

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. 681.825,24. 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 noteres på navn i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36.

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 681,825.24. 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 | Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. | 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. | 2.6 | 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 | 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. | 2.7 | 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 | Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler. | 2.8 | Rights regarding the shares shall be reported to VP Securities A/S in accordance with the applicable rules. |
| 3. | BEMYNDIGELSE TIL FORHØJELSE AF KAPITALEN | 3. | AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL |
| 3.1 | Kapitalforhøjelse uden fortegningsret. | 3.1 | Capital increase without pre-emption rights. |
| 3.1.1 | Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 26. april 2027 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 126.558. | 3.1.1 | Until 26 April 2027 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 126,558. |
| 3.1.2 | Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde, herunder ved kreditors konvertering af gæld, eller som helt delvist vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier. | 3.1.2 | The increase may be carried out by full 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 | Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte, at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af én eller flere angivne investorer. | 3.1.3 | 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 | Aktierne skal udstedes til markedskurs. | 3.1.4 | The shares must be issued at market |

| | | |
|-------|---|--|
| | | price. |
| 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. | 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 beslutning. | 3.1.6 The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation. |
| 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. 126.558. | 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 126,558. |
| 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 | 3.3 Common provisions |

Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1 og 3.2, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 126.558.

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 126,558.

4. BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF WARRANTS

4. AUTHORISATION TO ISSUE WARRANTS

4.1 Bemyndigelse til at udstede warrants

4.1 Authorisation to issue 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.

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.

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.

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 bemyndigelsen og forhøjelsen gælder i øvrigt følgende:

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

- 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

- 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

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
- Warrantmodtageren har ikke fortegningsret ved udstedelse af nye warrants eller ved fremtidige kapitalforhøjelser
- De nye aktier er ikke omsætningspapirer
- De nye aktier skal lyde på navn
- De nye aktier skal i øvrigt have samme rettigheder som øvrige Aktier.

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
- The receiver of the warrant does not have preemptive rights in respect 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 Selskabets generalforsamling har 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 nominelt kr. 50.000.

Bestyrelsen har den 13. oktober 2020, 22. marts 2021, 28. april 2021, 8. december 2021, 27. april 2022 og 1. juli 2022 delvist udnyttet sin bemyndigelse i dette pkt. 4.1.3 ved sin udstedelse af warrants (tegningsoptioner) med ret til tegning af aktier for henholdsvis op til nominelt kr. 750, nominelt kr. 12.600, nominelt kr. 8.127,54, nominelt kr. 500, nominelt kr. 4.413,20 og nominelt kr. 13.200. Der er bortfaldet warrants for nominelt kr. 2.666,66, som derfor

4.1.3 At the annual general meeting on 30 April 2020 the company authorised the board of directors to issue warrants (options) 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, 28 April 2021, 8 December 2021, 27 April 2022 and 1 July 2022 the board of directors partly exercised its authorization set out in this section 4.1.3 by issuance of warrants with the right to subscribe shares for a total nominal value of up to DKK 750, DKK 12,600, DKK 8,127.54, DKK 500, DKK 4,413.20 and 13,200, respectively. Warrants for a nominal value of DKK 2,666.66 have lapsed and can thus be re-issued. Consequently, the authori-

kan genudstedes. Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants er herefter reduceret til nominelt kr. 13.075,92.

- 4.1.4 Generalforsamlingen bemyndigede den 29. marts 2023 bestyrelsen til at udstede warrants samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelsen er gældende frem til den 29. marts 2025 og omfatter et samlet beløb på op til nominelt kr. 30.000.

Bestyrelsen har den 31. marts 2023 og 27. marts 2024 delvist udnyttet sin bemyndigelse i dette pkt. 4.1.4 ved udstedelse af warrants med ret til tegning af aktier for op til henholdsvis nominelt kr. 15.612,26 og nominelt kr. 14.077,08. Der er bortfaldet warrants for nominelt kr. 886,48. Bestyrelsens bemyndigelse er herefter reduceret til nominelt kr. 1.197,14.

- 4.1.5 For hver af bemyndigelserne i pkt. 4.1.3 og 4.1.4 gælder følgende:

- Bemyndigelsen kan udnyttes ad én eller flere gange.
- Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse forudsat, at warrants udstedes til en tegnings- eller udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for bestyrelsens beslutning.
- 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,

zation has been reduced from nominally DKK 50,000 to nominally DKK 13,075.92.

- 4.1.4 On 29 March 2023, the general meeting authorised the board of directors to issue warrants and to decide on the related capital increase. The authorisation is valid until 29 March 2025 and covers a total amount of up to a nominal amount of DKK 30,000.

On 31 March 2023 and 27 March 2024 the board of directors partly exercised its authorisation to issue warrant with the right to subscribe shares for a total value of up to nominal DKK 15,612.26 and DKK 14,077.08, respectively. Warrants for a nominal value of DKK 886.48 have lapsed and can thus be re-issued. Consequently, the authorisation has been reduced to DKK 1,197.14.

- 4.1.5 For each of the authorisations in section 4.1.3 and 4.1.4, the following applies:

- The authorisation may be used at one or more occasion(s).
- The company's shareholders shall not have pre-emption rights at the exercise of this authorisation by the board of directors, provided that warrants are issued at a subscription or exercise price that at least corresponds to the market price at the time of the board's decision.
- 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

udstedelse af nye warrants, udstedelse af konvertible gældsbreve samt selskabets opløsning, fusion eller spaltning – inden udnyttelsestidspunktet.

- Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende 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.
- De nye aktier, der udstedes som følge af denne bestemmelse, skal være ligestillet med den bestående selskabskapital. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog. De udstedte aktier skal indbetales fuldt ud.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere bestemmelse om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse, herunder om tidspunktet for rettighedernes indtræden for de nye aktier.
- Bestyrelsens beslutning om udstedelsen af warrants skal optages i vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de dertilhørende

warrants, issuance of convertible debt instruments and the company's dissolution, merger or division – before the exercise date.

- 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.
- The new shares issued as a result of this provision shall rank *pari passu* with the existing share capital. The new shares shall be negotiable instruments, be registered shares and shall be recorded in the company's register of shareholders. The shares issued shall be fully paid up.
- 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.
- 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

| | rende fornødne vedtægtsændringer. | | amendments to the articles of association. |
|-----|--|-----|--|
| 4.2 | Udgået. | 4.2 | Deleted. |
| 4.3 | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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, - 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 | 4.3 | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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, - 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 |

- 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 og den 27. april 2022 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.3 ved at udstede henholdsvis 406.377 og 220.660 warrants (tegningsoptioner), 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 for tegningsoptioner udstedt 28. april 2021 og nominelt kr. 4.413,20 for tegningsoptioner udstedt den 27. april 2022,
 - 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,
 - at de nye aktier tegnes samtidig med
- 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 and 27 April 2022, the board of directors partially exercised its authority under article 4.1.3 by issuing 406,377 and 220,660 warrants respectively, 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 nominal DKK 8,127.54 for warrants issued on 28 April 2021 and nominal DKK 4,413.20 for warrants issued on 27 April 2022,
 - 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

- gennemførelse af kapitalforhøjelsen, såfremt der er sket udnyttelse af warrants 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 warrants skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabets konto senest den sidste dag i udnyttelsesvinduet,
 - at hver warrant udstedt den 28. april 2021 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 a nominelt kr. 0,02,
 - at hver warrant udstedt den 27. april 2022 giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 til kurs 89.270, svarende til en pris på kr. 17,854 pr. aktie a nominelt kr. 0,02,
 - at de i selskabslovens § 169, stk. 3, anførte punkter er reguleret i **Bilag 18**.
- 4.5 Den 8. december 2021 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.3 ved at udstede 25.000 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 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 issued on 28 April 2021 entitles the holder 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 each warrant issued on 27 April 2022 entitles the holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 at a price equal to DKK 17.854 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 On 8 December 2021, the board of directors partially exercised its authority under article 4.1.3 by issuing 25,000 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:

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - at det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner, udgør nominelt kr. 500, - 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, - 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 19, - 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 115.995, svarende til en pris på kr. 23,199 pr. aktie á nominelt kr. 0,02, - at de i selskabslovens § 169, stk. 3, anførte punkter er reguleret i Bilag 19. | <ul style="list-style-type: none"> - that the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising the warrants issued is a nominal DKK 500, - 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 19, - 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 23.199 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 19. |
| <p>4.6 Den 1. juli 2022 udnyttede bestyrelsen</p> | <p>4.6 On 1 July 2022, the board of directors</p> |

delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.3 ved at udstede 660.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet til kurs 51.210, svarende til kr. 10,242 pr. aktie, samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner, udgør nominelt 13.200,
- omkostningerne i forbindelse med udstedelse af tegningsoptioner og gennemførelse af den tilhørende kapitalforhøjelse anslås at beløbe sig til kr. 20.000,
- de nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsoptioner samt den tilhørende kapitalforhøjelse fremgår af **bilag 20**, der udgør en integreret del af selskabets vedtægter.

4.7 Den 31. marts 2023 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.4 ved at udstede 780.613 warrants, der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet til kurs 44.550, svarende til kr. 8,91 pr. aktie, samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte warrants, udgør nominelt 15.612,26,
- de nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsoptioner samt den tilhørende kapitalforhøjelse fremgår af **bilag 20** med **underbilag 1**, der udgør en integreret del af selskabets vedtægter.

partially exercised its authority under article 4.1.3 by issuing 660,000 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 in the company at a price of DKK 10.242 per share and to adopt the related capital increase on the following terms:

- the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising of the warrants issued are nominal DKK 13,200;
- the company's costs in connection with the grant of warrants and completion of the related capital increase are estimated to DKK 20,000;
- the terms for subscribing and exercising the warrants and the capital increase associated herewith are set out in **Appendix 20**, which form an integral part hereof.

4.7 On 31 March 2023, the board of directors partially exercised its authorization under section 4.1.4 by issuing 780,613 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 in the company at a price of DKK 8.91 per share and to adopt the related capital increase on the following terms:

- the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising the warrants issued are nominal DKK 15,612.26;
- the terms for subscription and exercising of the warrants and the related capital increase are set out in **Appendix 20** with **Sub Appendix 1**, which form an integral part the articles of association.

4.8 Den 27. marts 2024 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1.4 ved at udstede 703.854 warrants, der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet til kurs 39.650, svarende til kr. 7,93 pr. aktie, samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte warrants, udgør nominelt 14,077.08, og
- de nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsoptioner samt den tilhørende kapitalforhøjelse fremgår af **bilag 20** med **underbilag 2**, der udgør en integreret del af selskabets vedtægter.

4.9 Udgået.

4.10 Udgået.

5. GENERALFORSAMLINGEN

5.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

5.2 Generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

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.

4.8 On 27 March 2024, the board of directors partially exercised its authorization under section 4.1.4 by issuing 703,854 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 in the company at a price of DKK 7.93 per share and to adopt the related capital increase on the following terms:

- the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising the warrants issued are nominal DKK 14,077.08; and
- the terms for subscription and exercising of the warrants and the related capital increase are set out in **Appendix 20** with **Sub Appendix 2**, which form an integral part the articles of association.

4.9 Deleted.

4.10 Deleted.

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 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

| | | | |
|-----|--|-----|--|
| | Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt emne indkaldes senest 2 uger efter, at det er forlangt. | | 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 3 ugers og højst 5 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 3 weeks and a maximum of 5 weeks' notice via the company's website and by e-mail to all shareholders listed in the register of shareholders, who have requested notice by e-mail. |
| 5.5 | Senest 3 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 3 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 2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse 3. Beslutning om anvendelse af | 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 2. Presentation of annual report with the auditor's report for approval 3. Resolution on distribution of |

| | | | |
|------|--|------|---|
| | overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport | | profit or covering of loss in accordance with the approved annual report |
| | 4. Valg af bestyrelse | | 4. Election of board of directors |
| | 5. Valg af revisor | | 5. Election of auditor |
| | 6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærene | | 6. Any proposals from the board of directors and/or shareholders |
| | 7. Eventuelt | | 7. Any other business |
| 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 indførsel i ejerbogen. | 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. |
| 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. | 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. |
| 5.11 | En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmagt. | 5.11 | A shareholder can attend in person or by proxy. |
| 5.12 | Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. | 5.12 | Voting right can be exercised in accordance with written and dated power of attorney in accordance with applicable law. |
| 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 | 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 |

| | | | |
|-----------|--|-----------|--|
| | ikke tilbagekaldes. | | the general meeting. Postal votes cannot be revoked. |
| 5.14 | På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,02 én stemme. | 5.14 | At the general meeting, each amount of share capital of DKK 0.02 shall carry one vote. |
| 5.15 | Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter. | 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 | 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. | 5.16 | 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 | 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. | 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. | BESTYRELSE OG DIREKTION | 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. | 6.1 | 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 | Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen, er formandens stemme udslagsgivende. | 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 | Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet forhold. | 6.3 The board of directors have the overall management of the company. |
| 6.4 | Bestyrelsen ansætter 1-3 direktører til at varetage den daglige drift og ledelse af selskabet. | 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. | ELEKTRONISK KOMMUNIKATION | 7. ELECTRONIC COMMUNICATIONS |
| 7.1 | Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionærene. Selskabet kan endvidere til enhver tid vælge at kommunikere med almindelig brevpost. | 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 | 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 aktionærene, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside og tilsendes aktionærene pr. e-mail i det omfang, det er påkrævet. | 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. SIGNATURE RULES |
| 8.1 | Selskabet tegnes af den administrere- | 8.1 The company is bound by the joint signatures of the CEO and chairman of the |

rende direktør i forening med bestyrelsesformanden eller af den samlede bestyrelse.

board of directors, or by the entire board of directors jointly.

9. REVISION

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

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. REGNSKABSÅR

10.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

10. FINANCIAL YEAR

10.1 The financial year of the company runs from 1 January to 31 December.

10.2 Årsrapporten udarbejdes på engelsk.

10.2 The Company's annual report will be presented in English.

---ooo0ooo---

---ooo0ooo---

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2023 og senest ændret ved bestyrelsens beslutning den 27. marts 2024.

As adopted by the annual general meeting on 29 March 2023 and last amended by the board of directors' resolution on 27 March 2024.

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.

BILAG 17 / APPENDIX 17

VILKÅR FOR WARRANTER

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 for-tegningsret 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 for-tegningsret 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 Warrant-

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. 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

terne. Uanset at Warranterne tildeles, vil retserhvervelsen af 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 Warrant-haveren kan kun udnytte Warranterne i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warrant-haveren 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 Warrant-haveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warrant-haveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue,

("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the 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,

hvor Warranthaveren ikke har Insiderviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warranthaveren inden udløbet af 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) 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.

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

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 in 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 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 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.

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.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

6.1 Warranthaveren udnytter Warranter ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal

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 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 No-

være behørigt underskrevet af Warrantshaveren 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.

6.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.

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).

6.5 Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warranter og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.

7. OPHØR AF STILLING

7.1 Alle tildelte Warranter (uanset om Warrantshaveren har erhvervet ret til Warranterne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation såfremt Warrantshaveren bortvises af Selskabet, uden at det skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet.

7.2 Såfremt en Warrantshaver 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.

7.3 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor Warrantshaveren fratræder sin stilling.

tice 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 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 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 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. TERMINATION OF POSITION

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 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 "Date of Termination" means the date on which the Warrant Holder resigns from the position.

8. ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

- 8.1 Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.
- 8.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af 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)

8. CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

- 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 Capital changes include, but is not limited to, ordinary and 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 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

konvertering af eksisterende konvertible instrumenter.

9. REORGANISERING

9.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warranthaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Warranthaveren.

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.

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.

11.2 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.

12. MEDDELELSER

12.1 Enhver kommunikation fra Warranthaveren til Selskabet vedrørende alle

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 compensation with the same value for the Warrant Holder.

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

forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til Selskabets bestyrelse.

12.2 Enhver kommunikation til Warrant-haveren vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Warrant-haverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.

13. VILKÅR FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

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

- 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.

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 other to communicate according to this section 12.2.

13. TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- 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

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

15. OMKOSTNINGER

15.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warranterne og den potentielle udnyttelse heraf.

16. LOVVALG OG VÆRNETING

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

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.

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

--- ooOoo ---

14. OTHER CHANGES

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. COSTS

15.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof.

16. APPLICABLE LAW AND VENUE

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

--- 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 bestyrelsesmøder i Penneo A/S, CVR-nr. 35 63 37 66 ("Selskabet") den 28. april 2021 og 27. april 2022 blev der truffet beslutning om at udstede henholdsvis 406.377 og 220.660 warrants ("Warranter") til bestyrelsesmedlemmer 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 Warrantovererne ret til at tegne op til i alt 627.037 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 board meetings in Penneo A/S, Business reg. (CVR) no. 35 63 37 66 (the "Company") held on 28 April 2021 and 27 April 2022, it was resolved to issue 406,377 and 220,660 warrants respectively (the "Warrants") to board members 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 Holders to subscribe for up to a total of 627,037 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

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 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.

4.2 Warranter, der ikke er udnyttet senest 8 år efter datoen for udstedelsen, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation ("Udnyttelsesperioden"). Hvis Warrantindehaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranterne, fordi Warranthaveren har kursfølsom information ("Insidervinden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warranthaveren frem til det førstkommande Udnyttelsesvindue, hvor Warranthaveren ikke har Insi-

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 no later than 8 years after the date of issuance 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

derviden. En forlængelse af Udnyttelsesperioden er betinget af, at Warranthaveren inden udløbet af 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) 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.

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

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. 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 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 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.

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 Copenhagen 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

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 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 Copenhagen 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 No-

være behørigt underskrevet af Warrantshaveren 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.

6.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.

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).

6.5 Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warranter og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.

7. OPHØR AF STILLING

7.1 Alle tildelte Warranter (uanset om Warrantshaveren har erhvervet ret til Warranterne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation såfremt Selskabets aktionærer beslutter, at Warrantshaveren skal fratræde som bestyrelsesmedlem som følge af Warrantshaverens misligholdelse af Warrantshaverens hverv som bestyrelsesmedlem.

7.2 Såfremt en Warrantshaver 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.

7.3 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor Warrantshaveren fratræder sin stilling.

tice 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 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 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 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. TERMINATION OF POSITION

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 dismisses 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 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 "Date of Termination" means the date on which the Warrant Holder resigns from the position.

8. ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

- 8.1 Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.
- 8.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af 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)

8. CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

- 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 Capital changes include, but is not limited to, ordinary and 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 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

konvertering af eksisterende konvertible instrumenter.

9. REORGANISERING

9.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warranthaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Warranthaveren.

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.

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.

11.2 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.

12. MEDDELELSER

12.1 Enhver kommunikation fra Warranthaveren til Selskabet vedrørende alle

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 compensation with the same value for the Warrant Holder.

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

forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til Selskabets bestyrelse.

12.2 Enhver kommunikation til Warrant-haveren vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Warrant-haverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.

13. VILKÅR FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

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

- 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.

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 other to communicate according to this section 12.2.

13. TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- 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

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

15. OMKOSTNINGER

15.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warranterne og den potentielle udnyttelse heraf.

16. LOVVALG OG VÆRNETING

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

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.

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

--- ooOoo ---

14. OTHER CHANGES

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. COSTS

15.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof.

16. APPLICABLE LAW AND VENUE

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

--- ooOoo ---

BILAG 19 / APPENDIX 19

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 8. december 2021 blev der truffet beslutning om at udstede 25.000 warrants ("Warranter") til Vækstfonden ("Warrantholderen") 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 Warrantholder ret til at tegne op til i alt 25.000 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 Warrantholder vil ved underskrift af den udstedte tegningsaftale ("Tegningsaftalen") blive tildelt Warranterne. Uanset at Warranterne tildes, 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 December 8, 2021, it was resolved to issue 25.000 warrants (the "Warrants") to Vækstfonden ("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 25.000 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 Warrants, the ownership rights to the Warrants are

| | | | |
|-----------|---|-----------|--|
| | Warranterne være betinget af modning af Warranterne, jf. punkt 3 nedenfor. | | conditional on the 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 modnes automatisk på modningstidspunktet (som defineret i pkt. 5 i Tegningsaftalen som "Modningstidspunkt"). | 3.1 | The Warrants will be vested automatically on the "Vesting Date" (as defined section 5 in the Subscription Agreement). |
| 4. | UDNYTTELSE AF WARRANTER | 4. | EXERCISE OF WARRANTS |
| 4.1 | Warrantehaveren kan kun udnytte Warranterne i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warrantehaveren kan udnytte sine Warranter helt eller delvist i et eller flere Udnyttelsesvinduer. 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 in part in one or more Exercise Windows. Exercise of Warrants shall be for a whole number of shares, and subscription for a fraction of a share in the Company is thus not possible. |
| 4.2 | Warranter, der ikke er udnyttet indenfor det sidste Udnyttelsesvindue bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation. Hvis Warrantehaveren i et Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warranterne, fordi Warrantehaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges det pågældende Udnyttelsesvindue for Warrantehaveren frem til det tidspunkt, hvor Warrantehaveren ikke længere har Insiderviden. En forlængelse af et Udnyttelsesvindue er betinget af, at Warrantehaveren inden udløbet af Udnyttelsesvinduet skriftligt har orienteret Selskabets bestyrelse om, at Warrantehaveren besidder Insiderviden. | 4.2 | Warrants that have not been exercised within the last Exercise Window shall lapse automatically without further notice or compensation. In case the Warrant Holder is unable to exercise the Warrants in an Exercise Window, because the Warrant Holder is in possession of information likely to effect the share price ("Inside Information"), then the relevant Exercise Window will be extended until such time where the Warrant Holder is no longer in possession of Inside Information. An extension of an Exercise Window is conditional upon the Warrant Holder having notified the board of directors in writing prior to the expiry of the Exercise Window that the Warrant Holder is possession of Inside Information. |
| 4.3 | Warrantehaveren kan kun udnytte Warranterne i én af følgende perioder ("Udnyttelsesvinduer"): (i) i 14 dage fra lånet (som beskrevet i pkt. 5 i Tegningsaftalen ("Lånet")) er indfriet, eller | 4.3 | The Warrant Holder may only exercise the Warrants in one of the following periods ("Exercise Windows"): (i) in 14 days from the loan (as de- |

(ii) i 14 dage fra Lånets forfaldstidspunkt er indtrådt uden lånet er indfriet, eller
(iii) i 10 arbejdsdage efter Selskabet har afgivet meddelelse om afnotering af Selskabets aktier uden samtidig notering på Nasdaq Copenhagen's Main Market.

scribed in section 5 of the Subscription Agreement ("the Loan")) has been repaid, or
(ii) in 14 days from the maturity date of the Loan has occurred without the loan being repaid, or
(iii) in 10 working days after the Company has notified the Warrant Holder about delisting of the Company's shares without simultaneous listing on Nasdaq Copenhagen's Main Market.

4.4 Forud for en påtænkt afnotering, jf. punkt 4.3(iii), er Selskabet forpligtet til uden ugrundet ophold at give Warranthaver skriftlig meddelelse om den forestående afnotering ("Afnoteringsmeddelelse"). Afnoteringsmeddelelsen skal oplyse Warranthaver om den forestående afnotering, og angive bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.4). Med afgivelsen af Afnoteringsmeddelelsen åbner det i punkt 4.3(iii) nævnte Udnyttelsesvindue, hvori Warranthaveren vil kunne udnytte Warranterne. En afnotering kan ikke gennemføres før efter det tidligste af følgende tidspunkter i) efter udløbet af Udnyttelsesvinduet, ii) efter Warranthaveren har udnyttet Warranterne, eller iii) efter Warranthaveren skriftligt har frabedt sig at udnytte Warranterne.

4.4 In the event of a contemplated delisting, ref. section 4.3(iii), the Company is obligated to notify the Warrant Holder prior to the completion of such delisting without undue delay ("Delisting Notification"). The Delisting Notification shall inform the Warrant Holder of the upcoming delisting and the banking details on where to transfer the Subscription Amount (as defined in section 6.4). The submission of the Delisting Notification shall open the Exercise Window mentioned in section 4.3(iii) in which the Warrant Holder will be entitled to exercise the Warrants. A delisting cannot be consummated until the earlier of i) the expiration of the Exercise Window, ii) the Warrant Holder has exercised the Warrants, or iii) the Warrant Holder in writing has declined to exercise the Warrants.

5. TEGNINGSKURS

5. EXERCISE PRICE

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").

5.1 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 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

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

ligger forud for datoen, hvor Selskabets bestyrelse besluttede at tildele Warranterne.

board of directors resolved to grant the Warrants.

5.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 7.

5.3 The Exercise Price may be adjusted as specified in section 7.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

6. PROCEDURES FOR EXERCISE

6.1 Warrantshaveren udnytter Warranter ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Warrantshaveren og angive antallet af Warranter, der ønskes udnyttet.

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 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue, og skal sendes til e-mail adressen warrants@penneo.com.

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, and must be sent to the email address warrants@penneo.com.

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 Warrantshaveren 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. I tilfælde af en påtænkt afnotering, jf. punkt 4.3(iii), er gennemførelse af den relaterede kapitalforhøjelse og opdatering af Selskabets ejerbog betinget af, at afnotering gennemføres.

6.5 The board of directors will without undue delay after the exercise of Warrants and after receiving the Subscription Amount execute the related capital increase and update the Company's share register. In the event of a contemplated delisting, ref. section 4.3(iii), the execution of the related capital increase and the update of the Company's share register shall be conditional upon the execution of the delisting.

6.6 Selskabet vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af Warranterne i tilfælde af en påtænkt afnotering således, at aktierne ikke tegnes,

6.6 The Company will, in order to secure simultaneity, arrange an exercise of Warrants in connection with a contemplated delisting in such a way

før det er sikkert, at en afnotering vil blive gennemført. Hvis Warrantholderen i overensstemmelse med punkt 6.1 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående afnotering, og den forventede afnotering alligevel ikke finder sted, skal Warrantholderens Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Warrantholderen indbetalte Tegningsbeløb. Warranterne består herefter uændret som før Warrantholderens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.

7. ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

- 7.1 Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.
- 7.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning, underskudsdekning eller henlæggelse i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondsaktier og Warranter, kapitalforhøjelser eller optagelse af konvertibel gæld.
- 7.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til eller over markedskurs, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warranter ikke blive justeret.
- 7.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, som repræsenterer en væsentlig negativ afvigelse 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

that the shares are not subscribed for until it is certain that a delisting will be completed. If the Warrant Holder in accordance with section 6.1 has submitted an Exercise Notice in connection with an anticipated delisting, and the anticipated delisting does not occur, the Warrant Holder's Exercise Notice shall be deemed not to have been submitted, and the Company must refund any Subscription Amount paid by the Warrant Holder. The Warrants will remain valid without change as before the Warrant Holder's submission of the Exercise Notice.

7. CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

- 7.1 The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
- 7.2 Capital changes include, but is not limited to, ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution, coverage of loss or reservation of funds in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.
- 7.3 If the Company completes a capital change at or above market price, the exercise price and/or number of Warrants shall not be adjusted.
- 7.4 In the event that capital changes in the Company are completed on terms which represent a material negative deviation 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

kan ikke resultere i, at Tegningskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte aktier.

7.5 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. REORGANISERING

8.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warranthaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Warranthaveren.

9. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

9.1 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. OMSÆTTELIGHED

10.1 Warranterne kan overdrages helt eller delvist til enhver bank, fond, investeringsselskab (herunder en kapital og venture fonde) eller anden enhed, som regelmæssigt beskæftiger sig med eller er etableret med det formål at foretage, købe eller investere i lån, værdipapirer eller andre finansielle aktiver, men for at

adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares.

7.5 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.

8. REORGANISATION

8.1 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 compensation with the same value for the Warrant Holder.

9. TAX ISSUES

9.1 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.

10. TRANSFERABILITY

10.1 The Warrants can be assigned in full or in part to any bank, fund, investment firm (including private equity and venture capital funds) or other entity which is regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities or other financial assets, however, for the avoidance of doubt, any such assignment or

undgå tvivl må en sådan overdragelse dog ikke ske til en konkurrent til Selskabet.

transfer may not be made to a competitor of the Company.

11. MEDDELELSER

11.1 Enhver kommunikation fra Warrant-haveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til e-mail adressen warrants@penneo.com.

11.2 Enhver kommunikation til Warrant-haveren vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Warrant-haverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.

12. VILKÅR FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

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

- Selskabets kapital skal kunne forhøjes med maksimalt nominelt DKK 500 ved udnyttelse af alle Warranter omfattet af disse Vilkår;
- Tegningsbeløbet skal indbetales kontant, og der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier,
- de nye aktier skal være ordinære aktier,
- de nye aktier har en stykstørrelse på nominelt DKK 0,02, og tegningskursen fastlægges i overensstemmelse med punkt 5;
- udnyttelsesvinduer og betalingsfrist fremgår af punkt 4 og 6;

11. NOTICES

11.1 Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to the email address warrants@penneo.com.

11.2 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 other to communicate according to this section 12.2.

12. TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- the share capital of the Company may be increased with up to nominally DKK 500 in the event of exercise of all Warrants covered by these Warrant Terms;
- the Subscription Amount must be paid in cash and the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares,
- the new shares have a nominal value of DKK 0.02 each; and a subscription price which is determined in accordance with section 5;
- the exercise windows and payment deadline are set out in section 4 and 6 of these Warrant Terms;

- 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 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.

13. ØVRIGE ÆNDRINGER

- 13.1 Såfremt det er nødvendigt på grund af ændringer af love eller praksis, eller bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, er bestyrelsen bemyndiget til at justere i Vilklårene, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrant-haveren væsentligt dårligere.

14. OMKOSTNINGER

- 14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warranterne og den potentielle udnyttelse heraf.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

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

- 15.3 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende

13. OTHER CHANGES

- 13.1 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.

14. COSTS

- 14.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof.

15. APPLICABLE LAW AND VENUE

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

- 15.2 Any dispute arising out of or in connection with these Warrant Terms, including any disputes regarding the

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.

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

--- ooOoo ---

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.

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

--- ooOoo ---

BILAG 20 / APPENDIX 20

VILKÅR FOR WARRANTS

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 Bestyrelsen i Penneo A/S, CVR-nr. 35 63 37 66 ("Selskabet") besluttede den 1. juli 2022 at vedtage dette warrantprogram ("Vilkårene") der regulerer vilkårene og betingelserne for warrants ("Warrants") tildelt personer tilknyttet Selskabet (hver for sig "Warrantholder").

1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Warrants.

2. TILDELING AF WARRANTS

2.1 Warrantholderen vil ved underskrift af den udstedte tegningsaftale ("Tegningsaftalen") blive tildelt Warrants ("Tildelingsdatoen"). Uanset at Warrants tildeles, vil retserhvervelsen af Warrants være betinget af en løbende modning af Warrants, jf. punkt 3 nedenfor.

2.2 Der betales ikke vederlag for tildeling af Warrants.

2.3 Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants.

3. MODNING

3.1 Warrants modner over en treårig periode i overensstemmelse med Tegningsaftalen, medmindre andet fremgår af Tegningsaftalen.

1. DECISION

1.1 The board of directors of Penneo A/S, Business reg. (CVR) no. 35 63 37 66 (the "Company") decided on 1 July 2022 to establish this warrant program (the "Warrant Terms") which regulates the terms and conditions for warrants ("Warrants") issued to persons affiliated with the Company (each referred to as "Warrant Holder").

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

2. GRANT OF WARRANTS

2.1 The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing ("Date of Grant") of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are conditional on the vesting of the Warrants, cf. the section 3 below.

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, unless otherwise stated in the Subscription Agreement. |
| 3.2 | Warrants 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 Warrant Agreement). |
| 3.3 | Modning er betinget af Warranthaverens fortsatte tilknytning til Selskabet eller dets datterselskaber. Ingen Warrants modner, efter Warranthaverens tilknytning er ophørt, uanset årsag. | 3.3 | Vesting is conditional on the Warrant Holder's continuous affiliation with the Company or its subsidiaries. No Warrants shall vest after such affiliation ceases, regardless the reason. |
| 3.4 | Alle ikke-modnede Warrants 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. | 3.4 | 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 WARRANTS | 4. | EXERCISE OF WARRANTS |
| 4.1 | Warranthaveren kan kun udnytte Warrants i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warranthaveren kan udnytte sine Warrants helt eller delvist. Hel eller delvis udnyttelse af Warrants 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 | Warrants, der ikke er udnyttet senest otte (8) år efter Tildelingsdatoen, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation ("Udnyttelsesperioden"). Hvis Warranthaveren i sidste Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte Warrants, fordi Warranthaveren har kursfølsom information ("Insiderviden") så forlænges Udnyttelsesperioden for Warranthaveren frem til det førstkomende 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 eight (8) years after the Date of Grant 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. The notice shall be made in writing |

at Warranthaveren besidder Insiderviden.

4.3 Warranthaveren kan kun udnytte Warrants i perioder på fire uger fra dagen efter offentliggørelse af henholdsvis Selskabets årsrapport, halvårsrapport og kvartalsmeddelelse/-rapport samt i forbindelse med Exit, som defineret nedenfor (hver periode udgør et "Udnyttelsesvindue").

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.

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 Warranthaveren en skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("Exit Meddelelse"). Exit Meddelelsen skal oplyse Warranthaveren om den forestående Exit, og angive bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.3). Med afgivelsen

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 announcement/-report, respectively, or in connection with an Exit, as defined below (each period is an "Exercise Window").

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 Exit Notification shall inform the Warrant Holder of the upcoming Exit and the banking details on where to transfer the Subscription Amount (as defined

af Exit Meddelelsen begynder en periode på 10 arbejdsdage, hvori Warrantholderen er berettiget til at udnytte Warrants, hvilket er et Udnyttelsesvindue. Såfremt en Exit ikke gennemføres, uanset årsagen hertil, sker der ikke accelereret modning af Warrants, jf. punkt 3.4, ligesom Warrantholderens eventuelle udnyttelse af Warrants ikke har virkning.

4.6 Bestyrelsen kan uagtet punkt 4.5 i tilfælde af en Exit diskretionært beslutte, at Warrantholderen er forpligtet til udnytte alle sine Warrants inden udløbet af 10 arbejdsdage efter modtagelsen af en Exit Meddelelse. Såfremt Warrantholderen ikke udnytter sine Warrants i overensstemmelse med bestyrelsens beslutning i henhold til dette punkt 4.6, så bortfalder alle Warrantholderens Warrants uden yderligere varsel og kompensation.

5. TEGNINGSKURS

5.1 Hver Warrant giver Warrantholderen 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 Warrants, hvilket beregnes som gennemsnittet af den af Nasdaq Copenhagen A/S offentliggjorte gennemsnitskurs for Selskabets aktier på de 5 foregående handelsdage for aktien, der ligger forud for datoen, hvor Selskabets bestyrelse besluttede at tildele Warrants.

5.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 8 og 14.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

6.1 Warrantholderen udnytter Warrants ved at give Selskabet skriftlig med-

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 is entitled to 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 3.4, and the Warrant Holder's exercise of the Warrants, if any, shall not have effect.

4.6 Notwithstanding section 4.5, in the event of an Exit, the board of directors can discretionarily decide that the Warrant Holder is obligated to exercise all its Warrants before expiration of 10 working days after receipt of an Exit Notification. If the Warrant Holder does not exercise its Warrants in accordance with the board of directors' decision pursuant to this section 4.6, all of the Warrant Holder's Warrants will lapse without any further notice or compensation.

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 Copenhagen A/S 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 and 14.

6. PROCEDURES FOR EXERCISE

6.1 Upon the Company issuing an Exit Notification, the Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a

delelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal angive antallet af Warrants, der ønskes udnyttet.

6.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue.

6.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.

6.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 5, multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet, og betales af Warranthaveren i DKK (danske kroner).

6.5 Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warrants og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.

7. OPHØR AF STILLING

7.1 Alle tildelte Warrants (uanset om Warranthaveren har erhvervet ret til Warrants eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation på Ophørstidspunktet (som defineret nedenfor),

(a) hvis Warranthaveren er bestyrelsesmedlem og følgende to (2) betingelser er opfyldt inden for en periode indtil næstkommende ordinære generalforsamling: (i) Bestyrelsesmedlemmet har væsentligt misligholdt sin stilling, og (ii) bestyrelsesmedlemmet fortsætter ikke sin stilling, enten som følge af (X) afsættelse af generalforsamlingen, (Y) manglende genvalg eller (Z) bestyrelsesmedlemmets egen fratrædelse,

written exercise notice ("Exercise Notice") to the Company, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall 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 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 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 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. TERMINATION OF POSITION

7.1 All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse immediately without further notice or compensation on the Date of Termination (as defined below):

(a) If the Warrant Holder is a member of the board of directors and the following two (2) conditions are met in a period until the next annual general meeting: (i) the board member has materially breached its position, and (ii) the board member does not continue in its position either due to (X) removal by the general meeting, (Y) failure to become re-elected or (Z) the board member's own resignation,

| | | | |
|-----------|---|-----------|--|
| | (b) <u>hvis Warranthaveren er ansat, såfremt Selskabet berettiget bortviser Warranthaveren som følge af Warranthaverens væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet.</u> | | (b) <u>the Warrant Holder is an employee, in case the Warrant Holder is dismissed by the Company due to Warrant Holder's material breach of the employment.</u> |
| 7.2 | Såfremt Warranthaveren ophører med at være tilknyttet eller ansat i Selskabet i andre situationer udenfor punkt 7.1. bortfalder alle ikke-modnede Warrants på Ophørstidspunktet straks uden yderligere varsel eller kompensation. | 7.2 | If a Warrant Holder ceases to be associated with or 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 Warranthaveren fratræder sin stilling eller sit hvert som bestyrelsesmedlem. | 7.3 | "Date of Termination" means the date on which the Warrant Holder ends its employment with the Company or leaves the board of directors. |
| 8. | ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR | 8. | CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE |
| 8.1 | Udstedelse af Warrants 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 udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondsaktier og Warrants, kapitalforhøjelser eller optagelse af konvertibel gæld. | 8.2 | Capital changes include, but is not limited to, ordinary and 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 Warrants 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 Warrants, således at værdien af Warrants 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 | 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 |

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, Warrants, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) udstedelse af aktier, Warrants, 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 markeds-kurs og (iv) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter.

9. REORGANISERING

9.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warranthaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Warranthaveren.

10. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

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

11. OMSÆTTELIGHED

11.1 Warranthaverens Warrants er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbydelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bo-deling. I tilfælde af Warranthaverens død kan de modnede Warrants dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo

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 compensation with the same value for the Warrant Holder.

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

under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.

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 Warrants dog overdrages til et af Warrant-haveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab, tiltræder disse Vilkår.

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.

12. MEDDELELSER

12. NOTICES

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

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 Warrant-haveren vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Warrant-haverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at kommunikere i henhold til dette punkt.

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 other to communicate according to this section.

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 Warrants 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,
- Indbetaling skal ske kontant,
- De nye aktier stykstørrelse er nominelt kr. 0,02,
- Tegningsbeløbet skal være kommet frem til Selskabet senest den sidste dag i et Udnyttelsesvindue,

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- Payment shall be by cash contribution;
- the new shares shall have a nominal value of DKK 0.02;
- the Subscription Amount shall be received by the Company no later than on the last day of an Exercise Window

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - aktionærerne har ikke for- tegningsret til de nye aktier, - warrants tegnes på tidspunk- tet for Warrantthaverens un- derskrift af individuel Teg- ningsaftale, og de nye aktier tegnes samtidig med konver- tering af warrants og gen- nemførelse af kapitalforhø- jelsen, såfremt der er sket udnyttelse af warrants se- nest på den sidste dag i et af Udnyttelsesvinduerne, som beskrevet i pkt. 4 - de nye aktier skal være ordi- nære aktier, - de nye aktier skal være om- sætningspapirer uden ind- skrænkninger i omsættelig- heden, - de nye aktier skal lyde på ak- tionærens navn og registre- res i Selskabets ejerbog. - de nye aktier giver ret til ud- bytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstem- melse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhø- jelsens registrering hos Er- hvervsstyrelsen. | <ul style="list-style-type: none"> - the shareholders shall not have any pre-emption rights to subscribe the new shares; - warrants are subscribed at the time of the Warrant Holder's signature on the in- dividual Subscription Agree- ment and the new shares are subscribed for simultane- ously with the conversion of warrants and completion of the capital increase, if the warrants are exercised no later than on the date an Ex- ercise Window ends, as de- scribed in section 4; - the new shares shall be ordi- nary shares, - the new shares shall be ne- gotiable instruments without any restrictions in the trans- ferability; - the new shares shall be reg- istered in the name of the shareholders and be regis- tered in the shareholders' register; - the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company ac- cording to the provisions in the Company's articles of as- sociation, from the date the registration of the capital in- crease with the Danish Busi- ness Authority. |
|---|--|

14. ØVRIGE ÆNDRINGER

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 Vilklårene, betinget af at justeringen samlet set ikke stiller Warrantthaveren væsentligt dårligere.

14. OTHER CHANGES

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

15.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warrants og den potentielle udnyttelse heraf.

16. LOVVALG OG VÆRNETING

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

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.

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

--- ooOoo ---

15. COSTS

15.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof.

16. APPLICABLE LAW AND VENUE

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

--- ooOoo ---

UNDERBILAG 1 TIL BILAG 20 / SUB APPENDIX 1 TO APPENDIX 20

SÆRLIGE VILKÅR FOR WARRANTS / SPECIAL WARRANT TERMS

| Tildelingsdato / Date of grant | Antal warrants / Number of war- rants | Udnyttelseskurs / Subscription price | Særlige vilkår for warrants / Special terms for warrants |
|--------------------------------------|---|---|--|
| 31. marts 2023 / 31 March 2023 | 780.613 / 780,613 | Kr. 8,91 / DKK 8.91 | Følgende ordlyd erstatter punkt 4.2, 1. punktum, i bilag 20: |
| | | | <i>"Warrants, der ikke er udnyttet senest fem (5) år efter Tildelings- datoen, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kom- pensation ("Udnyttelsesperio- den")."</i> |
| | | | The following wording replaces section 4.2, first sentence, in Ap- pendix 20: |
| | | | <i>Warrants that have not been exer- cised five (5) years after the Date of Grant shall lapse automatically without further notice or compen- sation (the "Exercise Period").</i> |
| 27. marts 2024 / 27 March 2024 | 710.454 / 710,454 | Kr. [X] / DKK [X] | Følgende ordlyd erstatter punkt 4.2, 1. puktum, i bilag 20: |
| | | | <i>"Warrants, der ikke er udnyttet senest seks (6) år efter Tildelings- datoen, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kom- pensation ("Udnyttelsesperio- den")."</i> |
| | | | The following wording replaces section 4.2, first sentence, in Ap- pendix 20: |
| | | | <i>Warrants that have not been exer- cised six (6) years after the Date of Grant shall lapse automatically without further notice or compen- sation (the "Exercise Period").</i> |

UNDERBILAG 2 TIL BILAG 20 / SUB APPENDIX 2 TO APPENDIX 20

| Tildelingsdato / Date of grant | Antal warrants / Number of warrants | Udnyttelseskurs / Subscription price |
|-----------------------------------|--|---|
| 27. marts 2024 / 27 March 2024 | 710.454 / 710,454 | Kr. 7,93 / DKK 7.93 |

| Særlige vilkår for warrants / Special terms for warrants | |
|---|---|
| 1. | <p>Følgende ordlyd erstatter punkt 4.2, 1. puktum, i bilag 20:</p> <p><i>“Warrants, der ikke er udnyttet senest seks (6) år efter Tildelingsdatoen, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation (”Udnyttelsesperioden”).”</i></p> <p>The following wording replaces section 4.2, first sentence, in Appendix 20:</p> <p><i>Warrants that have not been exercised six (6) years after the Date of Grant shall lapse automatically without further notice or compensation (the “Exercise Period”).</i></p> |
| 2. | <p>Følgende ordlyd erstatter pkt. 13.1, 6. punkt, i bilag 20:</p> <p><i>“- warrants, og de aktier som warrants kan konverteres til ved udnyttelse, tegnes på tidspunktet for Warranthaverens underskrift af Warrantaftalen senest 30 dage efter bestyrelsens beslutning om at udstede warrants, idet konverteringen til aktier sker samtidig med gennemførelse af kapitalforhøjelsen, såfremt der er sket udnyttelse af warrants senest på den sidste dag i et Udnyttelsesvindue, som beskrevet i pkt. 4,”</i></p> <p>The following wording replaces section 13.1, bullet point 6, in Appendix 20:</p> <p><i>“- warrants, and the shares into which the warrants can be converted upon exercise, are subscribed for at the time of the Warrant Holder's signature of the Warrant Agreement no later than 30 days from the decision of the board of directors to issue warrants, as conversion into shares will take place at the time of registration of the capital increase, if exercise of warrants have been made no later than on the last day of the Exercise Windows as described in section 4;”</i></p> |
| | |