss A/S and its registered office is situated in DK-6430 Nordborg, Sønderborg Municipality.
- 2 The Company's object shall be to engage in industry, manufacturing and trade as well as investment activities.
- 3 The Company's share capital is DKK 996,962,500 (say kroner nine hundred and ninety six million and nine hundred and sixty two thousand and five hundred).

The share capital, which has been fully paid up, consists of an A share capital of DKK 425,000,000 and a B share capital of DKK 571,962,500 divided into shares of DKK 100 each or multiples thereof.

All shares are registered with VP – The Danish Securities Centre in accordance with the rules applying to such registration.

All shares shall carry voting rights. Each B share of DKK 100 shall entitle its holder to one vote. Each A share of DKK 100 shall entitle its holder to ten votes.

In addition, no shares shall confer any special rights. In the event of the share capital being increased, the holders of A shares shall have a pre-emption right to subscribe for A shares and the holders of B shares shall have a pre-emption right to subscribe for B shares.

The shares may be registered shares and may thus be registered in the name of the holder in the Company's register of shareholders.

The dividend for the year shall be paid within 30 days from the time when the audited financial statements have been approved by the general meeting. Dividend which has not been claimed within three years from the maturity date shall accrue to the Company's reserve fund.

- 3a The general meeting shall authorise the Board of Directors, either by way of a one-time issue or several issues, to increase the share capital by a minimum of 50,000 and a maximum of 126,466 B shares of DKK 100 and offer such shares at a favourable price to the employees of the Company and to companies in which the Company owns more than 50% of the share capital in connection with a general employee share ownership plan and on terms specified by the Board of Directors. Such capital increase shall take place without any pre-emption rights for the existing shareholders. In addition, the Board of Directors shall be authorised to make the amendments to the Company's Articles of Association which are necessary as a result of the Board of Directors' use of the above authority. This authority shall expire on 1 April 2009.

The Board of Directors has used this authority to increase the share capital by 107,213 B shares of DKK 100 at a price of 600 in the Company corresponding to a nominal B share capital of DKK 10,721,300 so that the remaining authority constitutes 19,253 B shares of a nominal value of DKK 100 corresponding to a capital increase of the B share capital of DKK 1,925,300.

- 3b The general meeting shall authorise the Board of Directors to pass a resolution to issue warrants to management employees of the Company, either by way of a one-time issue or several issues, and thus without any pre-emption rights for the existing shareholders. The maximum amount of the B share capital which can be subscribed for on the basis of the above warrants shall be DKK 22,240,000. The Board of Directors shall be authorised to implement the necessary capital increase(s) in connection herewith. The Board of Directors shall, moreover, determine the specific terms applying to the issue of the warrants. In addition, the Board of Directors shall be authorised to make the amendments to the Company's Articles of Association which are necessary as a result of the Board of Directors' use of the above authority. This authority shall expire on 1 April 2009.

The Board of Directors has used this authority partially by granting 162,914 warrants which can later be used for the subscription for B shares in the Company corresponding to a nominal B share capital of DKK 16,291,400 so that the remaining authority constitutes 59,486 warrants entitling the subscription for a B share capital of DKK 5,948,600.

Furthermore, the general meeting shall authorise the Board of Directors to pass a resolution to issue further warrants to management employees of the Company, either by way of a one-time issue or several issues, and thus without any pre-emption rights for the existing shareholders. The maximum amount of the further B share capital which can be subscribed for on the basis of these warrants shall be DKK 4,000,000. The Board of Directors shall be authorised to implement the necessary capital increase(s) in connection herewith. The Board of Directors shall, moreover, determine the specific terms applying to the issue of the warrants. In addition, the Board of Directors shall be authorised to make the amendments to the Company's Articles of Association which are necessary as a result of the Board of Directors' use of the above authority. This authority shall expire on 1 April 2010.

- 3c The general meeting shall authorise the Board of Directors, either by way of a one-time issue or several issues, to increase the share capital by a maximum of 15,249 B shares of DKK 100 and offer such shares at the market price to the Bitten and Mads Clausen's Foundation without any pre-emption rights for the existing shareholders. In addition, the Board of Directors shall be authorised to make the amendments to the Company's Articles of Association which are necessary as a result of the Board of Directors' use of the above authority. This authority shall expire on 1 April 2009.

The Board of Directors has used this authority partially by increasing the share capital by 5,280 and 5,339 B shares respectively of DKK 100 so that the remaining authority constitutes a right to increase the share capital by 4,630 B shares of DKK 100.

- 3d The general meeting shall authorise the Board of Directors to pass a resolution to issue warrants to management employees for B shares in the Company, either by way of a one-time issue or several issues, and thus without any pre-emption rights for the existing shareholders. The maximum amount of the B share capital which can be subscribed for on the basis of the above warrants shall be DKK 41,000,000. The Board of Directors shall be authorised to implement the necessary capital increase(s) in connection herewith – also in relation to a possible requirement that management employees shall subscribe for a number of shares at full market price as a condition for participating in the plan. The Board of Directors shall, moreover, determine the specific terms applying to the issue of the warrants. This authority shall expire on 1 April 2012.

The Board of Directors has used this authority partially by granting 194,159 warrants which can later be used for the subscription for B shares in the Company corresponding to a nominal B share capital of DKK 19,415,900 so that the remaining authority constitutes 215,841 warrants entitling the subscription for a B share capital of DKK 21,584,100.

- 3e The general meeting shall authorise the Board of Directors to pass a resolution to issue call options for B shares to the Board of Directors itself, either by way of a one-time issue or several issues. The maximum amount of the B share capital which can be purchased on the basis of the above call options shall be DKK 1,485,000. The Board of Directors shall, moreover, determine the specific terms applying to the issue of the call options. However, the terms shall in essence correspond to the terms applying to the issue of warrants to management employees of the Company including the changes which are required due to the fact that it is a question of call options. This authority shall expire on 1 April 2012.

- 3f The general meeting shall authorise the Board of Directors to increase the share capital by a minimum of 10,000 and a maximum of 60,000 B shares of DKK 100, either by way of a one-time issue or several issues, and offer such shares at a favourable price to the employees of the Company and to companies in which the Company owns more than 50% of the share capital in connection with a general employee share ownership plan and on terms specified by the Board of Directors – however, the favourable price element must not, at the time of subscription, exceed a total value of DKK 50,000,000. Such capital increase shall take place without any pre-emption rights for the existing shareholders. This authority shall expire on 1 April 2013.

4 The price of the shares shall be determined as follows:

With effect from the annual general meeting, the price of the shares shall be determined in accordance with an assessment of the market value of the Danfoss shares obtained from Danske Bank A/S or some other well established bank or investment company appointed by the Company's Board of Directors.

Such assessment shall be based on a comparison between the earnings of Danfoss A/S and an average of the key figures for the earnings of a number of Danish and foreign listed companies with the same business foundation as Danfoss A/S as well as an assessment of the future business development of Danfoss A/S. The calculation of the value per share shall be made on the basis of the fully diluted number of shares in Danfoss A/S.

The market price thus determined shall apply until the next annual general meeting.

5 The general meeting shall be the highest authority in all company affairs.

The Company's general meetings shall be held at the Company's domicile. If special circumstances so require, the general meeting can, however, be held somewhere else. The annual general meeting shall be held before the end of the fourth month after the end of the financial year.

General meetings shall be convened by the Board of Directors not earlier than four weeks and not later than two weeks before the general meeting is to be held by a notice published in a national daily newspaper decided by the Board of Directors as well as by ordinary letter to all the shareholders recorded in the register of shareholders having submitted a request to this effect. The notice convening the general meeting shall include the agenda for the general meeting. All shareholders shall be entitled to attend the general meeting if they, not later than three days before the general meeting is to be held, on proper proof of identity, have requested an admission card at an address specified in the notice convening the general meeting.

In order for motions from shareholders to be considered at an annual general meeting, such motions shall be submitted to the Board of Directors not later than six weeks before the general meeting is to be held.

Extraordinary general meetings shall be held when deemed expedient by the Board of Directors.

6 At the annual general meeting, the following items shall be considered:

1. The Board of Directors' report on company activities in the past year.
2. Presentation and approval of the Company's annual report.
3. Decision on appropriation of profit or payment of losses.
4. Election of members for the Board of Directors.
5. Election of auditor.
6. Motions (if any) from the Board of Directors or shareholders.

Prior to the general meeting, the Board of Directors shall by a simple majority vote elect a chairman to conduct the proceedings and to decide on all matters concerning the transaction of business and the casting of votes.

All shares shall carry voting rights at the Company's general meetings after four weeks' registration with the weight stated in Article 3 of the Company's Articles of Association. The requirement of four weeks' registration shall, however, only apply to shareholders who have acquired their shares through transfer.

The matters dealt with at the general meeting shall be decided by a simple majority vote unless otherwise stipulated by law or these Articles of Association.

In order to pass any resolution to amend these Articles of Association or to dissolve the Company, at least two-thirds of the votes cast as well as of the voting share capital represented at the general meeting shall be in favour hereof.

A brief report of the business transacted at the general meeting shall be entered into a minute book to be signed by the chairman and all the board members present.

All voting shareholders shall be entitled to demand that present matters of discussion be decided by written voting.

- 7 The general meeting shall elect a board of directors consisting of five to nine members. Board members shall be elected for a one-year period in such a way that all board members elected by the general meeting are up for re-election at the annual general meeting.

Board members need not be shareholders.

The retirement age for board members shall be 70 years.

8 The Board of Directors shall be responsible for the overall management of company affairs and shall lay down specific rules of procedure governing the execution of its duties.

The matters dealt with at board meetings shall be decided by a simple majority vote. In the event of an equality of votes, the chairman shall have the casting vote.

Board meetings shall be held as often as is requested by the chairman or any other board member. A minute-book shall be kept of the business transacted at board meetings and shall be signed by all the board members present.

The Board of Directors shall receive an annual remuneration to be determined by the general meeting.

In addition to the remuneration mentioned above, individual board members may receive remuneration for the execution of special tasks.

9 The Board of Directors shall have the authority, on behalf of the Company, to bring actions and to take all such legal steps as the Board of Directors deems to be necessary, and the Board of Directors shall be entitled to sub-delegate its rights to bring actions and to take such legal steps. The rules and regulations applying to the Company with respect to which persons are authorised to sign for the Company shall also apply to all decisions concerning such actions and legal steps.

10 An executive board appointed by the Board of Directors shall be responsible for the Company's day-to-day operations and business management. Such executive board shall consist of two to six members.

The Board of Directors shall prepare the contracts it wishes to have with the Executive Board.

11 The full Board of Directors or:

1. The chairman of the Board of Directors acting jointly with either one member of the Board of Directors or one member of the Executive Board,
2. The CEO acting jointly with either one member of the Board of Directors or one member of the Executive Board,
3. One member of the Executive Board acting jointly with either two members of the Board of Directors or one other member of the Executive Board shall be authorised to sign for the Company.

The Board of Directors may issue powers of procuration.

- 12 The Company has prepared overall guidelines for the performance-related remuneration of the Board of Directors and the Executive Board. These guidelines have been submitted to and adopted at the Company's general meeting.
- 13 The Company's financial statements shall be audited by a state-authorized public accountant elected by the annual meeting for a one-year period.
- 14 The Company's financial year shall run from 1 January to 31 December.
- 15 The annual report shall be prepared giving due consideration to the assets and liabilities present and providing necessary amortisation and depreciation.

If losses from previous years have not been written off, any profit shall first be used for writing off such losses.

Distribution of the profit for the year shall take place in accordance with the following rules:

1. Dividend shall be distributed equally to holders of A shares and holders of B shares in proportion to their share of the total share capital.
2. The remaining part of the profit shall be used at the discretion of the general meeting.

The Company's annual report shall be prepared and presented in English. The Board of Directors may decide that the annual report shall also be prepared in Danish.

As amended in connection with the capital increase related to the general meeting's granting of authority to the Board of Directors.

As chairman:

[signature]

Anders Stahlschmidt

J. nr. 205-10376-8

Vedtægter

for

Danfoss A/S

CVR-nr. 20165715

2017.05.30

§1 Selskabets navn er Danfoss A/S, og dets hjemsted er DK-6430 Nordborg, Sønderborg Kommune.

§2 Selskabets formål er at drive industri, fabrikation og handel samt investering.

§3 Selskabets aktiekapital er kr. 996.962.500,- (skrives kroner ni hundrede og nitiseks millioner og ni hundrede og seksito tusinde og fem hundrede).

Aktiekapitalen, som er fuldt indbetalt, består af kr. 425.000.000 A-aktier og kr. 571.962.500 B-aktier, hver i stykstørrelse á kr. 100 eller multipla heraf.

Samtlige aktier er registreret i Værdipapircentralen, i henhold til de for sådan registrering gældende regler.

Samtlige aktier har stemmeret, således at hver B-aktie á kr. 100,- giver én stemme. Enhver A-aktie har 10 stemmer for hver kr. 100,-.

I øvrigt har ingen aktier særlige rettigheder. Ved forhøjelse af aktiekapitalen har indehaverne af A-aktier fortegningsret til A-aktier og indehaverne af B-aktier fortegningsret til B-aktier.

Aktierne kan lide på navn og kan således være noteret på navn i selskabets aktiebog.

Det årlige udbytte udbetales senest 30 dage efter, at det reviderede regnskab er godkendt af generalforsamlingen. Udbytte, der ikke er hævet 3 år efter forfaldsdagen tilfalder selskabets reservefond.

§3a Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med minimum 50.000 stk. og maksimalt 126.466 stk. B-aktier á kr. 100 og tilbyde disse til favørkurs til medarbejdere i Selskabet og selskaber, i hvilke Selskabet ejer mere end 50% af selskabskapitalen, i forbindelse med en generel medarbejderaktieordning og i øvrigt på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår. Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2009.

Denne bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet ved at forhøje aktiekapitalen med 107.213 stk. B-aktier á kr. 100 til kurs 600 i Selskabet svarende til en nominel B-aktiekapital på kr. 10.721.300, således at den resterende bemyndigelse udgør 19.253 stk. B-aktier á nom. kr. 100 svarende til en kapitalforhøjelse på kr. 1.925.300 B-aktiekapital.

§3b Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til ad én eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner til ledende medarbejdere i Selskabet og således uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Størstebeløbet af den B-aktiekapital, der skal kunne tegnes på grundlag af ovennævnte tegningsoptioner, er kr. 22.240.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at gennemføre den eller de dertil hørende nødvendige kapitalforhøjelser. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for udstedelsen af tegningsoptionerne. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2009.

Denne bemyndigelse er af bestyrelsen delvist udnyttet ved tildeling af 162.914 stk. tegningsoptioner, som senere kan anvendes til tegning af B-aktier i Selskabet svarende til en nominel B-aktiekapital på kr. 16.291.400, således at den resterende bemyndigelse udgør 59.486 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af en B-aktiekapital på kr. 5.948.600.

Tillige bemyndiger generalforsamlingen bestyrelsen til ad én eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af yderligere tegningsoptioner til ledende medarbejdere i Selskabet og således uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Størstebeløbet af den yderligere B-aktiekapital, der skal kunne tegnes på grundlag af disse tegningsoptioner, er kr. 4.000.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at gennemføre den eller de dertil hørende nødvendige kapitalforhøjelser. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for udstedelsen af tegningsoptionerne. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2010.

§3c Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med indtil 15.249 stk. B-aktier á kr. 100 og tilbyde disse til markedskurs til Bitten & Mads Clausens Fond uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2009.

Denne bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet delvist ved at forhøje aktiekapitalen med henholdsvis 5.280 stk. og 5.339 stk. B-aktier á kr. 100, således at den resterende bemyndigelse udgør ret til at forhøje aktiekapitalen med 4.630 stk. B-aktier á kr. 100.

§3d Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til ad én eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner til ledende medarbejdere til B-aktier i selskabet og således uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Størstebeløbet af den B-aktiekapital, der skal kunne tegnes på grundlag af ovennævnte tegningsoptioner, er kr. 41.000.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at gennemføre den eller de dertil

hørende nødvendige kapitalforhøjelser – ligeledes i relation til evt. krav om, at ledende medarbejdere som betingelse for at deltage i programmet skal tegne et antal aktier til fuld kursværdi. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for udstedelsen af tegningsoptionerne. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2012.

Denne bemyndigelse er af bestyrelsen delvist udnyttet ved tildeling af 194.159 stk. tegningsoptioner, som senere kan anvendes til tegning af B-aktier i Selskabet svarende til en nominel B-aktiekapital på kr. 19.415.900, således at den resterende bemyndigelse udgør 215.841 tegningsoptioner, der giver ret til tegning af en B-aktiekapital på kr. 21.584.100.

§3e Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til ad én eller flere gange at træffe beslutning om udstedelse af købsoptioner til B-aktier til bestyrelsen selv. Størstebeløbet af den B-aktiekapital, der skal kunne købes på grundlag af ovennævnte købsoptioner, er kr. 1.485.000. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for udstedelsen af købsoptionerne, idet vilkårene dog i al væsentlighed skal svare til vilkårene for udstedelsen af tegningsoptioner til ledende medarbejdere i selskabet med de ændringer, som måtte være nødvendiggjort af, at der er tale om købsoptioner. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2012.

§3f Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med minimum 10.000 stk. og maksimalt 60.000 stk. B-aktier á kr. 100 og tilbyde disse til favørkurs til medarbejdere i Selskabet og selskaber, i hvilke Selskabet ejer mere end 50% af selskabskapitalen, i forbindelse med en generel medarbejderaktieordning og i øvrigt på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår – dog således at favørelementet på tegningstidspunktet ikke må overstige en samlet værdi på DKK 50.000.000. Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Bemyndigelsen skal være gældende indtil 1. april 2013.

§4 Kursværdien for aktierne fastsættes således:

Med virkning fra den ordinære generalforsamling, fastsættes aktiernes kurs i overensstemmelse med en vurdering af Danfoss aktiernes markedsværdi indhentet fra Danske Bank A/S eller en anden af selskabets bestyrelse valgt anerkendt bank eller fondsmæglerselskab.

Vurderingen tager udgangspunkt i en sammenligning af indtjeningen i Danfoss A/S med et gennemsnit af nøgletal for indtjeningen i en række danske og udenlandske børsnoterede selskaber med samme forretningsmæssige grundlag som Danfoss A/S samt en vurdering af Danfoss A/S' forventede fremtidige forretningsmæssige udvikling. Beregningen af værdien pr. aktie er foretaget på basis af det fuldt udvandede antal aktier i Danfoss A/S.

Den således fastsatte markedskurs gælder frem til næste ordinære generalforsamling.

§5 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

Selskabets generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted. Er det under særlige omstændigheder nødvendigt, kan generalforsamlingen dog afholdes andetsteds. Den ordinære generalforsamling afholdes inden udgangen af den fjerde måned efter regnskabsårets slutning.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingens afholdelse ved bekendtgørelse indrykket i landsdækkende dagblad efter bestyrelsens bestemmelse samt ved almindeligt brev til alle i aktiebogen noterede aktionærer, der har fremsat anmodning herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når han senest 3 dage forud for dennes afholdelse mod behørig legitimation har anmodet om at få udleveret adgangskort på en i indkaldelsen nærmere angivet adresse.

Forslag fra aktionærerne må for at komme til behandling på en ordinær generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt.

§6 På den ordinære generalforsamling skal følgende punkter behandles:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets årsrapport.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud.
4. Valg af bestyrelse.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Bestyrelsen vælger, forud for generalforsamlingen, ved simpel stemmeflerhed en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivningen.

Enhver aktie har stemmeret på selskabets generalforsamlinger efter 4 ugers noteringstid og med den vægt, som er angivet i selskabets vedtægter § 3. Kravet om 4 ugers noteringstid gælder dog kun for aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, medmindre andet fremgår af lovgivningen eller nærværende vedtægter.

Beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning skal tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Over det på en generalforsamling passerede indføres en kort beretning i en protokol, der underskrives af dirigenten samt af de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Enhver stemmeberettiget kan forlange skriftlig afstemning med hensyn til foreliggende forhandlingsemner.

- §7 Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på 5-9 medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på 1 år ad gangen, således at samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke at være aktionærer.

Aldersgrænsen for bestyrelsens medlemmer er 70 år.

- §8 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets anliggender og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

På bestyrelsesmøder afgøres de foreliggende sager ved simpel stemmeflerhed, og i tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Bestyrelsesmøder afholdes så ofte, formanden eller et andet bestyrelsesmedlem ønsker det. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen oppebærer et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen.

Der kan ud over ovennævnte honorar tillægges enkelte af bestyrelsens medlemmer vederlag for udførelsen af særlige hverv.

- §9 Bestyrelsen har fuldmagt til på selskabets vegne at anlægge retssager og tage alle sådanne juridiske skridt, som ifølge bestyrelsens skøn måtte anses for nødvendige, og bestyrelsen skal være beføjet til at subdelegere sine rettigheder til at anlægge retssager og til at tage sådanne juridiske skridt. De for selskabet gældende regler, med hensyn til hvem der kan tegne selskabet, skal også gælde for alle dispositioner, der refererer sig til sådanne retssager og juridiske skridt.

§10 Selskabets daglige drift og forretningsledelse varetages af en af bestyrelsen ansat direktion, der kan have to til seks medlemmer.

Bestyrelsen udfærdiger de kontrakter, den vil have at oprette med direktionen.

§11 Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse og desuden af:

1. Bestyrelsens formand i forening med enten et medlem af bestyrelsen eller en direktør,
2. Den administrerende direktør i forening med enten et medlem af bestyrelsen eller en direktør,
3. En direktør i forening med enten to medlemmer af bestyrelsen eller en anden direktør.

Bestyrelsen kan meddele prokura.

§12 Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinier er forelagt og vedtaget på selskabets generalforsamling.

§13 Revisionen af selskabets regnskaber foretages af en statsautoriseret revisor, der vælges af den ordinære generalforsamling ét år ad gangen.

§14 Selskabets regnskabsår er 1. januar til 31. december.

§15 Årsrapporten opgøres under omhyggelig hensyntagen til tilstedeværende værdier og forpligtelser og under foretagelse af de nødvendige afskrivninger.

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

Fordeling af årets overskud sker efter følgende regler:

1. Der udredes udbytte ligeberettiget til A- og B-aktionærerne i forhold til deres andel i den samlede aktiekapital.
2. Den herefter resterende del af overskuddet anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse.

Selskabets årsrapport udarbejdes og aflægges på engelsk. Bestyrelsen kan beslutte, at årsrapporten tillige skal udarbejdes på dansk.

Således ændret i forbindelse med kapitalforhøjelse relateret til generalforsamlingens bemyndigelse til bestyrelsen.

Som dirigent:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anders Stahlschmidt', with a stylized flourish extending from the end of the signature.

Anders Stahlschmidt



This is to certify that **Hanne Lebech** today in my presence at the Notarial Office approved and signed the above document. No conspicuous corrections or addenda were found in the document.

Hanne Lebech has proved her identity by showing driving license.

The Court in Kolding, Denmark, 2020-02-19

Lis Lund Pedersen
Notary Public

