



ERRIA A/S

VEDTÆGTER

25. februar 2026

ARTICLES OF ASSOCIATION

25. February 2026

Dansk-sproget version

VEDTÆGTER

ERRIA A/S

CVR-nr. 15300574

("Selskabet")

English language version

ARTICLES OF ASSOCIATION

ERRIA A/S

Danish Company
Registration Number 15300574

(the "Company")

1. SELSKABETS NAVN OG FORMÅL

- 1.1. Selskabets navn er Erria A/S.
- 1.2. Selskabets formål er at drive rederivirksomhed, herunder teknisk management samt handel og finansiering i indland og udland, tillige med besiddelse af andele i andre selskaber.

2. SELSKABETS KAPITAL

- 2.1. Selskabets aktiekapital er DKK 3.441.938,75, fordelt i aktier à DKK 0,25.
- 2.2. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

3. SELSKABETS AKTIER

- 3.1. Der udstedes ikke aktiebrev for aktiekapitalen.
- 3.2. Aktierne er omsætningspapirer.
- 3.3. Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S, som skal føre Selskabets ejerbog. Alle rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.
- 3.4. Selskabets aktier skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.
- 3.5. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 3.6. Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

1. NAME AND PURPOSE OF THE COMPANY

- 1.1. The name of the Company is Erria A/S.
- 1.2. The purpose of the Company is to carry on the business of shipping, including technical management as well as trade and financing domestically and abroad, and hold shares in other companies.

2. CAPITAL OF THE COMPANY

- 2.1. The share capital of the Company amounts to DKK 3,441,938.75 divided into shares of DKK 0.25 each.
- 2.2. The share capital has been fully paid up.

3. SHARES OF THE COMPANY

- 3.1. No share certificates shall be issued for the share capital.
- 3.2. The shares are negotiable securities.
- 3.3. The shares shall be issued by the VP Securities A/S, which shall maintain the register of shareholders of the Company. All rights attached to the shares shall be advised to VP Securities A/S according to applicable rules.
- 3.4. The shares of the Company shall be registered in the name of the holder and recorded in the Company's register of shareholders.
- 3.5. No restrictions shall apply to the transferability of the shares. No shares shall carry any special rights.
- 3.6. No shareholder shall be required to redeem its shares in whole or in part.

3.7 Udbytte udbetales ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for VP Securities A/S.

3.7 Dividends shall be paid to the accounts disclosed by the shareholders in compliance with the applicable rules of the VP Securities A/S.

4. GENERALFORSAMLING

4. GENERAL MEETINGS

4.1 Indkaldelse til generalforsamling foretages af bestyrelsen tidligst fire uger og senest to uger før generalforsamlingen. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere per e-mail til alle aktionærer noteret i ejerbogen, som har fremsat begæring herom.

4.1 The general meeting shall be convened by the board no earlier than four weeks and no later than two weeks before the general meeting. The notice is published on the company's website. The notice is also sent per email to all shareholders recorded in the register of owners who have submitted a request to this effect.

4.2 Offentliggørelse af datoen for afholdelse af Selskabets ordinære generalforsamling sker på selskabets hjemmeside www.erria.dk senest otte uger forinden tillige med angivelse af, hvornår Selskabets aktionærer senest kan få et emne behandlet på dagsordenen.

4.2 The date of any annual general meeting shall be announced on the Company website www.erria.dk no later than eight weeks before together with information on when the shareholders are permitted to submit an item for the agenda.

4.3 Selskabets ordinære generalforsamling afholdes senest fire måneder efter udløbet af selskabets regnskabsår. Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, hvis aktionæren skriftligt fremsætter krav om dette overfor bestyrelsen. Fremsættes kravet senest seks uger, før generalforsamlingen skal afholdes, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen. Modtager selskabet kravet senere end seks uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

4.3 The annual general meeting of the Company shall be held within four months after the last date of each accounting year. Any shareholder may raise a specific proposal at the annual general meeting by submitting its proposal to the board of directors. If the proposal is submitted no later than six weeks before the date of the general meeting, the proposal shall be admitted to the agenda. If the proposal is submitted later than six weeks before the date of the general meeting, the board of directors shall determine whether the proposal is submitted in due time for the proposal to be included on the agenda.

4.4 Hvis der skal forhandles forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen.

4.4 The notice convening the meeting shall clearly identify any proposal requiring a qualified majority for its passing.

4.5 Selskabets generalforsamling afholdes i Regionen Sjælland.

4.5 The Company's general meeting shall be held in the Zealand region of Denmark.

4.6 Senest otte kalenderdage før enhver generalforsamling fremsendes til hver noteret aktionær, der har fremsat begæring herom, og fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport underskrevet af bestyrelsen og direktionen samt årsberetning.

4.6 No later than eight days prior to any general meeting, the agenda and the complete proposed resolutions to be presented at the general meeting, and in the case of the annual general meeting also the audited annual report signed by the board of directors and managers, shall be forwarded to each shareholder who has requested to be notified thereof and shall be available at the Company's office for the inspection by any shareholder.

4.7 Bestyrelsen kan, hvis det vurderes hensigtsmæssigt og relevant, beslutte at gennemføre generalforsamlingen elektronisk uden mulighed for fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). En beslutning om afholdelse af en fuldstændig elektronisk generalforsamling forudsætter, at generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis, således at aktionærer kan deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen via elektroniske midler. Nærmere oplysninger vil kunne findes på selskabets hjemmeside og i indkaldelserne til de pågældende generalforsamlinger, ligesom skriftlig meddelelse vil blive sendt til alle noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

4.7 The Board may, if deemed appropriate and relevant, resolve to conduct the General Meeting electronically without the possibility of physical attendance (a completely electronic General Meeting). A resolution to conduct a completely electronic General Meeting requires that the General Meeting can be conducted in a proper manner ensuring that shareholders will be able to participate, express their opinions and vote at the General Meeting by electronic means. Further information will be available on the Company's website and in the relevant notices of the General Meetings, and written notice will be sent to all registered shareholders who have so requested.

5. EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning foretaget af generalforsamlingen, bestyrelsen, revisor eller skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der repræsenterer mindst fem procent af den samlede aktiekapital. Indkaldelse skal ske inden to uger derefter.

5. SPECIAL GENERAL MEETINGS

Special general meetings shall be convened upon decision by the general meeting, the board of directors, the Company's auditors or by written request to the board of directors by any shareholder representing at least percent of the total share capital. The meeting shall be called within two weeks thereafter.

6. STEMMEUDØVELSE

6.1 På enhver generalforsamling giver hvert aktiebeløb på DKK 0,25 én stemme.

6.2 Aktionærernes ret til at deltage i og stemme på en generalforsamling er knyttet til aktionærens besiddelse af aktier på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før afholdelse af generalforsamlingen.

6.3 De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

6.4 Enhver aktionær har adgang til Selskabets generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest tre kalenderdage forud for dennes afholdelse imod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i selskabets ejerbog eller

6. VOTING

6.1 At any general meeting, each share of DKK 0.25 carries one vote.

6.2 Any shareholder may attend and vote at any general meeting with the number of shares registered with such shareholder on the registration date. The registration date is one week before the general meeting.

6.3 The number of shares held by any shareholder shall be determined as of the registration date based on the number of shares recorded in the Company's shareholder register and any notice of acquisition of shares received by the Company for registration in its register of shareholders not yet entered therein.

6.4 Any shareholder may attend any general meeting of the Company if the shareholder has received an admission card upon presentation of due proof of identity no later than three calendar days prior to the general meeting. An admission card shall be given to any

	<p>mod forevisning af en ikke mere end otte kalenderdage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen A/S eller det kontoførende institut som dokumentation for aktiebesiddelsen.</p>	<p>registered shareholder or upon presentation of a statement of ownership issued by VP securities Services A/S or any account holding institution as documentation for the shareholding, in each case issued no more than eight days prior to the general meeting.</p>	
6.5	<p>Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Såfremt der gives fuldmagt til andre end bestyrelsen, er det en forudsætning, at enten aktionæren eller fuldmægtigen har indløst adgangskort. Fuldmægtigen skal i forbindelse med eventuel rekvirering af adgangskort og ved adgangskontrollen i forbindelse med generalforsamlingen forevise skriftlig og dateret fuldmagt, som ikke kan gives for en længere periode end ét år. Fuldmagt kan alene gives til én bestemt angivet generalforsamling med en i forvejen kendt dagsorden.</p>	6.5	<p>Any shareholder may attend any general meeting by proxy and may be accompanied by an adviser. The right to vote may be performed by proxy. Proxy may be given to any person other than the board of directors provided that either the shareholder or the proxy holder has obtained an admission card. In connection with any request of admission card and at the access control of any general meeting, the proxy holder shall present a written and dated proxy instrument which shall not be valid for more than one year. Proxy may only be granted in respect of a specific certain general meeting with an agenda disclosed in advance.</p>
6.6	<p>Stemmeafgivningen sker skriftligt, når dirigenten forordner dette, eller det vedtages af mindst 10 procent af de tilstedeværende og repræsenterede aktionærer.</p>	6.6	<p>The voting shall be carried out in writing where decided by the chairman of the meeting or if required by at least 10 percent of the shareholders present and represented.</p>
7.	AFHOLDELSE AF GENERALFORSAMLING	7.	CONDUCT OF GENERAL MEETINGS
7.1	<p>Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning samt dennes resultat.</p>	7.1	<p>Any general meeting shall be presided over by a chairman of the meeting appointed by the board of directors. The chairman shall decide on all matters relating to the conduct of the proceeding, the voting procedure and the results thereof.</p>
7.2	<p>På generalforsamlingen kan en beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget på dagsordenen og ændringsforslag hertil.</p>	7.2	<p>No resolution or any proposed amendment hereto at any general meeting may be adopted unless the proposed resolution was included on the agenda.</p>
7.3	<p>De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet er påkrævet iht. lovgivning eller nærværende vedtægter.</p>	7.3	<p>Any business transacted at any general meeting shall be decided by a simple majority of votes unless otherwise required by law or these articles.</p>
7.4	<p>Generalforsamlingen kan overværes af repræsentanter fra pressen og Den Danske Finansanalytikerforening.</p>	7.4	<p>Any general meeting may be attended to by representatives of the media and the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).</p>
7.5	<p>Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretning i Selskabets af bestyrelsen autoriserede</p>	7.5	<p>Minutes of any general meeting shall be entered in the minute book authorized by the board of directors, which minute</p>

	forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten.		book shall be signed by the chairman of the meeting.
7.6	Med mindre gældende lovgivning foreskriver andet, er bestyrelsen berettiget til at lade generalforsamlingen afholde elektronisk.	7.6	Unless otherwise provided for by applicable law, the board of directors may elect to conduct any general meeting electronically.
8.	DAGSORDEN FOR ORDINÆR GENERALFORSAMLING	8.	AGENDA FOR ANNUAL GENERAL MEETING
	Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:		The agenda of the annual general meeting shall include:
(a)	Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne år.	(a)	The report by the board of directors of the Company's business for the past year.
(b)	Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.	(b)	Presentation of the audited annual report for approval.
(c)	Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.	(c)	Resolution on the allocation of profits or losses according to the approved annual report.
(d)	Beslutning om discharge til bestyrelse og direktionen.	(d)	Resolution on discharge of the boards of directors and managers.
(e)	Valg af medlemmer til bestyrelsen.	(e)	Appointment of members of the board of directors.
(f)	Valg af revisor.	(f)	Appointment of auditor.
(g)	Bemyndigelse til opkøb af egne aktier.	(g)	Authorization to acquire treasury shares (own shares).
(h)	Indkomne forslag fra bestyrelse eller aktionærer.	(h)	Proposed resolutions submitted by the board of directors or shareholders.
(i)	Eventuelt.	(i)	Any other business.
9.	SÆRLIGE VEDTAGELSESKRAV	9.	MATTERS REQUIRING SUPER MAJORITY
9.1	Til vedtagelse af beslutninger om ændringer i vedtægterne eller om selskabets opløsning kræves, at mindst to tredjedele af den samlede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.	9.1	The adoption of any amendments to the articles of association or the dissolution of the Company requires that at least two thirds of the total share capital be represented at the general meeting and that the resolution be passed by at least two thirds of the votes cast as well as of the voting share capital represented at the general meeting.
9.2	Er to tredjedele af den på generalforsamlingen stemmeberettigede repræsenterede aktiekapital afgivet for beslutningen, men er der ikke på generalforsamlingen repræsenteret to tredjedele af den samlede aktiekapital, skal	9.2	Where two thirds of the voting share capital represented at the general meeting have been cast in favor of the resolution, but two thirds of the total share capital is not represented at the general meeting, the board of directors

bestyrelsen snarest indkalde til en ny generalforsamling, hvor beslutningen anses for vedtaget, såfremt to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på denne generalforsamling repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede aktiekapital.

shall convene a another general meeting without delay, at which the resolution shall be considered passed provided two thirds of the votes cast as well as of the voting share capital represented at that general meeting are in favor of the resolution regardless of the number of shares represented.

11. BESTYRELSE

- 11.1 Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af tre til syv medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.
- 11.2 I tilslutning til generalforsamlingen konstituerer bestyrelsen sig med valg af formand og næstformand.
- 11.3 Det påhviler den til enhver tid siddende bestyrelse i Selskabet at ansætte en direktion bestående af op til to direktionsmedlemmer.
- 11.4 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af Selskabets anliggender og skal ved en forretningsorden fastsætte nærmere bestemmelse for udførelse af sit hverv. Et referat af det på bestyrelsesmøderne passerede indføres i forhandlingsprotokollen, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.
- 11.5 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. Ved stemmelighed er formandens stemme afgørende.

12. DIREKTION

Den daglige ledelse af selskabet forestås af den af bestyrelsen ansatte direktion.

13. TEGNINGSREGEL

Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden eller en direktør hver for sig i forning med et medlem af bestyrelsen, eller af den samlede bestyrelse.

11. BOARD OF DIRECTORS

- 11.1 The Company shall be managed by a board of directors of between three and seven members appointed by the general meeting for one year at a time. Re-appointment may take place.
- 11.2 Subsequent to the general meeting, the board of directors shall elect its chairman and vice chairman.
- 11.3 Any board of directors of the Company shall appoint a board of managers consisting of up to two members.
- 11.4 The board of directors has executive management of the Company's affairs, and in its rules of procedure it shall determine the directions for carrying out its mandate. Board minutes setting out the business transacted at any board meeting shall be entered in the minute book of the Company, which shall be signed by all the members of the board of directors present.
- 11.5 The board of directors makes decisions by a simple majority of the votes. In case of a tie, the chairman has the casting vote.

12. BOARD OF MANAGERS

The board of managers appointed by the board of directors shall conduct the daily management of the Company.

13. AUTHORITY TO BIND THE COMPANY

Each of the chairman of the board of directors or a member of the board of managers acting jointly with one member of the board of directors, or the entire board of directors, may bind the Company.

14. REGNSKABSÅR OG ÅRSRAPPORTER

- 14.1 Selskabets regnskabsår følger kalenderåret.
- 14.2 Selskabets årsrapporter revideres af en af generalforsamlingen valgt revisor.
- 14.3 Revisor vælges for ét år ad gangen og vælges på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.
- 14.4 Selskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lov og på engelsk.
- 14.5 Årsrapporten skal være Erhvervsstyrelsen i hænde senest fire måneder efter regnskabsårets udløb. Dog skal årsrapporten altid uden ugrundet ophold indsendes til Erhvervsstyrelsen umiddelbart efter afholdelse af Selskabets ordinære generalforsamling.

15. FORRETNINGSSPROG

Selskabets forretningsprog er engelsk.

16. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- 16.1 Al kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer kan ske elektronisk via email. Generelle meddelelser skal være tilgængelige for Selskabets aktionærer på Selskabets hjemmeside, med mindre andet følger af gældende ret.
- 16.2 Selskabet kan fremsende indkaldelse af aktionærer til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, tegningslister, årsrapporter, selskabsmeddelelser og meddelelser til markedet samt øvrige oplysninger til aktionærene via email. Sådanne dokumenter vil ligeledes være tilgængelige på Selskabets hjemmeside.
- 16.3 Enhver aktionær er berettiget til at kontakte Selskabet på aktionaer@erria.dk.

14. ACCOUNTING YEAR AND ANNUAL REPORTS

- 14.1 The accounting year of the company is the calendar year.
- 14.2 Any annual report of the Company shall be audited by an auditor appointed in general meeting.
- 14.3 The auditor shall be appointed at the annual general meeting for a term of one year. Re-appointment may take place.
- 14.4 Any annual report of the Company shall be prepared in accordance with applicable law and in the English language.
- 14.5 The annual report shall be filed with the Danish Business Authority no later than four months after the last date of the accounting year. In any event, the annual report shall be filed with the Danish Business Authority without undue delay immediately after the annual general meeting of the Company.

15. CORPORATE LANGUAGE

The corporate communication language of the Company is the English language.

16. ELECTRONIC COMMUNICATION

- 16.1 Any communication between the Company and its shareholders may be conducted electronically via email. General announcements shall be available to the Company's shareholders on the Company website, unless otherwise required by applicable law.
- 16.2 The Company may forward any notice of convention of a general meeting, subscription lists, annual reports, company messages and public announcements as well as other information via email to its shareholders. Such documents shall be made available on the Company website.
- 16.3 Any shareholder may contact the Company through email at aktionaer@erria.dk.

- 16.4 Selskabet skal anmode navnenoterede aktionærer om en emailadresse, hvortil meddelelser kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte emailadresse.
- 16.5 Kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med den elektroniske kommunikation kan aktionærerne finde nærmere oplysninger om på Selskabets hjemmeside.

17. INCITAMENTS AFLØNNING

Selskabet vedtog på den ordinære generalforsamling den 23. april 2015 overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af selskabets ledelse, jfr. Selskabslovens § 139. Bestyrelsen kan ikke deltage i incitamentsprogrammer. Medlemmer af direktionen samt andre ledende nøglemedarbejdere kan, efter bestyrelsens beslutning, deltage i et ikke-aktiebaseret incitamentsprogram. Disse retningslinjer er tilgængelige på selskabet hjemmeside.

18. BEMYNDIGELSE TIL AT UDSTEDE AKTIER

- 18.1 Bestyrelsen er i perioden indtil den 1. april 2028 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 2.310.480,50 ved kontant indbetaling eller indbetaling ved apportindskud helt eller delvist, svarende til 9.241.922 styk aktier af nominelt DKK 0,25 per aktie.
- 18.2 Udstedelse af nye aktier og tilhørende kapitalforhøjelse(r) sker uden fortrinnsret for eksisterende aktionærer og skal ske til markedskurs som nærmere fastsat af bestyrelsen på baggrund af den vægtede gennemsnitskurs af alle handler i Selskabets aktier på Nasdaq First North over 20 handelsdage forud for datoen for udstedelse. De nærmere vilkår for aktietegningen fastsættes af bestyrelsen.
- 18.3 For de nye aktier skal gælde samme regler, som er fastsat for eksisterende aktier, herunder at de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der skal ikke være nogen særlig forpligtelse til at lade aktierne indløse helt eller delvist. De nye aktiers

16.4 The Company shall request an email address from any shareholder of record, to which notifications may be sent. Each shareholder shall ensure that the Company has the correct email address for such shareholder.

16.5 The requirements for the systems used and the procedure in connection with the electronic communication may be found on the Company website.

17. INCENTIVE SCHEME

At the annual general meeting held on April 23, 2015, the Company adopted general guidelines for an incentive-based compensation scheme for the management of the company under Section 139 of the Company Act. The members of the board of directors are not entitled to participate in any such incentive-based scheme. Officers and other key employees may, as determined by the board of directors, participate in a non-share-based incentive program. These guidelines are available on the Company website.

18. AUTHORITY TO ISSUE SHARES

- 18.1 Through April 1, 2028, the board of directors is authorized to increase the capital of the Company in one or more transactions by nominally DKK 2,310,480.50 in total by way of cash payments or in-kind contributions, fully or partially, equal to 9,241,922 shares each having a nominal value of DKK 0.25.
- 18.2 Any issuance of new shares and related capital increases shall not be subject to any pre-emption rights of any existing shareholders and shall be issued at the market price as determined by the board of directors based on the weighted average of all Nasdaq First North trades of the Company's shares during the 20 days preceding the date of issuance. The exact terms for the share issuance shall be determined by the board of directors.
- 18.3 The new shares shall be afforded the same rights as those attached to any existing shares. Among other things, the new shares shall be negotiable and transferable instruments and recorded in the shareholders' register of the Company. No particular duty to redeem the shares in part or in full may

	<p>rettigheder i Selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt og aktiekapitalen er registreret hos Erhvervsstyrelsen.</p>	<p>apply. The new shares shall be subject to the same rights as any other shares existing as of the time of the conversion. The rights attached to the new shares shall be effective upon full payment for the shares and the capital increase has been registered with the Danish Business Authority.</p>
18.4	<p>Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de vedtægtsændringer, der nødvendiggøres af kapitalforhøjelse(r) i henhold til nærværende bemyndigelse.</p>	<p>18.4 The board of directors is authorized to effect the required amendments to the articles of association arising from the exercise of this authorization to increase the capital of the Company.</p>
18.5	<p>Bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen således: den 2. juni 2022 er der udstedt 1.621.622 nye aktier. Den 1. september 2025 er der udstedt 937.638 aktier. Den 23. februar 2026 er der udstedt 1.479.963 aktier. Den resterende bemyndigelse iht. pkt. 18.1 er herefter 5.202.699 nye aktier.</p>	<p>18.5 The Board of Directors has exercised the authorization as follows: on June 2, 2022, 1,621,622 new shares were issued. On September 1, 2025, 937,638 shares were issued. On February 23, 2026, 1,479,963 shares were issued. The remaining authorization pursuant to section 18.1 is therefore 5,202,699 new shares.</p>
18.6	<p>Bemyndigelsen i pkt. 18.1 og i pkt. 21.1 er samlet beløbsmæssigt begrænset. Der kan således maksimalt udstedes ny kapital med indtil nominelt DKK 2.310.480,90 samlet, i henhold til de 2 bemyndigelser i pkt. 18.1 og pkt. 21.1.</p>	<p>18.6 The authorization in section 18.1 and in section 21.1 is jointly limited in terms of amount. A such, maximum new share capital can be issued up to nominal DKK 2,310,480.90 jointly pursuant to the 2 authorizations in section 18.1 and section 21.1.</p>
19.	BEMYNDIGELSE TIL AT UDSTEDE KONVERTIBLE GÆLDSBREVE	19. AUTHORITY TO ISSUE CONVERTIBLE NOTES
19.1	<p>Bestyrelsen er i perioden indtil den 1. april 2028 bemyndiget til af én eller flere omgange at optage et eller flere lån med en samlet hovedstol på minimum DKK 250.000,00 og op til DKK 20.000.000,00, mod udstedelse af konvertible gældsbreve, der giver långiver ret til at konvertere sin fordring til aktier i Selskabet. Der gælder en mindste tegning pr. investor på DKK 250.000,00. De konvertible gældsbreve udstedes mod kontant indbetaling. Bestyrelsen bemyndiges samtidig, i perioden indtil den 1. april 2028, til at foretage den dertilhørende kapitalforhøjelsen på minimum nominelt DKK 0.25 og maksimalt nominelt DKK 5.000.000,00.</p>	<p>19.2 Through April 1, 2028, the board of directors is authorized to raise in one or more transactions loans with one or more lenders of a minimum of DKK 250,000.00 and up to DKK 20,000,000.00 in total by way of issuance of convertible loans entitling any lender to convert the lender's claim to shares in the Company. The convertible loans shall be issued against cash payments with a minimum of DKK 250,000.00. The board of directors is also authorized, through April 1, 2028, to execute the related capital increase with a minimum nominal value of DKK 0.25 up to DKK 5,000,000.00.</p>
19.2	<p>De nærmere lånevilkår besluttet af bestyrelsen, herunder rentesats og konverteringskurs, idet konverteringskursen som minimum skal svare til markedskursen som nærmere fastsat af bestyrelsen på udstedelsestidspunktet for de konvertible gældsbreve.</p>	<p>19.2 The definitive loan terms shall be determined by the board of directors, including the rate of interest and conversion price. The conversion price shall at a minimum be equal to the market as determined by the board of directors at the time of the issuance of the convertible loans.</p>

- 19.3 Udstedelsen af konvertible gældsbreve sker uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. De nye aktier bærer ret til udbytte fra datoen for de nye aktiers registrering hos Erhvervsstyrelsen. Der skal ikke gælde særlige indskrænkninger i den til de nye aktiers knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser. Nye aktier udstedt på baggrund af konvertible gældsbreve skal være omsætningspapirer og frit omsættelige og skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde begrænsninger i de nye aktiers omsættelighed eller nogen pligt til at lade de nye aktier indløse. De nye aktier skal i øvrigt have samme rettigheder som de eksisterende aktier på konverteringstidspunktet.
- 19.3 The convertible loans are not subject to any pre-emption rights in favour of any existing shareholders. The right to receive dividends shall accrue from the time of registration of the new shares with the Danish Business Authority. No particular restrictions or limitations on any pre-emption rights shall apply in connection with any future capital increase in respect of the shares issued pursuant to the convertible loans. New shares issued pursuant to the convertible loans shall be negotiable and freely transferable instruments and shall be recorded in the shareholders' register of the Company. No limitations shall apply in respect of the transferability of the new shares nor shall any duty to redeem the new shares apply. The new shares shall have the same rights as any other shares existing as of the time of the conversion.
- 19.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de vedtægtsændringer, der nødvendiggøres ved udnyttelsen af nærværende bemyndigelse.
- 19.4 The board of directors is authorized to effect the required amendments to the articles of association arising from the exercise of this authorization.
- 19.5 Bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen til at optage konvertible lån iht. pkt. 19.1 for et beløb på i alt DKK 4.674.364,62, hvorefter den resterende bemyndigelse iht. pkt. 19.1 udgør DKK. 15.325.635,62. Af de udstedte konvertible lån iht. pkt. 19.1 er DKK 3.006.500,00 konverteret til aktiekapital i august 2019, DKK. 500.000,00 er indfriet, mens DKK 1.167.864,62 er konverteret til aktiekapital den 12. april 2023.
- 19.5 The board has exercised the authorization to issue convertible loans in accordance with section 19.1 for a total amount of DKK 4,674,364.62, after which the remaining authorization according to section 19.1 amounts to DKK 15,325,635.62. Of the convertible loans issued cf. section 19.1, DKK 3,006,500.00 was converted to share capital in August 2019, DKK 500,000.00 is repaid and DKK 1.167.864,62 was converted to share capital 12 April 2023.
- 20. WARRANTS**
- 20. WARRANTS**
- 20.1 Bestyrelsen er i perioden frem til 2. april 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange, at udstede op til i alt 400.000 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af en aktie à nominelt DKK 0,25 i selskabet. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage de hertil hørende kapitalforhøjelser på indtil nominelt DKK 100.000,00 eller et sådant beløb, som måtte følge af en eventuel regulering af antallet af udstedte warrants i henhold til vilkårene for de udstedte warrants ved ændringer i selskabets kapitalforhold. Warrants kan udstedes til direktion og nøglemedarbejdere i selskabet og dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen på warrants, som udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal som minimum svare til markedskursen på selskabets aktier på
- 20.1 Through April 2, 2026, the board of directors is authorized, in one or a series of transaction, to issue up in total 400,000 warrants, which each entitles the holder to subscribe one share having a nominal value of DKK 0.25 in the Company. The board of directors is also authorized to effect any capital increases related thereto with a nominal value of DKK 100,000.00 or such an amount, which may be required as a result of any adjustment of the number of warrants issued pursuant to the terms governing the warrants, including changes in the capital structure of the company. Warrants may be issued to the officers and other key employees of the company and its subsidiaries without any pre-emptive rights for any other shareholders. The exercise price of the warrants issued pursuant to this

tidspunktet for udstedelsen af warrants. De øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen.

- 20.2 Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende ret genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af den i punkt 20.1 nævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden indtræde i en allerede tildelt warrant. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, som substituerer for udstedte, men bortfaldne warrants.
- 20.3 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de på grundlag af warrants udstedte aktier. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. For de nye aktier skal der ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- 20.4 Bestyrelsen har den 25. februar 2026 udstedt 400.000 warrants til at tegne 400.000 aktier i Erria A/S mod betaling af kr. 3,93 per aktie iht. den i pkt. 20.1 modtagne autorisation, på følgende vilkår:
- a) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, der skal kunne tegnes på baggrund af de udstedte warrants er kr. 100.000,00,
 - b) De nye kapitalandele skal tilhøre den ordinære aktieklasser,
 - c) Forkøbsretten for eksisterende aktionærer er fraveget iht. vedtægten pkt. 20
 - d) Rettighederne iht. de udstedte kapitalandele indtræder fra og med datoen hvor den relaterede kapitalforhøjelse er blevet registreret hos Erhvervsstyrelsen,
 - e) Indbetalingsfristen for de nye kapitalandele, som udstedes på baggrund af udnyttede Warrants, er

authorization shall at a minimum be equal to the market price of the shares of the company at the time of the issuance of the warrants. Any other terms governing the warrants shall be determined by the board of directors.

- 20.2 The board of directors may in accordance with applicable law re-use or re-issue any warrants, which have lapsed or not been exercised, provided the such re-use or re-issuance takes place subject to the terms and within the time period provided for in the authorization set out in clause 20.1 hereof. The term "re-use" means the authority for the board of directors to permit another person acquire the interests in a warrant that has already been issued. The term "re-issuance" means the authority of the board of directors to re-issue new warrants as a substitute for already issued, but lapsed warrants.
- 20.3 The shareholders of the Company have no pre-emptive right in respect of any share issued pursuant to any warrant. Any share issued pursuant to a warrant shall carry the same rights as those afforded to shareholders of shares already issued, including the shares shall be negotiable instruments and be registered in the shareholders' register of the company. No limitation shall apply in respect of the transferability of the new shares nor shall any obligation to redeem the new shares apply in part or full. No new share shall be subject to any restrictions in the case of any capital increase.
- 20.4 On February 25, 2026, the Board of Directors issued 400,000 warrants to subscribe for 400,000 shares in Erria A/S against payment of DKK 3.93 per share in accordance with the authorization received in section 20.1, on the following terms:
- a) The maximum amount of the capital increase that may be subscribed on the basis of the warrants issued is DKK 100,000.00.
 - b) The new capital shares must belong to the ordinary share class.
 - c) The preemptive right of existing shareholders is waived in accordance with section 20 of the Articles of Association.
 - d) The rights attached to the issued capital shares shall take effect from the date on which the related capital increase has been registered with the Danish Business Authority.

- senest på datoen hvor den relaterede kapitalforhøjelse vedtages,
- f) Hver Warrant giver Modtageren ret til at tegne 1 kapitalandel à nominelt 0,25 kr. til kurs 3,93.

I tilfælde af ændringer i selskabets kapitalmæssige forhold gælder følgende vilkår for de udstedte warrants:

I tilfælde af Selskabets gennemførelse eller udstedelse af kapitalforhøjelse, udstedelse af fondsandele, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsinstrumenter eller nye warrants eller selskabets opløsning, herunder fusion eller spaltning eller gennemførelse af aktiesplit/aktiesammenlægninger, skal Ledelsen efter eget skøn bestemme, om og i hvilket omfang en sådan begivenhed skal medføre en justering af Udnyttelsesprisen og/eller Antal Kapitalandele, såfremt dette – efter bestyrelsens rimelige skøn – resulterer i en relevant værdimæssig ændring (i op- eller nedadgående retning) af værdien af Warrants. Der skal ikke foretages nogen justering som følge af mulige ændringer i kapitalstrukturen, som var kendte eller forudsatte på tidspunktet for udstedelsen af Warrants, herunder udstedelse af nye aktier under dette program. Enhver justering af Udnyttelsesprisen og/eller Antal Kapitalandele skal foretages af Ledelsen så hurtigt som muligt efter implementeringen af den relevante ændring og i det omfang muligt i henhold til generelt accepterede principper og ellers på en sådan måde, at markedsværdien af Warrants efter den relevante ændring i videst muligt omfang svarer til markedsværdien af Warrants umiddelbart før ændringen. I tilfælde af en justering af Udnyttelsesprisen og/eller Antal Kapitalandele kan Udnyttelsesprisen ikke være lavere end kapitalandelenes pålydende værdi (parværdi). Hvis en regulering medfører, at værdien reduceres til et niveau under parværdi, skal Udnyttelsesprisen forhøjes til parværdi, og Selskabet vil søge at sikre, at Deltageren, hvis muligt, og hvis Selskabet har tilstrækkelige frie reserver, modtager et antal bonuskapitalandele, der sikrer, at Warrantens samlede værdi er upåvirket af de transaktioner, der forårsager den relevante justering.

- e) The payment deadline for the new capital shares issued on the basis of exercised Warrants shall be no later than the date on which the related capital increase is adopted.
- g) Each Warrant entitles the Recipient to subscribe for 1 share with a nominal value of DKK 0.25 at a price of 3.93.

In the event of changes in the company's capital structure, the following terms and conditions apply to the issued warrants:

In the event of the Company's implementation or issuance of a capital increase, issuance of fund shares, capital reduction, issuance of convertible debt instruments or new warrants, or the dissolution of the company, including merger or demerger or implementation of share splits/share consolidations, the Management shall, at its own discretion, determine whether and to what extent such an event shall result in an adjustment of the Exercise Price and/or the Number of Capital Shares, if this – in the reasonable opinion of the Board of Directors – results in a relevant change (upwards or downwards) in the value of the Warrants. No adjustment shall be made as a result of possible changes in the capital structure that were known or anticipated at the time of the issue of the Warrants, including the issue of new shares under this program. Any adjustment of the Exercise Price and/or Number of Capital Shares must be made by the Management as soon as possible after the implementation of the relevant change and, to the extent possible, in accordance with generally accepted principles and otherwise in such a way that the market value of the Warrants after the relevant change corresponds as closely as possible to the market value of the Warrants immediately prior to the change. In the event of an adjustment to the Exercise Price and/or Number of Capital Shares, the Exercise Price may not be lower than the nominal value (par value) of the capital shares. If an adjustment results in the value being reduced to a level below par value, the Exercise Price must be increased to par value, and the Company will seek to ensure that the Participant, if possible and if the Company has sufficient free reserves, receives a number of bonus capital shares that ensures that the total value of the Warrant is unaffected by the transactions causing the relevant adjustment.

Vilkårene for de tildelte warrants fremgår i øvrigt af General Terms Warrant - Version 25 Februar 2026 som optages som bilag 1 til selskabets vedtægt.

The terms and conditions of the warrants granted are otherwise set out in the General Terms Warrant - Version 25 February 2026, which is included as Appendix 1 to the Company's Articles of Association.

21. BEMYNDIGELSE TIL AT UDSTEDE AKTIER MED FORTEGNINGSRET

21.1 Bestyrelsen er i perioden indtil den 1. april 2028 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 1.905.075,00 ved kontant indbetaling eller indbetaling ved apportindskud helt eller delvist, svarende til 7.620.300 styk aktier af nominelt DKK 0,25 per aktie.

21.2 Udstedelse af nye aktier og tilhørende kapitalforhøjelse(r) iht. bemyndigelsen i pkt. 21.1 sker med fortegningsret for eksisterende aktionærer ved udstedelse af tegningsrettighed(er), idet tegningskursen fastsættes af bestyrelsen og kan være lavere end markedskursen. Vilkårene for aktietegningen fastsættes af bestyrelsen.

21.3 For de nye aktier skal gælde samme regler, som er fastsat for eksisterende aktier, herunder at de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der skal ikke være nogen særlig forpligtelse til at lade aktierne indløse helt eller delvist. De nye aktiers rettigheder i Selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt og aktiekapitalen er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

21.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de vedtægtsændringer, der nødvendiggøres af kapitalforhøjelse(r) i henhold til nærværende bemyndigelse.

21.5 Bemyndigelsen i pkt. 18.1 og i pkt. 21.1 er samlet beløbsmæssigt begrænset. Der kan således maksimalt udstedes ny kapital med indtil nominelt DKK 2.310.480,50 samlet, i henhold til de 2 bemyndigelser i pkt. 18.1 og pkt. 21.1.

21. AUTHORITY TO ISSUE SHARES WITH PRE-EMPTIVE RIGHTS

21.1 Through April 1, 2028, the board of directors is authorized to increase the capital of the Company in one or more transactions by nominally DKK 1,905,075.00 in total by way of cash payments or in-kind contributions, fully or partially, equal to 7,620,300.00 shares each having a nominal value of DKK 0.25.

21.2 Issuance of new shares and associated capital increase(s) in accordance with the authorization in section 21.1 shall be implemented with pre-emptive rights for existing shareholders when issuing subscription right(s), as the subscription price is determined by the board of directors and may be lower than the market price. The terms for the share issuance shall be determined by the board of directors.

21.3 The new shares shall be afforded the same rights as those attached to any existing shares. Among other things, the new shares shall be negotiable and transferable instruments and recorded in the shareholders' register of the Company. No particular duty to redeem the shares in part or in full may apply. The new shares shall be subject to the same rights as any other shares existing as of the time of the conversion. The rights attached to the new shares shall be effective upon full payment for the shares and the capital increase has been registered with the Danish Business Authority.

21.4 The board of directors is authorized to implement the required amendments to the articles of association arising from the exercise of this authorization to increase the capital of the Company.

21.5 The authorization in section 18.1 and in section 21.1 is jointly limited in terms of amount. A such, maximum new share capital can be issued up to nominal DKK 2,310,480.50 jointly pursuant to the 2 authorizations in section 18.1 and section 21.1.

22. GÆLDENDE VERSION

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske udgave heraf skal førstnævnte lægges til grund.

Udfærdiget og registreret iht. bemyndigelse jf. pkt. 18.1.

25. Februar 2026

22. CONTROLLING VERSION

In case of any inconsistency between the Danish and English language versions hereof, the Danish version shall control.

Drafted and registered pursuant to authorisation cf. section 18.1.

25 February 2026

Søren Storgaard
Advokat(L)

ERRIA A/S

Warrant Program

General Program Terms (25 Feb 2025)

1 Definitioner

Disse generelle vilkår og betingelser nedenfor ("Generelle Vilkår og Betingelser") gælder for warrants (samlet benævnt "Warrants") tildelt af ERRIA A/S ("Selskabet") til udvalgte deltagere (hver sådan deltager en "Deltager" og kollektivt "Deltagerne") med en aktiv beskæftigelse for Selskabet eller et datterselskab i henhold til bestemmelserne i dette Warrantprogram ("Warrantprogrammet").

2 Tildeling af warrants

Deltagerne i Warrantprogrammet tildeles et antal Warrants, som hver giver Deltagerne ret til i en udnyttelsesperiode (som fastsat i det individuelle tildelingsbrev ("Tildelingsbrevet/Grant Letter")) at tegne 1 kapitalandel i Selskabet (hver en "Warrant" og samlet benævnt "Warrants") på de vilkår og betingelser, der er beskrevet heri.

Det er et krav for deltagelse i Warrantprogrammet, at Deltageren har en aktiv beskæftigelse for Selskabet, hvad enten det er som medarbejder, bestyrelsesmedlem eller som konsulent/rådgiver for Selskabet (hver en "Aktiv Beskæftigelse"), som ikke er opsagt på det tidspunkt, hvor Warrants tildeles ("Tildelingsdatoen").

Værdien af en Warrant indgår ikke som grundlag for beregning af nogen vederlag eller ydelser, herunder fratrædelsesgodtgørelse, feriegodtgørelse eller pension, medmindre og i det omfang det er fastsat i gældende lovgivning.

Warrantprogrammet består af følgende dokumenter:

- a) Disse Generelle Vilkår og Betingelser, som samtidig udgør erklæring iht. og opfylder aktieoptionslovens oplysningsregler for medarbejdere omfattet af dansk

Definitions

The general terms and conditions below (the "General Terms and Conditions") apply to warrants (collectively the "Warrants") granted by ERRIA A/S (the "Company") to selected participants (each such individual referred to as a "Participant" and collectively the "Participants") having an active engagement with the Company or a subsidiary, pursuant to the provisions in this Warrant program (the "Warrant Program").

Grants of warrants

The Participants participating in the Warrant Program shall be granted a number of Warrants, each of which entitles the Participants during an exercise period (as stipulated in the individual grant letter (the "Grant Letter")) to subscribe for 1 share in the Company (each a "Warrant" and collectively the "Warrants") on the terms and conditions outlined herein.

It is a requirement for participation in the Warrant Program that the Participant has an active engagement with the Company, whether as an employee, board member, or a consultant/advisor to the Company (each an "Active Engagement") that is not subject to notice of termination at the time when the Warrants are granted (the "Grant Date").

The value of any Warrant shall not be used as a reference for calculating any remuneration or benefits, including, but not limited to, severance pay and holiday entitlements unless and to the extent stipulated by applicable mandatory legislation.

The Warrant Program is made up of the following documents:

- a) These General Terms and Conditions, which also constitute a declaration in accordance with and comply with the disclosure rules of the Danish Share Option Act for employees

ret

subject to Danish law.

b) Et individuelt Tildelingsbrev eller Warrant Aftale.

b) An individual Grant Letter or Warrant Agreement.

Medmindre andet er udtrykkeligt fastsat i et Tildelingsbrev, vil reglerne i disse Generelle Vilkår og Betingelser have forrang i tilfælde af uoverensstemmelser mellem dokumenterne. I det omfang nogen af dokumenterne findes på andre sprog end engelsk, vil den engelske version have forrang; dog gælder denne regel ikke for aktieoptionslovens erklæring, da denne erklæring er påkrævet ved lov at være udarbejdet på dansk.

Except for any explicit deviations from these Terms of Conditions provided for in a Grant Letter, in case of any discrepancy between those documents, the rules set out in these General Terms and Conditions shall prevail. To the extent any of the documents exist in other languages than English, the English version shall prevail; however, this rule does not apply to the Danish Share Option Act statement as this statement is required by mandatory law to be prepared in Danish.

Tildelingen af Warrants sker uden nogen betaling fra Deltagerne.

The Warrants are granted without any payment by the Participants.

Selskabet vil føre et register over alle tildelte Warrants.

The Company will keep a register of all granted warrants.

3 Optjening (vesting)

Vesting

De Warrants, der er tildelt Deltageren (som angivet i Tildelingsbrevet), betragtes som ikke-erhvervede og kan som sådan ikke udnyttes, før de er optjent.

The Warrants granted to the Participant (as stipulated in the Grant Letter) shall be considered unvested and as such not be exercisable until they vest.

Warrants optjenes (vestes) månedligt over en periode på 24 måneder fra Tildelingsdatoen (dvs. uden nogen cliff).

The Warrants will vest monthly per month over a period of 24 months from the Grant Date (i.e. there is no cliff).

Optjening/vesting af en Warrant er betinget af, at Deltageren har en Aktiv Beskæftigelse for Selskabet, som ikke er opsagt – uanset af hvem og årsag – på det relevante optjeningstidspunkt. Der sker ikke yderligere optjening/vesting, hvis Deltagerens Aktive Beskæftigelse er opsagt, uanset om det sker i forbindelse med en Exit eller ej.

The vesting of a Warrant is contingent upon the Participant having an Active Engagement with the Company not subject to notice of termination – irrespective of cause – at the relevant time of vesting. No further vesting will occur upon the Participant's Active Engagement being subject to notice of termination, irrespective of the occurrence of an Exit or otherwise.

4 Udnyttelsespris

Exercise Price

Hver Warrant giver ret til at tegne 1 kapitalandel i Selskabet med en nominel værdi på 0,25 kr. mod betaling af en kontant udnyttelsespris som specificeret i Tildelingsbrevet ("Udnyttelsesprisen").

Each Warrant carries the right to subscribe for 1 share in the Company with a nominal value of DKK 0.25 against payment of a cash exercise price as specified in the Grant Letter (the "Exercise Price").

5 Udnyttelse af Warrants

Exercise of Warrants

Vestede (optjente) Warrants kan udnyttes én gang i en 21-dages periode, der åbner på følgende datoer (hver en "Ikke-Exit Udnyttelsesperiode"):

Vested Warrants can be exercised one time in a 21 day period opening at the following dates (each a "Non-Exit Exercise Period"):

Hvert kvartal efter Tildelingsdatoen.

Every quarter after the Grant Date

Optjente (vestede) Warrants kan udnyttes én gang i en exit-begivenhed ("Exit"), hvilket betyder gennemførelse ("Closing") af:

In addition, vested Warrants can be exercised one time in an exit event ("Exit"), meaning completion ("Closing") of:

a) En børsnotering og optagelse til handel af selskabets aktier (eller en anden

a) A public offering and listing of the shares in the Company (or another holding entity controlling the Company) on a stock

- holdingselskabsenhed, der kontrollerer selskabet) på en fondsbørs eller andet reguleret marked.
- b) Et partnerskab eller joint venture, der fastsætter en fremtidig overtagelse fra partnerens side.
 - c) Et salg af selskabets aktiviteter, herunder et salg af alle eller en væsentlig del af selskabets aktiver eller alle eller en væsentlig del af selskabets immaterielle rettigheder.
 - d) Et salg af alle eller stort set alle selskabets aktier (mod kontant betaling eller aktiebetaling).
 - e) En licensering af alle eller en væsentlig del af selskabets immaterielle rettigheder på en måde, som kan sidestilles med et exit.
 - f) En solvent likvidation af selskabet.

Hvis en Exit sker før den sidste Ikke-Exit Udnyttelsesperiode, skal alle Warrants, der ikke allerede er optjent ved Exit, fremrykkes og automatisk anses for optjent.

De kapitalandele, som Deltageren kan tegne ved udnyttelse af Warrants ("Kapitalandelen"), skal have de rettigheder, der tilkommer disse Kapitalandele i henhold til Selskabets vedtægter, som de til enhver tid er gældende, og disse Generelle Vilkår og Betingelser.

6 Udnyttelsesprocedure

6.1: Udnyttelsesprocedure (Ikke-Exit)

Warrants udnyttes ved, at Deltageren skriftligt meddeler Selskabets centrale ledelsesorgan ("Ledelsen"), at Deltageren ønsker at udnytte Warrants inden for den relevante Ikke-Exit Udnyttelsesperiode. Samtidig skal Deltageren betale Udnyttelsesprisen kontant til en af Selskabet anvist bankkonto. Selskabet kan kræve, at Deltageren underskriver en tegningsliste i en form bestemt af Selskabet.

6.2: Udnyttelsesprocedure (Exit)

I tilfælde af en påtænkt Exit skal Ledelsen, i det omfang det er praktisk muligt, informere Deltageren senest fem (5) arbejdsdage før den forventede Closing-dato for Exit ("Exit-Meddelelse"). Exit-Meddelelsen skal indeholde detaljer om den bankkonto, hvortil Udnyttelsesprisen skal betales.

Deltageren skal udnytte Warrants inden for en periode på fem (5) arbejdsdage efter at have modtaget Exit-Meddelelsen, dog senest på Closing-datoen for Exit. Udnyttelse af Warrants i henhold til denne bestemmelse er betinget af og afhænger af Closing. Hvis en påtænkt Exit ikke gennemføres, vil enhver udnyttelse af Warrants i forbindelse med denne Exit anses for ikke at have fundet

- exchange or another regulated market.
- b) A partnership or joint venture stipulating a future acquisition by the partner.
- c) A sale of the Company's activities, including a sale of all or a substantial part of the Company's assets or all or a substantial part of the Company's intellectual property rights.
- d) A trade sale of all or substantially all the Company's shares (for cash or share consideration).
- e) A licensing of all or a substantial part of the intellectual property rights of the Company in a way which can be considered equal to an exit.
- f) A solvent liquidation of the Company.

If an Exit occurs before the last Non-Exit Exercise Period, the Warrants that have not already vested shall accelerate and be considered vested.

The shares which the Participant may subscribe for by exercise of Warrants (the "Shares") shall have the rights accorded to such shares pursuant to the articles of association of the Company in effect from time to time and these General Terms and Conditions.

Exercise Procedure

6.1: Exercise Procedure (Non-Exit Event)

Warrants must be exercised by the Participant providing written notice to the Company's central management body (the "Management") that the Participant wishes to exercise Warrants within the relevant Non-Exit Exercise Period. Simultaneously, the Participant must pay the Exercise Price in cash to a bank account designated by the Company. The Company may require the Participant to sign a subscription list provided in a form determined by the Company.

6.2: Exercise Procedure (Exit Event)

In the event of any contemplated Exit, the Management must inform the Participant, to the extent practicable, no later than five (5) business days prior to the expected Closing date of the Exit (the "Exit Notice"). The Exit Notice shall provide details of the bank account to which the Exercise Price shall be paid.

The Participant shall exercise the Warrants within a period of five (5) business days after the Participant having received the Exit Notice, however, in no event later than the Closing date of the Exit. Exercise of Warrants in accordance with this clause shall be subject to and contingent upon Closing. If a contemplated Exit is not Closed, any payments of the Exercise Price from the Participant shall be returned.

sted.

6.3: Generelt

Warrants kan kun udnyttes én gang ved hver Ikke-Exit Udnyttelsesperiode og i forbindelse med Exit. Ved hver Ikke-Exit Udnyttelsesperiode og ved Exit kan Deltageren vælge at udnytte alle eller ingen af de tildelte Warrants, hvorefter eventuelle uudnyttede Warrants bortfalder uden yderligere varsel eller kompensation.

En Exit markerer altid afslutningen på Deltagerens Warrantprogram, og derfor vil Warrants, der ikke er udnyttet som en del af Exit, udløbe og blive ugyldige efter det pågældende Exit.

Medmindre de udnyttes tidligere i henhold til denne aftale, vil Warrants udløbe og blive ugyldige 5 år efter Tildelingsdatoen ("Udløbsdatoen"). Deltageren vil ikke have nogen rettigheder til at udnytte Warrants, og Selskabet vil ikke have yderligere forpligtelser i relation til Warrants fra og med Udløbsdatoen.

Efter en Deltagers meddelelse og betaling af Udnyttelsesprisen skal Selskabet hurtigst muligt registrere den nødvendige kapitalforhøjelse hos Erhvervsstyrelsen, udstede Kapitalandelen til Deltageren og ændre Selskabets ejerbog for at afspejle Deltagerens ejerskab af de udstedte Kapitalandele.

7 Nettoafregning

Selskabet er berettiget til at kræve, at alle Warrants – eller nogle af dem som fastsat af Selskabet – nettoafregnes, således at Deltageren i stedet for at modtage Kapitalandele i Selskabet modtager en kontant betaling svarende til nettoværdien af de pågældende Warrants. I dette tilfælde skal Deltageren modtage et kontant beløb fra Selskabet for de pågældende Warrants svarende til forskellen mellem (i) den Rimelige Markedsværdi (som fastsat i overensstemmelse med pkt. 11) af de Kapitalandele, der kan erhverves på grundlag af de pågældende Warrants, og (ii) tegningsbeløbet for disse Kapitalandele.

8 Overdragelsesrestriktioner

Warrants er personlige og uoverdragelige og kan ikke tildeles nogen tredjepart, herunder i forbindelse med bodeling eller skilsmisse. Endvidere kan Warrants ikke pantsættes eller være genstand for nogen form for behæftelse, gældsinddrivelse eller nogen anden form for eksekution. Hvis Warrants overdrages eller pantsættes i strid med denne bestemmelse, bortfalder Warrants uden varsel eller kompensation.

6.3: General

Vested Warrants may only be exercised once during each Non-Exit Exercise Period and at Exit. At each Non-Exit Exercise Period and at Exit, the Participant can elect to exercise all or none of the Warrants granted, after which any unexercised Warrants shall lapse without further notice or compensation.

An Exit Event shall always mark the end of the Participant's Warrant Program, and therefore any unexercised Warrants not exercised as part of the Exit Event shall become null and void following an Exit Event.

Unless exercised earlier in accordance with this Agreement, the Warrants shall expire and become null and void 5 years after the Grant Date (the "Expiration Date"). The Participant shall have no rights to exercise the Warrants, and the Company shall have no further obligations with respect to the Warrants, from and after the Expiration Date.

Upon a Participant's notification and payment of the Exercise Price, the Company shall as soon as possible register the necessary capital increase with the Danish Business Authority, issue the Shares to the Participant, and amend the Company's shareholders register to reflect the Participant's title to the issued Shares.

Net Settlement

The Company is entitled to demand that all Warrants – or some of them, as determined by the Company – are net settled, so that instead of receiving Shares in the Company, the Participant receives cash payment of the net value of the Warrants in question. In this case, the Participant is to receive a cash amount from the Company for the Warrants in question equal to the difference between (i) the Fair Market Value (as determined in accordance with clause 11) of the Shares that may be acquired on the basis of the Warrants in question and (ii) the subscription amount relating to those Shares.

Transfer Restrictions

The Warrants are personal and non-transferable and cannot be assigned to any third party, including in connection with a division of property following divorce. Further, the Warrants cannot be pledged or subject to encumbrance, debt enforcement or any other form of execution. If the Warrants are transferred or pledged in violation of this clause, the Warrants shall lapse without notice or compensation.

9 Ophør af Aktiv Beskæftigelse

Bortset fra de situationer, der er beskrevet i pkt. 9.2, vil alle tildelte men endnu ikke udnyttede Warrants (dvs. både optjente og ikke-optjente Warrants) bortfalde uden varsel eller kompensation på datoen for meddelelsen om opsigelse af Deltagerens Aktive Beskæftigelse.

9.2: Bortfald af Warrants

Hvis Deltageren er en Good Leaver som defineret nedenfor, har Deltageren ret til at beholde de Warrants, der er optjent på datoen for meddelelsen om opsigelse af Deltagerens Aktive Beskæftigelse. Alle ikke-optjente Warrants bortfalder uden yderligere varsel eller kompensation.

Good Leaver

En Deltager anses for at være en "Good Leaver" i følgende tilfælde (forudsat at sådant tilfælde sker tidligst et (1) år efter Tildelingsdatoen):

- a) Deltageren opsiges den Aktive Beskæftigelse uden at det skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse
- b) Deltageren opsiges den Aktive Beskæftigelse som følge af Selskabets væsentlige misligholdelse.
- c) Den Aktive Beskæftigelse opsiges af Selskabet uden at det skyldes Deltagerens misligholdelse.
- d) Den Aktive Beskæftigelse opsiges som følge af Deltagerens varige sygdom eller tilskadekomst.
- e) Deltageren afdør ved døden.

Selskabet overdrager eller på anden måde overfører hele eller dele af Selskabets aktiviteter, herunder Deltagerens tilknytning, til en uafhængig tredjepart som led i en virksomhedsoverdragelse.

9.3: Misligholdelse af pligter over for Selskabet

Uanset øvrige bestemmelser i dette warrantprogram skal enhver tildelt, men endnu ikke udnyttet Warrant – uanset om den er optjent eller ej – bortfalde uden varsel eller kompensation, såfremt Deltageren på noget tidspunkt væsentligt misligholder eller har væsentligt misligholdt sine pligter, forpligtelser eller sin loyalitet over for Selskabet eller et tilknyttet selskab, herunder (men ikke begrænset til) i opsigelsesperioden og/eller efter ophør af den Aktive Beskæftigelse. Tilsvarende gælder, såfremt en Deltager overtræder vilkårene i en fratrædelsesaftale med Selskabet. For en god ordens skyld præciseres, at denne bestemmelse finder anvendelse, uanset om Deltageren ellers ville blive anset som Good Leaver.

Termination of Active Engagement

Except for situations described in clause 9.2, all Warrants granted but not yet exercised (i.e., both vested and unvested Warrants) will lapse without notice or compensation on the date of notice of termination of the Participant's Active Engagement.

9.2: Lapsing of Warrants

If the Participant is a Good Leaver as defined below, the Participant shall have the right to keep any Warrants that have vested at the date of notice of termination of the Participant's Active Engagement. Any unvested Warrants shall lapse without further notice or compensation.

Good Leaver

A Participant shall be considered a "Good Leaver" in the following events (provided such event occurs at the earliest one (1) year after the Grant Date):

- a) Participant gives notice of termination without it being due to the Company's material breach.
- b) Participant gives notice of termination due to the Company's material breach.
- c) The Active Engagement is terminated by the Company without it being due to the Participant's breach.
- d) The Active Engagement is being terminated due to the Participant's permanent sickness or injury.
- e) The Participant dies

The Company transfers or otherwise assigns all or part of the Company's activities including the Participant's Active Engagement to an unrelated third-party purchaser as part of a business transfer.

9.3: Breach of Duties towards the Company

Notwithstanding any other provision of this Warrant Program, any vested or unvested Warrants held by a Participant shall lapse without notice or compensation if the Participant, at any time, materially breaches or has materially breached the Participant's duties, obligations, or loyalty towards the Company or any of its affiliates, including but not limited to during any notice period following termination of the Active Engagement and/or after the cessation of Active Engagement. The same applies if a Participant violates the terms of a severance agreement with the Company. For the avoidance of doubt, this clause shall apply irrespective of whether the Participant would otherwise qualify as a Good Leaver.

10 Købsoption

Ved ophør af Deltagerens Aktive Beskæftigelse har Selskabet ret – men ikke en forpligtelse – til at købe (eller udpege en køber af) alle – men ikke en del – af Deltagerens Kapitalandele, tegnet ved udnyttelse af optjente Warrants ("Købsoptionen").

Selskabet skal sende skriftlig meddelelse til Deltageren på et hvilket som helst tidspunkt ("Købsoptionsmeddelelse"). Prisen pr. Kapitalandel, der skal købes i forbindelse med enhver udøvelse af Købsoptionen, skal være den Rimelige Markedsværdi (som fastsat i overensstemmelse med pkt. 11) på det tidspunkt, hvor Købsoptionsmeddelelsen sendes til Deltageren.

Købsoptionen bortfalder, hvis den ikke er udnyttet af Selskabet ved afgivelse af meddelelse herom senest 24 måneder efter ophør af Deltagerens Aktive Beskæftigelse

11 Justering af udnyttelsesprisen mv.

Ændringer i Selskabets kapitalstruktur eller udlodning af udbytte skal, bortset fra de situationer der er beskrevet nedenfor i pkt.

11.1, ikke medføre en justering af Udnyttelsesprisen og/eller antallet af Kapitalandele ("Antal Kapitalandele"), som kan tegnes i henhold til Warrants.

11.1: Ledelsens skøn

I tilfælde af Selskabets gennemførelse eller udstedelse af kapitalforhøjelse, udstedelse af fondsandele, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsinstrumenter eller nye warrants eller selskabets opløsning, herunder fusion eller spaltning eller gennemførelse af aktiesplit/aktiesammenlægninger, skal Ledelsen efter eget skøn bestemme, om og i hvilket omfang en sådan begivenhed skal medføre en justering af Udnyttelsesprisen og/eller Antal Kapitalandele, såfremt dette – efter bestyrelsens rimelige skøn – resulterer i en relevant værdimæssig ændring (i op- eller nedadgående retning) af værdien af Warrants.

Der skal ikke foretages nogen justering som følge af mulige ændringer i kapitalstrukturen, som var kendte eller forudsatte på tidspunktet for udstedelsen af Warrants, herunder udstedelse af nye aktier under dette program.

Enhver justering af Udnyttelsesprisen og/eller Antal Kapitalandele skal foretages af Ledelsen så hurtigt som muligt efter implementeringen af den relevante ændring og i det omfang muligt i henhold til generelt accepterede principper og ellers på en sådan måde, at markedsværdien af Warrants efter den relevante ændring i videst muligt

Call Option

Upon termination of the Participant's Active Engagement, the Company shall have a right – but not an obligation – to purchase (or designate a purchaser of) all – but not part – of such Participant's Shares subscribed for by exercise of Warrants (the "Call Option").

The Company must send written notice to the Participant within 6 months to exercise the Call Option (the "Call Notice"). The price per Share to be purchased in connection with any exercise of the Call Option shall be the Fair Market Value (as calculated in accordance with 11) at the time when the Call Notice is sent to the Participant.

The Call Option shall lapse if it is not exercised by the Company by giving notice thereof, no later than 24 months after the Participant's Active Engagement has ceased.

Adjustment of the Exercise Price etc.

Changes to the capital structure of the Company or distribution of dividends shall, except for the situations described below in clause 11.1, not result in an adjustment of the Exercise Price and/or the number of Shares ("Number of Shares") which may be subscribed for pursuant to the Warrants.

11.1: At the management's discretion

In the case of the Company's issuance or implementation of a capital increase, issuance of fund shares, capital reduction, issuance of convertible debt instruments or new warrants, or dissolution of the company, including merger or demerger or an implementation of share splits / share mergers, the Management shall in its sole discretion determine whether and to which extent such an event shall give rise to an adjustment of the Exercise Price and/or the Number of Shares, if, in the reasonable opinion of the Board of Directors, this results in a relevant change (upward or downward) in the value of the Warrants.

No adjustment shall be made as a result of possible changes in the capital structure that were known or anticipated at the time of issue of the Warrants, including the issue of new shares under this program.

Any adjustment of the Exercise Price and/or the Number of Shares shall be made by the Management as soon as possible after the implementation of the relevant change, and to the extent possible according to generally accepted principles and otherwise in such a manner that the market value of the Warrants after the relevant change to the extent possible corresponds

omfang svarer til markedsværdien af Warrants umiddelbart før ændringen.

I tilfælde af en justering af Udnyttelsesprisen og/eller Antal Kapitalandele kan Udnyttelsesprisen ikke være lavere end kapitalandelenes pålydende værdi (parværdi). Hvis en regulering medfører, at værdien reduceres til et niveau under parværdi, skal Udnyttelsesprisen forhøjes til parværdi, og Selskabet vil søge at sikre, at Deltageren, hvis muligt, og hvis Selskabet har tilstrækkelige frie reserver, modtager et antal bonuskapitalandele, der sikrer, at Warrantens samlede værdi er upåvirket af de transaktioner, der forårsager den relevante justering.

12 Rimelig Markedsværdi

12.1: Beregning

I forbindelse med disse Generelle Vilkår og Betingelser skal Kapitalandelenes rimelige markedsværdi ("Rimelig Markedsværdi") på rimelig vis fastsættes af Ledelsen i samarbejde med Selskabets revisor i god tro baseret på alle relevante faktorer, herunder Selskabets økonomiske resultater, markedsf forholdene og de seneste transaktioner, der involverer Selskabets kapitalandele. Fastsættelse af markedsværdien skal udarbejdes og begrundes skriftligt af Ledelsen i samarbejde med selskabets revisor og skal fremsendes til de enkelte Deltagere snarest muligt efter kursfastsættelsen.

12.2: Procedure for uenighed om rimelig markedsværdi

Hvis en eller flere Deltagere ikke er enige i Kapitalandelenes Rimelige Markedsværdi, kan Deltageren(e) klage over Ledelsens værdiansættelse senest 4 uger efter, at Markedsværdien er meddelt Deltageren. Senest 4 uger derefter skal Ledelsen anmode FSR - Danske Revisorer om at udpege to uafhængige sagkyndige vurderingsmænd, der hver især skal udarbejde og (skriftligt) dokumentere markedsværdi af Kapitalandelene. Kapitalandelenes Markedsværdi beregnes herefter som gennemsnittet mellem de to uafhængige sagkyndige vurderingsmænds værdiansættelser, hvilken kursfastsættelse er bindende mellem Selskabet og den eller de Deltagere, der har påklaget den i pkt. 11.1 fastsatte kurs, dog således at Selskabet eller den eller de Deltagere, der har påklaget prisen i henhold til pkt. 11.1, efterfølgende kan indbringe sagen for voldgiftsretten senest 4 uger efter værdiansættelse fastsat af de to uafhængige sagkyndige. For at undgå tvivl skal det præciseres, at hvis den Rimelige Markedsværdi fastsættes i forbindelse med Selskabets (eller en af Selskabet

to the market value of the Warrants immediately prior to the change (in each case as estimated by the Management).

In case of an adjustment the Exercise Price and/or the Number of Shares, the Exercise Price cannot be lower than the value of the shares' nominal value (par value). If a regulation of the Exercise Price and/or the Number of Shares meant to ensure the Warrant's value results in the value being reduced to a level below par value, the Exercise Price shall be increased to par value and the Company will seek to procure that the Participant, if possible and if the Company has adequate freely distributable reserves to do so, receives a number of bonus shares ensuring that the Warrant's total value is unaffected by the transaction(s) causing the relevant adjustment.

Fair Market Value

12.1: Determination

For the purposes of these General Terms and Conditions, the fair market value ("Fair Market Value") of the Shares shall be reasonably determined by the Management in cooperation with the Company's auditor, in good faith, based on all relevant factors, including the Company's financial performance, the market conditions, and recent transactions involving the Company's shares. Determination of the Fair Market Value must be drawn up and substantiated in writing by the Management in cooperation with the Company's auditor and must be forwarded to the individual Participants as soon as possible after the price has been determined.

12.2: Procedure for disagreement on fair market value

If one or more Participants disagree with the Fair Market Value of the Capital Shares, the Participant(s) may appeal against the Management's valuation no later than four weeks after the Market Value has been communicated to the Participant. No later than four weeks thereafter, the Management must request FSR - Danske Revisorer to appoint two independent expert appraisers, each of whom must prepare and (in writing) document the market value of the Capital Shares. The market value of the Capital Shares shall then be calculated as the average of the valuations made by the two independent expert appraisers, which price determination shall be binding between the Company and the Participant(s) who have appealed against the price set out in clause 11.1. However, the Company or the Participant(s) who have appealed the price pursuant to clause 11.1 may subsequently bring the matter before the arbitration tribunal no later than four weeks after the valuation determined by the two independent experts. For the avoidance of doubt, it should be clarified that if the Fair Market Value is determined in connection with the Company's

udpeget købers) udnyttelse af Købsoptionen, har Selskabet (eller den udpegede køber) altid ret til at vælge ikke at udnytte Købsoptionen, selvom vurderingen af den Rimelige Markedsværdi allerede er påbegyndt

12.3: Omkostninger

Omkostningerne ved værdiansættelse af Selskabets kapitalandele i overensstemmelse med pkt. 12.2 afholdes af den eller de relevante Deltagere, medmindre vurderingen fastslår, at Ledelsens værdiansættelse var mere end 25% lavere, i hvilket tilfælde Selskabet skal bære samtlige omkostninger.

13 Skat

Selskabet og Deltageren er enige om, at Warrants skal være underlagt ligningslovens § 7 P i videst muligt omfang, under forudsætning af at Deltageren har et ansættelsesforhold med Selskabet.

Eventuelle skattemæssige konsekvenser for Deltageren, der opstår som følge af eller som resultat af Warrantprogrammet, herunder skattemæssige konsekvenser som følge af tildeling eller udnyttelse af Warrants, er uden betydning for Selskabet. Før deltagelse i Warrantprogrammet er Deltageren blevet opfordret til at undersøge sin skattemæssige situation og søge rådgivning, der måtte være nødvendig i denne forbindelse.

14 Vilkår for nye kapitalandele

Følgende vilkår skal gælde for de nye kapitalandele, som udstedes på baggrund af udnyttelse af Warrants i henhold til dette Warrantprogram:

- a) hver Warrant giver Modtageren ret til at tegne 1 kapitalandel à nominelt 0,25 kr.,
- b) der kan ikke ske delvist indbetaling,
- c) tegningskursen er som angivet i de individuelle warrantaftaler,
- d) de nye kapitalandele giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra og med datoen hvor den relaterede kapitalforhøjelse er blevet registreret hos Erhvervsstyrelsen,
- e) Selskabet skal afholde omkostningerne i forbindelse med udstedelse og udnyttelse af Warrants samt de dertil forbundne kapitalforhøjelser,
- f) de eksisterende kapitalejere skal ikke have fortegningsret i forbindelse med udstedelse af warrants eller tegning af kapitalandele ved udnyttelse af warrants, og ingen indskrænkninger skal gælde i forhold til de nye kapitalejeres fortegningsret i forbindelse med fremtidige kapitalforhøjelser,
- g) tegningen af Warrants sker ved underskrift på Warrantaftalen, og tegningen af nye kapitalandele udstedt i forbindelse

(or a buyer appointed by the Company) exercise of the Call Option, the Company (or the designated buyer) always has the right to choose not to exercise the Purchase Option, even if the assessment of the Fair Market Value has already commenced

12.3: Costs

The cost of valuing the Company's shares in accordance with clause 11.2 shall be borne by the relevant challenging Participant(s), except if the valuation achieved by the two independent expert assessors determine that the Management's valuation was more than 25% lower, in which case the Company shall bear the full cost of the independent appraisal.

Tax

The Company and the Participant agree that the Warrants shall be subject to Section 7 P of the Danish Tax Assessment Act (in Danish:

"ligningsloven") to the widest extent permitted, subject to the Participant having an employment relationship with the Company. Any tax consequences for the Participant arising or resulting from the Warrant Program, including tax consequences due to the grant or exercise of the Warrants, are of no concern to the Company. Prior to participating in the Warrant Program, the Participant has been encouraged to investigate the Participant's tax situation and seek advice that may be required in this respect.

Terms for New Shares

The following terms shall apply to the new shares issued by the exercise of Warrants pursuant to this Warrant Programme:

- a) each Warrant entitles the Recipient to subscribe for 1 share of nominally DKK 0,25;
- b) partial payment is not allowed;
- c) the subscription price is determined in the individual Warrant Agreements;
- d) the new shares shall confer right to dividend and other rights in the Company as of the date when the related capital increase has been registered with the Danish Business Authority;
- e) the Company shall pay the costs in connection with the issuance and exercise of Warrants as well as the costs in connection with the thereto related capital increases;
- f) the existing shareholders shall not have pre-emption rights in connection with the issuance of warrants or the subscription of shares through the exercise of the warrants, and no restrictions shall apply on the new shareholders' pre-emption rights in connection with future capital increases;
- g) the subscription of Warrants is made by signature on the Warrant Agreement, and the subscription of the new shares issued on the basis of exercise Warrants is made by signature on the minutes which adopts the

- med udnyttelse af Warrants sker ved underskrift på protokollatet hvorpå den relaterede kapitalforhøjelse vedtages,
- h) indbetalingsfristen for de nye kapitalandele, som udstedes på baggrund af udnyttede Warrants, er senest på datoen hvor den relaterede kapitalforhøjelse vedtages,
 - i) de nye kapitalandele skal være underlagt samme omsættelighedsbegrænsninger som fremgår af de til enhver tid gældende vedtægter,
 - j) de nye kapitalandele skal være ikke-omsætnings-papirer, og
 - k) de nye kapitalandele skal lyde på navn.

15 Databeskyttelse

I det omfang det er tilladt efter gældende lovgivning, samtykker Deltageren i, at Selskabet opbevarer, behandler og indsamler, elektronisk eller manuelt, personoplysninger relateret til Deltageren med henblik på at administrere og styre Warrantprogrammet og Deltagerens rettigheder i henhold hertil. I henhold til persondataforordningen og databeskyttelsesforordningen har Deltageren ret til at få adgang til de indsamlede personoplysninger og få rettet ukorrekte oplysninger.

16 Ændring af Warrantprogrammet

Ledelsen er efter eget skøn berettiget til at ændre Warrantprogrammet, der gælder for enhver Warrant, der allerede er tildelt, men endnu ikke optjent. I det omfang sådanne ændringer påvirker værdien af tildelingen af Warrants eller på anden måde er til skade for Deltageren, skal Selskabet tage rimelige skridt til at kompensere Deltageren for ethvert værditab, Deltageren lider som følge heraf. Såfremt der ikke kan opnås enighed om compensation mellem Deltageren og Selskabet, forbeholder Selskabet sig ret til skriftligt at underrette Deltageren om eventuelle nødvendige ændringer og til at gennemføre eventuelle nødvendige ændringer af Warrantprogrammet.

17 Fortrolighed

Selskabet og Deltageren forpligter sig til at holde indholdet af Warrantprogrammet fortroligt, undtagen:

- a) hvor parterne skriftligt har erklæret at være enige om offentliggørelse
- b) hvor offentliggørelse kræves i henhold til lov, en kompetent domstol, et værdipapir-marked eller enhver administrativ, regulatorisk eller statslig myndighed eller organ,
- c) hvor oplysningerne var offentligt tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen,
- d) hvor oplysningerne bliver offentligt tilgængelige af andre årsager end som

- related capital increase;
- h) the deadline for payment for the new shares issued on the basis of exercised Warrants is on the date on which the related capital increase is adopted;
- i) the new shares shall be subject to the same restrictions on transferability as set forth in the articles of association from time to time;
- j) the new shares shall be non-negotiable instruments; and
- k) the new shares shall be registered shares.

Data Protection

To the extent permitted by applicable law, the Participant consents to the Company storing, processing and collecting, electronically or manually, any personal data relating to the Participant for the purposes of the administering and managing the Warrant Program and the Participant's entitlement hereunder. Pursuant to the Personal Data and the General Data Protection Regulation, the Participant is entitled to be granted access to the personal data collected and to have inaccurate data corrected.

Amendment of the Warrant Program

The Management shall, at its sole discretion, be entitled to amend the Warrant Program applicable to any Warrant already granted but not yet vested. Insofar as such amendments affect the value of the grant of Warrants, or are otherwise to the detriment of the Participant, the Company shall take reasonable steps to fairly compensate the Participant for any loss of value suffered. If no agreement on compensation can be reached between the Participant and the Company, the Company reserves the right to notify the Participant in writing of any amendments required and to implement any amendments to the Warrant Program which may be necessary.

Fortrolighed

The Company and the Participant undertake to keep confidential the contents of the Warrant Program, except:

- a) where the parties have declared in writing to agree on disclosure
- b) where disclosure is required to be given by law, a court of competent jurisdiction, a securities market or any administrative, regulatory or governmental authority or body,
- c) where the information was available in the public at the time of disclosure,
- d) where the information becomes available to the general public other than as a result of any non-compliance with this clause,
- e) where the information is provided to the

- følge af overtrædelse af denne klausul,
- e) hvor oplysningerne leveres til den offentliggørende part af en tredjepart, der lovligt er i besiddelse af sådanne oplysninger og har ret til at offentliggøre dem, eller
 - f) hvor oplysningerne blev udviklet af den offentliggørende part uafhængigt af Warrantprogrammet.

- disclosing party by a third party who is lawfully in possession of such information and has a lawful right to disclose it, or
- f) where the information was developed by the disclosing party independently of the Warrant Program

18 Lovvalg og værneting

Dette Warrantprogram, inklusive disse Generelle Vilkår og Betingelser, skal være underlagt og fortolkes i overensstemmelse med dansk ret, eksklusivt dens lovvalgsregler.

Enhver tvist, der opstår som følge af eller i forbindelse med denne aftale, inklusive tvister om dens eksistens, gyldighed eller ophør, skal henvises til løsning ved de danske domstole.

Applicable Law and Venue

This Warrant Program, including these General Terms and Conditions, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Denmark, excluding its conflict of laws rules.

Any dispute arising out of or in connection with this Agreement, including any disputes regarding the existence, validity, or termination thereof, shall be referred to resolution by the Danish Courts.