

VEDTÆGTER

for

Penneo A/S
(CVR-nr. 35 63 37 66)

---ooo0ooo---

ARTICLES OF ASSOCIATION

of

Penneo A/S
(CVR No. 35 63 37 66)

---ooo0ooo---

1. SELSKABETS NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er Penneo A/S.
- 1.2 Selskabets formål er udvikling af softwareløsninger til sikker håndtering, procesflow og opbevaring af dokumenter, data og signeringer eller anden tiltrædelse samt hermed beslægtet virksomhed.

2. SELSKABETS KAPITAL

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 541.473,62. Aktiekapitalen er ikke fordelt i aktieklasser.
- 2.2 Aktiekapitalen er fordelt i aktier af kr. 0,02 eller multipla heraf.
- 2.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.4 Aktierne skal lyde på navn og skal notes på navn i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36.
- 2.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

1. NAME AND OBJECT

- 1.1 The name of the company is Penneo A/S.
- 1.2 The object of the Company is development of software solutions for safe handling, process flow and storage of documents, data and signatures or other accession and thereto related business.

2. SHARE CAPITAL

- 2.1 The nominal share capital of the company is DKK 541,473.62. The share capital is not divided into share classes.
- 2.2 The nominal share capital is divided into shares of DKK 0.02 or multiples thereof.
- 2.3 The share capital has been paid up in full.
- 2.4 The shares shall be registered by name in the company's register of shareholders. The register of shareholders is kept by VP Securities A/S, CVR-no.: 21 59 93 36.
- 2.5 The shares are negotiable instruments. There are no restrictions on the negotiability of the shares.

2.6 Ingen aktier har særlige rettigheder. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller tredjepart.

2.7 Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S.

2.8 Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

3. BEMYNDIGELSE TIL FORHØJELSE AF KAPITALEN

3.1 Kapitalforhøjelse uden fortegningsret.

3.1.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 30. april 2025 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 180.000.

3.1.2 Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde herunder ved en kreditors konvertering af gæld, eller som helt eller delvist vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier.

3.1.3 Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af én eller flere angivne investorer.

3.1.4 Aktierne skal udstedes til markedskurs.

3.1.5 De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

2.6 No share shall have any special rights. No shareholder shall be obliged to have their shares redeemed fully or partially by the company or third party.

2.7 The shares are issued in paperless form and registered with VP Securities A/S, CVR-no. 21 59 93 36. Dividends are paid through VP Securities A/S.

2.8 Rights regarding the shares shall be reported to VP Securities A/S in accordance with the applicable rules.

3. AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL

3.1 Capital increase without pre-emption rights.

3.1.1 Until 30 April 2025 the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased by one or more times with subscription for new shares up to a nominal value of DKK 180,000.

3.1.2 The increase may be carried out by cash contribution or otherwise hereunder by a creditor's conversion of debt, or as full or partial consideration for the acquisition of an existing business or certain asset values.

3.1.3 The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders. The board of directors may resolve that the capital increase can only be subscribed by one or more specified investors.

3.1.4 The shares must be issued at market price.

3.1.5 The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.

3.1.6	Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.	3.1.6	The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation.
3.1.7	Den 28. maj 2020 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte sin bemyndigelse i henhold til pkt. 3.1 ved at udstede nominelt kr. 90.415,92 aktier. Der resterer herefter nominelt kr. 89.584,08 af bemyndigelsen.	3.1.7	On 28 May 2020 the board of directors decided to use its authorisation in accordance to section 3.1 by issuing new shares with a nominal value of DKK 90,415.92. Consequently, shares with a nominal value of DKK 89,584.08 remains of the authorisation.
3.2	Kapitalforhøjelse med fortegningsret.	3.2	Capital increase with pre-emption rights.
3.2.1	Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 30. april 2025 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 90.000.	3.2.1	Until 30 April 2025 the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased by one or more times with subscription of new shares up to a nominal value of DKK 90,000.
3.2.2	Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.	3.2.2	The increase can be made by cash contribution.
3.2.3	Tegningen skal ske med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.	3.2.3	The subscription shall be made with pre-emption rights for the existing shareholders.
3.2.4	Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.	3.2.4	The board of directors determines the subscription price.
3.2.5	De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.	3.2.5	The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
3.2.6	Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.	3.2.6	The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation.
3.3	Fælles bestemmelser Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1 og 3.2, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 180.000.	3.3	Common provisions The total nominal capital increase, which the board of directors may resolve in accordance with section 3.1 and 3.2, may not exceed a nominal value of DKK 180,000.

4. BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF WARRANTS

4.1 Bemyndigelse til at udstede warrants

4.1.1 På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 16. november 2018 bemyndigedes bestyrelsen til at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner (warrants) med ret til tegning af op til nominelt kr. 9.125 aktier, idet bestyrelsen samtidig bemyndigedes til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ved kontant nytegning af aktier. Bemyndigelsen gælder indtil den 15. november 2023.

Bestyrelsen har den 21. december 2018, den 28. marts 2019, den 1. juli 2019, den 23. december 2019 og den 18. marts 2020 delvist udnyttet bemyndigelsen i dette pkt. 4.1.1 ved sin udstedelse af tegningsoptioner (warrants) med ret til tegning af op til i alt nominelt kr. 8.215 aktier, og bemyndigelsen er således nedsat fra nominelt kr. 9.125 til nominelt kr. 910.

4.1.2 For bemyndigelsen og forhøjelsen gælder i øvrigt følgende:

- De nye aktiers stykstørrelse er DKK 0,02 pr. anpart
- De nye aktier skal tegnes til en kurs på ikke under markedsprisen på tidspunktet for udstedelsen af warranten
- De eksisterende kapitalejere skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants, ligesom de heller ikke skal have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende warrants

4. AUTHORISATION TO ISSUE WARRANTS

4.1 Authorisation to issue warrants

4.1.1 At the Company's extraordinary general meeting on 16 November 2018 the board of directors was authorized to decide on the issuance of warrants with the right to subscribe for up to nominally DKK 9,125 shares and further the board of directors was authorized to adopt the related increase of the share capital of the Company by issuance of new shares. The delegation of authority is valid until 15 November 2023.

The board of directors has as on the 21 December 2018, on the 28 March 2019, on the 1 July 2019, on the 23 December 2019 and on the 18 March 2020 partly exercised the authorization set out in this item 4.1.1 by issuance of warrants with the right to subscribe for up to in total nominally DKK 8,215 Shares, and the authorization has consequently been reduced from nominally DKK 9,125 to nominally DKK 910.

4.1.2 For the authorization and the capital increase the following shall apply:

- The new shares' denomination is DKK 0.02 per share
- The new shares shall be subscribed at a subscription price not lower than the market price at the time of the issuance of the warrant
- The Company's existing shareholders shall not have preemptive rights to the warrants, nor do they have preemptive rights to the Shares subscribed for on the basis of the warrants

- Warrantmodtageren har ikke for-tegningsret ved udstedelse af nye warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser
 - De nye aktier er ikke omsætnings-papirer
 - De nye aktier skal lyde på navn
 - De nye aktier skal i øvrigt have samme rettigheder som øvrige Ak-tier.
- The receiver of the warrant does not have preemptive rights in re-spect of issuance of new warrants or in respect of future share capital increases
 - The new shares are non-negotiable
 - The new shares must be registered shares
 - The new shares shall have the same rights as other Shares.
- 4.1.3 Selskabet har på generalforsamling den 30. april 2020 bemyndiget bestyrelsen til at træffe beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) samt til at træffe beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelsen er gældende frem til den 30. april 2025 og omfatter et samlet beløb på op til nomi-nelt kr. 50.000.
- Bestyrelsen har den 13. oktober 2020, 22. marts 2021 og 28. april 2021 delvist udnyttet sin bemyndigelse i dette pkt. 4.1.3 ved sin udstedelse af warrants (tegningsoptioner) med ret til tegning af henholdsvis op til nominelt kr. 750, no-minelt kr. 12.600 og nominelt kr. 8.127,54. Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants er herefter reduce-ret til nominelt kr. 28.522,46.
- 4.1.3 At the annual general meeting on 30 April 2020 the company authorised the board of directors to issue warrants (op-tions) and to resolve on the associated capital increase. The authorisation is valid until 30 April 2025 and includes a total amount of up to a nominal value of DKK 50,000.
- On 13 October 2020, 22 March 2021 and 28 April 2021 the board of directors partly exercised its authorization set out in this section 4.1.3 by issuance of war-rants with the right to subscribe shares for a total nominal value of up to DKK 750, DKK 12,600 and DKK 8,127.54, re-spectively. Consequently, the authori-zation has been reduced from nominally DKK 50,000 to nominally DKK 28,522.46.
- 4.1.4 Bemyndigelsen kan udnyttes ad én eller flere gange.
- 4.1.4 The authorisation may be used at one or more occasions.
- 4.1.5 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyt-telse af denne bemyndigelse forudsat, at warrants udstedes til en tegnings- eller udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for be-styrelsens beslutning.
- 4.1.5 The company's shareholders shall not have pre-emption rights at the exercise of this authorisation by the board of di-rectors, provided that warrants are is-sued at a subscription or exercise price that at least corresponds to the market price at the time of the board's decision.

- | | | | |
|--------|--|--------|---|
| 4.1.6 | De nærmere vilkår for udstedelse af warrants fastsættes af bestyrelsen – herunder regler om udnyttelsesvilkår for warrants, samt om modtageres retstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af ny warrants, udstedelse af konvertible gældsbreve samt selskabets opløsning, fusion eller spaltning – inden udnyttelsestidspunktet. | 4.1.6 | The terms for the issuance of warrants are determined by the board of directors - including rules on the terms of exercise of warrants, as well as the recipients' legal position in the event of capital increase, capital reduction, issuance of new warrants, issuance of convertible debt instruments and the company's dissolution, merger or division - before the exercise date. |
| 4.1.7 | Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genannvende eller genudstede eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af ovennævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for indenfor samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis de allerede udstedte warrants er bortfaldet. | 4.1.7 | The board of directors may in accordance with the Danish Companies Act, reuse or reissue any expired or unexercised warrants, provided that the reuse takes place within the terms and time limits set out in the above authorisation. Reuse means the right of the board to allow another party to enter into an already existing agreement on warrants. Reissue means the ability of the board of directors to reissue new warrants within the same authorisation if the warrants already issued have lapsed. |
| 4.1.8 | De ny aktier, der udstedes som følge af denne bestemmelse, skal være omsætningspapirer og skal noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. | 4.1.8 | The new shares issued as a result of this provision shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares. |
| 4.1.9 | Bestyrelsen træffer selv nærmere bestemmelse om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse herunder om tidspunktet for rettighedernes indtræden for de nye aktier. | 4.1.9 | The board of directors determines the other terms for the implementation of the capital increase, including the timing of the rights to the new shares. |
| 4.1.10 | Bestyrelsens beslutning om udstedelsen af warrants skal optages i vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de dertilhørende fornødne vedtægtsændringer. | 4.1.10 | The resolution of the board of directors to issue warrants shall be included in the articles of association. The board of directors is authorised to make the related amendments to the articles of association. |

4.2 Med henvisning til bemyndigelse af 30. april 2020, jf. pkt. 4.1.3 i disse vedtægter, traf bestyrelsen den 13. oktober 2020 beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) med ret til tegning af op til nominelt kr. 750 aktier. Vilkårene herfor fremgår af **bilag 16** til disse vedtægter. Bestyrelsen traf samtidig beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- a) størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warranterne udgør nominalt kr. 750 aktier i Selskabet,
- b) tegningskursen skal være 164.660, svarende til en pris på 32,932 pr. nominel aktie á kr. 0,02,
- c) rettighederne i henhold til aktierne, herunder retten til udbytte, indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af warranterne,
- d) de anslåede omkostninger ved forhøjelsen af kapitalen, som selskabet skal betale, udgør kr. 50.000,
- e) der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,
- f) aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- g) de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af warranterne,
- h) de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige udstedelser af warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,

4.2 With reference to the authorization of 30 April 2020, cf. section 4.1.3 of these articles of association, the board of directors on 13 October 2020 decided to issue warrants granting the right to subscribe for shares with a total nominal value of up to DKK 750. The terms and conditions are set out in **Appendix 16** to these articles of association.

- a) the maximum amount of the capital increase that can be subscribed on the basis of the warrants is nominally DKK 750,
- b) the subscription price is DKK 32.932 per share of a nominal value of DKK 0.02
- c) the rights pertaining to the shares, including dividend rights, occur at the time of exercise of the warrants,
- d) the estimated costs in connection with the capital increase, payable by the Company, is DKK 50,000,
- e) no restrictions apply to the negotiability of the shares,
- f) the shares shall be registered shares and be listed in the Company's register of shareholders,
- g) existing shareholders shall not have pre-emptive rights to the issued shares,
- h) the new shareholders shall not have pre-emptive rights at future issuances warrants or capital increases,

- i) tegningsfristen for aktierne er 2 uger efter bestyrelsens meddelelse til warrantmodtageren om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warranterne,
- j) tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet senest 8 dage efter, at warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen,
- k) øvrige vilkår, samt warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warranten, er fastsat i **bilag 16** til vedtægterne.

4.3 Den 22. marts 2021 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.3 ved at udstede 630.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer, samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- at det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner, udgør nominelt kr. 12.600,
- at tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer,
- at de nye aktier skal være ordinære aktier,
- at de ny aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,

- i) the subscription deadline for new shares shall be two weeks from the board of directors' notice to the warrant holder of the decision to increase the share capital following the exercise of the warrants,
- j) the subscription amount shall be paid to the Company no later than 8 days after notice of exercise.
- k) other terms, as well as the legal position of the warrant recipient in the event of capital increase, reduction of capital, issuance of new warrants, issuance of new convertible debt instruments, dissolution, merger or division before the warrant holder has exercised the warrants, is set out in **appendix 16** to the articles of association.

4.3 On 22 March 2021, the board of directors partially exercised its authority under article 4.1.3 by issuing 630,000 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for a share of a nominal value of DKK 0.02 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders, and to adopt the related capital increase on the following terms:

- that the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising the warrants issued is a nominal DKK 12,600,
- that the subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders,
- that the new shares shall be ordinary shares,

- at de nye aktier tegnes samtidig med gennemførelse af kapitalforhøjelsen, såfremt der er sket udnyttelse af tegningsoptioner senest på den sidste dag i et af udnyttelsesvinduerne, som beskrevet i pkt. 4 i Bilag 17,
- at de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen,
- at ved udnyttelse af tegningsoptionerne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabets konto senest den sidste dag i udnyttelsesvinduet,
- at hver warrant giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 til kurs 294.700, svarende til en pris på kr. 58,94 pr. aktie á nominelt kr. 0,02,
- at de i selskabslovens § 169, stk. 3, anførte punkter er reguleret i **Bilag 17**.

4.4 Den 28. april 2021 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.3 ved at udstede 406.377 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer, samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- at det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner, udgør nominelt kr. 8.127,54,

- that the new shares shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares,
- that the new shares are subscribed for at the same time as the increase of the share capital, if exercise of warrants have been made no later than on the date an exercise windows ends, as described in section 4 of Appendix 17,
- that the new shares are entitled to dividends, and other rights in the company according to the provisions in the company's articles of association of the capital increase with the Danish Business Authority,
- that when exercising the warrants, the shareholder shall pay the subscription amount for the shares to the company's bank account no later than on the date the exercise window ends,
- that each warrant will give the holder the right to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 at a price equal to DKK 58.94 per share of a nominal value of DKK 0.02,
- that the items stated in section 169 (3) of the Companies Act are regulated in **Appendix 17**.

4.4 On 28 April 2021, the board of directors partially exercised its authority under article 4.1.3 by issuing 406,377 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for a share of a nominal value of DKK 0.02 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders, and to adopt the related capital increase on the following terms:

- that the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising the warrants issued is a nominal DKK 8,127.54,

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - at tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, - at de nye aktier skal være ordinære aktier, - at de nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, - at de nye aktier tegnes samtidig med gennemførelse af kapitalforhøjelsen, såfremt der er sket udnyttelse af tegningsoptioner senest på den sidste dag i et af udnyttelsesvinduerne, som beskrevet i pkt. 4 i Bilag 18, - at de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen, - at ved udnyttelse af tegningsoptionerne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabets konto senest den sidste dag i udnyttelsesvinduet, - at hver warrant giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 til kurs 268.932, svarende til en pris på kr. 53,7864 pr. aktie á nominelt kr. 0,02, - at de i selskabslovens § 169, stk. 3, anførte punkter er reguleret i Bilag 18. | <ul style="list-style-type: none"> - that the subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders, - that the new shares shall be ordinary shares, - that the new shares shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares, - that the new shares are subscribed for at the same time as the increase of the share capital, if exercise of warrants have been made no later than on the date an exercise windows ends, as described in section 4 of Appendix 18, - that the new shares are entitled to dividends, and other rights in the company according to the provisions in the company's articles of association of the capital increase with the Danish Business Authority, - that when exercising the warrants, the shareholder shall pay the subscription amount for the shares to the company's bank account no later than on the date the exercise window ends, - that each warrant will give the holder the right to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 at a price equal to DKK 53.7864 per share of a nominal value of DKK 0.02, - that the items stated in section 169 (3) of the Companies Act are regulated in Appendix 18. |
| 4.5 Udgået. | 4.5 Deleted. |
| 4.6 Udgået. | 4.6 Deleted. |
| 4.7 Udgået. | 4.7 Deleted. |
| 4.8 Udgået. | 4.8 Deleted. |

4.9 Udgået.

4.10(a) Det blev på generalforsamlingen den 30. april 2020 besluttet at udstede 4.462.109 warrants (ændret til 4.452.949 den 26. maj 2020), der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 89.058,98. Efter udnyttelse af 1.933.401 warrants og gennemførelse af kapitalforhøjelse på nominelt kr. 38.668,02 den 13. september 2021, udgør den resterende kapitalforhøjelse, der kan tegnes på baggrund af warrants, nominelt kr. 50.390,96.

Warranterne skal tegnes senest 14 dage efter, at bestyrelsen har præsenteret warrantmodtageren for warrantaftalen. Tegningen sker ved warrantmodtagerens underskrift af tegningslisten i warrantaftalen.

De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warranterne skal i hver henseende være ligestillet med de øvrige aktier i selskabet i henhold til de ved tegningen gældende vedtægter for selskabet.

Tegningsfristen for nye aktierne er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtageren om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelsen af warranterne.

Rettighederne til nye aktier indtræder ved tegningen af aktierne.

4.9 Deleted.

4.10(a) At the annual general meeting on 30 April 2020 it was resolved to issue 4,462,109 warrants (changed to 4,452,949 on 26 May 2020), each of which entitles the holder to subscribe for a share of nominally DKK 0.02 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders and to adopt the associated capital increase on the following terms:

The maximum amount of the capital increase that can be subscribed on the basis of warrants is nominally DKK 89,058,98. Following exercise of 1,933,401 of warrants and completion of a capital increase of nominally DKK 38,668.02 13. September 2021, the remaining capital increase, which can be subscribed on the basis of warrants, amounts to nominally DKK 50,390.96.

The warrants shall be subscribed for no later than 14 days after the board of directors has presented the warrant agreement to the warrant recipient. The warrant recipient subscribes for the warrants by signing the subscription list in the warrant agreement.

The new shares that can be subscribed at the exercise of the warrants must in each respect be equal to the other shares in the company in accordance with the articles of association of the company.

The subscription deadline for new shares shall be two weeks from the board of directors' notice to the warrant recipient of the decision to increase the capital as a result of the exercise of the warrants.

The rights to new shares occur when the shares are subscribed.

Ved udnyttelse af warranterne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest 8 dage efter meddelelsen om udnyttelse.

De udstedte warrants giver ret til at tegne aktier i følgende antal og kurser:

1.549.011 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,74 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 256.450 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

382.198 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 7,89 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 0 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

171.667 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 0,34 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 0 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

602.340 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,67 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 530.146 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

173.675 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,28 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 158.894 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

1.574.058 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,33 per aktie á nominelt kr. 0,02.

De nye aktier skal være omsætningspapirer.

Der skal gælde de til enhver tid i vedtægterne angivne indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

When exercising the warrants, the subscription amount for the shares must be paid to the company within 8 days after notice of exercise.

The issued warrants entitles the holders to subscribe for shares at the following prices as set out below:

1,549,011 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.74 per share of nominal DKK 0.02 (number of shares are reduced to 256,450 by capital increase of 13 September 2021).

382,198 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 7.89 per share of nominal DKK 0.02 (number of shares are reduced to 0 by capital increase of 13 September 2021).

171,667 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 0.34 per share of nominal DKK 0.02 (number of shares are reduced to 0 by capital increase of 13 September 2021).

602,340 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.67 per share of nominal DKK 0.02 (number of shares are reduced to 530,146 by capital increase of 13 September 2021).

173,675 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.28 per share of nominal DKK 0.02 (number of shares are reduced to 158,894 by capital increase of 13 September 2021).

1,574,058 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.33 per share of nominal DKK 0.02.

The new shares shall be negotiable instruments.

Stated restrictions in the articles of association shall at all times apply to new shares' pre-emption rights in future increases.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets aktiebog.

De nye aktier skal ikke have særlige rettigheder ud over, hvad der til enhver tid fremgår af vedtægterne.

Der skal gælde de i vedtægterne til enhver tid gældende angivne indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

Øvrige vilkår, samt warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warranterne er fastsat i **bilag 9-10 og 13-15** til vedtægterne.

- 4.10(b) Der blev på generalforsamlingen den 26. maj 2020 besluttet at udstede 49.654 warrants, der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 993,08. Efter udnyttelse af 9.552 warrants og gennemførelse af den tilhørende kapitalforhøjelse på nominelt kr. 191,04 den 13. september 2021, udgør den resterende kapitalforhøjelse, der kan tegnes på baggrund af warrants, nominelt kr. 802,04.

Warranterne skal tegnes senest 14 dage efter, at bestyrelsen har præsenteret warrantmodtageren for warrantaftalen. Tegningen sker ved warrantmodtagerens underskrift af tegningslisten i warrantaftalen.

The new shares shall be registered shares and listed in the company's register of shareholders.

The new shares shall not have any specific rights other than what is stated in the articles of association at any time.

Presented restrictions of shares' negotiability in the articles of association shall at all times apply to new shares.

Other terms, as well as the legal position of the warrant recipient in the event of capital increase, reduction of capital, issuance of new warrants, issuance of new convertible debt instruments, dissolution, merger or division before the recipient has exercised the warrants is set out in **appendix 9-10 and 13-15** to the articles of association.

- 4.10(b) At the annual general meeting on 26 May 2020 it was resolved to issue 49,654 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for a share of nominally DKK 0.02 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders and to adopt the associated capital increase on the following terms:

The maximum amount of the capital increase that can be subscribed on the basis of warrants is nominally DKK 993.08. Following exercise of 9,552 warrants and completion of a capital increase of nominally DKK 191.04 13. September 2021, the remaining capital increase, which can be subscribed on the basis of warrants, amounts to nominally DKK 802.04.

The warrants shall be subscribed for no later than 14 days after the board of directors has presented the warrant agreement to the warrant recipient. The warrant recipient subscribes for the warrants by signing the subscription list in the warrant agreement.

De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warranterne skal i hver henseende være ligestillet med de øvrige aktier i selskabet i henhold til de ved tegningen gældende vedtægter for selskabet.

Tegningsfristen for nye aktierne er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtageren om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelsen af warranterne.

Rettighederne til nye aktier indtræder ved tegningen af aktierne.

Ved udnyttelse af warranterne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest 8 dage efter meddelelsen om udnyttelse.

De udstedte warrants giver ret til at tegne aktier i følgende antal og kurser:

26.717 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,74 per aktie á nominelt kr. 0,02.

6.592 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 7,89 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 0 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

2.960 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 0,34 per aktie á nominelt kr. 0,02 (antal aktier er reduceret til 0 ved kapitalforhøjelse af 13. september 2021).

10.389 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,67 per aktie á nominelt kr. 0,02.

2.996 aktier á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 4,28 per aktie á nominelt kr. 0,02.

The new shares that can be subscribed at the exercise of the warrants must in each respect be equal to the other shares in the company in accordance with the articles of association of the company.

The subscription deadline for new shares shall be two weeks from the board of directors' notice to the warrant recipient of the decision to increase the capital as a result of the exercise of the warrants.

The rights to new shares occur when the shares are subscribed.

When exercising the warrants, the subscription amount for the shares must be paid to the company within 8 days after notice of exercise.

The issued warrants entitles the holders to subscribe for shares at the following prices as set out below:

26,717 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.74 per share of nominal DKK 0.02.

6,592 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 7.89 per share of nominal DKK 0.02. (number of shares are reduced to 0 by capital increase of 13 September 2021).

2,960 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 0.34 per share of nominal DKK 0.02 (number of shares are reduced to 0 by capital increase of 13 September 2021).

10,389 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.67 per share of nominal DKK 0.02.

2,996 shares of nominal DKK 0.02 at a price equal to DKK 4.28 per share of nominal DKK 0.02.

De nye aktier skal være omsætningspapirer.

Der skal gælde de til enhver tid i vedtægterne angivne indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets aktiebog.

De nye aktier skal ikke have særlige rettigheder ud over, hvad der til enhver tid fremgår af vedtægterne.

Der skal gælde de i vedtægterne til enhver tid gældende angivne indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

Øvrige vilkår, samt warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warranterne er fastsat i **bilag 9-10** og **13-14** til vedtægterne.

The new shares shall be negotiable instruments.

Stated restrictions in the articles of association shall at all times apply to new shares' pre-emption rights in future increases.

The new shares shall be registered shares and listed in the company's register of shareholders.

The new shares shall not have any specific rights other than what is stated in the articles of association at any time.

Presented restrictions of shares' negotiability in the articles of association shall at all times apply to new shares.

Other terms, as well as the legal position of the warrant recipient in the event of capital increase, reduction of capital, issuance of new warrants, issuance of new convertible debt instruments, dissolution, merger or division before the recipient has exercised the warrants is set out in **appendix 9-10** and **13-14** to the articles of association.

5. GENERALFORSAMLINGEN

- 5.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.
- 5.2 Generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

5. GENERAL MEETING

- 5.1 The general meeting is the highest authority regarding all the affairs of the company.
- 5.2 General meetings of the company shall be held at its registered office or in metropolitan Copenhagen.

- | | | | |
|-----|--|-----|--|
| 5.3 | Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport og regnskab kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller en generalforsamlingsvalgt revisor eller en aktionær, der ejer minimum 5 % af aktiekapitalen, skriftligt forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt emne indkaldes senest 2 uger efter, at det er forlangt. | 5.3 | The annual general meeting shall be held in time for the audited and approved annual report to be submitted to and received by the Danish Business Authority within the filing deadline pursuant to the Danish Financial Statements Act. Extraordinary general meetings must be held when required in writing by the board of directors or an auditor elected by the general meeting or a shareholder holding a minimum of 5% of the share capital. Extraordinary general meeting to address a specific topic shall be convened no later than 2 weeks after a request has been made. |
| 5.4 | Selskabets generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel via selskabets hjemmeside samt ved e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. | 5.4 | The company's general meetings are convened by the board of directors with at least 2 weeks and a maximum of 4 weeks' notice via the company's website and by email to all shareholders listed in the register of shareholders, who have requested notice by email. |
| 5.5 | Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten gøres tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside. | 5.5 | No later than 2 weeks before the general meeting, the agenda and complete proposals, and for the annual general meeting, the annual report as well, must be made available to the shareholders on the company's website. |
| 5.6 | Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten træffer beslutning vedrørende alle spørgsmål om behandlingsmåden og stemmeafgivelsen på generalforsamlingen. | 5.6 | The general meeting shall be chaired by a chairman elected by the board of directors. The chairman makes decision on all questions regarding the process and voting at the general meeting. |
| 5.7 | Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. | 5.7 | All shareholders are entitled to nominate specific issues for process at the annual general meeting. Request must be made in writing no later than 6 weeks prior to the annual general meeting. |
| 5.8 | Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal indeholde: <ul style="list-style-type: none"> 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår | 5.8 | The agenda for the annual general meeting shall include: <ul style="list-style-type: none"> 1. The board of directors' report on the company's activities during the past financial year |

<ol style="list-style-type: none"> 2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport 4. Valg af bestyrelse 5. Valg af revisor 6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærene 7. Eventuelt 	<ol style="list-style-type: none"> 2. Presentation of annual report with the auditor's report for approval 3. Resolution on distribution of profit or covering of loss in accordance with the approved annual report 4. Election of board of directors 5. Election of auditor 6. Any proposals from the board of directors and/or shareholders 7. Any other business
<p>5.9 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En aktionærs aktiebesiddelse og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.</p>	<p>5.9 A shareholder's right to attend a general meeting and to vote shall be determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one week before the general meeting. A shareholder's shareholding and voting rights are determined on the record date based on the shareholder's ownership in the register of shareholders as well as any notice of ownership received by the company for inclusion in the register of shareholders.</p>
<p>5.10 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til ovenstående punkt, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.</p>	<p>5.10 A shareholder who is entitled to attend the general meeting in accordance with the section above and who wishes to attend the general meeting shall request an admission card no later than three days before the general meeting.</p>
<p>5.11 En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmagt.</p>	<p>5.11 A shareholder can attend in person or by proxy.</p>
<p>5.12 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.</p>	<p>5.12 Voting right can be exercised in accordance with written and dated power of attorney in accordance with applicable law.</p>

5.13 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være i hænde senest kl. 10, to hverdage før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

5.14 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,02 én stemme.

5.15 Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.

5.16 Beslutning om ændring af vedtægterne kan kun træffes med tiltrædelse af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer specifik kompetence.

5.17 Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at kapitalejerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis elektronisk generalforsamling). Endvidere kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer herfor.

6. BESTYRELSE OG DIREKTION

5.13 A shareholder entitled to attend a general meeting are able to vote in writing by postal vote in accordance with the rules of the Danish Companies Act. Postal votes must be received no later than 10 am. two business days before the general meeting. Postal votes cannot be revoked.

5.14 At the general meeting, each amount of share capital of DKK 0.02 shall carry one vote.

5.15 Resolutions on the general meeting shall be decided by simple majority of votes, unless otherwise provided by law or these articles of association.

5.16 Resolution to amend the articles of association can only be made with the accession of at least 2/3 of the votes cast as well as at least 2/3 of the share capital represented at the general meeting, unless stricter or more relaxed resolution requirements are imposed by law or specific competence are conferred on the board of directors or other bodies.

5.17 The board of directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend electronically in the general meeting, including voting electronically, without being physically present at the general meeting. In addition, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically without access to physical attendance. The board of directors shall lay down the detailed guidelines for this.

6. BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE MANAGEMENT

6.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-6 medlemmer. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen på selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

6.2 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen, er formandens stemme udslagsgivende.

6.3 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet forhold.

6.4 Bestyrelsen ansætter 1-3 direktører til at varetage den daglige drift og ledelse af selskabet.

7. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

7.1 Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionæerne. Selskabet kan endvidere til enhver tid vælge at kommunikere med almindelig brevpost.

7.2 Elektronisk kommunikation kan af selskabet anvendes til alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter og/eller selskabsloven skal udveksles mellem selskabet og aktionæerne, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionæerne. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside og tilsendes aktionæerne pr. e-mail i det omfang, det er påkrævet.

6.1 The company is managed by a board of directors comprising of 3 to 6 directors. The directors are elected by the general meeting for one year at a time. Re-election can take place. The board of directors elects its chairman.

6.2 Resolutions are passed by a simple majority of votes. In the event of equal votes the chairman's vote shall be decisive.

6.3 The board of directors have the overall management of the company.

6.4 The board of directors shall appoint 1-3 members of the executive management to handle the day-to-day operations and management of the company.

7. ELECTRONIC COMMUNICATIONS

7.1 The company uses electronic document exchange and electronic mail (electronic communication) in its communication with the shareholders. The company may at any time choose to communicate by ordinary mail.

7.2 Electronic communication may be used by the company for all notices and documents required by the company's articles of association and/or the Danish Companies Act to be exchanged between the company and the shareholders, including, for example, notice of annual general and extraordinary general meeting with the associated agenda and complete proposals, proxies and other general information from the company to the shareholders. Such documents and announcements are posted on the company's website and sent to the shareholders by email to the extent it is required.

8. TEGNINGSREGEL

- 8.1 Selskabet tegnes af den administrerende direktør i forening med bestyrelsesformanden eller af den samlede bestyrelse.

9. REVISION

- 9.1 Selskabets regnskaber revideres af én statsautoriseret revisor, der vælges af den ordinære generalforsamling. Revisor vælges for et år ad gangen.

10. REGNSKABSÅR

- 10.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.
- 10.2 Årsrapporten udarbejdes på engelsk.

---ooo0ooo---

Således ændret ved bestyrelsens beslutning den 13. september 2021.

8. SIGNATURE RULES

- 8.1 The company is bound by the joint signatures of the CEO and chairman of the board of directors, or by the entire board of directors jointly.

9. AUDITOR

- 9.1 The annual reports of the company shall be audited by a state authorised accountant, who is elected by the annual general meeting. The auditor is elected for one year at a time.

10. FINANCIAL YEAR

- 10.1 The financial year of the company runs from 1 January to 31 December.
- 10.2 The Company's annual report will be presented in English.

---ooo0ooo---

As adopted by the board of directors on 13 September 2021.

This is a translation of the original Danish articles of association. In the event of any discrepancies the wording of the Danish language version shall prevail.

ΠΕΝΝΕΟ

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Morten Kenneth Elk

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-476884031881

IP: 83.93.xxx.xxx

2021-09-13 05:29:21 UTC

NEM ID 

Rikke Birgitte Skov

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-805778758678

IP: 82.192.xxx.xxx

2021-09-13 07:04:07 UTC

NEM ID 

Christian Sagild

Bestyrelsesformand

På vegne af: Bestyrelsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-500891760405

IP: 188.177.xxx.xxx

2021-09-13 07:15:07 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 6TNFE-QZWUH-603CW-SQPKI-2YKKB-7EC5G

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

BILAG / APPENDIX 9: WARRANT VILKÅR

1. TILDELING AF WARRANT

- 1.1. Warrantindehaveren tilbydes hermed muligheden for at tegne op til nominelt kr. [antal] aktier i Selskabet ved kontant betaling til kurs 4,74 pr. nominel aktie á kr. 0,02 ("Warranten").
- 1.2. Warranten tildeles fuldt ud ved underskrift af denne aftale.

2. UDNYTTELSE

- 2.1. Udnyttelsen af Warranten kan kun ske, hvis alle tidligere tildelte warrants, til tegning af aktier i Selskabet som Warrantindehaveren råder over på tildelingstidspunktet, er udløbet uudnyttede.
- 2.2. Warranten kan tidligst udnyttes når regnskabsmeddelelse for 1. halvår af 2021 er offentliggjort.
- 2.3. Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warrantholderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejerftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er bñrnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt bñrsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemfñrelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktionærers lock-up aftale.
- 2.4. Warranten kan senest udnyttes 14 dage efter offentliggñrelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal i 2023 ("Udnyttelsesperioden"). Warranten kan kun udnyttes i 14 dage efter hver regnskabsmeddelelse, henholdsvis årsregnskab, halvårsregnskab eller kvartalsmeddelelse "Udnyttelsesvinduet". Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranten, fordi Warrantindehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantindehaveren frem til det førstkommende Udnyttelsesvindue hvor Warrantindehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantindehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret formanden for Selskabets bestyrelse om, at Warrantindehaveren besidder Insiderviden.
- 2.5. I det sidste Udnyttelsesvindue kan Warranten udnyttes uanset om betingelsen i pkt. 2.1 er opfyldt.
- 2.6. Meddelelse om udnyttelse af Warranten skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk Meddelelsen har retsvirkning fra tidspunktet, hvor Selskabet modtager den.
- 2.7. Meddelelsen skal indeholde oplysninger om (i) det nominelle antal aktier, som Warrantindehaveren ønsker at tegne i Selskabet og (ii) tegningskursen. Tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet på en af Selskabet anvist konto senest 8 dage efter, at Warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen.

- 2.8. Forudsat (i) at meddelelsen om udnyttelse af Warranten er afgivet rettidigt (ii) at Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte Warranten og (iii) at tegningsbeløbet er betalt rettidigt, skal Selskabet inden rimelig tid gennemføre kapitalforhøjelsen og foretage anmeldelse heraf overfor Erhvervsstyrelsen.
- 2.9. Hvis hele eller dele af Warranten ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

3. OVERDRAGELIGHED

- 3.1. Warranten kan overdrages til et af Warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle Warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til nærværende aftale, og forudsat at Warrantindehaveren forpligter sig til at erhverve Warranten, hvis det erhvervende selskab ikke længere er 100 % ejet af Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal sikre og indestå for, at det erhvervende 100 % ejede selskab opfylder bestemmelserne i nærværende aftale.
- 3.2. Meddelelse om overdragelse af Warranten i henhold til pkt. 3.1 skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk
- 3.3. Ved overgang af Warranten på en anden måde end anført i pkt. 3.1 og 3.2, er Selskabet ikke forpligtet af Warranten.

4. STEMMERET

- 4.1. Warranten giver ikke Warrantindehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller modtage udbytte.

5. AKTIER Udstedt i henhold til Warranten

- 5.1. For de aktier, som den udstedte warrant giver ret til tegning af, gælder i øvrigt følgende:

- at kapitalforhøjelsen andrager op til nominelt kr. xx.xx aktier i Selskabet, fordelt i aktier á kr. 0,02 og multipla heraf,
- at de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet,
- at aktierne skal indbetales kontant fuldt ud,
- at tegningskursen skal være 4,74 pr. nominel aktie á kr. 0,02.
- at der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,
- at aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- at rettighederne i henhold til aktierne straks indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af Warranten,

at de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af Warranten,

at de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,

at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som øvrige aktier.

6. REGULERING VED ÆNDRING AF SELSKABETS KAPITALFORHOLD

6.1. Bestyrelsen for Selskabet skal foretage regulering af tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warranten, såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants. Reguleringen skal efter bestyrelsens skøn så vidt muligt foretages således, at værdien af Warranten før og efter ændringen af Selskabets kapitalforhold er uændret.

6.2. Uanset pkt. 6.1 sker der ikke regulering i følgende tilfælde:

- A. Udstedelse af aktier, optioner, warrants eller lignende til medarbejdere i Selskabet og/eller bestyrelsesmedlemmer, konsulenter mv.
- B. Udbetaling af udbytte, der ikke overstiger årets resultat som offentliggjort i Selskabets seneste årsrapport
- C. Forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs
- D. Udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende til tredjemand på sædvanlige markedsvilkår som led i mezzaninfinansiering eller dertil svarende finansiering

7. ÆNDRINGER I SELSKABSRETLIGE FORHOLD

7.1. I tillæg til den almindelige udnyttelse af Warranten i henhold til punkt 2 kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte, at en ekstraordinær udnyttelse af Warranten helt eller delvist kan finde sted i forbindelse med ændringer i selskabsretlige forhold, herunder men ikke begrænset til situationer hvor Selskabets kompetente myndighed træffer beslutning om

- A. Likvidation
- B. Fusion eller spaltning hvor Selskabet er det ophørende selskab
- C. Afnotering fra First North Growth Market eller anden markedsplads
- D. Pligtmæssigt overtagelsestilbud i henhold til kapitalmarkedsloven §§ 44-46
- E. Tvangsindløsning af Selskabets aktier

7.2. Selskabet skal underrette Warrantindehaveren om en forestående begivenhed som nævnt i pkt. 7.1 og om Warrantindehaverens muligheder for at udnytte denne Warrant. Warranten skal dog senest udnyttes 14 dage efter meddelelse fra Selskabets bestyrelse er modtaget af Warrantindehaveren, eller en evt. senere frist fastsat af bestyrelsen.

7.3. Såfremt Warranten ikke udnyttes som angivet under pkt. 7.2, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

8. OPHØR

8.1. Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat mv. i Selskabet, inden Warrantindehaveren har udnyttet den tildelte Warrant eller dele heraf, sker der ingen indskrænkning i Warrantindehaverens ret til efter denne warrantaftale at udnytte den tildelte Warrant.

9. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

9.1. De skattemæssige konsekvenser af Warranten for Warrantindehaveren, herunder skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse, er Selskabet uvedkommende.

10. OMKOSTNINGER

10.1. Omkostninger i forbindelse med tildeling og udnyttelse af Warranten afholdes af Selskabet.

11. LOVVALG, VÆRNETING OG ØVRIGE BESTEMMELSER

11.1. Enhver tvist mellem Selskabet og Warrantindehaveren skal først søges afgjort ved forhandling. Kan parterne ikke nå til enighed, skal tvisten afgøres efter dansk ret af domstolene, med Københavns Byret som rette værneting.

11.2. Nærværende aftale indebærer ikke afkald på anvendelse af foreløbige retsmidler som arrest og forbud.

11.3. Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Warranten, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantindehaveren væsentligt dårligere.

BILAG / APPENDIX 10: WARRANT VILKÅR

1. TILDELING AF WARRANT

- 1.1. Warrantindehaveren tilbydes hermed muligheden for at tegne op til nominelt kr. [antal] aktier i Selskabet ved kontant betaling til kurs 4,74 pr. nominel aktie á kr. 0,02 ("Warranten").
- 1.2. Warranten tildeles fuldt ud ved underskrift af denne aftale.

2. UDNYTTELSE

- 2.1. Udnyttelsen af Warranten kan som udgangspunkt kun ske, hvis alle tidligere tildelte warrants, til tegning af aktier i Selskabet som Warrantindehaveren råder over på tildelingstidspunktet, er udløbet uudnyttede.
- 2.2. Warranten kan tidligst udnyttes når regnskabsmeddelelse for 1. halvår af 2021 er offentliggjort. Udnyttelse af Warranten kan endvidere kun ske, hvis bestyrelsen efter punkt 7.2 i den tidligere warrantaftale har givet besked om Exit og udnyttelse kan i så fald tidligst ske, når der er forløbet 12 måneder fra gennemførelse af den begivenhed, der efter punkt 7.2 i den tidligere warrantaftale har givet anledning til besked om Exit.
- 2.3. Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warrantholderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejeraftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktionærers lock-up aftale.
- 2.4. Warranten kan senest udnyttes 14 dage efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal i 2023 ("Udnyttelsesperioden"). Warranten kan kun udnyttes i 14 dage efter hver regnskabsmeddelelse, henholdsvis årsregnskab, halvårsregnskab eller kvartalsmeddelelse "Udnyttelsesvinduet". Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranten, fordi Warrantindehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantindehaveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue hvor Warrantindehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantindehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret formanden for Selskabets bestyrelse om, at Warrantindehaveren besidder Insiderviden.
- 2.5. I det sidste Udnyttelsesvindue kan Warranten udnyttes uanset om betingelsen i pkt. 2.1 er opfyldt. For god ordens skyld skal det understreges at betingelserne i pkt. 2.2 og pkt. 2.3 også gælder i det sidste Udnyttelsesvindue.
- 2.6. Meddelelse om udnyttelse af Warranten skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk Meddelelsen har retsvirkning fra tidspunktet, hvor Selskabet modtager den.

- 2.7. Meddelelsen skal indeholde oplysninger om (i) det nominelle antal aktier, som Warrantindehaveren ønsker at tegne i Selskabet og (ii) tegningskursen. Tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet på en af Selskabet anvist konto senest 8 dage efter, at Warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen.
- 2.8. Forudsat (i) at meddelelsen om udnyttelse af Warranten er afgivet rettidigt (ii) at Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte Warranten og (iii) at tegningsbeløbet er betalt rettidigt, skal Selskabet inden rimelig tid gennemføre kapitalforhøjelsen og foretage anmeldelse heraf overfor Erhvervsstyrelsen.
- 2.9. Hvis hele eller dele af Warranten ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

3. OVERDRAGELIGHED

- 3.1. Warranten kan overdrages til et af Warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle Warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til nærværende aftale, og forudsat at Warrantindehaveren forpligter sig til at erhverve Warranten, hvis det erhvervende selskab ikke længere er 100 % ejet af Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal sikre og indestå for, at det erhvervende 100 % ejede selskab opfylder bestemmelserne i nærværende aftale.
- 3.2. Meddelelse om overdragelse af Warranten i henhold til pkt. 3.1 skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk
- 3.3. Ved overgang af Warranten på en anden måde end anført i pkt. 3.1 og 3.2, er Selskabet ikke forpligtet af Warranten.

4. STEMMERET

- 4.1. Warranten giver ikke Warrantindehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller modtage udbytte.

5. AKTIER UDSTEDT I HENHOLD TIL WARRANTEN

- 5.1. For de aktier, som den udstedte warrant giver ret til tegning af, gælder i øvrigt følgende:

- at kapitalforhøjelsen andrager op til nominelt kr. xx.xx aktier i Selskabet, fordelt i aktier á kr. 0,02 og multipla heraf,
- at de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet,
- at aktierne skal indbetales kontant fuldt ud,
- at tegningskursen skal være 4,74 pr. nominel aktie á kr. 0,02.
- at der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,

- at aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- at rettighederne i henhold til aktierne straks indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af Warranten,
- at de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af Warranten,
- at de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,
- at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som øvrige aktier.

6. REGULERING VED ÆNDRING AF SELSKABETS KAPITALFORHOLD

- 6.1. Bestyrelsen for Selskabet skal foretage regulering af tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warranten, såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants. Reguleringen skal efter bestyrelsens skøn så vidt muligt foretages således, at værdien af Warranten før og efter ændringen af Selskabets kapitalforhold er uændret.
- 6.2. Uanset pkt. 6.1 sker der ikke regulering i følgende tilfælde:
 - A. Udstedelse af aktier, optioner, warrants eller lignende til medarbejdere i Selskabet og/eller bestyrelsesmedlemmer, konsulenter mv.
 - B. Udbetaling af udbytte, der ikke overstiger årets resultat som offentliggjort i Selskabets seneste årsrapport
 - C. Forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs
 - D. Udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende til tredjemand på sædvanlige markedsvilkår som led i mezzaninfinansiering eller dertil svarende finansiering

7. ÆNDRINGER I SELSKABSRETLIGE FORHOLD

- 7.1. I tillæg til den almindelige udnyttelse af Warranten i henhold til punkt 2 kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte, at en ekstraordinær udnyttelse af Warranten helt eller delvist kan finde sted i forbindelse med ændringer i selskabsretlige forhold, herunder men ikke begrænset til situationer hvor Selskabets kompetente myndighed træffer beslutning om
 - A. Likvidation
 - B. Fusion eller spaltning hvor Selskabet er det ophørende selskab
 - C. Afnotering fra First North Growth Market eller anden markedsplads
 - D. Pligtmæssigt overtagelsestilbud i henhold til kapitalmarkedsloven §§ 44-46
 - E. Tvangsindløsning af Selskabets aktier

- 7.2. Selskabet skal underrette Warrantindehaveren om en forestående begivenhed som nævnt i pkt. 7.1 og om Warrantindehaverens muligheder for at udnytte denne Warrant. Warranten skal dog senest udnyttes 14 dage efter meddelelse fra Selskabets bestyrelse er modtaget af Warrantindehaveren, eller en evt. senere frist fastsat af bestyrelsen.
- 7.3. Såfremt Warranten ikke udnyttes som angivet under pkt. 7.2, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

8. OPHØR

- 8.1. Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat mv. i Selskabet, inden Warrantindehaveren har udnyttet den tildelte Warrant eller dele heraf, sker der ingen indskrænkning i Warrantindehaverens ret til efter denne warrantaftale at udnytte den tildelte Warrant.

9. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

- 9.1. De skattemæssige konsekvenser af Warranten for Warrantindehaveren, herunder skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse, er Selskabet uvedkommende.

10. OMKOSTNINGER

- 10.1. Omkostninger i forbindelse med tildeling og udnyttelse af Warranten afholdes af Selskabet.

11. LOVVALG, VÆRNETING OG ØVRIGE BESTEMMELSER

- 11.1. Enhver tvist mellem Selskabet og Warrantindehaveren skal først søges afgjort ved forhandling. Kan parterne ikke nå til enighed, skal tvisten afgøres efter dansk ret af domstolene, med Københavns Byret som rette værneting.
- 11.2. Nærværende aftale indebærer ikke afkald på anvendelse af foreløbige retsmidler som arrest og forbud.
- 11.3. Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Warranten, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantindehaveren væsentligt dårligere.

BILAG / APPENDIX 13: WARRANT VILKÅR

1. TILDELING AF WARRANT

- 1.1. Warrantindehaveren tilbydes hermed muligheden for at tegne op til nominelt kr. [antal] aktier i Selskabet ved kontant betaling til kurs 4,67 pr. nominel aktie á kr. 0,02 ("Warranten").
- 1.2. Warranten tildeles fuldt ud ved underskrift af denne aftale.

2. UDNYTTELSE

- 2.1. Udnyttelsen af Warranten kan kun ske, hvis alle tidligere tildelte warrants, til tegning af aktier i Selskabet som Warrantindehaveren råder over på tildelingstidspunktet, er udløbet uudnyttede.
- 2.2. Warranten kan tidligst udnyttes når regnskabsmeddelelse for 1. halvår af 2021 er offentliggjort.
- 2.3. Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warranthalderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejeraftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warranthalderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktionærers lock-up aftale.
- 2.4. Warranten kan senest udnyttes 14 dage efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal i 2023 ("Udnyttelsesperioden"). Warranten kan kun udnyttes i 14 dage efter hver regnskabsmeddelelse, henholdsvis årsregnskab, halvårsregnskab eller kvartalsmeddelelse "Udnyttelsesvinduet". Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranten, fordi Warrantindehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantindehaveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue hvor Warrantindehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantindehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret formanden for Selskabets bestyrelse om, at Warrantindehaveren besidder Insiderviden.
- 2.5. I det sidste Udnyttelsesvindue kan Warranten udnyttes uanset om betingelsen i pkt. 2.1 er opfyldt.
- 2.6. Meddelelse om udnyttelse af Warranten skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk Meddelelsen har retsvirkning fra tidspunktet, hvor Selskabet modtager den.
- 2.7. Meddelelsen skal indeholde oplysninger om (i) det nominelle antal aktier, som Warrantindehaveren ønsker at tegne i Selskabet og (ii) tegningskursen. Tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet på en af Selskabet anvist konto senest 8 dage efter, at Warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen.

- 2.8. Forudsat (i) at meddelelsen om udnyttelse af Warranten er afgivet rettidigt (ii) at Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte Warranten og (iii) at tegningsbeløbet er betalt rettidigt, skal Selskabet inden rimelig tid gennemføre kapitalforhøjelsen og foretage anmeldelse heraf overfor Erhvervsstyrelsen.
- 2.9. Hvis hele eller dele af Warranten ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

3. OVERDRAGELIGHED

- 3.1. Warranten kan overdrages til et af Warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle Warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til nærværende aftale, og forudsat at Warrantindehaveren forpligter sig til at erhverve Warranten, hvis det erhvervende selskab ikke længere er 100 % ejet af Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal sikre og indestå for, at det erhvervende 100 % ejede selskab opfylder bestemmelserne i nærværende aftale.
- 3.2. Meddelelse om overdragelse af Warranten i henhold til pkt. 3.1 skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk
- 3.3. Ved overgang af Warranten på en anden måde end anført i pkt. 3.1 og 3.2, er Selskabet ikke forpligtet af Warranten.

4. STEMMERET

- 4.1. Warranten giver ikke Warrantindehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller modtage udbytte.

5. AKTIER UDSTEDT I HENHOLD TIL WARRANTEN

- 5.1. For de aktier, som den udstedte warrant giver ret til tegning af, gælder i øvrigt følgende:

- at kapitalforhøjelsen andrager op til nominelt kr. xx.xx aktier i Selskabet, fordelt i aktier á kr. 0,02 og multipla heraf,
- at de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet,
- at aktierne skal indbetales kontant fuldt ud,
- at tegningskursen skal være 4,67 pr. nominel aktie á kr. 0,02.
- at der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,
- at aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- at rettighederne i henhold til aktierne straks indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af Warranten,

at de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af Warranten,

at de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,

at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som øvrige aktier.

6. REGULERING VED ÆNDRING AF SELSKABETS KAPITALFORHOLD

6.1. Bestyrelsen for Selskabet skal foretage regulering af tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warranten, såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants. Reguleringen skal efter bestyrelsens skøn så vidt muligt foretages således, at værdien af Warranten før og efter ændringen af Selskabets kapitalforhold er uændret.

6.2. Uanset pkt. 6.1 sker der ikke regulering i følgende tilfælde:

- A. Udstedelse af aktier, optioner, warrants eller lignende til medarbejdere i Selskabet og/eller bestyrelsesmedlemmer, konsulenter mv.
- B. Udbetaling af udbytte, der ikke overstiger årets resultat som offentliggjort i Selskabets seneste årsrapport
- C. Forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs
- D. Udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende til tredjemand på sædvanlige markedsvilkår som led i mezzaninfinansiering eller dertil svarende finansiering

7. ÆNDRINGER I SELSKABSRETLIGE FORHOLD

7.1. I tillæg til den almindelige udnyttelse af Warranten i henhold til punkt 2 kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte, at en ekstraordinær udnyttelse af Warranten helt eller delvist kan finde sted i forbindelse med ændringer i selskabsretlige forhold, herunder men ikke begrænset til situationer hvor Selskabets kompetente myndighed træffer beslutning om

- A. Likvidation
- B. Fusion eller spaltning hvor Selskabet er det ophørende selskab
- C. Afnotering fra First North Growth Market eller anden markedsplads
- D. Pligtmæssigt overtagelsestilbud i henhold til kapitalmarkedsloven §§ 44-46
- E. Tvangsindløsning af Selskabets aktier

7.2. Selskabet skal underrette Warrantindehaveren om en forestående begivenhed som nævnt i pkt. 7.1 og om Warrantindehaverens muligheder for at udnytte denne Warrant. Warranten skal dog senest udnyttes 14 dage efter meddelelse fra Selskabets bestyrelse er modtaget af Warrantindehaveren, eller en evt. senere frist fastsat af bestyrelsen.

- 7.3. Såfremt Warranten ikke udnyttes som angivet under pkt. 7.2, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

8. OPHØR

- 8.1. Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat mv. i Selskabet, inden Warrantindehaveren har udnyttet den tildelte Warrant eller dele heraf, sker der ingen indskrænkning i Warrantindehaverens ret til efter denne warrantaftale at udnytte den tildelte Warrant.

9. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

- 9.1. De skattemæssige konsekvenser af Warranten for Warrantindehaveren, herunder skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse, er Selskabet uvedkommende.

10. OMKOSTNINGER

- 10.1. Omkostninger i forbindelse med tildeling og udnyttelse af Warranten afholdes af Selskabet.

11. LOVVALG, VÆRNETING OG ØVRIGE BESTEMMELSER

- 11.1. Enhver tvist mellem Selskabet og Warrantindehaveren skal først søges afgjort ved forhandling. Kan parterne ikke nå til enighed, skal tvisten afgøres efter dansk ret af domstolene, med Københavns Byret som rette værneting.
- 11.2. Nærværende aftale indebærer ikke afkald på anvendelse af foreløbige retsmidler som arrest og forbud.
- 11.3. Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Warranten, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantindehaveren væsentligt dårligere.

BILAG / APPENDIX 14: WARRANT VILKÅR

1. TILDELING AF WARRANT

- 1.1. Warrantindehaveren tilbydes hermed muligheden for at tegne op til nominelt kr. [antal] aktier i Selskabet ved kontant betaling til kurs 4,28 pr. nominel aktie á kr. 0,02 ("Warranten").
- 1.2. Warranten tildeles fuldt ud ved underskrift af denne aftale.

2. UDNYTTELSE

- 2.1. Udnyttelsen af Warranten kan kun ske, hvis alle tidligere tildelte warrants, til tegning af aktier i Selskabet som Warrantindehaveren råder over på tildelingstidspunktet, er udløbet uudnyttede.
- 2.2. Warranten kan tidligst udnyttes når regnskabsmeddelelse for 1. halvår af 2021 er offentliggjort.
- 2.3. Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warrantholderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejerftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktionærers lock-up aftale.
- 2.4. Warranten kan senest udnyttes 14 dage efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal i 2023 ("Udnyttelsesperioden"). Warranten kan kun udnyttes i 14 dage efter hver regnskabsmeddelelse, henholdsvis årsregnskab, halvårsregnskab eller kvartalsmeddelelse "Udnyttelsesvinduet". Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranten, fordi Warrantindehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantindehaveren frem til det førstkomende Udnyttelsesvindue hvor Warrantindehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantindehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret formanden for Selskabets bestyrelse om, at Warrantindehaveren besidder Insiderviden.
- 2.5. I det sidste Udnyttelsesvindue kan Warranten udnyttes uanset om betingelsen i pkt. 2.1 er opfyldt.
- 2.6. Meddelelse om udnyttelse af Warranten skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk Meddelelsen har retsvirkning fra tidspunktet, hvor Selskabet modtager den.
- 2.7. Meddelelsen skal indeholde oplysninger om (i) det nominelle antal aktier, som Warrantindehaveren ønsker at tegne i Selskabet og (ii) tegningskursen. Tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet på en af Selskabet anvist konto senest 8 dage efter, at Warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen.

- 2.8. Forudsat (i) at meddelelsen om udnyttelse af Warranten er afgivet rettidigt (ii) at Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte Warranten og (iii) at tegningsbeløbet er betalt rettidigt, skal Selskabet inden rimelig tid gennemføre kapitalforhøjelsen og foretage anmeldelse heraf overfor Erhvervsstyrelsen.
- 2.9. Hvis hele eller dele af Warranten ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

3. OVERDRAGELIGHED

- 3.1. Warranten kan overdrages til et af Warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle Warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til nærværende aftale, og forudsat at Warrantindehaveren forpligter sig til at erhverve Warranten, hvis det erhvervende selskab ikke længere er 100 % ejet af Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal sikre og indestå for, at det erhvervende 100 % ejede selskab opfylder bestemmelserne i nærværende aftale.
- 3.2. Meddelelse om overdragelse af Warranten i henhold til pkt. 3.1 skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk
- 3.3. Ved overgang af Warranten på en anden måde end anført i pkt. 3.1 og 3.2, er Selskabet ikke forpligtet af Warranten.

4. STEMMERET

- 4.1. Warranten giver ikke Warrantindehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller modtage udbytte.

5. AKTIER UDSTEDT I HENHOLD TIL WARRANTEN

- 5.1. For de aktier, som den udstedte warrant giver ret til tegning af, gælder i øvrigt følgende:

- at kapitalforhøjelsen andrager op til nominelt kr. xx.xx aktier i Selskabet, fordelt i aktier á kr. 0,02 og multipla heraf,
- at de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet,
- at aktierne skal indbetales kontant fuldt ud,
- at tegningskursen skal være 4,28 pr. nominel aktie á kr. 0,02.
- at der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,
- at aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- at rettighederne i henhold til aktierne straks indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af Warranten,

at de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af Warranten,

at de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,

at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som øvrige aktier.

6. REGULERING VED ÆNDRING AF SELSKABETS KAPITALFORHOLD

6.1. Bestyrelsen for Selskabet skal foretage regulering af tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warranten, såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants. Reguleringen skal efter bestyrelsens skøn så vidt muligt foretages således, at værdien af Warranten før og efter ændringen af Selskabets kapitalforhold er uændret.

6.2. Uanset pkt. 6.1 sker der ikke regulering i følgende tilfælde:

- A. Udstedelse af aktier, optioner, warrants eller lignende til medarbejdere i Selskabet og/eller bestyrelsesmedlemmer, konsulenter mv.
- B. Udbetaling af udbytte, der ikke overstiger årets resultat som offentliggjort i Selskabets seneste årsrapport
- C. Forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs
- D. Udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende til tredjemand på sædvanlige markedsvilkår som led i mezzaninfinansiering eller dertil svarende finansiering

7. ÆNDRINGER I SELSKABSRETLIGE FORHOLD

7.1. I tillæg til den almindelige udnyttelse af Warranten i henhold til punkt 2 kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte, at en ekstraordinær udnyttelse af Warranten helt eller delvist kan finde sted i forbindelse med ændringer i selskabsretlige forhold, herunder men ikke begrænset til situationer hvor Selskabets kompetente myndighed træffer beslutning om

- A. Likvidation
- B. Fusion eller spaltning hvor Selskabet er det ophørende selskab
- C. Afnotering fra First North Growth Market eller anden markedsplads
- D. Pligtmæssigt overtagelsestilbud i henhold til kapitalmarkedsloven §§ 44-46
- E. Tvangsindløsning af Selskabets aktier

7.2. Selskabet skal underrette Warrantindehaveren om en forestående begivenhed som nævnt i pkt. 7.1 og om Warrantindehaverens muligheder for at udnytte denne Warrant. Warranten skal dog senest udnyttes 14 dage efter meddelelse fra Selskabets bestyrelse er modtaget af Warrantindehaveren, eller en evt. senere frist fastsat af bestyrelsen.

- 7.3. Såfremt Warranten ikke udnyttes som angivet under pkt. 7.2, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

8. OPHØR

- 8.1. Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat mv. i Selskabet, inden Warrantindehaveren har udnyttet den tildelte Warrant eller dele heraf, sker der ingen indskrænkning i Warrantindehaverens ret til efter denne warrantaftale at udnytte den tildelte Warrant.

9. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

- 9.1. De skattemæssige konsekvenser af Warranten for Warrantindehaveren, herunder skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse, er Selskabet uvedkommende.

10. OMKOSTNINGER

- 10.1. Omkostninger i forbindelse med tildeling og udnyttelse af Warranten afholdes af Selskabet.

11. LOVVALG, VÆRNETING OG ØVRIGE BESTEMMELSER

- 11.1. Enhver tvist mellem Selskabet og Warrantindehaveren skal først søges afgjort ved forhandling. Kan parterne ikke nå til enighed, skal tvisten afgøres efter dansk ret af domstolene, med Københavns Byret som rette værneting.
- 11.2. Nærværende aftale indebærer ikke afkald på anvendelse af foreløbige retsmidler som arrest og forbud.
- 11.3. Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Warranten, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantindehaveren væsentligt dårligere.

BILAG / APPENDIX 15: WARRANT VILKÅR

1. TILDELING AF WARRANT

- 1.1. Warrantindehaveren tilbydes hermed muligheden for at tegne op til nominelt kr. [antal] aktier i Selskabet ved kontant betaling til 4,33 pr. nominel aktie á kr. 0,02 ("Warranten").
- 1.2. Warranten tildeles fuldt ud ved underskrift af denne aftale.

2. UDNYTTELSE

- 2.1. Udnyttelsen af Warranten kan som udgangspunkt kun ske, hvis alle tidligere tildelte warrants, til tegning af aktier i Selskabet som Warrantindehaveren råder over på tildelingstidspunktet, er udløbet uudnyttede.
- 2.2. Warranten kan tidligst udnyttes når regnskabsmeddelelse for 1. halvår af 2021 er offentliggjort. Udnyttelse af Warranten kan endvidere kun ske, hvis bestyrelsen efter punkt 7.2 i den tidligere warrantaftale har givet besked om Exit og udnyttelse kan i så fald tidligst ske, når der er forløbet 12 måneder fra gennemførelse af den begivenhed, der efter punkt 7.2 i den tidligere warrantaftale har givet anledning til besked om Exit.
- 2.3. Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warrantholderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejerftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktionærers lock-up aftale.
- 2.4. Warranten kan senest udnyttes 14 dage efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal i 2023 ("Udnyttelsesperioden"). Warranten kan kun udnyttes i 14 dage efter hver regnskabsmeddelelse, henholdsvis årsregnskab, halvårsregnskab eller kvartalsmeddelelse "Udnyttelsesvinduet". Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranten, fordi Warrantindehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantindehaveren frem til det førstkommende Udnyttelsesvindue hvor Warrantindehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantindehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret formanden for Selskabets bestyrelse om, at Warrantindehaveren besidder Insiderviden.
- 2.5. I det sidste Udnyttelsesvindue kan Warranten udnyttes uanset om betingelsen i pkt. 2.1 er opfyldt. For god ordens skyld skal det understreges at betingelserne i pkt. 2.2 og pkt. 2.3 også gælder i det sidste Udnyttelsesvindue.
- 2.6. Meddelelse om udnyttelse af Warranten skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk Meddelelsen har retsvirkning fra tidspunktet, hvor Selskabet modtager den.

- 2.7. Meddelelsen skal indeholde oplysninger om (i) det nominelle antal aktier, som Warrantindehaveren ønsker at tegne i Selskabet og (ii) tegningskursen. Tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet på en af Selskabet anvist konto senest 8 dage efter, at Warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen.
- 2.8. Forudsat (i) at meddelelsen om udnyttelse af Warranten er afgivet rettidigt (ii) at Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte Warranten og (iii) at tegningsbeløbet er betalt rettidigt, skal Selskabet inden rimelig tid gennemføre kapitalforhøjelsen og foretage anmeldelse heraf overfor Erhvervsstyrelsen.
- 2.9. Hvis hele eller dele af Warranten ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

3. OVERDRAGELIGHED

- 3.1. Warranten kan overdrages til et af Warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle Warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til nærværende aftale, og forudsat at Warrantindehaveren forpligter sig til at erhverve Warranten, hvis det erhvervende selskab ikke længere er 100 % ejet af Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal sikre og indestå for, at det erhvervende 100 % ejede selskab opfylder bestemmelserne i nærværende aftale.
- 3.2. Meddelelse om overdragelse af Warranten i henhold til pkt. 3.1 skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Til e-mail adressen xx@penneo.dk
- 3.3. Ved overgang af Warranten på en anden måde end anført i pkt. 3.1 og 3.2, er Selskabet ikke forpligtet af Warranten.

4. STEMMERET

- 4.1. Warranten giver ikke Warrantindehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller modtage udbytte.

5. AKTIER UDSTEDT I HENHOLD TIL WARRANTEN

- 5.1. For de aktier, som den udstedte warrant giver ret til tegning af, gælder i øvrigt følgende:

- at kapitalforhøjelsen andrager op til nominelt kr. xx.xx aktier i Selskabet, fordelt i aktier á kr. 0,02 og multipla heraf,
- at de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet,
- at aktierne skal indbetales kontant fuldt ud,
- at tegningskursen skal være 4,33 pr. nominel aktie á kr. 0,02.
- at der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,

- at aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- at rettighederne i henhold til aktierne straks indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af Warranten,
- at de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af Warranten,
- at de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,
- at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som øvrige aktier.

6. REGULERING VED ÆNDRING AF SELSKABETS KAPITALFORHOLD

- 6.1. Bestyrelsen for Selskabet skal foretage regulering af tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warranten, såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants. Reguleringen skal efter bestyrelsens skøn så vidt muligt foretages således, at værdien af Warranten før og efter ændringen af Selskabets kapitalforhold er uændret.
- 6.2. Uanset pkt. 6.1 sker der ikke regulering i følgende tilfælde:
 - A. Udstedelse af aktier, optioner, warrants eller lignende til medarbejdere i Selskabet og/eller bestyrelsesmedlemmer, konsulenter mv.
 - B. Udbetaling af udbytte, der ikke overstiger årets resultat som offentliggjort i Selskabets seneste årsrapport
 - C. Forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs
 - D. Udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende til tredjemand på sædvanlige markedsvilkår som led i mezzaninfinansiering eller dertil svarende finansiering

7. ÆNDRINGER I SELSKABSRETLIGE FORHOLD

- 7.1. I tillæg til den almindelige udnyttelse af Warranten i henhold til punkt 2 kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte, at en ekstraordinær udnyttelse af Warranten helt eller delvist kan finde sted i forbindelse med ændringer i selskabsretlige forhold, herunder men ikke begrænset til situationer hvor Selskabets kompetente myndighed træffer beslutning om
 - A. Likvidation
 - B. Fusion eller spaltning hvor Selskabet er det ophørende selskab
 - C. Afnotering fra First North Growth Market eller anden markedsplads
 - D. Pligt-mæssigt overtagelsestilbud i henhold til kapitalmarkedsloven §§ 44-46
 - E. Tvangsindløsning af Selskabets aktier

- 7.2. Selskabet skal underrette Warrantindehaveren om en forestående begivenhed som nævnt i pkt. 7.1 og om Warrantindehaverens muligheder for at udnytte denne Warrant. Warranten skal dog senest udnyttes 14 dage efter meddelelse fra Selskabets bestyrelse er modtaget af Warrantindehaveren, eller en evt. senere frist fastsat af bestyrelsen.
- 7.3. Såfremt Warranten ikke udnyttes som angivet under pkt. 7.2, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

8. OPHØR

- 8.1. Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat mv. i Selskabet, inden Warrantindehaveren har udnyttet den tildelte Warrant eller dele heraf, sker der ingen indskrænkning i Warrantindehaverens ret til efter denne warrantaftale at udnytte den tildelte Warrant.

9. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

- 9.1. De skattemæssige konsekvenser af Warranten for Warrantindehaveren, herunder skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse, er Selskabet uvedkommende.

10. OMKOSTNINGER

- 10.1. Omkostninger i forbindelse med tildeling og udnyttelse af Warranten afholdes af Selskabet.

11. LOVVALG, VÆRNETING OG ØVRIGE BESTEMMELSER

- 11.1. Enhver tvist mellem Selskabet og Warrantindehaveren skal først søges afgjort ved forhandling. Kan parterne ikke nå til enighed, skal tvisten afgøres efter dansk ret af domstolene, med Københavns Byret som rette værneting.
- 11.2. Nærværende aftale indebærer ikke afkald på anvendelse af foreløbige retsmidler som arrest og forbud.
- 11.3. Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Warranten, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantindehaveren væsentligt dårligere.

BILAG / APPENDIX 16 – WARRANT-VILKÅR

1. Tildeling af warrant

- 1.1 Warrantindehaveren tilbydes hermed muligheden for at tegne op til nominelt kr. [antal] aktier á kr. 0,02 ("Warranten") i Selskabet ved kontant betaling til kurs 32,932 pr. nominel aktie á kr. 0,02 ("Tegningskursen"). Tegningskursen svarer til gennemsnittet af den af Nasdaq First North Growth Market offentliggjorte gennemsnitskurs for Selskabets aktier på de 5 foregående handelsdage for aktien, der ligger forud for datoen, hvor Selskabets bestyrelse besluttede at tildele Warranten.
- 1.2 Der betales ikke vederlag for tildeling af Warranten.
- 1.3 Warrantindehaverne vil ved underskrift af denne warrantaftale ("Warrantaftalen") blive tildelt Warranten. Uanset at Warranten tildeles, vil retserhvervelsen af Warranten være betinget af en løbende modning, jf. pkt. 1.4 nedenfor.
- 1.4 Warranten modnes i trancher ("Trancher") i overensstemmelse med pkt. 1.4.1 - 1.4.5, forudsat at de i pkt. 1.4.1 - 1.4.5 angivne betingelser er opfyldt. Hver Tranche er betinget af opnåelse af et specifikt succeskriterie, som anført nedenfor. Ved opfyldelse af hver Tranche kan der ske modning af nom. kr. 75,00 warrants. Trancherne optjenes uden særlig rækkefølge og uafhængigt af hinanden.
- 1.4.1 Den første Tranche ("Tranche 1") modnes ved Warrantindehaverens opnåelse af en markedsdygtig "Know Your Customer"-platform ("KYC-platform") i Norge, hvilket mål er realiseret ved
- kontraktindgåelse med minimum fem (5) aktive kunder i Norge. Ved aktive kunder forstås de af Selskabets kunder i Norge, der minimum har registreret 5 af pågældende kundes egne kunder/klienter via KYC-platformen, og ved
 - registrering af 250 gennemførte "Reach-relaterede mål" i KYC-platformen, gennemført af enhver norsk Reach-bruger. Ved et "Reach-relateret mål" forstås en "mål-anmodning" (for eksempel anmodning om PEP-erklæring eller personlig ID m.v.), hvor anmodningen er foretaget af en Penneo-kunde og gennemført af en norsk Reach-bruger.
- 1.4.2 Den anden Tranche ("Tranche 2") modnes ved Warrantindehaverens opnåelse af en markedsdygtig "Know Your Customer"-platform ("KYC-platform") i Belgien, hvilket mål er realiseret ved
- kontraktindgåelse med minimum fem (5) aktive kunder i Belgien. Ved aktive kunder forstås de af Selskabets kunder i Belgien, der minimum har registreret 5 af pågældende kundes egne kunder/klienter via KYC-platformen, og ved
 - registrering af 250 gennemførte "Reach-relaterede mål" i KYC-platformen, gennemført af enhver belgisk Reach-bruger. Ved et "Reach-relateret mål" forstås en "mål-anmodning" (for eksempel anmodning om PEP-erklæring eller personlig ID m.v.), hvor anmodningen er foretaget af en Penneo-kunde og gennemført af en belgisk Reach-bruger.
- 1.4.3 Den tredje Tranche ("Tranche 3") modnes ved Warrantindehaverens opnåelse af en markedsdygtig KYC-platform i Sverige, hvilket mål er realiseret ved
- kontraktindgåelse med minimum fem (5) aktive kunder i Sverige. Ved aktive kunder forstås de af Selskabets kunder i Sverige, der minimum har registreret 5 af pågældende kundes egne kunder/klienter via KYC-platformen, og ved

- ii. registrering af 250 gennemførte "Reach-relaterede mål" i KYC-plattformen, gennemført af enhver svensk Reach-bruger. Ved et "Reach-relateret mål" forstås en "mål-anmodning" (for eksempel anmodning om PEP-erklæring eller personlig ID m.v.), hvor anmodningen er foretaget af en Penneo-kunde og gennemført af en svensk Reach-bruger.
- 1.4.4 Den fjerde Tranche ("Tranche 4") modnes ved Warrantindehaverens opnåelse af en markedsdygtig "Know Your Customer"-platform ("KYC-plattform") i Finland, hvilket mål er realiseret ved
- i. kontraktindgåelse med minimum fem (5) aktive kunder i Finland. Ved aktive kunder forstås de af Selskabets kunder i Finland, der minimum har registreret 5 af pågældende kundes egne kunder/klienter via KYC-plattformen, og ved
 - ii. registrering af 250 gennemførte "Reach-relaterede mål" i KYC-plattformen, gennemført af enhver finsk Reach-bruger. Ved et "Reach-relateret mål" forstås en "mål-anmodning" (for eksempel anmodning om PEP-erklæring eller personlig ID m.v.), hvor anmodningen er foretaget af en Penneo-kunde og gennemført af en finsk Reach-bruger.
- 1.4.5 Den femte Tranche modnes ved Warrantindehaverens opnåelse af en markedsdygtig KYC-plattform i et EØS-land, der ikke er nævnt ovenfor i 1.4.1-1.4.4, hvilket mål er realiseret ved
- i. kontraktindgåelse med minimum fem (5) aktive kunder i det pågældende EØS-land. Ved aktive kunder forstås de af Selskabets kunder i det pågældende EØS-land, der minimum har registreret 5 af pågældende kundes egne kunder/klienter via KYC-plattformen, og ved
 - ii. registrering af 250 gennemførte "Reach-relaterede mål" i KYC-plattformen, gennemført af enhver Reach-bruger i det pågældende EØS-land. Ved et "Reach-relateret mål" forstås en "mål-anmodning" (for eksempel anmodning om PEP-erklæring eller personlig ID m.v.), hvor anmodningen er foretaget af en Penneo-kunde og gennemført af en Reach-bruger i det pågældende EØS-land.

2. Udnyttelse

- 2.1 Udnyttelsen af Warranten kan alene ske, når Tranchen er modnet, på udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 1.4.1-1.4.5.
- 2.2 Warranten kan, uanset hvad der ellers måtte være anført i denne aftale, tidligst udnyttes, når regnskabsmeddelelsen for 1. halvår af 2021 er offentliggjort.
- 2.3 Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktionærers lock-up aftale.

- 2.4 Warranten kan senest udnyttes 14 dage efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal i 2023 ("Udnyttelsesperioden"). Warranten kan kun udnyttes i 14 dage efter hver regnskabsmeddelelse, henholdsvis årsregnskab, halvårsregnskab eller kvartalsmeddelelse "Udnyttelsesvinduet". Hvis Warrantindehaveren i det sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranten, fordi Warrantindehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden"), forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantindehaveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue, hvor Warrantindehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantindehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret formanden for Selskabets bestyrelse om, at Warrantindehaveren besidder Insiderviden. Trancher, der ikke er optjent inden udløbet af Udnyttelsesperioden, vil automatisk bortfalde.
- 2.5 Meddelelse om udnyttelse af Warranten skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail til e-mailadressen warrants@penneo.com. Meddelelsen har retsvirkning fra tidspunktet, hvor Selskabet modtager den.
- 2.6 Meddelelsen skal indeholde oplysninger om (i) det nominelle antal aktier, som Warrantindehaveren ønsker at tegne i Selskabet og (ii) tegningskursen. Tegningsbeløbet skal indbetales kontant til Selskabet på en af Selskabet anvist konto senest 8 dage efter, at Warrantindehaveren har afgivet meddelelse om udnyttelsen.
- 2.7 Forudsat (i) at meddelelsen om udnyttelse af Warranten er afgivet rettidigt (ii) at Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte Warranten og (iii) at tegningsbeløbet er betalt rettidigt, skal Selskabet inden rimelig tid gennemføre kapitalforhøjelsen og foretage anmeldelse heraf overfor Erhvervsstyrelsen.
- 2.8 Hvis hele eller dele af Warranten ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

3. Overdragelighed

- 3.1 Warranten kan overdrages til et af Warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle Warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til nærværende aftale, og forudsat at Warrantindehaveren forpligter sig til at erhverve Warranten, hvis det erhvervende selskab ikke længere er 100 % ejet af Warrantindehaveren. Warrantindehaveren skal sikre og indestå for, at det erhvervende 100 % ejede selskab opfylder bestemmelserne i nærværende aftale.
- 3.2 Meddelelse om overdragelse af Warranten i henhold til pkt. 3.1 skal rettes til Selskabet ved anbefalet brev eller pr. e-mail til e-mailadressen warrants@penneo.com.
- 3.3 Ved overgang af Warranten på en anden måde end anført i pkt. 3.1 og 3.2, er Selskabet ikke forpligtet af Warranten.

4. Stemmeret

- 4.1 Warranten giver ikke Warrantindehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller modtage udbytte.

5. Aktier udstedt i henhold til warranten

5.1 For de aktier, som den udstedte warrant giver ret til tegning af, gælder i øvrigt følgende:

- at kapitalforhøjelsen andrager op til nominelt kr. [antal] aktier i Selskabet, fordelt i aktier á kr. 0,02 og multipla heraf,
- at de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet,
- at aktierne skal indbetales kontant fuldt ud,
- at tegningskursen skal være 32,932 pr. nominel aktie á kr. 0,02.
- at der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed,
- at aktierne skal lyde på navn, og indføres i Selskabets ejerbog
- at rettighederne i henhold til aktierne straks indtræder på tidspunktet for udnyttelsen af Warranten,
- at de eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier udstedt ved udnyttelse af Warranten,
- at de nye aktionærer skal ikke have fortegningsret ved fremtidige warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser,
- at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som øvrige aktier.

6. Regulering ved ændring af selskabets kapitalforhold

6.1 Bestyrelsen for Selskabet skal foretage regulering af tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warranten, såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants. Reguleringen skal efter bestyrelsens skøn så vidt muligt foretages således, at værdien af Warranten før og efter ændringen af Selskabets kapitalforhold er uændret.

6.2 Uanset pkt. 6.1 sker der ikke regulering i følgende tilfælde:

- A. Udstedelse af aktier, optioner, warrants eller lignende til medarbejdere i Selskabet og/eller bestyrelsesmedlemmer, konsulenter mv.
- B. Udbetaling af udbytte, der ikke overstiger årets resultat som offentliggjort i Selskabets seneste årsrapport
- C. Forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs
- D. Udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende til tredjemand på sædvanlige markedsvilkår som led i mezzaninfinansiering eller dertil svarende finansiering

7. Ændringer i selskabsretlige forhold

7.1 I tillæg til den almindelige udnyttelse af Warranten i henhold til pkt. 2 kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte, at en ekstraordinær udnyttelse af Warranten helt eller delvist kan finde sted i forbindelse med ændringer i selskabsretlige forhold, herunder, men ikke begrænset til situationer hvor Selskabets kompetente myndighed træffer beslutning om:

- F. Likvidation
- G. Fusion eller spaltning hvor Selskabet er det ophørende selskab
- H. Afnotering fra First North Growth Market eller anden markedsplads
- I. Pligtmæssigt overtagelsestilbud i henhold til kapitalmarkedsloven §§ 44-46
- J. Tvangsindløsning af Selskabets aktier

7.2 Selskabet skal underrette Warrantindehaveren om en forestående begivenhed som nævnt i pkt. 7.1 og om Warrantindehaverens muligheder for at udnytte denne Warrant. Warranten skal dog senest udnyttes 14 dage efter meddelelse fra Selskabets bestyrelse er modtaget af Warrantindehaveren, eller en evt. senere frist fastsat af bestyrelsen.

7.3 Såfremt Warranten ikke udnyttes som angivet under pkt. 7.2, bortfalder retten ifølge Warranten automatisk uden, at Selskabet i den sammenhæng skal afgive meddelelse herom. Warrantindehaveren er ikke berettiget til nogen kompensation eller vederlag i den sammenhæng.

8. Ophør af ansættelse eller stilling

8.1 Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat mv. i Selskabet, inden Warrantindehaveren har udnyttet den tildelte Warrant eller dele heraf, bortfalder Warranten uden yderligere varsel og uden kompensation, hvis Warrantindehaveren bortvises af Selskabet, uden at det skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsen.

8.2 Såfremt Warrantindehaveren ophører med at være ansat i Selskabet i andre situationer end de i pkt. 8.1 anførte, vil den ikke-modnede Warrant eller dele heraf straks bortfalde på tidspunktet for Ophørstidspunktet uden yderligere varsel eller kompensation. Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor Warrantindehaveren fratræder sin stilling.

9. Skattemæssige konsekvenser

9.1 De skattemæssige konsekvenser af Warranten for Warrantindehaveren, herunder skattemæssige konsekvenser ved udnyttelse, er Selskabet uvedkommende.

10. Omkostninger

10.1 Omkostninger i forbindelse med tildeling og udnyttelse af Warranten afholdes af Selskabet.

11. Lovvalg, værneting og øvrige bestemmelser

11.1 Enhver tvist mellem Selskabet og Warrantindehaveren skal først søges afgjort ved forhandling. Kan parterne ikke nå til enighed, skal tvisten afgøres efter dansk ret af domstolene, med Københavns Byret som rette værneting.

11.2 Nærværende aftale indebærer ikke afkald på anvendelse af foreløbige retsmidler som arrest og forbud.

11.3 Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Warranten, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantindehaveren væsentligt dårligere.

BILAG 17 / APPENDIX 17

VILKÅR FOR WARRANTER

WARRANT TERMS

***Versions:** The English version of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language shall prevail.*

1. BESLUTNING

- 1.1 På bestyrelsesmøde i Penneo A/S, CVR-nr. 35 63 37 66 ("Selskabet") den 22. marts 2021 blev der truffet beslutning om at udstede 630.000 warrants ("Warranter") til den administrerende direktør i Selskabet ("Warrantoveren") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Warranterne.
- 1.3 I det omfang Warranterne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Warrantoverer ret til at tegne op til i alt 630.000 aktier á nominelt kr. 0,02 i Selskabet.
- 1.4 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier.
- 1.5 Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Warranterne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

2. TILDELING AF WARRANTER

- 2.1 Warrantoverer vil ved underskrift af den udstedte tegningsaftale ("Tegningsaftalen") blive tildelt Warranterne. Uanset at Warranterne tildeles, vil retserhvervelsen af

1. DECISION

- 1.1 At a board meeting in Penneo A/S, Business reg. (CVR) no. 35 63 37 66 (the "Company") held on 22 March 2021, it was resolved to issue 630,000 warrants (the "Warrants") to the Chief Executive Officer ("CEO") of the Company ("Warrant Holder") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").
- 1.2 The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the Warrants.
- 1.3 To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holder to subscribe for up to a total of 630,000 shares each of nominal value of DKK 0.02 in the Company.
- 1.4 The Company's shareholders shall not have pre-emption rights to the new shares.
- 1.5 As part of the above, the board of directors has determined the following conditions for the subscription and the exercise of the Warrants and the corresponding increase of the share capital of the Company:

2. GRANT OF WARRANTS

- 2.1 The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the

Warranterne være betinget af en løbende modning af Warranterne, jf. punkt 3 nedenfor.

2.2 Der betales ikke vederlag for tildeling af Warranterne.

2.3 Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warranter.

3. MODNING

3.1 Warranterne modner over en treårig periode i overensstemmelse med Tegningsaftalen.

3.2 Warranterne modnes automatisk på hvert modningstidspunkt (som defineret i Tegningsaftalen som "Modningstidspunkt").

3.3 Alle ikke-modnede Warranter modnes automatisk ved Exit (som defineret i punkt 4.3), såfremt Exit indtræder før Ophørstidspunktet (som defineret i punkt 7.3) og før bortfaldsdatoen i henhold til punkt 4.2.

4. UDNYTTELSE AF WARRANTER

4.1 Warrantehaveren kan kun udnytte Warranterne i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warrantehaveren kan udnytte sine Warranter helt eller delvist. Hel eller delvis udnyttelse af Warranter kan alene ske til et helt antal aktier, og der kan således ikke tegnes fraktioner af en aktie i Selskabet.

4.2 Warranter, der ikke er udnyttet senest den 22. marts 2029 bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation ("Udnyttelsesperioden"). Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranterne, fordi Warrantehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrantehaveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue, hvor Warrantehaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warrantehaveren inden udløbet af

Warrants, the ownership rights to the Warrants are conditional on the vesting of the Warrants, cf. the vesting schedule in section 3.

2.2 There is no payment for the grant of the Warrants.

2.3 The Company keeps a register of the Warrants granted.

3. VESTING

3.1 The Warrants shall be vested over a three-year period according to the Subscription Agreement.

3.2 The Warrants will be vested automatically on each of the "Vesting Dates" (as defined in the Subscription Agreement).

3.3 All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit (as defined in clause 4.3) if such Exit occurs before the Date of Termination (as defined in section 7.3) and before the date of expiration under section 4.2.

4. EXERCISE OF WARRANTS

4.1 The Warrant Holder may only exercise the Warrants in an Exercise Window (as defined in section 4.3). The Warrant Holder can exercise his Warrants in full or partially in one or more Exercise Windows. However, each full or partly exercise shall be for a whole number of shares, and there can be no exercise for a fraction of a share.

4.2 Warrants that have not been exercised by 22 March 2029 shall lapse automatically without further notice or compensation (the "Exercise Period"). In case the Warrant Holder is unable to exercise the Warrants in the last Exercise Window, because the Warrant Holder is in possession of information likely to effect the share price ("Inside Information"), then the Exercise Period will be extended to the next Exercise Window, where the Warrant Holder is not in possession of Inside Information. An extension of the Exercise Period is conditional on the Warrant Holder's notice to the board

Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret Selskabets bestyrelse om, at Warranthaveren besidder Insiderviden.

- 4.3 Warranthaveren kan kun udnytte Warranterne i perioder på fire uger fra dagen efter offentliggørelse af henholdsvis Selskabets årsrapport, halvårsrapport og kvartalsmeddelelse samt i forbindelse med Exit, som defineret nedenfor (hver periode udgør et "Udnyttelsesvindue"). Første 4 ugers udnyttelsesvindue åbner efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport for 2021.

Ved "Exit" forstås en begivenhed, hvor hele eller væsentlige dele af Selskabets værdi realiseres mod vederlag i kontanter eller likvide værdipapirer. En Exit kan ske på flere forskellige måder, herunder men ikke begrænset til (i) et salg af alle eller stort set alle Selskabets aktier, (ii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iii) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (iv) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af en væsentlig del af Selskabets aktiver eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder, (v) udlicensing af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med en Exit, (vi) opløsning eller likvidation af Selskabet; eller (vii) en kombination af ovenstående, men ikke en børsintroduktion af Selskabets aktier.

- 4.4 Et salg af Selskabets kapital eller aktiver anses ikke for en Exit, hvis køber er et med Selskabet koncernforbundet selskab.

- 4.5 Forud for en påtænkt Exit er Selskabet forpligtet til uden ugrundet ophold at give Warranthaver skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("Exit Meddelelse"). Exit Meddelelsen

of directors that the Warrant Holder is possession of Inside Information. The notice shall be made in writing and before the end of the Exercise Period.

- 4.3 The Warrant Holder may only exercise the Warrants in periods of four weeks starting the day after the publication of the Company's annual report, half-year report or quarterly report, respectively, or in connection with an Exit, as defined below (each period is an "Exercise Window"). First Exercise Window will open after the release of the Company's half-year financial report regarding the first half-year of 2021.

An "Exit" shall mean an event, whereby all or materially all of the value of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities. An Exit may be carried out in a variety of ways including, but not limited to (i) a trade sale of all or substantially all of the Company's shares; (ii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner; (iii) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (iv) a sale of a material part of the Company's activities, including a sale of all or a material part of the Company's assets or all or a material part of the Company's intellectual property rights; (v) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to an Exit; (vi) dissolution or liquidation of the Company; or (vii) a combination of the above but not an initial public offering (IPO) of the Company's shares.

- 4.4 A sale of the Company's share capital or assets is not considered an Exit, if the buyer is an affiliated company.

- 4.5 In the event of a contemplated Exit, the Company is obligated to notify the Warrant Holder prior to the completion of such Exit without undue delay ("Exit Notification"). The

skal oplyse Warranthaver om den forestående Exit, og angive bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.3). Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 10 arbejdsdage, hvori Indehaveren kan udnytte Warranterne, hvilket er et Udnyttelsesvindue. Såfremt en Exit ikke gennemføres, uanset årsagen hertil, sker der ikke accelereret modning af Warranterne, jf. punkt 3.3, ligesom Warranthaverens eventuelle udnyttelse af Warranter ikke har virkning.

Exit Notification shall inform the Warrant Holder of the upcoming Exit and the banking details on where to transfer the Subscription Amount (as defined in section 6.3). Issue of the Exit Notification shall mark the beginning of a period of 10 business days in which the Warrant Holder can exercise the Warrants which is an Exercise Window. If an Exit is not completed irrespective of the reason, there shall be no accelerated vesting, see section 3.3, and the Warrant Holder's exercise of the Warrants, if any, shall not have effect.

5. TEGNINGSKURS

- 5.1 Hver Warrant giver Warranthaveren en ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").
- 5.2 Tegningskursen svarer til den anslåede markedskurs for Selskabets aktier på datoen, hvor bestyrelsen besluttede at udstede Warranterne, hvilket beregnes som gennemsnittet af den af Nasdaq First North Growth Market offentliggjorte gennemsnitskurs for Selskabets aktier på de 5 foregående handelsdage for aktien, der ligger forud for datoen, hvor Selskabets bestyrelse besluttede at tildele Warranterne.
- 5.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 8.

5. EXERCISE PRICE

- 5.1 Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one A-share of nominal DKK 0.02 in the Company at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").
- 5.2 The Exercise Price corresponds to the estimated market value of the Company's shares on the date when the board of directors resolved to issue the Warrants, which is calculated as the average of the average price as made public by Nasdaq First North Growth Market for the Company's shares on the 5 trading days preceding the date when the Company's board of directors resolved to grant the Warrants.
- 5.3 The Exercise Price may be adjusted as specified in section 8.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 6.1 Warranthaveren udnytter Warranter ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Warranthaveren og angive antallet af Warranter, der ønskes udnyttet.
- 6.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid)

6. PROCEDURES FOR EXERCISE

- 6.1 Upon the Company issuing an Exit Notification, the Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") to the Company, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.
- 6.2 The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm.

	den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue.		(Danish time) on the last business day in an Exercise Window.
6.3	Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.	6.3	No later than on the date an Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.
6.4	"Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 5, multipliceret med antallet af Warranter, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).	6.4	The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 5, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).
6.5	Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warranter og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.	6.5	The board of directors will without undue delay after the exercise of Warrants and after receiving the Subscription Amount executed the related capital increase and update the Company's share register.
7.	OPHØR AF STILLING	7.	TERMINATION OF POSITION
7.1	Alle tildelte Warranter (uanset om Warrantehaveren har erhvervet ret til Warranterne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation såfremt Warrantehaveren bortvises af Selskabet, uden at det skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet.	7.1	All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse immediately without further notice or compensation if the Warrant Holder is dismissed by the Company due to the Warrant Holders' gross misconduct of the employment, and this is not being due to the Company's material breach of the employment.
7.2	Såfremt en Warrantehaver ophører med at være ansat i Selskabet i andre situationer udenfor punkt 7.1. bortfalder alle ikke-modnede Warranter på Ophørstidspunktet straks uden yderligere varsel eller kompensation.	7.2	If a Warrant Holder ceases to be an employee of the Company in other situations outside section 7.1, all non-vested Warrants at the Date of Termination shall lapse immediately without further notice or compensation.
7.3	Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor Warrantehaveren fratræder sin stilling.	7.3	"Date of Termination" means the date on which the Warrant Holder resigns from the position.
8.	ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR	8.	CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE
8.1	Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	8.1	The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
8.2	Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær	8.2	Capital changes include, but is not limited to, ordinary and

og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondsaktier og Warranter, kapitalforhøjelser eller optagelse af konvertibel gæld.

extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

8.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser til markedskurs, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warranter ikke blive justeret.

8.3 If the Company completes a capital increases or capital decreases at market price, the exercise price and/or number of Warrants shall not be adjusted.

8.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der væsentligt afviger fra markedsværdien af Selskabet, skal der foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Warranter, således at værdien af Warranterne ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper. Beslutning om eventuel regulering træffes af Selskabets bestyrelse. Ændringen kan ikke resultere i, at Tegningskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte aktier.

8.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates materially from the market price of the Company, the Exercise Price and/or number of Warrants shall be adjusted in a way that the value of the Warrants is not affected by these changes. The calculation of the adjustment shall be made by the Company's auditor in accordance with generally recognized principles. The decision to make the adjustment is taken by the board of directors. An adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares.

8.5 Uanset kursen på aktier eller konverteringskursen, skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af aktier, Warranter, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) udstedelse af aktier, Warranter, optioner, eller konvertibel gæld, hvor en tredjemand deltager, (iii) udstedelse af konvertibel gæld til tredjemand eller aktionærer, der kan konverteres med et nedslag i forbindelse med en fremtidig fastsat markedskurs og (iv) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter.

8.5 Regardless of the share price or conversion rate, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) issuance of shares, warrants, options, or convertible debt in which third parties participate; (iii) issuance of convertible debt to third parties or shareholders, which can be converted at a discount in connection with a market price established in the future and (iv) conversion of currently existing convertible debt.

9. REORGANISERING

9. REORGANISATION

9.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warrantshaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en

9.1 In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event, the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the general meeting in

tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Warrantholderen.

return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

10. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

10.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Warrantholderen på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Warranter eller aktier tegnet som led i udnyttelsen af sådanne Warranter, er alene Warrantholderens ansvar og er Selskabet uvedkommende.

11. OMSÆTTELIGHED

11.1 Warrantholderens Warranter er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Warrantholderens død kan de modnede Warranter dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.

11.2 Uanset bestemmelsen i punkt 11.1, kan Warranterne dog overdrages til et af Warrantholderen 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab, tiltræder disse Vilkår og enhver Ejerftale indgået af Warrantholderen vedrørende Warrantholderens aktier og/eller fremtidige aktier i Selskabet.

12. MEDDELELSER

12.1 Enhver kommunikation fra Warrantholderen til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til Selskabets bestyrelse.

12.2 Enhver kommunikation til Warrantholderen vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Warrantholderens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at

10. TAX ISSUES

10.1 Any tax implications for the Warrant Holder resulting from these Warrant Terms, the issued Warrants or the shares subscribed through the exercise of such Warrants, are the sole responsibility of each Warrant Holder and of no concern to the Company.

11. TRANSFERABILITY

11.1 The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership or security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

11.2 Notwithstanding section 11.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 pct. owned by the Warrant Holder, provided that such 100 pct. owned company accepts these Warrant Terms and any Shareholder's Agreement concluded by the Warrant Holder concerning the Warrant Holder's shares and/or future shares in the Company.

12. NOTICES

12.1 Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to the Company's board of directors.

12.2 Any communication to the Warrant Holder regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the Warrant Holder's email address most recently notified to the Company's board of directors. The board of directors can authorise the Company's management or any

kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.

other to communicate according to this section 12.2.

13. VILKÅR FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

13. TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

13.1 Følgende skal gælde for nye aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af Warranter i henhold til disse Vilkår:

13.1 The following shall apply for the new shares issued in connection with the exercise of Warrants in accordance with these Warrant Terms:

- der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier,
- de nye aktier skal være ordinære aktier,
- de nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer, såfremt Selskabet ikke er børsnoteret, hvorimod de skal være omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsætteligheden, såfremt Selskabet er børsnoteret.
- de nye aktier skal lyde på aktionærens navn og registreres i Selskabets ejerbog.
- de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen.

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares,
- the new shares shall be non-negotiable instruments if the Company is not listed with a stock exchange, and negotiable instruments without any restrictions in the transferability if the Company is listed on a stock exchange;
- the new shares shall be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

14. ØVRIGE ÆNDRINGER

15. OTHER CHANGES

15.1 Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Vilkårene, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warranthaveren væsentligt dårligere.

15.2 If necessary due to changes in regulations or applicable case law, or if deemed appropriate by the board of directors, the board of directors is authorized to adjust the Warrant Terms on the condition that the adjustment does not harm the position of the Warrant Holder to a material effect.

16. OMKOSTNINGER

14. COSTS

16.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af

14.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the

Warranterne og den potentielle udnyttelse heraf.

Warrants and the potential exercise hereof.

17. LOVVALG OG VÆRNETING

15. APPLICABLE LAW AND VENUE

17.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra danske retsregler om lovvalg.

15.1 These Warrant Terms have been prepared in accordance with and are governed by Danish law, however, disregarding its rules on choice of law.

17.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen.

15.2 Any dispute arising out of or in connection with these Warrant Terms, including any disputes regarding the existence, validity or termination, shall be settled by arbitration arranged by Danish Arbitration in accordance with the rules of arbitration procedure adopted by Danish Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced.

17.3 Voldgiftssagen skal afgøres i København og voldgiften skal foregå på dansk.

15.3 The place of the arbitration shall be Copenhagen and the language of the arbitration shall be Danish.

--- ooOoo ---

--- ooOoo ---

BILAG 18 / APPENDIX 18

VILKÅR FOR WARRANTER

WARRANT TERMS

Versions: *The English version of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language shall prevail.*

1. BESLUTNING

1.1 På bestyrelsesmøde i Penneo A/S, CVR-nr. 35 63 37 66 ("Selskabet") den 28. april 2021 blev der truffet beslutning om at udstede 406.377 warrants ("Warranter") til et bestyrelsesmedlem i Selskabet ("Warrantthaveren") på disse vilkår ("Vilkårene").

1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Warranterne.

1.3 I det omfang Warranterne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Warrantthaver ret til at tegne op til i alt 406.377 aktier á nominelt kr. 0,02 i Selskabet.

1.4 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier.

1.5 Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Warranterne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

2. TILDELING AF WARRANTER

2.1 Warrantthaver vil ved underskrift af den udstedte tegningsaftale ("Tegningsaftalen") blive tildelt Warranterne. Uanset at Warranterne tildeles, vil retserhvervelsen af Warranterne være betinget af en

1. DECISION

1.1 At a board meeting in Penneo A/S, Business reg. (CVR) no. 35 63 37 66 (the "Company") held on 28 April 2021, it was resolved to issue 406,377 warrants (the "Warrants") to a board member in the Company ("Warrant Holder") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

1.2 The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the Warrants.

1.3 To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holder to subscribe for up to a total of 406,377 shares each of nominal value of DKK 0.02 in the Company.

1.4 The Company's shareholders shall not have pre-emption rights to the new shares.

1.5 As part of the above, the board of directors has determined the following conditions for the subscription and the exercise of the Warrants and the corresponding increase of the share capital of the Company:

2. GRANT OF WARRANTS

2.1 The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are conditional on the

	løbende modning af Warranterne, jf. punkt 3 nedenfor.		vesting of the Warrants, cf. the vesting schedule in section 3.
2.2	Der betales ikke vederlag for tildeling af Warranterne.	2.2	There is no payment for the grant of the Warrants.
2.3	Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warranter.	2.3	The Company keeps a register of the Warrants granted.
3.	MODNING	3.	VESTING
3.1	Warranterne modner over en treårig periode i overensstemmelse med Tegningsaftalen.	3.1	The Warrants shall be vested over a three-year period according to the Subscription Agreement.
3.2	Warranterne modnes automatisk på hvert modningstidspunkt (som defineret i Tegningsaftalen som "Modningstidspunkt").	3.2	The Warrants will be vested automatically on each of the "Vesting Dates" (as defined in the Subscription Agreement).
3.3	Alle ikke-modnede Warranter modnes automatisk ved Exit (som defineret i punkt 4.3), såfremt Exit indtræder før Ophørstidspunktet (som defineret i punkt 7.3) og før bortfaldsdatoen i henhold til punkt 4.2.	3.3	All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit (as defined in clause 4.3) if such Exit occurs before the Date of Termination (as defined in section 7.3) and before the date of expiration under section 4.2.
4.	UDNYTTELSE AF WARRANTER	4.	EXERCISE OF WARRANTS
4.1	Warranthaveren kan kun udnytte Warranterne i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warranthaveren kan udnytte sine Warranter helt eller delvist. Hel eller delvis udnyttelse af Warranter kan alene ske til et helt antal aktier, og der kan således ikke tegnes fraktioner af en aktie i Selskabet.	4.1	The Warrant Holder may only exercise the Warrants in an Exercise Window (as defined in section 4.3). The Warrant Holder can exercise his Warrants in full or partially in one or more Exercise Windows. However, each full or partly exercise shall be for a whole number of shares, and there can be no exercise for a fraction of a share.
4.2	Warranter, der ikke er udnyttet senest den 28. april 2029 bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation ("Udnyttelsesperioden"). Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranterne, fordi Warranthaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warranthaveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue, hvor Warranthaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warranthaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret Selskabets bestyrelse om,	4.2	Warrants that have not been exercised by 28 April 2029 shall lapse automatically without further notice or compensation (the "Exercise Period"). In case the Warrant Holder is unable to exercise the Warrants in the last Exercise Window, because the Warrant Holder is in possession of information likely to effect the share price ("Inside Information"), then the Exercise Period will be extended to the next Exercise Window, where the Warrant Holder is not in possession of Inside Information. An extension of the Exercise Period is conditional on the Warrant Holder's notice to the board of directors that the Warrant Holder is possession of Inside Information.

at Warrantthaveren besidder Insiderviden.

The notice shall be made in writing and before the end of the Exercise Period.

4.3 Warrantthaveren kan kun udnytte Warranterne i perioder på fire uger fra dagen efter offentliggørelse af henholdsvis Selskabets årsrapport, halvårsrapport og kvartalsmeddelelse samt i forbindelse med Exit, som defineret nedenfor (hver periode udgør et "Udnyttelsesvindue"). Første 4 ugers udnyttelsesvindue åbner efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport for 2021.

4.3 The Warrant Holder may only exercise the Warrants in periods of four weeks starting the day after the publication of the Company's annual report, half-year report or quarterly report, respectively, or in connection with an Exit, as defined below (each period is an "Exercise Window"). First Exercise Window will open after the release of the Company's half-year financial report regarding the first half-year of 2021.

Ved "Exit" forstås en begivenhed, hvor hele eller væsentlige dele af Selskabets værdi realiseres mod vederlag i kontanter eller likvide værdipapirer. En Exit kan ske på flere forskellige måder, herunder men ikke begrænset til (i) et salg af alle eller stort set alle Selskabets aktier, (ii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iii) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (iv) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af en væsentlig del af Selskabets aktiver eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder, (v) udlicensering af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med en Exit, (vi) opløsning eller likvidation af Selskabet; eller (vii) en kombination af ovenstående, men ikke en børsintroduktion af Selskabets aktier.

An "Exit" shall mean an event, whereby all or materially all of the value of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities. An Exit may be carried out in a variety of ways including, but not limited to (i) a trade sale of all or substantially all of the Company's shares; (ii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner; (iii) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (iv) a sale of a material part of the Company's activities, including a sale of all or a material part of the Company's assets or all or a material part of the Company's intellectual property rights; (v) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to an Exit; (vi) dissolution or liquidation of the Company; or (vii) a combination of the above but not an initial public offering (IPO) of the Company's shares.

4.4 Et salg af Selskabets kapital eller aktiver anses ikke for en Exit, hvis køber er et med Selskabet koncernforbundet selskab.

4.4 A sale of the Company's share capital or assets is not considered an Exit, if the buyer is an affiliated company.

4.5 Forud for en påtænkt Exit er Selskabet forpligtet til uden ugrundet ophold at give Warrantthaver skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("Exit Meddelelse"). Exit Meddelelsen skal oplyse Warrantthaver om den forestående Exit, og angive

4.5 In the event of a contemplated Exit, the Company is obligated to notify the Warrant Holder prior to the completion of such Exit without undue delay ("Exit Notification"). The Exit Notification shall inform the Warrant Holder of the upcoming Exit

bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.3). Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 10 arbejdsdage, hvori Indehaveren kan udnytte Warranterne, hvilket er et Udnyttelsesvindue. Såfremt en Exit ikke gennemføres, uanset årsagen hertil, sker der ikke accelereret modning af Warranterne, jf. punkt 3.3, ligesom Warranthaverens eventuelle udnyttelse af Warranter ikke har virkning.

5. TEGNINGSKURS

- 5.1 Hver Warrant giver Indehaveren en ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").
- 5.2 Tegningskursen svarer til den anslåede markedskurs for Selskabets aktier på datoen, hvor bestyrelsen besluttede at udstede Warranterne, hvilket beregnes som gennemsnittet af den af Nasdaq First North Growth Market offentliggjorte gennemsnitskurs for Selskabets aktier på de 5 foregående handelsdage for aktien, der ligger forud for datoen, hvor Selskabets bestyrelse besluttede at tildele Warranterne.
- 5.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 8.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 6.1 Warranthaveren udnytter Warranter ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Warranthaveren og angive antallet af Warranter, der ønskes udnyttet.
- 6.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue.

and the banking details on where to transfer the Subscription Amount (as defined in section 6.3). Issue of the Exit Notification shall mark the beginning of a period of 10 business days in which the Warrant Holder can exercise the Warrants which is an Exercise Window. If an Exit is not completed irrespective of the reason, there shall be no accelerated vesting, see section 3.3, and the Warrant Holder's exercise of the Warrants, if any, shall not have effect.

5. EXERCISE PRICE

- 5.1 Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one A-share of nominal DKK 0.02 in the Company at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").
- 5.2 The Exercise Price corresponds to the estimated market value of the Company's shares on the date when the board of directors resolved to issue the Warrants, which is calculated as the average of the average price as made public by Nasdaq First North Growth Market for the Company's shares on the 5 trading days preceding the date when the Company's board of directors resolved to grant the Warrants.
- 5.3 The Exercise Price may be adjusted as specified in section 8.

6. PROCEDURES FOR EXERCISE

- 6.1 Upon the Company issuing an Exit Notification, the Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") to the Company, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.
- 6.2 The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in an Exercise Window.

6.3	Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.	6.3	No later than on the date an Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.
6.4	"Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 5, multipliceret med antallet af Warranter, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).	6.4	The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 5, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).
6.5	Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warranter og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.	6.5	The board of directors will without undue delay after the exercise of Warrants and after receiving the Subscription Amount executed the related capital increase and update the Company's share register.
7.	OPHØR AF STILLING	7.	TERMINATION OF POSITION
7.1	Alle tildelte Warranter (uanset om Warrantehaveren har erhvervet ret til Warranterne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation såfremt Selskabets aktionærer beslutter, at Warrantehaveren skal fratrage som bestyrelsesmedlem som følge af Warrantehaverens misligholdelse af Warrantehaverens hverv som bestyrelsesmedlem.	7.1	All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse immediately without further notice or compensation if the Company's shareholders resolve to dismiss the Warrant Holder as member of the board of directors due to the Warrant Holder's breach of Warrant Holder's position as director.
7.2	Såfremt en Warrantehaver ophører med at være ansat eller bestyrelsesmedlem i Selskabet i andre situationer udenfor punkt 7.1. bortfalder alle ikke-modnede Warranter på Ophørstidspunktet straks uden yderligere varsel eller kompensation.	7.2	If a Warrant Holder ceases to be an employee or member of the board of directors of the Company in other situations outside section 7.1, all non-vested Warrants at the Date of Termination shall lapse immediately without further notice or compensation.
7.3	Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor Warrantehaveren fratræder sin stilling.	7.3	"Date of Termination" means the date on which the Warrant Holder resigns from the position.
8.	ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR	8.	CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE
8.1	Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	8.1	The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
8.2	Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af	8.2	Capital changes include, but is not limited to, ordinary and extraordinary distribution of

udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondsaktier og Warranter, kapitalforhøjelser eller optagelse af konvertibel gæld.

8.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser til markedskurs, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warranter ikke blive justeret.

8.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der væsentligt afviger fra markedsværdien af Selskabet, skal der foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Warranter, således at værdien af Warranterne ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper. Beslutning om eventuel regulering træffes af Selskabets bestyrelse. Ændringen kan ikke resultere i, at Tegningskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte aktier.

8.5 Uanset kursen på aktier eller konverteringskursen, skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af aktier, Warranter, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) udstedelse af aktier, Warranter, optioner, eller konvertibel gæld, hvor en tredjemand deltager, (iii) udstedelse af konvertibel gæld til tredjemand eller aktionærer, der kan konverteres med et nedslag i forbindelse med en fremtidig fastsat markedskurs og (iv) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter.

9. REORGANISERING

9.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warrantshaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en tilsvarende ordning eller

dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

8.3 If the Company completes a capital increases or capital decreases at market price, the exercise price and/or number of Warrants shall not be adjusted.

8.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates materially from the market price of the Company, the Exercise Price and/or number of Warrants shall be adjusted in a way that the value of the Warrants is not affected by these changes. The calculation of the adjustment shall be made by the Company's auditor in accordance with generally recognized principles. The decision to make the adjustment is taken by the board of directors. An adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares.

8.5 Regardless of the share price or conversion rate, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) issuance of shares, warrants, options, or convertible debt in which third parties participate; (iii) issuance of convertible debt to third parties or shareholders, which can be converted at a discount in connection with a market price established in the future and (iv) conversion of currently existing convertible debt.

9. REORGANISATION

9.1 In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event, the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the general meeting in return for a corresponding plan or

kompensation med samme værdi for Warranthaveren.

compensation with the same value for the Warrant Holder.

10. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

10.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Warranthaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Warranter eller aktier tegnet som led i udnyttelsen af sådanne Warranter, er alene Warranthaverens ansvar og er Selskabet uvedkommende.

10. TAX ISSUES

10.1 Any tax implications for the Warrant Holder resulting from these Warrant Terms, the issued Warrants or the shares subscribed through the exercise of such Warrants, are the sole responsibility of each Warrant Holder and of no concern to the Company.

11. OMSÆTTELIGHED

11.1 Warranthaverens Warranter er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Warranthaverens død kan de modnede Warranter dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.

11. TRANSFERABILITY

11.1 The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership or security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

11.2 Uanset bestemmelsen i punkt 11.1, kan Warranterne dog overdrages til et af Warranthaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab, tiltræder disse Vilkår og enhver Ejerftale indgået af Warranthaveren vedrørende Warranthaverens aktier og/eller fremtidige aktier i Selskabet.

11.2 Notwithstanding section 11.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 pct. owned by the Warrant Holder, provided that such 100 pct. owned company accepts these Warrant Terms and any Shareholder's Agreement concluded by the Warrant Holder concerning the Warrant Holder's shares and/or future shares in the Company.

12. MEDDELELSER

12.1 Enhver kommunikation fra Warranthaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til Selskabets bestyrelse.

12. NOTICES

12.1 Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to the Company's board of directors.

12.2 Enhver kommunikation til Warranthaveren vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Warranthaverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at

12.2 Any communication to the Warrant Holder regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the Warrant Holder's email address most recently notified to the Company's board of directors. The board of directors can authorise the Company's management or any

kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.

other to communicate according to this section 12.2.

13. VILKÅR FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

13. TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

13.1 Følgende skal gælde for nye aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af Warranter i henhold til disse Vilkår:

13.1 The following shall apply for the new shares issued in connection with the exercise of Warrants in accordance with these Warrant Terms:

- der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier,
- de nye aktier skal være ordinære aktier,
- de nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer, såfremt Selskabet ikke er børsnoteret, hvorimod de skal være omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsætteligheden, såfremt Selskabet er børsnoteret.
- de nye aktier skal lyde på aktionærens navn og registreres i Selskabets ejerbog.
- de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen.

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares,
- the new shares shall be non-negotiable instruments if the Company is not listed with a stock exchange, and negotiable instruments without any restrictions in the transferability if the Company is listed on a stock exchange;
- the new shares shall be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

14. ØVRIGE ÆNDRINGER

14. OTHER CHANGES

14.1 Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Vilkårene, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warranthaveren væsentligt dårligere.

14.1 If necessary due to changes in regulations or applicable case law, or if deemed appropriate by the board of directors, the board of directors is authorized to adjust the Warrant Terms on the condition that the adjustment does not harm the position of the Warrant Holder to a material effect.

15. OMKOSTNINGER

15. COSTS

15.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af

15.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the

Warranterne og den potentielle udnyttelse heraf.

Warrants and the potential exercise hereof.

16. LOVVALG OG VÆRNETING

16. APPLICABLE LAW AND VENUE

16.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra danske retsregler om lovvalg.

16.1 These Warrant Terms have been prepared in accordance with and are governed by Danish law, however, disregarding its rules on choice of law.

16.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen.

16.2 Any dispute arising out of or in connection with these Warrant Terms, including any disputes regarding the existence, validity or termination, shall be settled by arbitration arranged by Danish Arbitration in accordance with the rules of arbitration procedure adopted by Danish Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced.

16.3 Voldgiftssagen skal afgøres i København og voldgiften skal foregå på dansk.

16.3 The place of the arbitration shall be Copenhagen and the language of the arbitration shall be Danish.

--- ooOoo ---

--- ooOoo ---