

BILAG 1 TIL VEDTÆGTER

APPENDIX 1 TO ARTICLES OF
ASSOCIATION

for

of

OrderYOYO A/S
CVR-nr. 36 70 46 08

OrderYOYO A/S
CVR no. 36 70 46 08

1	BESLUTNINGEN	1	DECISION
1.1	I henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 6 er bestyrelsen i OrderYOYO A/S, CVR-nr. 36 70 46 08, ("Selskabet") bemyndiget til at udstede, ad én eller flere gange, op til 5.686.096 warrants, ("Tegningsoptioner") til en række nøglemedarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og andre efter bestyrelsens valg (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne"). Bestyrelsen kan desuden beslutte at foretage den dertilhørende kapitalforhøjelse.	1.1	Pursuant to the authorisation in section 6 in the articles of association, the board of directors in OrderYOYO A/S, CVR no 36 70 46 08, ("Company") is authorised to issue up to 5,686,096 warrants ("Warrants") on one or more occasions to a number of the Company's key employees, members of the executive management and board of directors and shareholders and others as determined by the board of directors (each referred to as a "Warrant Holder" and together the "Warrant Holders"). At the same time, the board of directors can to implement the related capital increase.
2	VEDERLAG FOR TEGNINGSOPTIONERNE	2	PAYMENT FOR THE WARRANTS
2.1	Tegningsoptionerne udstedes vederlagsfrit.	2.1	The Warrants will be issued free of charge.
2.2	Selskabet skal føre en fortegnelse over udstedte Tegningsoptioner.	2.2	The Company shall maintain a register of issued Warrants.
3	TEGNINGSKURS	3	WARRANT VALUE
3.1	Hver Tegningsoption giver, når denne er modnet, Indehaveren ret, men ikke pligt til at tegne én ny aktie á DKK 0,01 i Selskabet.	3.1	Each Warrant, upon vesting, gives the Warrant Holder the right, but not the obligation, to subscribe for one new share of DKK 0.01.
3.2	I henhold til dette warrantprogram kan bestyrelsen i) udstede op til 1.711.468 Tegningsoptioner ad én gang til en udnyttelseskurs på DKK 1,22 og ii) udstede op til 3.974.628 Tegningsoptioner ad én eller flere gange til en udnyttelseskurs på DKK 13,60.	3.2	Under this warrant program, the board of directors can i) issue up to 1,711,468 Warrants on one occasion at a strike price of DKK 1.22 and ii) issue up to 3,974,628 Warrants on one or more occasions at a strike price of DKK 13.60.
3.3	Underbilag 1.A til dette bilag 1 indeholder en oversigt over det samlede antal Teg-	3.3	Sub-appendix 1A to this appendix 1 includes an overview of the total amount of warrants granted pursuant to appendix A,

	ningsoptioner udstedt i henhold til dette bilag 1, herunder detaljer om tildelingsdato, tegningspris og udnyttelsesperiode.		including details regarding grant date, subscription price and exercise period.
4	TILDELING, MODNING OG UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER	4	GRANT, VESTING AND EXERCISE OF THE WARRANTS
4.1	<u>Tildeling</u> Tegningsoptionerne tildeles i henhold til bemyndigelsen i Selskabets vedtægter.	4.1	<u>Grant</u> Warrants are granted pursuant to the Company's Articles of Association.
4.2	<u>Modning</u> Tegningsoptionerne modnes successivt hver måned som nærmere fastsat af bestyrelsen i forbindelse med tildelingen, jf. dog punkt 4. Ikke modnede Tegningsoptioner kan ikke udnyttes. <u>Udnyttelse</u>	4.2	<u>Vesting</u> Warrants vest successively on a monthly basis according to the terms of vesting stipulated by the resolution by the board of directors on granting, cf. Section 4. Warrants not vested cannot be exercised. <u>Exercise</u>
4.3	Udnyttelse af Tegningsoptioner kan ske inden for en periode fastsat af bestyrelsen ved tildelingen.	4.3	Exercise of warrants can take within a period as stipulated by the board of directors upon granting.
4.4	Indehaveren kan uigenkaldeligt udnytte de modnede Tegningsoptioner i en periode på 14 bankdage ("Udnyttelsesvinduet") efter offentliggørelsen af Selskabets halvårsrapport eller årsrapport (eller Selskabets kvartalsrapport, hvis kvartalsrapporter offentliggøres), alt efter hvad der sker først efter udløbet af den modningsperiode, der er anført i warrantaftalen. Indehaveren skal udnytte Tegningsoptionerne senest 12 måneder efter udløbet af Modningsperioden ("Udnyttelsesperioden") ved at give skriftlig meddelelse til formanden for bestyrelsen senest kl. 12.00 den sidste dag i Udnyttelsesvinduet	4.4	The Warrant Holder may irrevocably exercise the vested Warrants during a period of 14 business days (the "Exercise Window") following the publication of the Company's half-yearly report or annual report (or quarterly report of the Company if initiating publishing of quarterly reports) whatever comes first after the end of the specific vesting period set out in the warrant agreement. The Warrants must be exercised by the Warrant Holder no later than 12 months after the end of the Vesting Period ("Exercise Period") by delivering a written notice to the chairman of the board of directors no later than 12 a.m. CET on the last day of the relevant Exercise Window within the Exercise

inden for Udnyttelsesperioden ("Udnyttelsesmeddelelsen"). Udnyttelsesmeddelelsen skal være underskrevet af Indehaveren og angive det antal Tegningsoptioner, som Indehaveren ønsker at udnytte. Indehaveren skal følge Selskabets instrukser ved betaling af udnyttelseskursen for det antal Tegningsoptioner, som Indehaveren ønsker at udnytte, således at Selskabet har modtaget beløbet senest kl. 12.00 den sidste dag i Udnyttelsesvinduet inden for Udnyttelsesperioden. Hvis Indehaveren ikke betaler den fulde udnyttelseskurs Værdi af Tegningsoptionerne, bortfalder Udnyttelsesmeddelelsen automatisk uden varsel eller kompensation.

4.5 Indehaveren er alene berettiget til at udnytte Tegningsoptioner én gang. Indehaveren er berettiget til at udnytte alle eller dele af sine Tegningsoptioner i Udnyttelsesperioden. Enhver Tegningsoption, der ikke er blevet udnyttet i henhold til en Udnyttelsesmeddelelse, vil bortfalde og blive annulleret uden meddelelse eller kompensation, ligesom enhver Tegningsoption, der ikke er udnyttet ved udløbet af Udnyttelsesperioden, vil bortfalde og blive annulleret uden meddelelse eller kompensation.

4.6 Indehaveren skal i forbindelse med udnyttelsen af Tegningsoptionerne overholde lovmæssige krav og bestemmelser vedrørende aktiehandel, Nasdaq First North Growth Market Rulebook og Selskabets interne regler vedrørende insiderhandel. Hvis lovmæssige krav og bestemmelser vedrørende aktiehandel, Nasdaq First North Growth Market Rulebook og/eller Selskabets interne regler vedrørende insiderhandel forhindrer Indehaveren i at udnytte sine Tegningsoptioner i et Udnyttelsesvindue på grund af Indehaverens eller

Period ("Exercise Notice"). The Exercise Notice must be signed by the Warrant Holder and state the number of Warrants that the Warrant Holder wants to exercise. The Warrant Holder must follow the instructions from the Company to pay the exercise price for the number of Warrants that the Warrant Holder wants to exercise, to the effect that the amount is received by the Company no later than 12 a.m. CET on the last day of the relevant Exercise Window within the Exercise Period. If the Warrant Holder does not pay the full exercise price for the Warrants, the Exercise Notice will be cancelled automatically without notice or compensation.

4.5 The Warrant Holder is only entitled to exercise the Warrants once. Warrant Holder can exercise all or only a part of his Warrants during the Exercise period. Any Warrants that have not been exercised pursuant to the Exercise Notice will be cancelled automatically without notice or compensation, and any Warrants that have not been exercised by the expiry of the Exercise period will be cancelled automatically and without further notice at the expiry of the Exercise period.

4.6 The Warrant Holder must in connection with exercise of the Warrants comply with statutory requirements and regulations relating to trading of stocks, Nasdaq First North Growth Market Rulebook and the Company's internal rules on insider trading. If statutory requirements and regulations relating to trading of stocks, the Nasdaq First North Growth Market Rulebook and/or the Company's internal rules on insider trading hinder the Warrant Holder from exercising his/her Warrants

Selskabets besiddelse af intern viden, som defineret i Markedsmisbrugsforordningen, kan Indehaveren udnytte Tegningsoptionerne i det første Udnyttelsesvindue, hvor Indehaveren eller Selskabet ikke længere er i besiddelse af intern viden.

during an Exercise Window due to the Warrant Holder's or the Company's possession of inside information, as defined in the Market Abuse Regulation, the Warrant Holder may exercise the Warrants during the first Exercise Window in which the Warrant Holder or the Company no longer is in possession of inside information.

4.7 Såfremt der gennemføres et Exit i overensstemmelse med punkt 3, skal alle Tegningsoptioner tildeles øjeblikkeligt ("Accelereret Vesting"), og Indehaveren kan udnytte alle sine Tegningsoptioner forud for gennemførelse af likvidationen, opløsningen, fusionen, spaltningen eller salget.

4.7 In the event of an "Exit" as listed in clause 3, Warrant Holder will receive all Warrants immediately ("Accelerated Vesting") and the Warrant Holder may exercise all Warrants prior to the liquidation, dissolution, merger, demerger or sale of the Company.

5 UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER I FORBINDELSE MED EXIT

5 EXERCISE OF WARRANTS IN CONNECTION WITH AN EXIT

5.1 Ved "Exit" forstås udtømmende følgende situationer:

5.1 An "Exit" is defined as follows:

5.1.1 Hvis en køber, eller personer, som handler i forståelse med en køber, afgiver og underskriver et overtagelsestilbud på Selskabet og erhverver mere end 50% af aktiekapitalen eller stemmerne i Selskabet.

5.1.1 Where a buyer, or persons acting in concert with a buyer, submits and executes a take-over offer on the Company and acquires more than 50% of the share capital or votes of the Company.

5.1.2 Selskabets aktier afnoteres fra handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark. Det skal dog bemærkes, at denne afnotering, der er efterfulgt af en optagelse til handel af aktierne på et reguleret marked eller en anden markedsplads, ikke medfører Accelereret Vesting.

5.1.2 The shares of the Company are delisted from trading on Nasdaq First North Growth Market Denmark, noting, however that such delisting followed by an admission to trading of the shares on a regulated market or another marketplace shall not result in Accelerated Vesting.

5.1.3 Et salg af Selskabets aktiviteter, herunder et salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver.

5.1.3 A sale of the Company's activities, including a sale of all or a material part of the Company's assets.

- | | |
|---|--|
| <p>5.1.4 Opløsning af Selskabet ved fusion eller spaltning, forudsat at Selskabets kapital- ejere primært modtager kontant betaling og/eller betaling i form af noterede kapital- andele, eller hvis der sker likvidiation af Selskabet.</p> | <p>5.1.4 Dissolution of the Company by merger or demerger, provided that the shareholders of the Company are paid mainly in cash and/or listed shares, or in case of a liqui- dation of the Company.</p> |
| <p>5.2 Procedure for udnyttelse af Tegningsoptio- ner i forbindelse med et Exit af Selska- bet:</p> | <p>5.2 Procedures for the exercise of Warrants in the event of a Exit of the Company:</p> |
| <p>5.2.1 Forud for Exit skal Selskabet give Warrant Indehaverne en skriftlig meddelelse pr. anbefalet brev eller e-mail indeholdende følgende oplysninger:</p> | <p>5.2.1 Prior to an Exit, the Company must give the Warrant Holders written notice by reg- istered post or email containing the fol- lowing information:</p> |
| <p>5.2.1.1 Oplysning om, at Exit kan være forestå- ende.</p> | <p>5.2.1.1 Information that an Exit may be forthcom- ing.</p> |
| <p>5.2.1.2 Oplysning om den forventede salg- pris/den forventede børsintroduktions- kurs/det forventede likvidationspro- venu/det forventede kontantprovenu, af- hængigt af den forventede Exit-metode. Forudsat, at salgsprisen etc. er kendt på tidspunktet for afsendelsen af meddelel- sen og kan blive oplyst til Indehaveren.</p> | <p>5.2.1.2 Information on the anticipated sales price/ the anticipated liquidation proceeds/the anticipated cash proceeds, depending on the anticipated Exit method, provided that the sales price etc. is known at the time when the notice is sent and may be dis- closed to Warrant Holder.</p> |
| <p>5.2.1.3 Oplysning om den periode, hvor Teg- ningsoptioner kan udnyttes ("Exit-udnyt- telsesperioden"). Den sidste dag i Exit-ud- nyttelsesperioden skal ligge mindst 10 bankdage efter Selskabets afgivelse af meddelelse efter dette, jf. punkt 5.2.1.</p> | <p>5.2.1.3 Information on the period in which the Warrants can be exercised (the "Exit-ex- ercise period"). The last day in the Exit-ex- ercise period must be at least 10 business days after the Company's disclosure of in- formation according to clause 5.2.1.</p> |
| <p>5.2.1.4 Oplysning om, hvortil Værdien af Teg- ningsoptionerne for udnyttelsen af Teg- ningsoptionerne skal indbetales (f.eks. bank og kontonummer).</p> | <p>5.2.1.4 Information on where Warrant Holder can pay up the Warrant Value to exercise his Warrants (e.g. bank and account number).</p> |
| <p>5.2.1.5 Selskabet er berettiget til at sende med- delelsen til Indehaverens adresse, der fremgår indledningsvis i warrantaftalen.</p> | <p>5.2.1.5 The Company is entitled to forward the no- tice to the address of the Warrant Holder as shown initially in the warrant agree- ment.</p> |

- 5.2.2 Hvis Indehaveren ønsker at udnytte sine Tegningsoptioner, skal Indehaveren give Selskabets bestyrelsesformand skriftlig meddelelse herom. Meddelelsen skal være underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet. Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 12.00 den sidste dag i Exit-udnyttelsesperioden. Indehaveren skal endvidere i overensstemmelse med Selskabets anvisninger indbetale Værdien af Tegningsoptionerne for det antal Tegningsoptioner, der udnyttes, således at beløbet er Selskabet i hænde senest kl. 12.00 den sidste dag i Exit-udnyttelsesperioden.
- 5.2.2 The Warrant Holder must give the Company written notice if the Warrant Holder wants to exercise its Warrants. The notice must be signed by Warrant Holder and state the number of Warrants that Warrant Holder wants to exercise. The notice must be received by the chairman of the Company's board of directors no later than 12 a.m. on the last day of the Exit exercise period. Furthermore, Warrant Holder must follow the instructions from the Company to pay the Warrant Value for the number of Warrants that Warrant Holder wants to exercise, to the effect that the amount is received by the Company no later than 12 a.m. on the last day of the Exit exercise period.
- 5.2.3 Udnyttelse kan kun ske én gang. Indehaveren kan da vælge at udnytte alle eller kun nogle af sine Tegningsoptioner. Tegningsoptioner, der ikke udnyttes rettidigt inden for Exit-udnyttelsesperioden, jf. punkt 3.2.2, bortfalder automatisk uden varsel og kompensation.
- 5.2.3 Warrant Holder is only entitled to exercise the Warrants once. Warrant Holder can exercise all or only a part of his Warrants. Any Warrants that have not been exercised within the Exit exercise period according to clause 3.2.2 will be cancelled automatically without notice or compensation.
- 5.2.4 Hvis Indehaveren i overensstemmelse med punkt 5.2.2 har givet Selskabet meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit-situation alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens meddelelse om udnyttelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale den af Indehaveren indbetalte Værdi af Tegningsoptionerne. Tegningsoptioner består herefter uændret som før Indehaverens meddelelse om udnyttelse, og den Accelererede Vesting vil blive annulleret.
- 5.2.4 If Warrant Holder has given notice to the Company in accordance with clause 5.2.2 about his exercise of the Warrants in connection to a forthcoming Exit, and the anticipated Exit does not take place, Warrant Holder's notice of exercise of the Warrants must be considered to be not given, and the Company must refund any Warrant Value paid by Warrant Holder. Accordingly, the Warrants continue to exist without change as before Warrant Holder's notice of exercise and the Accelerated Vesting will be cancelled.
- 5.3 Selskabet skal – dog med respekt for punkt 5.2.4 – tilstræbe at udstede de kapitalandele, som Indehaveren har tegnet i
- 5.3 The Company must – with respect to clause 5.2.4. however – aspire to issue the shares that Indehaveren has subscribed for according to clause 5.2.2 as soon as

- overensstemmelse med punkt 5.2.2, snarest muligt efter udløbet af Exit-udnyttelsesperioden.
- 5.3.1 Hvis Indehaveren i overensstemmelse med punkt 5.2.2 har givet Selskabet meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner i forbindelse med en forestående Exit, vil Selskabet i en sådan situation være berettiget til som alternativ til udstedelse af kapitalandele til Indehaveren at foretage differenceafregning. "Differenceafregning" sker ved modtagelse af et kontantbeløb, der beregnes som forskellen mellem (a) Værdi af Tegningsoptionerne og (b) den Foreløbige Exitkurs. Den "Foreløbige Exitkurs" udgør den i pkt. 5.2.1.2 oplyste forventede salgspris/børsintroduktionskurs/likvidationsprovenu/kontantprovenu. Såfremt salgsprisen etc. ikke er kendt på tidspunktet for afsendelse af den i pkt. 5.2.1 nævnte meddelelse, er Selskabets bestyrelse berettiget til at fastsætte en estimeret Foreløbig Exitkurs.
- 5.3.2 Selskabets meddelelse om Differenceafregning skal afgives senest 5 bankdage efter udløbet af Exit-udnyttelsesperioden og skal indeholde oplysning om Den Foreløbige Exitkurs.
- 5.3.3 I tilfælde af, at den faktisk opnåede salgspris/likvidationsprovenu/kontantprovenu (den "Endelige Exitkurs") afviger fra den Foreløbige Exitkurs, er Selskabet berettiget til at foretage regulering af Differenceafregningen, således at Differenceafregningen foretages på grundlag af den Endelige Exitkurs.
- 5.3.4 Differenceafregningen forfalder til kontant betaling senest 20 bankdage efter gennemførelse af Exit.
- possible after the expiry of the Exit exercise period.
- 5.3.1 If Warrant Holder has given notice to the Company in accordance with 5.2.2 about his exercise of Warrants in connection with a forthcoming Exit, the Company will be entitled to make a cash settlement as an alternative to the issuing of shares to Warrant Holder. The "Cash Settlement" will be performed by payment to Warrant Holder of a cash amount equal to the difference between (a) the Warrant Value and (b) the Preliminary Exit Price. The "Preliminary Exit Price" amounts to the anticipated sales price/initial public offering price/liquidation proceeds/cash proceeds stated in clause 5.2.1.2. If the sales price etc. is not known at the time of the dispatch of the notice according to clause 5.2.1, the board of directors of the Company is entitled to determine an estimated Preliminary Exit Price.
- 5.3.2 The notice from the Company regarding Cash Settlement must be given no later than 5 business days after the expiry of the Exit exercise period and must include information on the Preliminary Exit Price.
- 5.3.3 In the event that the actual sales price /liquidation proceeds/cash proceeds (the "Final Exit Price") deviates from the Preliminary Exit Price, the Company is entitled to adjust the Cash Settlement to the effect that the Cash Settlement is made on the basis of the Final Exit Price.
- 5.3.4 The Cash Settlement falls due no later than 20 business days after the completion of an Exit.

<p>6 INDEHAVERENS FRATRÆDEN I PERIODEN FREM TIL UDNYTTELSE AF ELLER BORTFALD AF TEGNINGSOPTIONER</p>	<p>6 RETIREMENT OF THE WARRANT HOLDER IN THE PERIOD UNTIL THE EXERCISE OR CANCELLATION OF WARRANTS</p>
<p>6.1 Såfremt Indehaveren ophører med at være ansat/bestyrelsesmedlem i Selskabet eller i et andet selskab i koncernen, uanset årsagen til ophøret, vil det have betydning for Indehaverens ret til at udnytte Tegningsoptioner som følger:</p>	<p>6.1 If the Warrant Holder ceases to be an employee/member of the board of directors in the Company or in a company in the group, regardless of the reason of the termination, it affects the Warrant Holder's right to exercise the Warrants as follows:</p>
<p>6.2 I følgende "Good Leaver"-situationer bevarer Indehaveren retten til at udnytte de Tegningsoptioner, som er modnet i henhold den konkrete modningsplan i den individuelle warrantaftale. Modnede Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for 3 måneder fra opsigelsesdatoen, bortfalder uden kompensation. Tegningsoptioner vedrørende fremtidige måneder, der endnu ikke er udstedt eller tildelt, skal ikke udstedes eller tildes, og bortfalder og annulleres tilsvarende:</p>	<p>6.2 In the following "Good Leaver" situations, the Warrant Holder will have the right to exercise the number of Warrants already vested according to the specific vesting plan in the warrant agreement. Vested Warrants, that have not been exercised within 3 months from the date of termination, shall become null and void without compensation. Warrants pertaining to future months that have not yet been issued or vested shall not issued or vested and shall become null and void without compensation:</p>
<p>6.2.1 Indehaveren opsiges af Selskabet, uden at en sådan opsigelse skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet mellem Indehaveren og Selskabet.</p>	<p>6.2.1 The Company terminates the employment contract with the Warrant Holder, without Warrant Holder having breached the terms of the employment contract between the Warrant Holder and the Company.</p>
<p>6.2.2 Indehaveren fratræder efter egen opsigelse, fordi Indehaveren kan oppebære folkepension eller anden alderspension fra Selskabet.</p>	<p>6.2.2 The Warrant Holder terminates the employment contract because he is entitled to old-age pension under the national pension scheme or other old-age pension from the Company.</p>
<p>6.2.3 Indehaveren afgår ved døden eller invalideres permanent i en grad, så Indehaveren ikke længere kan varetage sine arbejdsforpligtelser over for Selskabet.</p>	<p>6.2.3 The Warrant Holder dies or is permanently disabled to the extent that Warrant Holder can no longer handle his obligation to work for the Company.</p>

6.2.4	Indehaveren fratræder selv sin stilling som følge af grov misligholdelse af ansættelsesforholdet fra Selskabets side.	6.2.4	If the Warrant Holder terminates the employment with the Company due to material breach by the Company of its obligations according to the employment contract between the Warrant Holder and the Company.
6.3	Indehaveren skal betragtes som en "bad leaver" i forhold til denne aftale ("Bad Leaver" situationer), hvis Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører under andre omstændigheder end beskrevet i punkt 6.2.	6.3	The Warrant Holder must be considered a "bad leaver" for the purpose of this warrant scheme ("Bad Leaver" situations), if the Warrant Holder ceases to be employed by the Company under other circumstances than those described in clause 6.2.
6.3.1	I en "Bad Leaver"-situation bortfalder samtlige af Indehaverens tildelte og modnet, men ikke udnyttede Tegningsoptioner, og ikke-tildelte Tegningsoptioner automatisk og uden kompensation.	6.3.1	If the Warrant Holder is a "Bad Leaver", all the issued and invested but not exercised Warrants and all non-issued Warrants of Warrant Holder will be cancelled automatically and without compensation.
6.3.2	Hvis Indehaveren efter sin opsigelse i Selskabet, men mens Warrantindehaveren har udnyttede Tegningsoptioner, i) overtræder en gældende konkurrence eller kundeklausul overfor Selskabet, ii) misbruger eller offentliggør fortrolige oplysninger, hvad enten dette sker skriftligt eller mundtligt, eller iii) overtræder gældende regler for handel med aktier i Selskabet og/eller Selskabets interne regler om handel med aktier, annulleres Tegningsoptioner automatisk og uden kompensation.	6.3.2	If the Warrant Holder after termination of its employment but while the Warrant Holder holds unexercised Warrants, i) breaches an applicable non-competition and/or a non-solicitation of customers clause towards the Company, ii) abuses, including but not limited to by way of disclosure, any confidential information, whether written or oral, or iii) breaches any statutory requirements and regulations relating to trading of stocks and the Company's and/or the Company's internal rules on insider trading, the Warrants will be cancelled automatically and without compensation.
6.4	Ved "fratræden" forstås det tidspunkt, hvortil Indehaveren modtager vederlag fra Selskabet, uanset om Indehaveren ophører med at arbejde for Selskabet på et tidligere tidspunkt.	6.4	"Termination" must be interpreted as the time when the Warrant Holder ceases to receive salary from the Company, regardless if the Warrant Holder ceases to work for the Company at a time prior to this.
7	STRUKTURÆNDRINGER I SELSKABET	7	STRUCTURAL CHANGES IN THE COMPANY

- | | |
|--|---|
| <p>7.1 Strukturændringer i Selskabet, som beskrevet i selskabslovens § 167, stk. 3, der finder sted forud for udnyttelsen af Tegningsoptioner, skal have følgende konsekvenser for udnyttelseskursen for de uudnyttede Tegningsoptioner og det antal kapitalandele, der kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption:</p> | <p>7.1 Structural changes in the Company as defined in the Danish Company's Act, section 167 (3), that take place prior to the exercise of the Warrants must have the following consequences for the exercise price of the unexercised Warrants and the number of shares that can be subscribed for on the basis of the Warrants:</p> |
| <p>7.1.1 Foretages der kapitalforhøjelse (herunder også fondsemission), udstedelse af Tegningsoptioner eller konvertible gældsbreve i Selskabet til markedskurs, foretages der ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.</p> <p>Foretages der kapitalforhøjelse, udstedelse af Tegningsoptioner eller konvertible gældsbreve i Selskabet til værdier, der er lavere end markedskursen, skal Indehaveren stilles, som om kapitalforhøjelsen eller udstedelsen ikke havde fundet sted, ved regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.</p> <p>Hvis en kapitalforhøjelse til favørkurs eller overkurs foretages af en eller flere af de eksisterende kapitalejere, og kapitalforhøjelsen gennemføres som følge af et opstået kapitalbehov, inklusive en situation, hvor Selskabets långivere anmoder om kapitaltilførsel eller som konsekvens af, en anti-dilution bestemmelse i Selskabets ejeraftale, foretages ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.</p> | <p>7.1.1 If a capital increase (including issuing of bonus shares), issuing of Warrants or convertible debt instruments in the Company is adopted at market price, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.</p> <p>If a capital increase, issuing of Warrants or convertible debt instruments in the Company is adopted at a price lower than market price, Warrant Holder must be compensated as if the capital increase or the issue had not taken place by adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.</p> <p>If a capital increase is adopted at a favourable price or premium by one or more of the existing shareholders, and the capital increase is made as a consequence of a capital requirement, including a situation where the creditors of the Company request a capital infusion or as consequence of an anti-dilution provision in the shareholders' agreement of the Company, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.</p> |
| <p>7.1.2 Uanset det i punkt 7.1.1 anførte, er udstedelse af kapitalandele, Tegningsoptioner</p> | <p>7.1.2 Regardless of clause 7.1.1, the issue of shares, Warrants and/or convertible debt</p> |

- og/eller konvertible gældsbreve til medarbejdere, direktører eller bestyrelsesmedlemmer i Selskabet og andre efter bestyrelsens valg samt udnyttelse af Tegningsoptioner ikke forhold, der kan føre til regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- 7.1.3 Foretages der kapitalnedsættelse i Selskabet til markedskurs, foretages ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption. Foretages der en kapitalnedsættelse i Selskabet til andet end markedskursen, skal Indehaveren stilles neutralt ved regulering af udnyttelseskursen eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- 7.2 Udlodninger af udbytte til kapitalejerne i et regnskabsår, som sker på basis af et positivt driftsoverskud i det pågældende regnskabsår, vil ikke udløse regulering af udnyttelseskursen eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- 7.3 Hvis der udbetales vederlag til kapitalejerne i Selskabet som led i en spaltning med Selskabet, som indskydende og bestående Selskab, og spaltningen ikke udgør en Exit som defineret i punkt 5 skal Indehaveren stilles, som om sådanne udbetalinger ikke har fundet sted i form af en regulering af udnyttelseskursen, eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- 7.4 Hvis selskabet i perioden før udnyttelsen af Tegningsoptioner træffer beslutning om opløsning af selskabet ved likvidation eller opløsning efter selskabslovens § 216, instruments to employees, members of the executive board or members of the board of directors in the Company and others as determined by the board of directors as well as exercise of Warrants are not situations that may lead to adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- 7.2 If a capital decrease at market value is adopted in the Company, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant. If a capital decrease, which is not at market value, is adopted in the Company, the Warrant Holder must be kept in a neutral position by means of an adjustment of the exercise price or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- 7.3 If a dividend is paid to the shareholders in a financial year, based on a positive operating profit in the relevant financial year, there must be no adjustment of the exercise price of the Warrant or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- 7.4 If a consideration is paid to the shareholder in the Company as a part of a demerger with the Company as the transferor company and existing company, and if the demerger does not constitute an Exit as defined under clause 5, the Warrant Holder must be put in a position as if the consideration had not been paid by means of an adjustment of the exercise price or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- 7.5 If the Company in a period before the exercise of the Warrants adopts a decision to dissolve the Company by liquidation or dissolve the Company pursuant to section 216

skal selskabet senest 30 bankdage før gennemførelsen af likvidationen eller opløsningen sende en skriftlig meddelelse til indehaveren om den planlagte likvidation eller opløsning. Indehaveren kan herefter ved skriftlig meddelelse til selskabet udnytte Tegningsoptioner i en periode på 10 bankdage efter modtagelsen af selskabets skriftlige meddelelse. Tegningsoptioner, der ikke udnyttes i overensstemmelse med ovenstående, bortfalder automatisk uden varsel eller kompensation.

- 7.5 Hvis Selskabet fusionerer med Selskabet som det fortsættende Selskab eller indgår i en spaltning med Selskabet som det modtagende selskab, foretages ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption, medmindre der i denne forbindelse sker en kapitalforhøjelse, der ifølge punkt 7.1.1 medfører en regulering.
- 7.6 Hvis Selskabet indgår i en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, hvis der ved aktieombytning etableres nyt holdingselskab med samme kreds af kapital ejere, eller hvis Selskabet ophørsspalttes, uden at dette i nogen af tilfældene fører til en Exit som defineret i punkt 5, er Indehaveren berettiget og forpligtet til - mod bortfald/annullering af de eksisterende Tegningsoptioner - vederlagsfrit at modtage nye Tegningsoptioner med tilsvarende værdi og i det væsentlige tilsvarende vilkår i det ved fusionen eller aktieombytningen fortsættende selskab, eller i et eller flere af de selskaber, hvortil spaltningen er sket, alt efter Selskabets bestyrelses nærmere bestemmelser.
- 7.6 of the Danish Companies Act (*selskabsloven*), the Company must give notice to Warrant Holder about the contemplated liquidation or dissolution no later than 30 business days before the completion of the liquidation or the dissolution. The Warrant Holder can hereafter, in a period of 10 banking days from the receipt of the notice from the Company, exercise the number of Warrants issued to the Warrant Holder at that date by written notice. Warrants that are not exercised according to the above will be cancelled automatically without notice or compensation.
- 7.6 If the Company enters into a merger with the Company as the surviving company or enters into a demerger with the Company as the transferee company, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant, unless this situation includes a capital increase, which according to clause 7.1.1 leads to an adjustment.
- 7.7 If the Company enters into a merger with the Company as the non-surviving company, if in connection with an exchange of shares, a new holding company is created with the same group of shareholders, or if the Company is dissolved by a demerger without any of these situations resulting in an Exit as defined under clause 5, Warrant Holder is entitled and obligated – against cancellation of the existing Warrants - to receive new Warrants free of charge with an equivalent value and, in the essence, corresponding terms in the surviving company from the merger or the exchange of shares, or in one or more of the companies resulting from the demerger, depending on the decision of the board of directors of the Company.

- 7.7 Hvis Selskabets aktier afnoteres, som defineret i kapitalmarkedsloven og som reguleret af reglerne for udstedere af aktier eller Nasdaq First North Growth Market Denmark Rule Book, har Indehaveren ret og pligt til (se dog definition af Exit og Accelereret Vesting) til gratis at modtage nye Tegningsoptioner med en tilsvarende værdi og vilkår mod annullering af de eksisterende Tegningsoptioner.
- 7.8 If the Company's shares are delisted, as defined in the Danish Capital Market Act (*kapitalmarkedsloven*) and as regulated by the Rules for Issuers of Shares, or Nasdaq First North Growth Market Denmark Rule Book, the Warrant holder is entitled and obligated (noting, however, the definition of Exit and Accelerated Vesting) - against cancellation of the existing Warrants - to receive new warrants free of charge with an equivalent value and, in the essence, corresponding terms in the Company.
- 7.8 Såfremt Aktiernes nominelle værdi ændres, skal der foretages regulering af antallet af kapitalandele, som kan tegnes i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner, således at værdien af Tegningsoptioner forbliver den samme.
- 7.9 If the nominal value of the shares is changed, there must be an adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant, thus the value of the Warrants remains unchanged.
- 7.9 En eventuel regulering efter dette punkt 7 af udnyttelseskursen eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption, foretages af Selskabets bestyrelse på baggrund af beregninger foretaget af en af Selskabets bestyrelse udpeget revisor, medmindre der kan opnås enighed om reguleringen på anden vis.
- 7.10 A prospective adjustment according to this clause 7 of the exercise price or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant, must be decided by the board of directors of the Company on the basis of calculations made by an auditor appointed by the board of directors of the Company, unless in some other manner they can reach an agreement concerning the adjustment.
- 7.10 Værdien af Tegningsoptionerne kan ikke ved regulering efter dette punkt 7 reduceres til et beløb, som er lavere end den nominelle værdi af kapitalandelene (kurs pari). Såfremt en regulering efter dette punkt 7 resulterer i en lavere Værdi af Tegningsoptionerne end kurs pari, skal de pågældende Tegningsoptioner udløbe, medmindre Indehaveren accepterer, at Værdien af Tegningsoptionerne er justeret til kurs pari, uden nogen form for kompensation.
- 7.11 The exercise value cannot by adjustment according to this clause 7 be reduced to an amount lower than the nominal value of the shares (par value). If an adjustment according to this clause 7 will result in a Warrant value lower than par value, the Warrants in question must expire, unless the Warrant Holder accepts that the Warrant value is adjusted to par value without any compensation.

8 EJERAFTALE

8.1 I det omfang Selskabets aktier ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, skal Indehaveren som betingelse for at udnytte tildelte Tegningsoptioner under dette warrantprogram, fra første gang Tegningsoptioner udnyttes, underskrive Selskabets til enhver tid gældende ejerftale(r), medmindre Selskabets kapitalejere der repræsenterer majoriteten af stemmerettighederne, ikke anmoder herom.

9 OMBYTNING MED EKSISTERENDE AKTIER

9.1 Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende aktier i Selskabet i stedet for nytegnede aktier. Ejerskab til aktierne noteres i ejerbogen mod samtidig betaling af et beløb svarende til tegningsprisen.

9.2 I stedet for at udstede aktier til Indehaveren kan Selskabet vælge at differenceafregne Indehaverens Tegningsoptioner ved at kontant betale differencen mellem tegningsprisen på Tegningsoptioner og den officielt noterede kurs på Selskabets aktier, hvor Selskabets aktier er optaget til handel, på datoen for Indehaverens udnyttelse af Tegningsoptioner.

9.3 Differencen betales kontant til en konto anvist af Indehaveren senest halvtreds (50) dage efter Selskabets modtagelse af meddelelse om udnyttelse.

8 SHAREHOLDERS' AGREEMENT

8.1 To the extent the Company's shares are not admitted to trading on a regulated market or on a multilateral trading facility, the Warrant Holder shall from the first time of exercise of Warrants as a condition to having exercised Warrants under this program, enter into the Company's shareholders' agreement(s) as applicable from time to time unless the Company's shareholders representing at least the majority of the voting rights do not make a request in this regard.

9 EXCHANGE WITH EXISTING SHARES

9.1 The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares. Ownership to such shares shall be entered in the shareholders' register against simultaneous payment of an amount corresponding to the subscription price.

9.2 Instead of issuing shares to the Warrant Holder, the Company may decide to carry out a net settlement of the Warrant Holder's Warrants by cash payment of the difference between the subscription price of the Warrants and the officially listed share price of the Company's shares where the Company's shares are admitted to trading on the date of the Warrant Holder's exercise of Warrants.

9.3 The difference shall be paid in cash to an account indicated by the Warrant Holder no later than fifty (50) days after the Company's reception of the notification concerning exercise.

10 GENANVENDELSE OG GENU DSTEDSELSE

10.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at genanvende og genudstede Tegningsoptioner.

11 OMSÆTTELIGHED

11.1 Tegningsoptioner er personlige og kan hverken sælges, bortgives, pantsættes eller på anden måde overdrages til tredjemand, frivilligt eller ved udlæg, medmindre Selskabets bestyrelse meddeler forudgående skriftligt samtykke hertil.

12 LOVVALG OG VOLDGIFT

12.1 Disse vilkår og ethvert dokument eller enhver aftale underskrevet eller indgået i henhold til disse vilkår eller beslutninger vedrørende udstedelse af Tegningsoptioner er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.

12.2 Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med disse vilkår eller ethvert dokument eller enhver aftale underskrevet eller indgået i henhold til disse vilkår eller beslutninger vedrørende udstedelse af Tegningsoptioner eller udnyttelsen af Tegningsoptioner, herunder tvister vedrørende eksistens, fortolkning, gyldighed eller ophør, skal afgøres ved dansk voldgift ved Voldgiftsinstituttet efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved voldgiftssagens anlæg.

12.3 Voldgiftsretten skal have sæde i København og voldgiften skal foretages på dansk.

10 RE-USE AND RE-ISSUE

10.1 The board of directors is authorised to re-use and re-issue Warrants.

11 TRANSFERABILITY

11.1 Warrants are personal and may not be sold, given away, mortgaged or in any other way transferred to third parties, voluntarily or by charge, unless the Company's board of directors has given prior written consent.

12 GOVERNING LAW AND ARBITRATION

12.1 These terms and any documents or agreements signed or entered into in accordance with these terms or resolutions to issue Warrants shall be governed by and construed in accordance with the Danish law.

12.2 Any dispute arising out of or in connection with these terms or any documents or agreements signed or entered into in accordance with these terms or resolutions to issue warrants or the exercise of Warrants, including any disputes regarding the existence, interpretation, validity or termination shall be settled by Danish arbitration arranged by Danish Institute of Arbitration in accordance with the rules of arbitration procedure adopted by the Danish Institute of Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced.

12.3 The arbitration proceedings must take place in Copenhagen and the language of the arbitration proceedings must be Danish.