
VEDTÆGTER / ARTICLES OF ASSOCIATION

NORD.investments Fondsmæglerselskab A/S

1	SELSKABETS NAVN	1	NAME
1.1	Selskabets navn er NORD.investments Fondsmæglerselskab A/S.	1.1	The company's name is NORD.investments Fondsmæglerselskab A/S.
1.2	Selskabets binavne er Nord investments Fondsmæglerselskab A/S, Nordinvestments Fondsmæglerselskab A/S, Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S og Norm Fondsmæglerselskab A/S.	1.2	The company's secondary names are Nord investments Fondsmæglerselskab A/S, Nordinvestments Fondsmæglerselskab A/S, Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S og Norm Fondsmæglerselskab A/S.
2	SELSKABETS FORMÅL	2	OBJECTIVE
2.1	Selskabets formål er at drive fondsmæglervirksomhed i overensstemmelse med selskabets tilladelser fra Finanstilsynet.	2.1	The company's objective is to conduct business as an investment firm in accordance with the company's licenses obtained from the Danish Financial Supervisory Authority.
3	SELSKABETS KAPITAL	3	SHARE CAPITAL
3.1	Selskabskapitalen er DKK 2.095.701,60 fordelt på 20.957.016 kapitalandele à DKK 0,10 eller multipla heraf.	3.1	The share capital amounts to DKK 2,095,701.60 divided into 20,957,016 shares in the denomination of DKK 0.10 or multiplies hereof.
3.2	Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.	3.2	The share capital has been paid in full.
3.3	Kapitalandelene er omsætningspapirer og skal noteres i selskabets ejerbog. Der udstedes ingen ejerbeviser. Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed.	3.3	The shares are issued to name and must be registered in the company's shareholder register. No share certificates shall be issued. There are no restrictions on the negotiability of the shares.
3.4	Ingen kapitalandel har særlige rettigheder. Ingen kapitalejer er	3.4	No share shall confer special rights on any shareholder. No shareholder is

forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine kapitalandele helt eller delvist.

obliged to let the company or others redeem his share wholly or in part.

3.5 Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27088899.

3.5 The register of shareholders is kept by Computershare A/S, business reg. no. 27088899.

3.6 Kapitalandelene er registreret hos og udstedes i papirløs form gennem VP SECURITIES A/S, CVR-nr. 21599336. Udbytte betales gennem VP SECURITIES A/S og indsættes på udbyttekonti registreret i VP SECURITIES A/S. Rettigheder vedrørende kapitalandelene skal anmeldes til VP SECURITIES A/S efter reglerne herom.

3.6 The shares are registered with and issued in paperless form through VP SECURITIES A/S, business reg. no. 21599336. Dividends are paid through VP SECURITIES A/S and deposited on dividend accounts registered in VP SECURITIES A/S. Rights relating to the shares must be notified to VP SECURITIES A/S according to the rules thereon.

3.7 Bestyrelsen er i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, stk. 2, bemyndiget til i tiden indtil den 22. februar 2026 ad én eller flere gange at udstede warrants i selskabet til selskabets medarbejdere og medlemmer af direktionen og bestyrelsen, som giver ret til tegning af i alt op til nom. 207.817 kr. kapitalandele uden fortegningsret for selskabets kapitalejere. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for de udstedte warrants, herunder udnyttelseskursen, og fordelingen heraf. Indehavernes retsstilling ved kapitalmæssige dispositioner i selskabet er reguleret i bilag 1. Der kan ikke ske delvis indbetaling ved udnyttelse af warrants. De udstedte kapitalandele skal være underlagt de indskrænkninger, der følger af vedtægterne, ikke tilhøre en særlig kapitalklasse, og kapitalandelene

3.7 The Board of Directors is authorized, in accordance with Section 169 of the companies Act, cf. Section 155(2), during the period until 22 February 2026 to, on one or more occasions, issue warrants in the company to employees and members of the executive management and board of directors, entitling the holder to subscribe shares for a total of up to a nominal value of DKK 207,817 without preemptive rights for the company's shareholders. The warrant holder's legal status in relation to the issued warrants in the event of arrangements to the share capital of the company, is stipulated in Annex 1. The Board of Directors shall determine the terms for the warrants issued, including the exercise price, and the distribution hereof. No partial payment is allowed when exercising the warrants. The issued shares shall be subject to the transfer restrictions as set

skal være omsætningspapirer og lyde på navn.

3.7.1 Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i tiden indtil 22. februar 2026 ad én eller flere gange at forhøje selskabets selskabskapital med op til i alt nom. 207.817 kr. uden fortegningsret for selskabets kapitalejere ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de(n) til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelse(r).

3.7.2 Indhavernes retsstilling ved kapitalmæssige dispositioner i selskabet er reguleret i bilag 1.

3.8 Warrants udstedt i henhold til selskabslovens § 169:

3.8.1 I henhold til aktionærernes bemyndigelse givet på generalforsamlingen den 22. februar 2021 udstedte bestyrelsen den 23. marts 2021 1.473.940 warrants uden fortegningsret for Selskabets kapitalejere. De udstedte warrants er tiltænkt nøglemedarbejdere i selskabet, selskabets ledelse samt formanden for bestyrelsen.

De pågældende warrants er udstedt på følgende vilkår:

forth in these articles, the shares shall not belong to a separate share class and the shares shall be negotiable instruments and registered by name.

3.7.1 The Board of Directors is at the same time authorized in the period until 22 February 2026 to, on one or more occasions, increase the company's share capital by up to a total nominal value of DKK 207,817 without pre-emptive rights for the existing shareholders, by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of the warrants.

3.7.2 The warrant holder's legal status in relation to the issued warrants in the event of arrangements to the share capital of the company, is stipulated in Annex 1.

3.8 Warrants issued in accordance with Section 169 of the Companies Act:

3.8.1 Using the powers delegated by shareholders at the Annual General Meeting of 22 February 2021 the Board of Directors (BoD) issued on 23 March 2021 a total of 1,473,940 warrants without pre-emptive rights for the company's existing shareholders. The warrants are to be granted to the Company's key employees, management and chairman of the BoD.

The terms and conditions of the warrants are as follows:

1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 147.394.

2) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklassse.

3) Aktierne skal ultimativt tegnes senest 10 år fra tildelingstidspunktet og tegningsfristen er to uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.

4) Rettighederne til de nye kapitalandele indtræder ved tegningen af kapitalandelene.

5) Ved udnyttelse af warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest to uger efter tegningen.

6) Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 til en tegningskurs på 100 svarende til en indbetaling på kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10.

7) De nærmere vilkår og betingelser for

1) The highest amount of shares to be subscribed in connection with the capital increase shall be nominally DKK 147,394.

2) The new shares to be subscribed by exercise of warrants shall not belong to a preferential share class.

3) The shares shall ultimately be subscribed no later than 10 years after the warrants have been granted to the holder and the new shares subscribed by exercise of warrants must be subscribed no later than two weeks after the Board of Directors has given notice to the warrant holders of the decision to carry out a capital increase as a consequence of the exercise of warrants.

4) The rights of the new shares shall be effective from the time of subscription for the shares.

5) When exercising warrants the subscription amount for the shares must be paid in to the company no later than two weeks after the subscription.

6) Each warrant conveys the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 at a subscription rate of 100 corresponding to a payment of DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10.

7) Further terms and conditions for vesting, exercise, and lapse of warrants are set out in Annex 1, including the warrant holders position in case of capital increase, capital decrease, issuance of

modning, udnyttelse og bortfald af warrants fremgår af bilag 1, herunder warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning.

Bestyrelsens bemyndigelse af 22. februar 2021 til at udstede warrants blev i denne forbindelse reduceret til 604.230 warrants svarende til nominelt kr. 60.423 kapitalandele.

3.8.2 I henhold til aktionærernes bemyndigelse givet på generalforsamlingen den 22. februar 2021 udstedte bestyrelsen den 16. juni 2021 124.000 warrants uden fortegningsret for Selskabets kapitalejere.

De pågældende warrants er udstedt på følgende vilkår:

- 1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 12.400.
- 2) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklasse.
- 3) Aktierne skal ultimativt tegnes senest 10 år fra tildelingstidspunktet og tegningsfristen er to uger fra bestyrelsens meddelelse til

new warrants, issuance of convertible bonds, dissolution, merger or demerger.

The authorization of the BoD dated 22 February 2021 to issue warrants has been reduced to 604,230 warrants equivalent to nominally DKK 60,423.

3.8.2 Using the powers delegated by shareholders at the Annual General Meeting of 22 February 2021 the Board of Directors (BoD) issued on 16 June 2021 a total of 124,000 warrants without preemptive rights for the company's existing shareholders.

The terms and conditions of the warrants are as follows:

- 1) The highest amount of shares to be subscribed in connection with the capital increase shall be nominally DKK 12,400.
- 2) The new shares to be subscribed by exercise of warrants shall not belong to a preferential share class.
- 3) The shares shall ultimately be subscribed no later than 10 years after the warrants have been granted to the holder and the new shares subscribed by exercise of warrants must be subscribed no later than two weeks after the Board

warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.

4) Rettighederne til de nye kapitalandele indtræder ved tegningen af kapitalandelene.

5) Ved udnyttelse af warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest to uger efter tegningen.

6) Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 til en tegningskurs på 100 svarende til en indbetaling på kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10.

7) De nærmere vilkår og betingelser for modning, udnyttelse og bortfald af warrants fremgår af bilag 1, herunder warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning.

Bestyrelsens bemyndigelse af 22. februar 2021 til at udstede warrants blev i denne forbindelse reduceret til 480.230

of Directors has given notice to the warrant holders of the decision to carry out a capital increase as a consequence of the exercise of warrants.

4) The rights of the new shares shall be effective from the time of subscription for the shares.

5) When exercising warrants the subscription amount for the shares must be paid in to the company no later than two weeks after the subscription.

6) Each warrant conveys the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 at a subscription rate of 100 corresponding to a payment of DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10.

7) Further terms and conditions for vesting, exercise, and lapse of warrants are set out in Annex 1, including the warrant holders position in case of capital increase, capital decrease, issuance of new warrants, issuance of convertible bonds, dissolution, merger or demerger.

The authorization of the BoD dated 22 February 2021 to issue warrants has been reduced to 480,230 warrants equivalent to nominally DKK 48,023.

warrants svarende til nominelt kr. 48.023 kapitalandele.

3.8.3 I henhold til aktionærernes bemyndigelse givet på generalforsamlingen den 22. februar 2021 udstedte bestyrelsen den 29. juli 2021 131.250 warrants uden fortegningsret for Selskabets kapitalejere.

De pågældende warrants er udstedt på følgende vilkår:

1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 13.125.

2) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklasser.

3) Aktierne skal ultimativt tegnes senest 10 år fra tildelingstidspunktet og tegningsfristen er to uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.

4) Rettighederne til de nye kapitalandele indtræder ved tegningen af kapitalandelene.

3.8.3 Using the powers delegated by shareholders at the Annual General Meeting of 22 February 2021 the Board of Directors (BoD) issued on 29 July 2021 a total of 131,250 warrants without pre-emptive rights for the company's existing shareholders.

The terms and conditions of the warrants are as follows:

1) The highest amount of shares to be subscribed in connection with the capital increase shall be nominally DKK 13,125.

2) The new shares to be subscribed by exercise of warrants shall not belong to a preferential share class.

3) The shares shall ultimately be subscribed no later than 10 years after the warrants have been granted to the holder and the new shares subscribed by exercise of warrants must be subscribed no later than two weeks after the Board of Directors has given notice to the warrant holders of the decision to carry out a capital increase as a consequence of the exercise of warrants.

4) The rights of the new shares shall be effective from the time of subscription for the shares.

5) When exercising warrants the subscription amount for the shares must

5) Ved udnyttelse af warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest to uger efter tegningen.

6) Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 til en tegningskurs på 100 svarende til en indbetaling på kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10.

7) De nærmere vilkår og betingelser for modning, udnyttelse og bortfald af warrants fremgår af bilag 1, herunder warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning.

Bestyrelsens bemyndigelse af 22. februar 2021 til at udstede warrants blev i denne forbindelse reduceret til 348.980 warrants svarende til nominelt kr. 34.898 kapitalandele.

3.8.4 I henhold til aktionærernes bemyndigelse givet på generalforsamlingen den 22. februar 2021 udstedte bestyrelsen den 31. januar 2022 50.400 warrants uden fortegningsret for Selskabets kapitalejere.

De pågældende warrants er udstedt på følgende vilkår:

be paid in to the company no later than two weeks after the subscription.

6) Each warrant conveys the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 at a subscription rate of 100 corresponding to a payment of DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10.

7) Further terms and conditions for vesting, exercise, and lapse of warrants are set out in Annex 1, including the warrant holders position in case of capital increase, capital decrease, issuance of new warrants, issuance of convertible bonds, dissolution, merger or demerger.

The authorization of the BoD dated 22 February 2021 to issue warrants has been reduced to 348,980 warrants equivalent to nominally DKK 34,898.

3.8.4 Using the powers delegated by shareholders at the Annual General Meeting of 22 February 2021 the Board of Directors (BoD) issued on 31 January 2022 a total of 50,400 warrants without pre-emptive rights for the company's existing shareholders.

The terms and conditions of the warrants are as follows:

1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 5.040.

2) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklassse.

3) Aktierne skal ultimativt tegnes senest 10 år fra tildelingstidspunktet og tegningsfristen er to uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.

4) Rettighederne til de nye kapitalandele indtræder ved tegningen af kapitalandelene.

5) Ved udnyttelse af warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest to uger efter tegningen.

6) Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 til en tegningskurs på 100 svarende til en indbetaling på kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10.

7) De nærmere vilkår og betingelser for

1) The highest amount of shares to be subscribed in connection with the capital increase shall be nominally DKK 5,040.

2) The new shares to be subscribed by exercise of warrants shall not belong to a preferential share class.

3) The shares shall ultimately be subscribed no later than 10 years after the warrants have been granted to the holder and the new shares subscribed by exercise of warrants must be subscribed no later than two weeks after the Board of Directors has given notice to the warrant holders of the decision to carry out a capital increase as a consequence of the exercise of warrants.

4) The rights of the new shares shall be effective from the time of subscription for the shares.

5) When exercising warrants the subscription amount for the shares must be paid in to the company no later than two weeks after the subscription.

6) Each warrant conveys the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 at a subscription rate of 100 corresponding to a payment of DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10.

7) Further terms and conditions for vesting, exercise, and lapse of warrants are set out in Annex 1, including the warrant holders position in case of capital increase, capital decrease, issuance of

modning, udnyttelse og bortfald af warrants fremgår af bilag 1, herunder warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning.

Bestyrelsens bemyndigelse af 22. februar 2021 til at udstede warrants blev i denne forbindelse reduceret til 298.580 warrants svarende til nominelt kr. 29.858 kapitalandele.

3.8.5 I henhold til aktionærernes bemyndigelse givet på generalforsamlingen den 22. februar 2021 udstedte bestyrelsen den 24. august 2022 127.000 warrants uden fortegningsret for Selskabets kapitalejere.

De pågældende warrants er udstedt på følgende vilkår:

- 1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 12.700.
- 2) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklassse.
- 3) Aktierne skal ultimativt tegnes senest 10 år fra tildelingstidspunktet og tegningsfristen er to uger fra bestyrelsens meddelelse til

new warrants, issuance of convertible bonds, dissolution, merger or demerger.

The authorization of the BoD dated 22 February 2021 to issue warrants has been reduced to 298,580 warrants equivalent to nominally DKK 29,858.

3.8.5 Using the powers delegated by shareholders at the Annual General Meeting of 22 February 2021 the Board of Directors (BoD) issued on 24 August 2022 a total of 127,000 warrants without pre-emptive rights for the company's existing shareholders.

The terms and conditions of the warrants are as follows:

- 1) The highest amount of shares to be subscribed in connection with the capital increase shall be nominally DKK 12,700.
- 2) The new shares to be subscribed by exercise of warrants shall not belong to a preferential share class.
- 3) The shares shall ultimately be subscribed no later than 10 years after the warrants have been granted to the holder and the new shares subscribed by exercise of warrants must be subscribed no later than two weeks after the Board

warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.

4) Rettighederne til de nye kapitalandele indtræder ved tegningen af kapitalandelene.

5) Ved udnyttelse af warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest to uger efter tegningen.

6) Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 til en tegningskurs på 100 svarende til en indbetaling på kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10.

7) De nærmere vilkår og betingelser for modning, udnyttelse og bortfald af warrants fremgår af bilag 1, herunder warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning.

Bestyrelsens bemyndigelse af 22. februar 2021 til at udstede warrants blev i denne forbindelse reduceret til 171.580

of Directors has given notice to the warrant holders of the decision to carry out a capital increase as a consequence of the exercise of warrants.

4) The rights of the new shares shall be effective from the time of subscription for the shares.

5) When exercising warrants the subscription amount for the shares must be paid in to the company no later than two weeks after the subscription.

6) Each warrant conveys the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 at a subscription rate of 100 corresponding to a payment of DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10.

7) Further terms and conditions for vesting, exercise, and lapse of warrants are set out in Annex 1, including the warrant holders position in case of capital increase, capital decrease, issuance of new warrants, issuance of convertible bonds, dissolution, merger or demerger.

The authorization of the BoD dated 22 February 2021 to issue warrants has been reduced to 171,580 warrants equivalent to nominally DKK 17,158.

warrants svarende til nominelt kr. 17.158 kapitalandele.

3.8.6 I henhold til aktionærernes bemyndigelse givet på generalforsamlingen den 22. februar 2021 udstedte bestyrelsen den 22. marts 2023 9.000 warrants uden fortegningsret for Selskabets kapitalejere.

De pågældende warrants er udstedt på følgende vilkår:

1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 900.

2) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklassse.

3) Aktierne skal ultimativt tegnes senest 10 år fra tildelingstidspunktet og tegningsfristen er to uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.

4) Rettighederne til de nye kapitalandele indtræder ved tegningen af kapitalandelene.

3.8.6 Using the powers delegated by shareholders at the Annual General Meeting of 22 February 2021 the Board of Directors (BoD) issued on 22 March 2023 a total of 9,000 warrants without pre-emptive rights for the company's existing shareholders.

The terms and conditions of the warrants are as follows:

1) The highest amount of shares to be subscribed in connection with the capital increase shall be nominally DKK 900.

2) The new shares to be subscribed by exercise of warrants shall not belong to a preferential share class.

3) The shares shall ultimately be subscribed no later than 10 years after the warrants have been granted to the holder and the new shares subscribed by exercise of warrants must be subscribed no later than two weeks after the Board of Directors has given notice to the warrant holders of the decision to carry out a capital increase as a consequence of the exercise of warrants.

4) The rights of the new shares shall be effective from the time of subscription for the shares.

5) When exercising warrants the subscription amount for the shares must

5) Ved udnyttelse af warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest to uger efter tegningen.

6) Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 til en tegningskurs på 100 svarende til en indbetaling på kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10.

7) De nærmere vilkår og betingelser for modning, udnyttelse og bortfald af warrants fremgår af bilag 1, herunder warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning.

Bestyrelsens bemyndigelse af 22. februar 2021 til at udstede warrants blev i denne forbindelse reduceret til 162.580 warrants svarende til nominelt kr. 16.258 kapitalandele.

be paid in to the company no later than two weeks after the subscription.

6) Each warrant conveys the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 at a subscription rate of 100 corresponding to a payment of DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10.

7) Further terms and conditions for vesting, exercise, and lapse of warrants are set out in Annex 1, including the warrant holders position in case of capital increase, capital decrease, issuance of new warrants, issuance of convertible bonds, dissolution, merger or demerger.

The authorization of the BoD dated 22 February 2021 to issue warrants has been reduced to 162,580 warrants equivalent to nominally DKK 16,258.

- | | |
|---|--|
| <p>3.9 Forhøjelser af selskabskapitalen i henhold til selskabslovens § 159:</p> <p>3.9.1 Ved beslutning af 29. april 2022 har bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen i pkt. 3.7.1 forhøjet selskabets selskabskapital med nom. kr. 11.778,80.</p> <p>3.9.2 Ved beslutning af 12. september 2022 har bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen i pkt. 3.7.1 forhøjet selskabets selskabskapital med nom. kr. 1.369,10.</p> <p>3.9.3 Ved beslutning af 4. april 2023 har bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen i pkt. 3.7.1 forhøjet selskabets selskabskapital med nom. kr. 1.400,00.</p> | <p>3.9 Capital increases in accordance with Section 159 of the Companies Act:</p> <p>3.9.1 By resolution of 29 April 2022 the Board of Directors has in accordance with the authorization in section 3.7.1. increased the company's share capital by DKK 11,778.80 nominal value.</p> <p>3.9.2 By resolution of 12 September 2022 the Board of Directors has in accordance with the authorization in section 3.7.1. increased the company's share capital by DKK 1,369.10 nominal value.</p> <p>3.9.3 By resolution of 4 April 2023 the Board of Directors has in accordance with the authorization in section 3.7.1. increased the company's share capital by DKK 1,400.00 nominal value.</p> |
| <p>4 GENERALFORSAMLING</p> <p>4.1 Generalforsamlingen har den øverste myndighed i selskabets anliggender inden for vedtægternes og lovgivningens rammer.</p> <p>4.1.1 Aktionærernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen. Aktionærernes beslutninger kan generelt træffes under fravigelse af selskabslovens og vedtægternes regler om form og frist.</p> <p>4.1.2 Selskabets generalforsamling afholdes i Københavns Kommune.</p> | <p>4 GENERAL MEETINGS</p> <p>4.1 The supreme powers pertaining to the affairs of the company are vested in the general meeting within the limits set out in the articles of association and the law.</p> <p>4.1.1 The shareholders exercise their right to pass resolutions at the company's general meetings. The shareholders' resolutions may generally be passed without complying with the rules on form and notice provided in the Companies Act and the company's articles of association.</p> <p>4.1.2 The general meeting of the company shall be held in the Municipality of Copenhagen.</p> |

- | | |
|--|--|
| <p>4.2 Elektronisk generalforsamling</p> <p>4.2.1 Som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen kan bestyrelsen beslutte, at aktionærene gives adgang til at deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden fysisk at være til stede på generalforsamlingen, således at der afholdes en delvist elektronisk generalforsamling.</p> <p>4.3 Møde- og stemmeret</p> <p>4.3.1 Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen og tage ordet der, dog jf. nedenfor.</p> <p>4.3.2 På generalforsamlingen giver hver kapitalandel på kr. 0,10 én stemme.</p> <p>4.3.3 En kapitalejers ret til at deltage i generalforsamlingen og til at stemme på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de kapitalandelene, som kapitalejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger én (1) uge før afholdelse af generalforsamlingen. En kapitalejers besiddelse af kapitalandele og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af kapitalejerens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.</p> <p>4.3.4 For at kunne deltage på selskabets generalforsamling skal aktionæren senest 3 dage forud for generalforsamlingens</p> | <p>4.2 Electronic general meetings</p> <p>4.2.1 As a supplement to physical attendance at general meetings, the Board of Directors can decide to permit shareholders to attend general meetings by electronic means including permitting shareholders to vote electronically without being physically present at the general meeting (partially electronic general meeting).</p> <p>4.3 Attendance and voting rights</p> <p>4.3.1 Each shareholder is entitled to attend and speak at general meetings; but see below.</p> <p>4.3.2 Each share amount of DKK 0.10 carries one vote at general meetings.</p> <p>4.3.3 The right of a shareholder to attend the general meeting and to vote at general meetings is determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one (1) week prior to the general meeting. A shareholder's holding of shares and voting rights are calculated at the record date based on the registration of the number of shares held by that shareholder in the company's share register as well as possible notifications of ownership received by the company for the purpose of registration in the company's share register.</p> <p>4.3.4 To be able to attend a particular general meeting, the shareholder must notify the company of its intention to attend no</p> |
|--|--|

afholdelse have anmeldt sin deltagelse til selskabet.

later than 3 days before the general meeting.

4.3.5 Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, der skal fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt. 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 som kun kan gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

4.3.5 Each shareholder is entitled to be represented at general meetings by a proxy submitting a written and dated proxy instrument. Proxy instruments are not restricted as regards term or otherwise. This does not apply to the term of proxy instruments granted to the company's management, as such instruments cannot be granted for a term exceeding 12 months, and such instruments must be granted for a particular general meeting having an agenda already known before the meeting.

4.3.6 Aktionæren eller fuldmægtigen kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver.

4.3.6 The shareholder or the proxy attending a general meeting is entitled to be accompanied by an advisor.

4.3.7 En kapitalejer kan både give og tilbagekalde en fuldmagt ad elektronisk vej.

4.3.7 A shareholder may issue and revoke a proxy electronically.

4.3.8 En kapitalejer, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 4.3.3, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

A shareholder who is entitled to participate in the general meeting pursuant to article 4.3.3 may vote by correspondence in accordance with the provisions of the Danish Companies Act. Votes by correspondence shall be received by the company not later than the weekday before the general meeting. Votes by correspondence cannot be withdrawn.

4.4 Ordinær generalforsamling

4.4 Annual general meetings

4.4.1 Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den

4.4.1 The annual general meeting shall be held each year in time for the audited annual

reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af den gældende frist dog senest fire (4) måneder efter regnskabsårets slutning. Senest seks (6) uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggør selskabet datoen herfor samt fristen for at fremsætte krav om optagelse af bestemte emner på dagsordenen.

report after adoption by the general meeting can be submitted to the Danish Business Authority within the applicable deadline and no later than four (4) months following the end of the accounting year. No later than six (6) weeks before the scheduled date of the annual general meeting, the company will publish the date for this and the deadline for making certain topics on the agenda.

4.4.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
3. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Lønpolitik
8. Eventuelle forslag fra bestyrelse og aktionærer

4.4.2 The agenda of the annual general meeting must include the following business:

1. Appointment of Chairman
2. The Board of Directors' report on the company's activities in the past financial year
3. Submission of the audited annual report for adoption
4. Resolution on the appropriation of profit or covering of loss according to the approved annual report
5. Election of members to the Board of Directors
6. Election of auditor
7. Remuneration policy
8. Any proposals from the Board of Directors and the shareholders

4.4.3 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen for

4.4.3 Each shareholder is entitled to have a specific item included in the agenda of

den ordinære generalforsamling. Aktionærer skal skriftligt over for bestyrelsen fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen for den ordinære generalforsamling. Fremsættes kravet senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen.

the annual general meeting. Each shareholder must submit a written request to the Board of Directors if it wishes a particular item to be included in the agenda of the annual general meeting. If the shareholder submits its request no later than 6 weeks before the annual general meeting, it will be entitled to have the item included in the agenda.

4.5 Ekstraordinær generalforsamling

4.5 Extraordinary general meetings

4.5.1 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller evt. generalforsamlingsvalgt revisor har forlangt det. Aktionærer, der ejer mindst 5% af selskabets aktiekapital, kan skriftligt forlange, at der afholdes en ekstraordinær generalforsamling. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes, senest 2 uger efter at det er forlangt.

4.5.1 Extraordinary general meetings must be held when requested by the Board of Directors or the auditors elected by the general meeting, if any. Shareholders holding at least 5% of the company's share capital may request in writing that an extraordinary general meeting be held. Extraordinary general meetings for the transaction of a particular issue must be convened no later than 2 weeks after a request has been made to that effect.

4.6 Indkaldelse til generalforsamling

4.6 Notice of general meetings

4.6.1 Generalforsamlinger indkaldes og tilrettelægges af bestyrelsen.

4.6.1 General meetings are convened and planned by the board of directors.

4.6.2 Indkaldelse til generalforsamling sker ved offentliggørelse af meddelelse herom på selskabets hjemmeside, jf. selskabslovens § 95, stk. 2.

4.6.2 The company publish the notice convening the general meeting on the Company's website in accordance with Section 95 (2) of the Danish Companies Act.

4.6.3 Indkaldelse til generalforsamling skal foretages tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen. Udsættes generalforsamlingen til en dag, som falder mere end 4 uger senere, skal der fremsendes ny indkaldelse.

4.6.3 Notice convening a general meeting must be published no earlier than 4 weeks and no later than 2 weeks before the general meeting. If the general meeting is postponed to a date being more than 4

- 4.6.4 I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Indkaldelse til generalforsamlinger, hvor der skal træffes beslutning efter selskabsloven § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5, eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændringer.
- 4.6.4 The notice convening the meeting must specify the date and place of the general meeting and include an agenda setting out the business to be transacted at the meeting. If a proposal to amend these articles of association is to be transacted at the general meeting, the notice must set out the main contents of the proposed resolution. Notices convening general meetings for the transaction of business falling within section 77(2), section 92(1) or (5), section 107(1) or (2) of the Companies Act must contain the full wording of the proposed amendment to these articles of association.
- 4.6.5 Såfremt generalforsamlingen gennemføres delvist elektronisk, skal indkaldelsen tillige indeholde oplysning herom, og det skal fremgå af indkaldelsen, hvordan aktionærene tilmelder sig elektronisk deltagelse, og hvor de kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk deltagelse i generalforsamlingen.
- 4.6.5 If the general meeting is held partially by electronic means, the notice convening the meeting must also include information in that respect, and it must specify how to sign up for electronic attendance and where to find information on the procedures for electronic attendance at general meetings.
- 4.6.6 Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport skal gøres tilgængelige for eftersyn for aktionærene senest 2 uger før generalforsamlingen.
- 4.6.6 The agenda and the complete proposals, and as regards the annual general meeting also the audited annual report, must be made available for the shareholders' inspection no later than 2 weeks before the general meeting.
- 4.7 Generalforsamlingens afholdelse
- 4.7 Proceedings at general meetings

- | | |
|---|---|
| <p>4.7.1 Generalforsamlingen afholdes som udgangspunkt på dansk. Generalforsamlingen kan med simpelt flertal beslutte, at generalformsalingen skal gennemføres på engelsk.</p> | <p>4.7.1 The language on general meetings is Danish. The general meeting may decide by a simple majority vote that the general meeting is conducted in English.</p> |
| <p>4.7.2 Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen skal udarbejdes på dansk.</p> | <p>4.7.2 Documents to be considered by the shareholders in connection with or after the general meeting must be prepared in Danish.</p> |
| <p>4.7.3 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen.</p> | <p>4.7.3 A Chairman appointed by the Board of Directors will be in charge of proceedings.</p> |
| <p>4.7.4 Dirigenten skal lede generalforsamlingen og sikre, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer, beslutte hvornår debatten er afsluttet, afskære indlæg og om nødvendigt bortvise deltagere fra generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende stemmeafgivning og resultatet heraf.</p> | <p>4.7.4 The Chairman of the meeting will be in charge of proceedings and will ensure that the general meeting is held in a proper manner. The Chairman has all powers required in that respect, including the right to prepare discussions and the issues to be voted upon, the right to decide when to close discussions, the right to preclude contributions and, if necessary, exclude shareholders attending the general meeting. The Chairman of the meeting settles all matters concerning the casting of votes and the result hereof.</p> |
| <p>4.7.5 Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal der føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Alle beslutninger skal indføres i selskabets forhandlingsprotokol. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne gøres tilgængelig for aktionæerne.</p> | <p>4.7.5 The business transacted at general meetings must be recorded in a minute book, which will be signed by the Chairman of the meeting. All resolutions must be recorded in the company's minute book. No later than 2 weeks after the general meeting, the minute book or a certified transcript thereof must be made available for the shareholders.</p> |

4.8 Afstemninger

4.8.1 Medmindre andet følger af selskabsloven, afgøres alle anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, er forslaget ikke vedtaget. Personvalg samt anliggender, hvor aktionærene skal stemme om flere muligheder ved en afstemning, afgøres ved relativt, simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige ved personvalg, skal valget afgøres ved lodtrækning.

4.8.2 En aktionær skal stemme samlet på sine aktier. I stedet for at afgive sin stemme på selve generalforsamlingen kan aktionæren vælge at afgive brevstemme, det vil sige stemme skriftligt, inden generalforsamlingen afholdes.

5 BESTYRELSEN

5.1 Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet.

5.2 Bestyrelsen består af mindst tre (3) og højst syv (7) medlemmer.

5.3 Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen på selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger en formand blandt sine medlemmer. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. Anliggender behandlet i bestyrelsen afgøres ved simpelt stemmeflertal. I

4.8 Voting

4.8.1 Unless otherwise provided by the Companies Act, all resolutions at general meetings will be passed by a simple majority of votes. The proposed resolution stands rejected in case of an equality of votes. If the shareholders have to elect a person or vote on several options, the voting will be determined by a relative simple majority. In case of an equality of votes for the election of a person, such election will be determined by drawing lots.

4.8.2 A shareholder holding several shares must vote consistently on all its shares. Instead of casting its vote at the general meeting, the shareholder may decide to vote by post, i.e. it may vote in writing before the general meeting.

5 BOARD OF DIRECTORS

5.1 The Board of Directors has the overall managerial duties of the company.

5.2 The Board of Directors comprises of at least three (3) and a maximum of seven (7) members.

5.3 Board members are elected by the general meeting for a 1-year term. Re-election may take place. The Board of Directors shall elect their Chairman amongst themselves. The Board of Directors forms a quorum when more than half of its members are present. Resolutions of the Board of Directors are passed by simple majority. In the event of

tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

equal votes, the Chairman shall have the decisive vote.

6 DIREKTIONEN

6.1 Bestyrelsens ansætter en direktion på én (1) til tre (3) medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet

6 EXECUTIVE MANAGEMENT

6.1 The Board of Directors hires an executive management of one (1) to three (3) members to perform the daily management of the company.

UDKAST

7 TEGNINGSREGEL

7.1 Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden sammen med den administrerende direktør eller af den samlede bestyrelse.

7 RULE OF SIGNATURE

7.1 The company is bound by the joint signature of (i) an executive manager and the Chairman of the board or (ii) the entire Board of Directors.

8 REVISION

8.1 Revision af selskabets regnskaber foretages af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.

8.2 Revisor vælges for en periode på 1 år og kan genvælges.

8 AUDIT

8.1 Audit of the company's annual report shall be audited by a state-authorized accountant, who shall be elected by the general meeting.

8.2 The auditor is elected for a one-year term and may be reelected.

9 ÅRSRAPPORT

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

9 ANNUAL ACCOUNT

9.1 The company's financial year is from 1 January to 31 December.

-----oo0oo-----

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2023 / Adopted at the annual general meeting of the company on 20 April 2023

BILAG 1

ANNEX 1

KAPITALMÆSSIGE DISPOSTIONER ANGÅENDE SELSKABET

SHARE CAPITAL ARRANGEMENTS REGARDING THE COMPANY

INDEHAVERENS RETSSTILLING, HVIS GENERALFORSAMLINGEN TRÆFFER BESLUTNING OM EN ELLER FLERE AF FØLGENDE FORHOLD, INDEN INDEHAVEREN HAR UDNYTTET TILDELTE TEGNINGSOPTIONER, ER FØLGENDE:

THE WARRANT HOLDER'S LEGAL POSITION IS AS FOLLOWS IF THE GENERAL ASSEMBLY ADOPTS ONE OR MORE OF THE FOLLOWING ARRANGEMENTS BEFORE THE WARRANT HOLDER HAS EXERCISED THE ISSUED WARRANTS:

1 KAPITALFORHØJELSE

1 CAPITAL INCREASE

1.1 Der sker ingen regulering, medmindre kapitalforhøjelsen sker til en kurs, som er væsentligt lavere end markedskursen. Såfremt der sker kapitalforhøjelse til en kurs, som er væsentligt lavere end markedskursen, skal vilkårene for tegningsoptionerne reguleres (antal og/eller kurs), således at indehaveren stilles som om kapitalforhøjelsen var sket til markedskursen.

1.1 No adjustments are made unless the capital increase is subject to a subscription rate which is significantly lower than the market rate. In the event the capital increase occurs at a subscription rate significantly lower than the market rate, the terms of the warrants must be adjusted (amount and/or rate) as if the capital increase for the warrant holder is subject to the market price.

2 KAPITALNEDSÆTTELSE

2 CAPITAL REDUCTION

2.1 Såfremt selskabet træffer beslutning om nedsættelse af selskabskapitalen, skal vilkårene justeres, således at indehaveren bliver stillet, som om de havde udnyttet deres tegningsoptioner umiddelbart før kapitalnedsættelsen.

2.1 In the event the company chooses to reduce the share capital, the terms must be adjusted as if the warrant holder has exercised the warrants just before the capital reduction.

3 NYE TEGNINGSOPTIPONER

3.1 Der sker ingen regulering, medmindre udnyttelseskursen for de senere tegningsoptioner er væsentligt lavere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Såfremt udnyttelseskursen for de senere tegningsoptioner er væsentligt lavere end markedskursen på tildelingstidspunktet, skal vilkårene for tegningsoptionerne reguleres, således at Indehaveren stilles som om udnyttelseskursen var sket til markedskursen. Dog sker der ingen regulering ved udstedelse af tegningsoptioner til selskabets eller selskabets datterselskabers medarbejdere, ledelse, bestyrelse, konsulenter eller rådgivere selvom udnyttelseskursen er under markedskursen.

4 KONVERTIBLE GÆLDSBREVE

4.1 Der sker ingen regulering, medmindre konverteringskursen er væsentligt lavere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Såfremt konverteringskursen er væsentligt lavere end markedskursen på tildelingstidspunktet, skal vilkårene for tegningsoptioner reguleres, således at Indehaveren stilles som om konverteringskursen var sket til markedskursen. Dog sker der ingen regulering ved efterfølgende justering af kursen på konvertible gældsbreve, der er udstedt før tegningsoptionerne, selvom udnyttelseskursen bliver mindre end

3 NEW WARRANTS

3.1 There will be no adjustments unless the exercise rate for the latest warrants is significantly lower than the market rate at the time of issuance. In the event the exercise rate for the latest warrants is significantly lower than the market rate at the time of issuance, the terms of the warrants must be adjusted to the extent as if the warrant holder has exercised at market rate. However, no adjustments will occur for warrants issued to the company's or its subsidiary's employees, management, consultants, or advisors even though the exercise rate is below market rate.

4 CONVERTIBLE DEBT INSTRUMENTS

4.1 There will be no adjustments unless the conversion rate is significantly lower than the market rate at the time of issuance. In the event the conversion rate is significantly lower than the market rate at the time of issuance, the warrant holder's position and the terms of the warrants must be adjusted as if the conversion rate corresponds to the market rate. However, there will be no adjustments on the conversion rate of the convertible debt instruments which are issued before the warrants even though the exercise rate is lower than the market rate provided that the adjustment is subject to provisions

markedskursen, såfremt justeringen følger bestemmelser, der var vedtaget før udstedelsen af tegningsoptionerne.

adopted before the issuance of the warrants.

5 OPLØSNING

5.1 Såfremt selskabet likvideres eller opløses ved erklæring skal Indehaveren forinden underrettes så de har mulighed for at udnytte sine tegningsoptioner. Indehaveren skal herefter, ikke senere end 3 uger efter modtagelse af underretning om, at selskabet påtænkes opløst, meddele selskabet skriftligt, hvis Indehaveren ønsker at benytte sig af retten til at udnytte deres tegningsoptioner til at tegne kapitalandele i selskabet.

5 DISSOLUTION

5.1 In the event the company shall be liquidated or dissolved, the warrant holder must be notified beforehand in order to have the option to exercise the warrants. The warrant holder must hereafter, and no later than 3 weeks after receipt of such notification, state in writing to the company whether the warrant holder wishes to use the right to exercise the warrants to subscribe for shares in the company.

6 FUSION

6.1 Såfremt selskabet før udnyttelsen af en tegningsoption træffer beslutning om at fusionere med et eller flere selskaber skal det centrale ledelsesorgan etablere en ordning, hvorved vilkårene for tegningsoptionen ikke forringes.

6 MERGER

6.1 In the event the company adopts a resolution for a merger with one or more companies before the exercise date of a warrant, the governing body in the company must establish a system where the terms of the warrants are not adversely affected.

7 SPALTNING

7.1 Såfremt selskabet opløses i forbindelse med en spaltning, skal genstanden for tegningsoptionen efter det centrale ledelsesorgans skøn kunne ændres til et af selskaberne eller fordeles mellem selskaberne. Udnyttelseskursen/-kurserne og antallet af kapitalandele som kan

7 DIVISION

7.1 In the event the company is dissolved by division, the governing body must estimate in which company the warrants can apply to or whether to allocate the warrants between the involved the companies. The exercise rate(s) and the amount of shares which can be subscribed

tegnes skal justeres således at vilkårene for tegningsoptionen ikke forringes.

must be adjusted so that the terms of the warrants are not adversely affected.

UDKAST

8 UDBYTTE

8.1 Såfremt selskabet udbetaler udbytte på mere end 100% af nettoresultatet efter skat for indkomståret, og udlodning sker før Indehaveren kunne udnytte sine tegningsoptioner, skal Indehaveren i relation til det antal kapitalandele, der kan tegnes, og i relation til tegningskursen kompenseres således, at Indehaveren i økonomisk henseende og i relation til ejerandel stilles som om tegningsoptionen var udnyttet forud for pågældende udlodning. Udbytte, der udloddes efter at Indehaveren kunne have udnyttet sin tegningsoption, medfører ingen kompensationsret.

9 ØVRIGT

9.1 Såfremt der bliver foretaget andre ændringer i selskabet af lignende art og med lignende virkning for Indehaveren, herunder ændringer af kapitalandelens nominelle værdi, skal der ske en justering af udnyttelseskursen for tegningsoptioner. Justeringen skal finde sted så tidligt som muligt efter den pågældende ændring har fundet sted, og i videst omfang muligt skal justeringen gennemføres i henhold til de principper, som er opstillet i betingelserne herover, og tillige på en sådan måde, at den estimerede finansielle værdi af tegningsoptioner efter den pågældende ændring i videst muligt omfang svarer til den finansielle værdi af de tegningsoptioner før ændringen. Der skal

8 DIVIDEND

8.1 In the event, the company pays dividend corresponding to more than 100% of the net result after taxes for the financial year, and such distribution occurs before the warrant holder has exercised the warrants, the warrant holder must be compensated in relation to subscription rate and the number of shares to be subscribed in such manner, as if the warrant holder, from a financial point and in relation to ownership of shares, has exercised the warrants before said distribution. Dividend distributed after the warrant holder could have exercised the warrants does not entitle to any compensation right.

9 OTHER

9.1 In the event other adjustments with similar effects for the warrant holder are carried out, among other amendments to the nominal value of the shares, there must be an equivalent adjustment of the exercise rate of the warrants. The adjustment must be finalized as early as possible after the amendment in question has occurred and, to the greatest extent, implemented in accordance with the principle set out in these terms and moreover, in such manner so that the estimated financial value of the warrants after the amendment in question corresponds to the value of the warrants before the amendment. No adjustments

dog ikke ske justering for indirekte følger virkninger af ændringen.

will be made due to indirect causes of said amendment.

10 FREMRYNING

10.1 Selskabets centrale ledelsesorgan kan beslutte, at udnyttelsesperioden for udnyttelse af tegningsoptioner helt eller delvist skal fremrykkes, eventuelt betinget af salg af hovedparten af selskabets aktiver og aktiviteter eller overgang af bestemmende indflydelse til en eller flere nye ejere. Indehaveren skal i så fald have en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner. Hvis tegningsoptioner ikke udnyttes inden for denne periode bortfalder de. Ikke-optjente tegningsoptioner fortabes, medmindre selskabets centrale ledelsesorgan i enighed beslutter andet. Selskabets centrale ledelsesorgan kan også beslutte, at fremrykningen kun skal angå en del af tegningsoptionen, således at ovenstående bestemmelser kun gælder for sådanne tegningsoptioner med fremrykket udnyttelsesvindue. Som alternativ til udnyttelse af tegningsoptioner skal selskabet have ret til at indløse tegningsoptioner til markedsværdien heraf eller ved at foretage en kontant nettoafregning opgjort efter salg af selskabet til salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger.

11 JUSTERINGER

11.1 Hvis en justering af udnyttelseskursen i pkt. 1 til 10 ovenfor vil medføre, at udnyttelseskursen for tegningsoptioner

10 ACCELARATION

10.1 The governing body of the company can decide that the exercise period for exercising the warrants can be accelerated in full or in part, and if necessary, conditional upon the sale of the majority of the company's assets and activities or the transfer of the controlling influence to one or more new shareholders. In that case, the warrant holder shall be granted a period of two weeks to exercise the warrants. The warrants shall lapse if they are not exercised in this period. Warrants, which are not vested, will lapse unless the company's governing body decides otherwise. The company's governing body may also decide that the acceleration only relates to part of the warrants in which case the provisions only apply to such warrants with an accelerated exercise period. As an alternative to exercising the warrants, the company may have the right to redeem the warrants subject to their market price or by cash payment based on the sale of the company with the purchase price less costs to sell.

11 ADJUSTMENTS

11.1 If an adjustment of the exercise price in section 1 to 10 will lead to an exercise

bliver mindre end pari, sættes udnyttelseskursen til pari.

price for the warrants below par, the exercise price will be set at par.

12 KURSFASTSÆTTELSE

12.1 Såfremt tegningsoptioner udstedes med en udnyttelseskurs, der er væsentligt lavere end markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af tegningsoptionerne (og som dermed har et væsentligt favørelement), bliver Indehaveren uanset ovenstående pkt. 1-11 ikke kompenseret ved senere transaktioner af nogen art uanset om disse senere transaktioner sker til en kurs, der er væsentligt under markedskursen.

12 PRICING

12.1 If the warrants are issued with an exercise price, which is significantly lower than the market rate at the time of issuance (and hereby entail a material bonus element), the warrant holder will, irrespective of the above section 1-11, not be compensated in later transactions in any form, regardless of whether these transactions are subject to a subscription rate that is significantly lower than the market rate.

UDKAST