

## VEDTÆGTER

FOR DANCANN PHARMA A/S

### 1. **NAVN**

1.1. Selskabets navn er DANCANN PHARMA A/S.

1.2. Selskabets binavne er Danish Cannabinoids Pharmaceuticals A/S og Danish Cannabis Pharmaceuticals A/S.

### 2. **FORMÅL**

2.1. Selskabets formål er fremstilling og udvikling af cannabinoid-baseret medicin samt handel med denne – herunder eksport og import – samt anden virksomhed og aktiviteter, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

### 3. **SELSKABSKAPITAL**

3.1. Selskabet har en selskabskapital på nominelt 6.248.549,5875 kr.

3.2. Selskabskapitalen er fordelt på kapitalandele med en nominal værdi på 0,0375 kr. pr. kapitalandel.

### 4. **KAPITALANDELE**

4.1. Hver kapitalandel med en nominal værdi på 0,0375 kr. giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

4.2. Kapitalandelene er navnekapitalandele.

## ARTICLES OF ASSOCIATION

FOR DANCANN PHARMA A/S

### **NAME**

The name of the company is DANCANN PHARMA A/S.

The secondary names of the Company are Danish Cannabinoids Pharmaceuticals A/S and Danish Cannabis Pharmaceuticals A/S.

### **OBJECTIVE**

The object of the Company is the production and development of cannabinoid medicine and trade with this – including export and import – and other business and activities related hereto to the judgment of the Board of Directors.

### **SHARE CAPITAL**

The share capital of the Company is DKK 6,248,549.5875 nominal value.

The share capital is divided into shares of a nominal value of DKK 0.0375 per share.

### **SHARES**

Each share of a nominal value of DKK 0.0375 carries the right to one (1) vote at general meetings.

The shares are registered shares.

- |       |   |  |
|-------|---|--|
| 4.3.  | Kapitalandelene er omsætningspapirer.   | The shares are negotiable instruments.   |
| 4.4.  | Selskabet udsteder ikke ejerbeviser. Kapitalandelene udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36.   | The Company does not issue share certificates. The shares are issued in paperless form through and registered with VP Securities A/S, CVR no. 21 59 93 36.   |
| 4.5.  | Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), CVR-nr. 30 20 11 83.  | The Company's register of shareholders is kept by VP Investor Services A/S (VP Services A/S), CVR no. 30 20 11 83.   |
| 5.    | <b>BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFORHØJELSE</b>   | <b>AUTHORIZATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL</b>   |
| 5.1.  | På den ekstraordinære generalforsamling den 23. juli 2021 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. juni 2026 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 340.910 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen). Kapitalforhøjelsen kan ske til under markedskurs, dog således at hvis aktier udstedes til eksisterende kapitalejere, skal sådan udstedelse ske til markedskurs, medmindre udstedelsen foretages med fortegningsret for alle eksisterende kapitalejere. | At the extraordinary general meeting held on 23 July 2021, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 June 2026 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares without pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 340,910. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors). The capital increase can be below market price, however if shares are issued to existing shareholders, such issue must be carried out at market price, unless such issue is carried out with pre-emption rights for all existing shareholders. |
| 5.1.1 | Den 4. oktober 2021 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 5.1 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 1.910.480 aktier i Selskabet, hver med en nominal værdi på 0,0375 kr., svarende til  | On 4 October 2021, the board of directors partly exercised the authorisation set out in article 5.1 and resolved to issue 1,910,480 shares in the Company, each holding a nominal value of DKK 0.0375,   |

- nominelt 71.643 kr. aktier, og besluttede således at forhøje selskabskapitalen med nominelt 71.643 kr.
- 5.1.2 Den 5. oktober 2021 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 5.1 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 2.207.399,00 aktier i Selskabet, hver med en nominal værdi på 0,0375 kr., svarende til nominelt 82.777,4625 kr. aktier, og besluttede således at forhøje selskabskapitalen med nominelt 82.777,4625 kr.
- 5.1.3 Den 29. marts 2023 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 5.1 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 2.130.606 aktier i Selskabet, hver med en nominal værdi på 0,0375 kr., svarende til nominelt 79.897,725 kr. aktier, og besluttede således at forhøje selskabskapitalen med nominelt 79.897,725 kr. ved gælds-konvertering.
- 5.2. På den ekstraordinære generalforsamling den 23. juli 2021 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. juni 2026 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange med fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 468.750 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen) og kan være til under markedskurs.
- equivalent to nominally DKK 71,643 shares, and thereby increase the share capital with nominally DKK 71,643.
- On 5 October 2021, the board of directors partly exercised the authorisation set out in article 5.1 and resolved to issue 2,207,399.00 shares in the Company, each holding a nominal value of DKK 0.0375, equivalent to nominally DKK 82,777.4625 shares, and thereby increase the share capital with nominally DKK 82,777.4625.
- On 29 March 2023, the board of directors partly exercised the authorisation set out in article 5.1 and resolved to issue 2,130,606 shares in the Company, each holding a nominal value of DKK 0.0375, equivalent to nominally DKK 79,897.725 shares, and thereby increase the share capital with nominally DKK 79,897.725 against debt conversion.
- At the extraordinary general meeting held on 23 July 2021, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 June 2026 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares with pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 468,750. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors) and can be below market price.

- 5.3. På den ordinære generalforsamling den 27. april 2022 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. april 2027 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 280.000 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen). Kapitalforhøjelsen kan ske til under markedskurs, dog således at hvis kapitalandele udstedes til eksisterende kapitalejere, skal sådan udstedelse ske til markedskurs, medmindre udstedelsen foretages med fortegningsret for alle eksisterende kapitalejere.
- At the ordinary general meeting held on 27 April 2022, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 April 2027 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares without pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 280,000. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors). The capital increase can be below market price, however if shares are issued to existing shareholders, such issue must be carried out at market price, unless such issue is carried out with pre-emption rights for all existing shareholders.
- 5.4. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. september 2022 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. august 2027 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 468.750 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen). Kapitalforhøjelsen kan ske til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende aktier.
- At the extraordinary general meeting held on 20 September 2022, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 August 2027 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares without pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 468,750. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors). The capital increase can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said shares.

- 5.4.1 Den 2. juni 2023 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 5.4 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 9.700.961 aktier i Selskabet, hver med en nominel værdi på 0,0375 kr., svarende til nominelt 363.786,0375 kr. aktier, og besluttede således at forhøje selskabskapitalen med nominelt 363.786,0375 kr. ved kontant indskud.
- On 2 June 2023, the board of directors partly exercised the authorisation set out in article 5.4 and resolved to issue 9,700,961 shares in the Company, each holding a nominal value of DKK 0.0375, equivalent to nominally DKK 363,786.0375 shares, and thereby increase the share capital with nominally DKK 363,786.0375 against cash contribution.
- 5.5. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. september 2022 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. august 2027 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange med fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 3.375.000 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen) og kan være til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende aktier.
- At the extraordinary general meeting held on 20 September 2022, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 August 2027 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares with pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 3,375,000. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors) and can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said shares.
- 5.5.1 Den 21. oktober 2022 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 5.5 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 36.546.350 aktier i Selskabet, hver med en nominel værdi på 0,0375 kr., svarende til nominelt 1.370.488,125 kr. aktier, og besluttede således at forhøje selskabskapitalen med nominelt 1.370.488,125 kr.
- On 21 October 2022, the board of directors partly exercised the authorisation set out in article 5.5 and resolved to issue 36,546,350 shares in the Company, each holding a nominal value of DKK 0.0375, equivalent to nominally DKK 1,370,488.125 shares, and thereby increase the share capital with nominally DKK 1,370,488.125.

- 5.6. De nye kapitalandele jf. punkt 5.1, 5.2, 5.3, 5.4 og 5.5, skal lyde på navn og noter i selskabets ejerbog, indbetales fuldt ud, være omsætningspapirer, der skal ikke gælde indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed, og de skal i enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende kapitalandele. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelserne i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelserne.
- Shares issued in accordance with articles 5.1, 5.2, 5.3, 5.4 and 5.5 shall be issued in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders, be fully paid up, be negotiable instruments, there shall be no restrictions on the negotiability of the shares, and the shares shall in every respect carry the same rights as the existing shares. The Board of Directors is authorized to lay down the terms and conditions for the capital increases pursuant to the above authorizations and to make such amendments to the Company's Articles of Association as may be required as a result of the Board of Directors' exercise of said authorizations.
- 5.7. Den samlede kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af bemyndigelserne i punkt 5.1, 5.2 og 5.3 tilsammen, kan ikke overstige nominelt 700.000 kr.
- The total capital increase, which the Board of Directors can resolve pursuant the authorisations in clauses 5.1, 5.2 and 5.3 collectively, cannot exceed nominally DKK 700,000.
6. **BEMYNDIGELSE TIL AT UDSTEDE WARRANTS OG KONVERTIBLE GÆLDSBREVE**
- AUTHORIZATION TO ISSUE WARRANTS AND CONVERTIBLE DEBT INSTRUMENTS**
- 6.1. På den ekstraordinære generalforsamling den 6. juli 2020 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155 bemyndiget til ad én eller flere gange i perioden frem til den 19. maj 2025 at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 1.017.147 stk. kapitalandele a nominelt 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 38.143,0125 kr. kapitalandele. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants kan udstedes til fordel for selskabets direktionsmedlemmer
- At the extraordinary general meeting held on 6 July 2020, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, authorized in one or more tranches and in the period until 19 May 2025 to issue warrants granting the right to subscribe for up to 1,017,147 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 38,143.0125 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. The said warrants shall

og medarbejdere samt til direktionsmedlemmer og medarbejdere i selskabets datterselskaber. De hidtidige kapitalejere skal således ikke have fortegningsret. Udstedelse af warrants i medfør af denne bemyndigelse er betinget af, at selskabets kapitalandele er optaget til handel på Spotlight Stock Market, så disse warrants kan kun udstedes, når selskabets kapitalandele er optaget til handel på Spotlight Stock Market. Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants. De pågældende warrants skal udstedes til markedskursen.

be issued in favour of members of the Executive Management and employees of the Company and members of the Executive Management and employees of the Company's subsidiaries and without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The issue of warrants pursuant to this authorisation is conditional on the Company's shares being admitted to trading on Spotlight Stock Market, so the warrants can only be issued when the Company's shares are admitted to trading on Spotlight Stock Market. The Board of Directors lays down the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants. Said warrant must be issued at market price.

6.1.1 Den 6. april 2021 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 6.1 anførte bemyndigelse fuldt ud og besluttede at udstede 1.017.147 warrants, der hver giver ret til tegning af 1 kapitalandel à nominelt kr. 0,0375 i selskabet, og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. De udstedte warrants giver ret til at tegne op til nominelt 38.143,0125 kr. aktier i Selskabet. De fuldstændige vilkår for disse warrants er indeholdt i Bilag 6.1.1, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.

On 6 April 2021, the board of directors exercised the authorisation set out in article 6.1 in full and resolved to issue 1,017,147 warrants, each carrying the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.0375, and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. The issued warrants carry the right to subscribe for up to nominally DKK 38,143.0125 shares in the Company. The full set of terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule 6.1.1 which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.

6.1.2 Pr. 31. maj 2022 er 508.574 warrants, der er udstedt i medfør af bemyndigelsen i pkt. 6.1, jf. pkt. 6.1.1, bortfaldet. Pr. 31. maj 2022 er således i alt 508.573 warrants, der er udstedt i medfør af bemyndigelsen i pkt. 6.1, fortsat udstedte og gyldige.

On 31 May 2022, 508,574 warrants issued under the authorisation set out in clause 6.1, cf. clause 6.1.1, have lapsed. Hence, as of 31 May 2022, a total of 508,573 warrants issued under the authorisation set out in clause 6.1 are thus still issued and valid.

6.2.	<i>[SLETTET]</i>	<i>[DELETED]</i>
6.2.1	<i>[SLETTET]</i>	<i>[DELETED]</i>
6.3.	<p>På den ordinære generalforsamling den 28. april 2021 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, bemyndiget til ad én eller flere gange i perioden frem til den 1. april 2026 at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 508.574 stk. kapitalandele a nominelt 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 19.071,525 kr. kapitalandele. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants kan udstedes til fordel for selskabets til enhver tid værende bestyrelsesmedlemmer, og de hidtidige kapitalejere skal således ikke have fortegningsret. Herudover finder de i Bilag 6.3 anførte vilkår og rammer anvendelse på bestyrelsens bemyndigelse.</p> <p>Bestyrelsen fastsætter under hensyntagen til de i Bilag 6.3 anførte vilkår og rammer de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants</p>	<p>At the ordinary general meeting held on 28 April 2021, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, authorized in one or more tranches and in the period until 1 April 2026 to issue warrants granting the right to subscribe for up to 508,574 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 19,071.525 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. The said warrants can be issued in favour of members of the Board of Directors from time to time without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. Further, the terms and limits set out in Schedule 6.3 apply to the authorisation to the Board of Directors.</p> <p>Subject to the terms and limits set out in Schedule 6.3, the Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.</p>
6.3.1	<p>Den 28. april 2021 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 6.3 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 300.000 warrants, der hver giver ret til tegning af 1 kapitalandel à nominelt kr. 0,0375 i selskabet, og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. De udstedte warrants giver ret til at tegne op til nominelt 11.250 kr. aktier i Selskabet. De fuldstændige vilkår for disse</p>	<p>On 28 April 2021, the board of directors exercised the authorisation set out in article 6.3 in part and resolved to issue 300.000 warrants, each carrying the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.0375, and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. The issued warrants carry the right to subscribe for up to nominally DKK 11,250 shares in the Company. The full set of</p>



- warrants er indeholdt i Bilag 6.3.1, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.
- 6.3.2 Den 20. september 2022 bortfaldt 100.000 af de warrants, der er udstedt i medfør af pkt. 6.3.1 (der giver ret til at tegne nominelt 3.750 kr. kapitalandele i selskabet), uudnyttet. Bestyrelsen kan genudstede dette antal warrants i medfør af og på vilkårene i bemyndigelsen i pkt. 6.3. Pr. 20. september 2022 er således i alt 200.000 warrants, der er udstedt i medfør af pkt. 6.3.1, fortsat udstedte og gyldige.
- 6.4. På den ekstraordinære generalforsamling den 23. juli 2021 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. juni 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 9.375.000 stk. aktier a 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 351.562,50 kr. aktier. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants skal udstedes med fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markeds-kurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.
- 6.5. På den ekstraordinære generalforsamling den 23. juli 2021 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf.
- terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule 6.3.1 which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.
- On 20 September 2022, 100,000 of the warrants issued pursuant to clause 6.3.1 (carrying the right to subscribe for nominally DKK 3,750 shares in the Company) lapsed unexercised. The board of directors can reissue this amount of warrants pursuant to and on the terms of the authorization in clause 6.3. Hence, as of 20 September 2022, a total of 200,000 warrants issued pursuant to clause 6.3.1 are thus still issued and valid.
- At the extraordinary general meeting held on 23 July 2021, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 June 2026 authorised in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to 9,375,000 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 351,562.50 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. Said warrants must be issued with pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.
- At the extraordinary general meeting held on 23 July 2021, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article

§ 155, i perioden frem til den 1. juni 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 3.750.000 stk. aktier a 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 140.625 kr. aktier. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants kan udstedes uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs, dog således at såfremt warrants udstedes til eksisterende kapitalejere, skal tegningskursen ved udnyttelse af warrants mindst svare til aktiernes markedskurs på udstedelsestidspunktet, medmindre udstedelsen sker med fortegningsret for alle eksisterende kapitalejere. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.

6.5.1 Pr. 5. oktober 2021 er bemyndigelsen i pkt. 6.5 delvist udnyttet, idet bestyrelsen besluttede at udstede warrants, der giver ret til at tegne op til nominelt 82.777,4625 kr. aktier i Selskabet (2.207.399 warrants), og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. Den 28. januar 2022 blev 820.268 af de i medfør af pkt. 6.5.1 udstedte warrants udnyttet, og den 4. august 2022 bortfaldt de resterende warrants udnyttet. Der er ingen warrants udstedt i medfør af dette pkt. 6.5.1, som fortsat er udstedte og gyldige.

155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 June 2026 authorized in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to 3,750,000 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 140,625 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. Said warrants can be issued without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price. However, if warrants are issued to existing shareholders, the subscription price upon exercise of warrants must be as a minimum equivalent to the market price of the shares as at the date of the issue, unless the issue is carried out with pre-emption rights for all existing shareholders. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.

As of 5 October 2021, the authorization in clause 6.5 was exercised in part, as the board of directors resolved to issue warrants, carrying the right to subscribe for up to nominally DKK 82,777.4625 shares in the Company (2,207,399 warrants), and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. On 28 January 2022, 820,268 of the total warrants issued pursuant to clause 6.5.1 were exercised, and on 4 August 2022, the remaining warrants lapsed unexercised. There are no warrants issued pursuant to this clause 6.5.1, that are still issued and valid.

- 6.6. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. september 2022 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. august 2027 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 55.000.000 stk. aktier a 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 2.062.500 kr. aktier. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants skal udstedes med fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.
- At the extraordinary general meeting held on 20 September 2022, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 August 2027 authorised in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to 55,000,000 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 2,062,500 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. Said warrants must be issued with pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.
- 6.6.1 Den 21. oktober 2022 har bestyrelsen delvist udnyttet den i pkt. 6.6 anførte bemyndigelse ved udstedelse af warrants, der giver ret til tegning af nominelt 1.067.506,65 aktier i Selskabet, og den 31. maj 2023 er samtlige disse warrants udnyttet eller bortfaldet. Efter denne delvise udnyttelse er bestyrelsen i medfør af punkt 6.6 bemyndiget til at udstede warrants, der giver ret til tegning af nominelt 994.939,35 aktier i Selskabet.
- On 21 October 2022, the board of directors partly exercised the authorisation set out in article 6.6 by issue of warrants carrying the right to subscribe for nominally DKK 1,067,506.65 shares of the Company, and on 31 Maj 2023 all of these warrants have been exercised or lapsed. After such part exercise, the board of directors is authorized, pursuant to clause 6.6, to issue warrants carrying the right to subscribe for nominally DKK 994,939.35 shares of the Company.
- 6.7. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. september 2022 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. august 2027 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 3.750.000 stk.
- At the extraordinary general meeting held on 20 September 2022, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 August 2027 authorised in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe

aktier a 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 140.625 kr. aktier. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants kan udstedes uden fortegningsret for de eksisterende kapital ejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs. Warrants, der udløber uden at være udnyttet, eller som returneres til selskabet, kan blive genudstedt igen i medfør af og på vilkårene i denne bemyndigelse. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.

- 6.8. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2023 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. maj 2028 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 80.000.000 stk. aktier a nominelt 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 3.000.000 kr. aktier. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). De pågældende warrants kan udstedes uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs. Warrants, der udløber uden at være udnyttet, eller som returneres til selskabet, kan blive genudstedt igen i medfør af og på vilkårene i denne bemyndigelse. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.

for up to 3,750,000 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 140,625 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorised to resolve the related capital increase. Said warrants can be issued without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price. Warrants, which lapse unexercised or are returned to the Company, can be reissued pursuant to and on the terms in this authorisation. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.

At the extraordinary general meeting held on 20 June 2023, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 May 2028 authorized in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to 80,000,000 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 3,000,000 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase(s). Said warrants can be issued without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price. Warrants, which lapse unexercised or are returned to the Company, can be reissued pursuant to and on the terms in this authorisation. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the warrants.

- 6.8.1. Den 13. juli 2023 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 6.8 anførte bemyndigelse og besluttede at udstede 8.190.000 warrants, der hver giver ret til tegning af 1 kapitalandel à nominelt kr. 0,0375 i selskabet, og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse.
- On 13 July 2023, the board of directors exercised the authorisation set out in article 6.8 and resolved to issue 8,190,000 warrants, each carrying the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.0375, and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto.
- Hver warrant giver indehaveren heraf ret til at tegne 1 kapitalandel à nominelt 0,0375 kr. i selskabet til en tegningskurs på 0,33 kr. (Udnyttelsesprisen, jf. punkt 3.1 i Bilag 6.8.1).
- Each warrant gives the holder hereof the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.0375 at a subscription price of DKK 0.33 (the Exercise Price, cf. clause 3.1 of Schedule 6.8.1)
- Det mindste og højeste beløb, hvormed selskabskapitalen kan forhøjes ved udnyttelse af de udstedte warrants, er hhv. nominelt 0,0375 kr. og 307.125 kr. (idet reguleringsmekanismerne i punkt 7 i Bilag 6.8.1 dog kan medføre en forhøjelse af selskabskapitalen med et højere beløb, men dog aldrig med et beløb, der overstiger nominelt 2.702.700 kr. aktier).
- The minimum and the maximum amount by which the share capital can be increased by exercise of the issued warrants is DKK 0.0375 and DKK 307,125, respectively (though regulation mechanisms in clause 7 of Schedule 6.8.1 can result in an increase of the share capital by a higher amount, however not by an amount exceeding nominally DKK 2,702,700 shares).
- De fuldstændige vilkår for disse warrants er indeholdt i Bilag 6.8.1, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.
- The full set of terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule 6.8.1 which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.
- 6.9. På den ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2023 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. maj 2028 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede konvertible gældsbreve, der giver långiver ret til at konvertere sin fordring til kapitalandele i selskabet. De pågældende konvertible gældsbreve kan udstedes uden fortegningsret for de
- At the extraordinary general meeting held on 20 June 2023, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 April 2028 authorized in one or more tranches to issue of convertible debt instruments, giving the lender the right to convert its claim into shares in the company. The convertible debt instruments can be issued without pre-emption

eksisterende kapitalejere. Det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes på baggrund af de konvertible gældsbreve, skal være nominelt 18.900.000 kr. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til ad en eller flere gange at foretage de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r) på op til nominelt 18.900.000 kr. kapitalandele uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende konvertible gældsbreve kan udstedes til under markedskurs, og konverteringskursen kan være under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen samt øvrige vilkår for de pågældende konvertible gældsbreve.

6.9.1. Den 13. juli 2023 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 6.9 anførte bemyndigelse fuldt ud og besluttede at udstede i alt 378 konvertible gældsbreve (i Bilag 6.9.1 benævnt "Konvertible Gældsbreve"), hver på et beløb af 50.000 kr., svarende til et samlet beløb på 18.900.000 kr. Lånene under de konvertible gældsbreve udbetales (i Bilag 6.9.1 benævnt "Finansieres") af långiver (i Bilag 6.9.1 benævnt "Investor") i løbet af en periode på 12 måneder fra den 13. juli 2023 på de vilkår, der følger af Bilag 6.9.1. Pr. 13. juli 2023 er lån under i alt 132 konvertible gældsbreve udbetalt, svarende til et samlet lånebeløb på 6.600.000 kr. Hvert konvertibelt gælds-brev giver långiver ret til, når lånet under det konvertible gælds-brev er ydet af långiver, at konvertere sin fordring i medfør af det konvertible gælds-brev til kapitalandele i selskabet. Hver gang lån under

rights for the Company's existing shareholders. The maximum amount, by which the share capital of the company can be increased based on the convertible debt instruments, is nominally DKK 18,900,000. The Board of Directors is at the same general meeting authorized in one or more tranches to resolve the related capital increase(s) of up to nominally DKK 18,900,000 shares without pre-emption rights for the company's existing shareholders. The convertible debt instruments can be issued below market price, and the conversion price can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance and other terms of the convertible debt instruments.

On 13 July 2023, the board of directors exercised the authorisation set out in article 6.9 in full and resolved to issue a total of 378 convertible debt instruments (in Schedule 6.9.1 referred to as "Notes"), each of an amount of DKK 50,000, equal to an aggregate amount of DKK 18,900,000. The loans under the convertible debt instruments are disbursed (in Schedule 6.9.1 referred to as "Funded") by the lender (in Schedule 6.9.1 referred to as "Investor") during a period of 12 months as from 13 July 2023 on the terms set out in Schedule 6.9.1. As of 13 July 2023, loans under a total of 132 convertible debt instruments have been disbursed, equal to an aggregate loan amount of DKK 6,600,000. Each convertible debt instrument gives the lender the right, when the loan under the convertible debt instrument has been disbursed by

yderligere konvertible gældsbreve udbetales, opdaterer selskabet det samlede lånebeløb anført i dette punkt 6.9.1 og i Bilag 6.9.1. Det mindste og højeste beløb, hvormed selskabskapitalen kan forhøjes på baggrund af samtlige de konvertible gældsbreve, er hhv. nominelt 0,0375 kr. og 18.900.000 kr. Tegning af de nye kapitalandele ved konvertering af lån ydet under de konvertible gældsbreve kan ske i Konverteringsperioden til Konverteringskursen, som det er defineret i Bilag 6.9.1. De fuldstændige vilkår for disse konvertible gældsbreve er indeholdt i Bilag 6.9.1, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.

the lender, to convert its claim pursuant to the convertible debt instrument to shares in the company. For each time loans under additional convertible debt instruments are disbursed, the company shall update the aggregate loan amount set out in this article 6.9.1 and in Schedule 6.9.1. The minimum and the maximum amount by which the share capital can be increased on the basis of the convertible debt instruments is DKK 0.0375 and DKK 18,900,000, respectively. The new shares can be subscribed for by conversion of loan disbursed under the convertible debt instruments at the Conversion Price in the Conversion Period, as defined in Schedule 6.9.1. The full set of terms and conditions regarding the convertible debt instruments are specified in Schedule 6.9.1 which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.

6.9.2 Pr. den 10. januar 2024 er i alt 3.800.000 kr. af de konvertible lån, der er udbetalt under konvertible gældsbreve udstedt i medfør af punkt 6.9.1, konverteret til kapitalandele i selskabet. Resterende del af lån, der er udbetalt under disse konvertible gældsbreve, udestår og er ikke tilbagebetalt og ikke konverteret.

As of 10 January 2024, a total amount of DKK 3,800,000 of the convertible loans disbursed under the convertible loan notes issued pursuant to clause 6.9.1 was converted into shares in the Company. The remaining part of the loans disbursed under these convertible loan notes remains outstanding and is not repaid and is not converted.

6.10. Kapitalandele tegnet på baggrund af warrants og konvertible gældsbreve udstedt i medfør af punkt 6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.5, 6.6, 6.7, 6.8 og 6.9 skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog, indbetales fuldt ud, være omsætningspapirer, der skal ikke gælde begrænsningerne i kapitalandelenes omsættelighed, og de skal i

Shares that are subscribed for on the basis of warrants and convertible debt instruments issued pursuant to articles 6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.5, 6.6, 6.7, 6.8 and 6.9 shall be issued in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders, be fully paid up, be negotiable instruments, there shall be no

enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende kapitalandele.

restrictions on the negotiability of the shares, and the shares shall in every respect carry the same rights as the existing shares.

## 7. **WARRANTS**

## **WARRANTS**

7.1. *[Slettet]*

*[Deleted]*

7.1.1 *[Slettet]*

*[Deleted]*

7.2. Den 27. april 2022 besluttede generalforsamlingen at udstede warrants til 2 medarbejdere (ansat i hhv. Selskabet og dets datterselskab) og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. De udstedte warrants giver ret til at tegne op til nominelt 19.071,525 kr. aktier i Selskabet. De fuldstændige vilkår for disse warrants er indeholdt i Bilag 7.2, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.

On 27 April 2022, the general meeting resolved to issue warrants to 2 employees (employed in the Company and its subsidiary, respectively) and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. The issued warrants carry the right to subscribe for up to nominally DKK 19,071.525 shares in the Company. The full set of terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule 7.2 which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.

## 8. **OVERGANG AF KAPITALANDELE**

## **TRANSFER OF SHARES**

8.1. Såfremt selskabets kapitalandele ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, kræver enhver overgang af kapitalandele i selskabet bestyrelsens forudgående samtykke.

Provided that the shares of the Company are not admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility, any transfer of shares in the Company requires the prior consent of the Board of Directors.

## 9. **KONCERNSPROG**

## **CORPORATE LANGUAGE**

9.1. Selskabets koncernsprog er engelsk.

The Company's corporate language is English.

## 10. **LEDELSESORGANGER**

## **MANAGEMENT BODIES**



10.1.	Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-8 medlemmer.	The Company is managed by a Board of Directors consisting of three (3) to eight (8) members.
10.2.	Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet og sikrer en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed.	The Board of Directors is in charge of the overall and strategic management of the Company and must ensure proper organisation of the Company's business.
10.3.	Bestyrelsens medlemmer afgår hvert år på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.	The members of the Board of Directors retire each year at the annual general meeting. Board members may be re-elected.
10.4.	Bestyrelsen vælger selv sin formand og, såfremt bestyrelsen finder det relevant, en næstformand.	The Board of Directors elects its own chairman and, if deemed relevant by the Board of Directors, a vice-chairman.
10.5.	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er repræsenteret. Beslutninger må dog ikke træffes, uden at så vidt muligt samtlige medlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.	The Board of Directors forms a quorum when more than half of its members are represented. However, resolutions cannot be passed without as many members as possible being given access to participate in the transaction of the business.
10.6.	De anliggender, der behandles i bestyrelsen, afgøres ved simpelt stemmeflertal.	All resolutions by the Board of Directors must be passed by a simple majority of votes.
10.7.	Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelse af bestyrelsens hverv.	The Board of Directors must lay down rules of procedure for the performance of the Board's duties.
10.8.	Bestyrelsens møder afholdes på engelsk.	Meetings of the Board of Directors are held in English.
10.9.	Selskabets bestyrelse ansætter en direktion på 1-8 medlemmer.	The Company's Board of Directors appoints an executive board consisting of 1-8 members.
10.10.	Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet. Direktionen skal følge de	The Executive Board is in charge of the day-to-day management of the Company.

retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet.

The Executive Board must follow the guidelines and directions of the Board of Directors.

## 11. **TEGNINGSREGEL**

## **POWER TO BIND THE COMPANY**

11.1. Selskabet tegnes af direktøren og bestyrelsesformanden i forening eller af den samlede bestyrelse.

The Company is bound by the joint signatures of the Chief Executive Officer and the Chairman of the Board of Directors or by the joint signatures of all members of the Board of Directors.

## 12. **GENERALFORSAMLINGER**

## **GENERAL MEETINGS**

12.1. Kapitalejernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen.

The shareholders' rights to pass resolutions in the Company are exercised at general meetings.

12.2. Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og disse vedtægter fastsatte grænser.

The general meetings are vested with the highest authority in all matters of the Company within the limits given by law and these Articles of Association.

12.3. Generalforsamlingen afholdes på engelsk.

The general meeting of the Company is held in English.

12.4. Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens interne brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen udarbejdes på engelsk.

Documents prepared for the general meeting's internal use in connection with or after the general meeting must be prepared in English.

12.5. Generalforsamlingen afholdes på selskabets hjemsted. Er det under særlige omstændigheder nødvendigt, kan generalforsamlingen dog afholdes andetsteds.

General meetings are held at the registered office of the Company. If special circumstances so require, a general meeting may be held elsewhere.

12.6. Ordinær generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen senest 5 måneder efter regnskabsårets slutning.

The annual general meeting must be held in time for the adopted annual report to reach the Danish Business Authority within five (5) months after the end of the financial year.

- |        |   |   |
|--------|---|---|
| 12.7.  | Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, den generalforsamlingsvalgte revisor eller kapitalejere, der ejer 5 % af selskabets kapital, forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes, senest 2 uger efter at det er forlangt.  | Extraordinary general meetings must be held upon request from the Board of Directors, the auditor elected by the general meeting or shareholders who hold 5 % of the share capital. Extraordinary general meetings to transact specific business must be convened within two (2) weeks of receipt of a request to such effect.  |
| 12.8.  | Bestyrelsen indkalder til generalforsamling ved elektronisk post (e-mail) til alle i ejerbogen noterede kapitalejere, som har fremsat begæring herom, samt ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside. Hvis selskabets kapitalandele er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, skal indkaldelse endvidere ske i overensstemmelse med de regler, der måtte være fastsat af det regulerede marked eller den multilaterale handelsfacilitet. | The Board of Directors convenes the general meeting by electronic mail (e-mail) to all those shareholders registered in the shareholders' register who have submitted a request hereof, and by public announcement on the website of the Company. If the Company's shares are admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility, the notice must also be made in accordance with the rules set by the regulated market or the multilateral trading facility in question. |
| 12.9.  | Indkaldelse skal foretages tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen   | Notice of the general meeting must be given no earlier than four (4) weeks before the general meeting and no later than two (2) weeks before the general meeting.   |
| 12.10. | Indkaldelsen til generalforsamling skal altid indeholde:  | The notice to convene the general meeting must always include the following:  |
|        | (i) Tidspunkt og sted for generalforsamlingen.  | (i) the time and place of the meeting   |
|        | (ii) Dagsorden såvel som de vigtigste forslag under hvert punkt på dagsordenen.   | (ii) the agenda as well as the main proposals under each item of the agenda;  |
|        | (iii) En beskrivelse af de procedurer, som kapitalejerne skal overholde for at  | (iii) a description of the procedures the shareholders must comply with in  |

kunne deltage i og stemme på generalforsamlingen enten personligt eller ved fuldmægtig.

(iv) Registreringsdatoen, der afgør retten for kapitalejerne til at deltage i og stemme på generalforsamlingen.

(v) En beskrivelse af kapitalejernes ret til at stille spørgsmål vedrørende forhold på dagsordenen enten under generalforsamlingen eller ved at stille spørgsmålet til selskabet på forhånd.

(vi) Den internetadresse, hvor generalforsamlingsdokumenterne og de foreslåede beslutninger er tilgængelige.

(vii) Det samlede antal kapitalandele og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.

(viii) Adressen på selskabets hjemmeside.

order to participate in and vote at the general meeting either in person or through proxy representative;

(iv) the registration date that defines the right to participate in and vote at the general meeting;

(v) a description of shareholders' right to ask questions related to an item on the agenda either during the meeting or by submitting the question to the Company in advance;

(vi) the internet address where the general meeting documents and proposed resolutions are available;

(vii) the total number of shares and voting rights on the date of the notice to convene;

(viii) the address of the Company website.

12.11. Kapitalejere, der ønsker et bestemt emne optaget på dagsordenen for den ordinære generalforsamling, skal skriftligt fremsætte krav herom over for bestyrelsen. Fremsættes kravet senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes, har kapitalejeren ret til at få emnet optaget på dagsordenen. Modtager selskabet kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Shareholders who want specific business to be included on the agenda of the annual general meeting must submit a written request to the Board of Directors. If the request is received at least six (6) weeks before the date of the general meeting, the shareholder is entitled to have the item included on the agenda. If the Company receives the request less than six (6) weeks before the date of the general meeting, the Board of Directors will decide whether the request has been

- made in sufficient time for the item to be included on the agenda.
- 12.12. Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal behandles på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, gøres tilgængelige til eftersyn for kapitalejerne.
- The agenda and the complete proposed resolutions and, in case of the annual general meeting, also the audited report, must be available for inspection by the shareholders no later than two weeks before the general meeting.
- 12.13. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal som minimum indeholde følgende punkter:
- The agenda of the annual general meeting shall as a minimum include the following items:
- |   |  |
|---|--|
| <p>(i) Godkendelse af årsrapporten.</p>   | <p>(i) Adoption of the annual report;</p>  |
| <p>(ii) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.</p> | <p>(ii) Application of profit or covering of loss pursuant to the adopted annual report;</p> |
| <p>(iii) Valg af bestyrelse.</p>  | <p>(iii) Election of members of the Board of Directors;</p>                                  |
| <p>(iv) Valg af revisor.</p>  | <p>(iv) Election of auditor(s).</p>  |
- 12.14. En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme fastsættes i forhold til de kapitalandele, kapital-ejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. En kapital-ejers kapitalbesiddelse og stemmeret-tighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af de kapitalejerforhold, der er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.
- A shareholder's right to attend and vote at the general meeting shall be determined on the basis of the shares held by the shareholder on the date of registration. The registration date is one (1) week before the date of the general meeting. The number of shares and of votes of each shareholder are calculated on the registration date based on the information in the shareholders' register and the information about ownership that the Company has received for the purpose of it being entered into the shareholders' register.

- 12.15. En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling er betinget af, at kapitalejeren senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har anmeldt sin deltagelse og anmodet om adgangskort. Anmeldelsen af deltagelse er ikke til hinder for, at kapitalejeren, efter at anmeldelse har fundet sted, beslutter at lade sig repræsentere ved fuldmægtig.
- To uphold the shareholder's right to attend the general meeting, the shareholder is required to notify the company of his/her attendance and submit a request for an admission card at least three (3) days before the general meeting. Such notification does not prevent the shareholder from subsequently deciding to attend the general meeting by proxy.
- 12.16. Kapitalejere har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal kunne fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt.
- Shareholders are entitled to attend general meetings by proxy. The authorised person must produce a written and dated instrument of proxy.
- 12.17. Kapitalejere eller fuldmægtige kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver, når rådgiverens deltagelse er anmeldt i overensstemmelse med punkt 12.15.
- Shareholders and proxies may attend general meetings together with a trusted adviser, provided that the attendance of the authorized person is notified according to art. 12.15.
- 12.18. En kapitalejer kan brevstemme. Brevstemmen skal i givet fald være modtaget af selskabet kl. 10.00 dagen før generalforsamlingens afholdelse. For at sikre identifikation af den enkelte kapitalejer, der udnytter sin ret til at brevstemme, skal brevstemmen være underskrevet af kapitalejeren samt med blokbogstaver eller trykte bogstaver angive dennes fulde navn og adresse.
- Shareholders may vote by post, i.e by casting their votes in writing. In such case the vote by post must be received by the Company at the latest at 10 am the day before the general meeting. In order to ensure identification of the shareholder exercising his or her right to vote by post, the vote by post must be signed by the shareholder and in capital letters or printed letters specify the full name and address of the shareholder.
- 12.19. Selskabet generalforsamlinger er ikke åbne for offentligheden, medmindre bestyrelsen i det enkelte tilfælde giver tilladelse hertil.
- The general meetings of the Company are not open to the public, unless the Board of Directors in each case has given its consent.

12.20.	Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent.	The general meeting is presided over by a chairman of the meeting elected by the Board of Directors
12.21.	Medmindre andet følger af lovgivningen, afgøres alle anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, er forslaget ikke vedtaget. Personvalg samt anliggender, hvor kapitalejerne skal stemme om flere muligheder ved én afstemning, afgøres ved relativt simpelt flertal. Står stemmerne lige ved personvalg, skal valget afgøres ved lodtrækning.	Unless otherwise provided by law, all business transacted at general meetings must be decided by a simple majority of votes. If the number of votes for and against is the same, the proposed resolution will not be passed. Where votes involve electing people or casting only one vote against several options, these votes must be decided by a relative, simple majority of votes. Where a vote that involves electing people results in a tie, the tie must be decided by lot.
12.22.	Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal der føres en protokol, der underskrives af dirigenten.	Minutes recording the proceedings at the general meeting must be kept and must be signed by the chairman of the meeting.
13.	<b>ELEKTRONISK KOMMUNIKATION</b>	<b>ELECTRONIC COMMUNICATION</b>
13.1.	Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post (e-mail) i kommunikation mellem selskabet og kapitalejerne. Dette omfatter indkaldelse af kapitalejerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport mv. samt øvrige generelle oplysninger fra selskabet til kapitalejerne. Selskabet kan altid benytte almindelig brevpост som alternativ til elektronisk kommunikation. Det er kapitalejernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning. Kapital-ejerne kan få oplysninger om kravene til de anvendte systemer og om	The Company may use electronic exchange of documents and electronic mails (emails) in the communication between the Company and the shareholders. This includes the notice calling the shareholders to the annual general meeting and the extraordinary general meeting, including the complete proposed resolutions for amendments to the Articles, sending of the agenda, the annual report etc. as well as other general information from the Company to the shareholders. The Company may always use ordinary mail as alternative to electronic communication. The shareholders are responsible for ensuring that the Company has the correct electronic address. The shareholders may find information on the requirements to

fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation ved henvendelse til selskabet.

the systems to be used and the procedures to be followed by contacting the Company.

14. **REGNSKABSÅR OG ÅRSRAPPORTER**

**FINANCIAL YEAR AND ANNUAL REPORTS**

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

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

14.2. Årsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk.

Annual reports shall be prepared and presented in English.

---

---

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske ordlyd af vedtægterne og den engelske oversættelse er den danske ordlyd gældende.

In case of inconsistency between the Danish wording of the Articles and the English translation, the Danish wording prevails.

Vedtaget på bestyrelsesmøde afholdt den 10. januar 2024.

Adopted on a board meeting held on 10 January 2024.



**BILAG 6.1.1 TIL VEDTÆGTER**  
for Dancann Pharma A/S**SCHEDULE 6.1.1 OF THE ARTICLES**  
**OF ASSOCIATION**  
of Dancann Pharma A/S**1. Beslutning**

- 1.1 Generalforsamlingen i DanCann Pharma A/S ("**Selskabet**") har jf. vedtægternes punkt 6.1 bemyndiget bestyrelsen til at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 1.017.147 stk. kapitalandele á nominelt 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 38.143,0125 kr. kapitalandele.
- 1.2 Bestyrelsen har den 6. april 2021 besluttet at udnytte bemyndigelsen fuldt ud og udstede 1.017.147 warrants ("**Warrants**"), der hver giver ret til at tegne 1 kapitalandel i Selskabet á nominelt 0.0375 kr. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.
- 1.3 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de udstedte Warrants, der udstedes til fordel for direktionsmedlemmer og nøglemedarbejdere i Selskabet (hver for sig "**Indehaveren**" og i fællesskab "**Indehaverne**").
- 1.4 Formålet med at udstede disse Warrants til Indehaverne er at fastholde Indehaverne i Selskabet og sikre, at

**1. Resolution**

- 1.1 The general meeting of DanCann Pharma A/S (the "**Company**") has in compliance with Article 6.1 of the Articles of Association authorised the Board of Directors to issue warrants granting the right to subscribe for up to 1,017,147 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 38,143.0125 shares in the Company.
- 1.2 On 6 April 2021, the Board of Directors resolved to fully exercise the authorisation and issue 1,017,147 warrants ("**Warrants**"), each carrying the right to subscribe for 1 share of a nominal value of DKK 0.0375. The Board of Directors simultaneously made a resolution on the related capital increase.
- 1.3 The Company's shareholders do not have any pre-emption right to subscribe for the Warrants that are issued in favour of members of the Executive Management and key employees in the Company (each referred to as "**Warrant Holder**" and together "**Warrant Holders**").
- 1.4 The purpose of issuing the Warrants to the Warrant Holders is to keep the Warrant Holders in the Company and to en-

	disse har samme interesser som Selskabet.		sure that their interests are in line with the Company's interests.
1.5	I det omfang de udstede Warrants udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt nominelt 38.143,0125 kr. kapitalandele i Selskabet.	1.5	To the extent that the Warrants are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of nominally DKK 38,143.0125 shares in the Company.
1.6	Bestyrelsen har som led i ovennævnte beslutning fastsat de i dette Bilag 6.1.1 anførte vilkår for tegning og udnyttelse af de udstede Warrants samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse. For den enkelte Indehaver gælder herudover de individuelle vilkår, der fremgår af Indehaverens Tegningsaftale, jf. pkt. 2.2.	1.6	As part of the above resolution, the Board of Directors has laid down the terms and conditions set out in this Schedule 6.1.1 for subscription and exercise of the issued Warrants and for the related capital increase. Further, the individual terms set out in a Warrant Holder's Subscription Agreement shall apply for such Warrant Holder, cf. clause 2.2.
<b>2.</b>	<b>Warrants</b>	<b>2.</b>	<b>Warrants</b>
2.1	Der udstedes i alt 1.017.147 stk. Warrants, der hver giver ret til at tegne én kapitalandel a nominelt 0,0375 kr.	2.1	A total of 1,017,147 Warrants will be issued, each carrying the right to subscribe for one (1) share of nominally DKK 0.0375.
2.2	Hver Indehaver vil ved underskrift af den pågældendes tegningsaftale (" <b>Tegningsaftalen</b> ") tegne/blive tildelt (en andel af) de udstede Warrants. Uanset at de udstedte Warrants tegnes/tildeles, vil retserhvervelsen af disse Warrants være betinget af en løbende modning af Warrants, jf. pkt. 4 nedenfor.	2.2	(A part of) the Warrants will be granted to (subscribed for by) each Warrant Holder at the signing of its subscription agreement (" <b>Subscription Agreement</b> "). Regardless of the subscription/grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are conditional on the vesting of the Warrants, cf. the vesting schedule in clause 4.
2.3	Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants.	2.3	The Company keeps a register of the Warrants granted.
2.4	De udstedte Warrants skal tegnes	2.4	The Warrants must be subscribed for no

senest 1 uge efter den dato, hvor bestyrelsen træffer beslutning om at udstede Warrants og præsenterer Tegningsaftalen for Indehaveren.

later than 1 week after the date at which the Board of Directors' decided to issue the Warrants and presents the Subscription Agreement to the Warrant Holder.

2.5 Samtlige af de udstedte Warrants er tegnet og tildelt pr. den 6. april 2021 ("**Tegningsdatoen**").

2.5 All of the issued Warrants have been subscribed for/granted on 6 April 2021 (the "**Subscription Date**").

**3. Vederlag for Warrants**

**3. Consideration for Warrants**

3.1 De udstedte Warrants tildeles vederlagsfrit.

3.1 The issued Warrants will be allocated free of charge.

**4. Retserhvervelse**

**4. Vesting**

4.1 De udstedte Warrants modnes henover en periode på 3 år fra Tegningsdatoen (herefter "**Modningsperioden**") med 1/3 hvert år. Modning sker hver den 6. april i hvert af de 3 år i modningsperioden (herefter "**Modningsdato**" og samlet "**Modningsdatoerne**").

4.1 The issued Warrants will be vested over a 3-year period as from the Subscription Date (the "**Vesting Period**") with 1/3 every year. The Warrants are vested on 6 April in each of the years in the Vesting Period. (hereinafter "**Vesting Date**" and collectively "**Vesting Dates**").

4.2 Indehaverne erhverver ret til 1/3 af de udstedte Warrants ved hver Modningsdato.

4.2 The Warrant Holders ownership right to the issued Warrants are vested with 1/3 every Vesting Date.

4.3 Modning af de udstedte Warrants er for hver Indehaver betinget af, at Indehaveren på Modningsdatoen er ansat i Selskabet. Ingen af Indehaverens Warrants modnes, efter Indehaverens ansættelsesforhold i Selskabet er ophørt, jf. pkt. 9.

4.3 For every Warrant Holder, vesting of the issued Warrants are conditional on the Warrant Holder being employed with the Company on the Vesting Date. None of the Warrant Holder's Warrants are vested after the Warrant Holder's employment with the Company has ended, cf. clause 9.

4.4 I tilfælde af en Exit modnes alle ikke-modnede Warrants forud for en sådan Exit, jf. pkt. 8.1, forudsat Inde-

4.4 In case of an Exit, all non-vested Warrants are vested prior to such Exit, cf. clause 8.1, provided that the Warrant

haveren på dette tidspunkt fortsat er ansat i Selskabet.

Holder is employed with the Company.

**5. Tegningskurs**

**5. Subscription Price**

5.1 Ved udnyttelse af de udstedte Warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr. betales et beløb på 3,3327 kr. ("**Tegningskursen**").

5.1 When exercising the issued Warrants, an amount of DKK 3.3327 is payable per share of a nominal value of DKK 0.0375 (the "**Subscription Price**").

**6. Udnyttelsesperiode**

**6. Exercise Period**

6.1 De udstedte og modnede Warrants kan udnyttes i en periode på 4 år fra Tegningsdatoen (herefter "**Udnyttelsesperioden**") som nærmere beskrevet nedenfor. Ikke-modnede Warrants kan ikke udnyttes.

6.1 The issued Warrants are exercisable during a 4-year period from the Subscription Date) (hereinafter the "**Exercise Period**") as further described below. Non-vested Warrants cannot be exercised.

6.2 Udnyttelse af modnede Warrant kan i Udnyttelsesperioden ske 2 gange hver kalenderår i et 3-ugers udnyttelsesvindue, der begynder hhv. på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 1. kvartalsrapport og på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 3. kvartalsrapport (herefter "**Udnyttelsesvindue**" og samlet "**Udnyttelsesvinduer**").

6.2 During the Exercise Period, vested Warrants can be exercised twice every calendar year in a 3 weeks exercise window, starting on the date of the disclosure of the Company's quarterly report Q1 and quarterly report Q3, respectively (hereinafter "**Exercise Window**" and together "**Exercise Windows**").

6.3 Warrants, der ikke er udnyttet ved udløbet af det sidste Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation til Indehaveren.

6.3 Any Warrants not exercised during the last Exercise Window in the Exercise Period shall lapse without further notice, remuneration or compensation to the Warrant Holder.

**7. Fremgangsmåde ved udnyttelse af Warrants**

**7. Procedure for exercising Warrants**

7.1 Såfremt Indehaveren af en eller flere modnede Warrants helt eller delvist

7.1 If a Warrant Holder of one or more vested Warrants wants to exercise said

ønsker at udnytte de pågældende Warrants, skal vedkommende fremsende skriftlig meddelelse herom (herefter **"Udnyttelsesmeddelelsen"**) til Selskabet. Udnyttelsesmeddelelsen skal indeholde oplysning om hvor mange af de modnede Warrants, der ønskes udnyttet. Indehaveren er berettiget til at udnytte alle eller en del af sine modnede Warrants, dog minimum 50% af Indehaverens modnede Warrants på tidspunktet for fremsendelse af Udnyttelsesmeddelelsen. Samtidig med fremsendelsen af Udnyttelsesmeddelelsen skal indehaveren overføre Tegningsbeløbet til en af Selskabet oplyst bankkonto.

7.2 **"Tegningsbeløbet"** beregnes som Tegningskursen multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).

7.3 De nærmere oplysninger til brug for udnyttelse af Warrants, herunder oplysninger om hvortil Udnyttelsesmeddelelsen skal fremsendes, og til hvilken bankkonto Tegningsbeløbet skal overføres, vil fremgå af Selskabets hjemmeside eller på anden vis være tilgængelig for Indehaverne, i mindst 2 uger før hvert Udnyttelsesvindue starter.

7.4 Indehaverne er kun berettiget til at afgive én Udnyttelsesmeddelelse i hvert Udnyttelsesvindue. Modnede Warrants, der ikke udnyttes i et Udnyttelsesvindue, kan udnyttes i et senere Udnyttelsesvindue i Udnyttel-

Warrants in whole or in part, the Warrant Holder must give the Company written notice thereof (hereinafter the **"Exercise Notice"**). The Exercise Notice must contain information about the number of the vested Warrants the Warrant Holder wants to exercise. The Warrant Holder is entitled to exercise all or some of its vested Warrants, however minimum 50% of its vested Warrants by the time of the Exercise Notice. Concurrently with the forwarding of the Exercise Notice, the Warrant Holder must transfer the Subscription Amount to a bank account designated by the Company.

7.2 The **"Subscription Amount"** is calculated as the Subscription Price multiplied by the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).

7.3 Further information for the exercise of Warrants, including information about where to send the Exercise Notice and to which bank account the Subscription Amount must be transferred, will be available at the Company's website or otherwise available for the Warrant Holders at least two (2) weeks before every Exercise Window begins.

7.4 The Warrant Holders are only entitled to give one (1) Exercise Notice in every Exercise Window. Any vested warrants not exercised during an Exercise Window can be exercised in a later Exercise Window in the Exercise Period, cf.

	sesperioden, jf. i øvrigt pkt. 6.3.		clause		6.3.
7.5	I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 6 (ordinær udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.	7.5	In the event of exercise under clause 6 (ordinary exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window.		
7.6	I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 8 (førtidig udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3 (dvs. 1 uge efter, at Indehaveren har modtaget Exit Meddelelsen).	7.6	In the event of exercise under clause 8 (early exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window, cf. clause 8.3 (i.e. one (1) week after the Warrant Holder has received the Exit Notice).		
7.7	Er Udnyttelsesmeddelelsen eller Tegningsbeløbet ikke Selskabet rettidigt i hænde, anses Udnyttelsesmeddelelsen for ikke at være afgivet, og Tegningsbeløbet skal tilbagebetales til Indehaveren.	7.7	If the Exercise Notice or Subscription Amount is not received by the Company in due time, the Exercise Notice shall have no effect, and the Subscription Amount must be repaid to the Warrant Holder.		
7.8	Ved rettidig udnyttelse af modnede Warrants skal Selskabet hurtigst muligt og senest 2 uger efter Udnyttelsesvinduet udløb (og forud for gennemførelse af Exit, hvis relevant) foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen, ligesom Selskabet snarest herefter skal søge de nye kapitalandele optaget til handel på Spotlight Stock Market på lige fod med Selskabets eksisterende kapitalandele.	7.8	Upon the punctual exercise of Warrants, the Company must register the capital increase with the Danish Business Authority as soon as possible and within two (2) weeks of the end of the Exercise Window (and prior to completion of the Exit, if relevant), and the Company must as soon as possible thereafter endeavour to have the new shares admitted to trading on the Spotlight Stock Market on equal terms with the Company's existing shares.		
<b>8.</b>	<b>Retsstilling i tilfælde af en Exit i Selskabet</b>	<b>8.</b>	<b>Legal rights in case of an Exit in the Company</b>		

- 8.1 Såfremt der sker en Exit i Selskabet, (i) modnes alle ikke-modnede Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit, og (ii) Indehaverne kan uden hensynstagen til Udnyttelsesperioden i pkt. 6 udnytte alle de udstedte (og endnu ikke udnyttede) Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit.
- 8.2 Ved "Exit" forstås én af følgende begivenheder: (i) afnotering af Selskabets kapitalandele, således at selskabets kapitalandele er unoterede (dvs. afnotering fra Spotlight Stock Market ifm. notering på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked anses ikke for en Exit), (ii) et (frivilligt eller pligtmæssigt) overtagelsestilbud, (iii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iv) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (v) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af en væsentlig del af Selskabets aktiver eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder, (vi) udlicensering af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med det i pkt. (v) nævnte salg, (vii) opløsning eller likvidation af Selskabet; (viii) en anden transaktion hvor hele eller væsentlige dele af Selskabets aktiver realiseres mod vederlag i kontanter eller likvide værdipapirer eller (iv) en kombination af ovenstående.
- 8.1 In the event of an Exit in the Company, (i) all non-vested Warrants are vested prior to conclusion of the Exit, and (ii) the Warrant Holders may exercise, without regard to the Exercise Period in clause 6, all of the issued (and not yet exercised) Warrants prior to the conclusion of the Exit.
- 8.2 "Exit" shall mean any of the following events: (i) delisting of the Company's shares, to the effect that the shares are unlisted (i.e. delisting from Spotlight Stock Market in connection with listing of the Company's shares on another multilateral trading facility or regulated market is not considered an Exit), (ii) a (voluntary or mandatory) takeover bid, (iii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner, (iv) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (v) 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, (vi) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to the sale set out in point (v), (vii) dissolution or liquidation of the Company, (viii) another transaction whereby all or materially all of the assets of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities, or (iv) a combination of the above.

- 8.3 Senest 2 uger forud for gennemførelsen af en Exit er Selskabet forpligtet til at give Indehaverne skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("**Exit Meddelelse**"). Med Exit Meddelelsen skal følge de i pkt. 7.3 nævnte oplysninger. Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 1 uge, hvori Indehaveren vil kunne udnytte de udstede Warrants (i forbindelse med en Exit benævnt "**Udnyttelsesvinduet**").
- 8.3 The Company must give the Warrant Holders notice of the Exit (the "**Exit Notice**") no later than two (2) weeks before the Exit is expected to be concluded. The notice must include the information specified in clause 7.3. Issue of the Exit Notice shall mark the beginning of a period of one (1) week in which the Warrant Holder will be able to exercise the Warrants (in connection with an Exit referred to as the "**Exercise Window**").
- 8.4 Vedrørende udnyttelse henvises i øvrigt til pkt. 7. Det præciseres i den forbindelse, at Warrants, der i forbindelse med en Exit ikke udnyttes i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3, i overensstemmelse med pkt. 7 bortfalder uden videre, uden at Indehaveren har krav på vederlag og/eller kompensation.
- 8.4 As regards exercise, reference is also made to clause 7. In that context it is specified that any Warrants that, in connection with the Exit, are not exercised in the Exercise Window, cf. clause 8.3, in accordance with clause 7 will lapse without further notice and without the Warrant Holder being entitled to consideration and/or compensation.
- 8.5 Selskabet vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af de udstedte Warrants i tilfælde af Exit således, at kapitalandelene ikke tegnes, før det er sikkert, at en Exit vil blive gennemført. Hvis Indehaveren i overensstemmelse med pkt. 7 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Indehaveren indbetalte Tegningsbeløb. De udstedte Warrants består herefter uændret som før Indehaverens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.
- 8.5 The Company will, in order to secure simultaneity, arrange an exercise of the Warrants in a way where the shares are not subscribed for until it is certain that an Exit will be completed. If the Warrant Holder in accordance with clause 7 has submitted an Exercise Notice in connection with an anticipated Exit, and the anticipated Exit 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.



<p><b>9. Ophør af ansættelse eller stilling</b></p> <p><b>9.1 Bad leaver</b></p> <p>Alle tildelte Warrants (uanset om Indehaveren har erhvervet ret til disse Warrants eller ej) bortfalder uden yderligere varsel med virkning fra Ophørstidspunktet, jf. pkt. 9.3, og uden kompensation:</p> <p>i) såfremt Indehaverens ansættelse hos Selskabet ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse, eller</p> <p>ii) såfremt Selskabet eller Selskabets kapitalejere (hvis relevant) afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiges/ophæver ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.</p> <p><b>9.2 Good leaver</b></p> <p>I tilfælde af at:</p> <p>i) Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører grundet Selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet,</p> <p>ii) ansættelsesforholdet eller stillingen opsiges/ophører som følge af</p>	<p><b>9. Termination of employment or position</b></p> <p><b>9.1 Bad leaver</b></p> <p>All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse without further notice with effect from the Date of Termination, cf. clause 9.3, and without compensation:</p> <p>i) if the Warrant Holder's employment or position with the Company ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to the Company's material breach, or</p> <p>ii) if the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.</p> <p><b>9.2 Good leaver</b></p> <p>In the event that;</p> <p>i) the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Company's termination of the employment, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the employment,</p> <p>ii) the employment or position is terminated due to the Warrant Holder's</p>
--	---

	Indehaverens pension, invaliditet eller død, eller		retirement, disability or death, or
	iii) ansættelsesforholdet i øvrigt ophører af alle andre årsager end de, der er nævnt i pkt. 9.1,		iii) the employment otherwise ceases for any other reasons than those mentioned in clause 9.1,
	skal en Indehaver være berettiget til at beholde tildelte Warrants, som er retserhvervet på Ophørstidspunktet, mens Tildelte Warrants, som ikke er retserhvervet på Ophørstidspunktet, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation.		a Warrant Holder shall be entitled to keep granted Warrants which are vested at the Date of Termination, while Granted Warrants, which have not vested at the Date of Termination, will lapse immediately without further notice, remuneration or compensation.
9.3	Med <b>"Ophørstidspunktet"</b> forstås den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Selskabet ophører.	9.3	<b>"Date of Termination"</b> means the date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Company expires.
9.4	Såfremt Indehaverens ansættelsesforhold ophører, fordi Indehaveren ansættes i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil ansættelsesforholdet ikke anses for ophørt.	9.4	If the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Warrant Holder being employed in a company affiliated with the Company, the employment is not considered terminated.
<b>10.</b>	<b>Retsstilling i tilfælde af ændringer i Selskabets kapitalforhold</b>	<b>10.</b>	<b>Legal rights in case of changes in the Company's capital structure</b>
10.1	Udstedelse af Warrants skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	10.1	The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
10.2	Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, ændring i stykstørrelsen for kapitalandelene i Selskabet, Selskabets erhvervelse af egne kapitalandele, udstedelse af	10.2	Capital changes include, but is not limited to, capital increase, a capital reduction, change of the denomination of the shares in the Company, the Company's acquisition of treasury shares, issue of bonus shares, issue of warrants

- fondsandele, udstedelse af warrants og udstedelse af konvertible gældsbreve.
- 10.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til markedskurs, eller hvis værdien af de udstedte Warrants ved kapitalændringen stiger, vil Tegningskursen og/eller antallet af Warrants ikke blive justeret.
- 10.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der afviger fra markedsværdien af Selskabets kapitalandele, jf. dog pkt. 10.3, skal der foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Warrants, således at værdien af de udstedte Warrants ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor). Ved ændringer i kapitalforhold, der i medfør af dette pkt. 10 medfører, at der skal ske en regulering, skal Selskabets bestyrelse anmode revisor om en beregning heraf. Ændringen kan ikke resultere i, at Tegningskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte Warrants forhøjes med mere end nominelt 38.143,0125 kr., jf. pkt. 14.1.2.
- 10.5 Uanset pkt. 10.4 skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af kapitalandele, teg-
- or issue of convertible bonds.
- 10.3 If the Company completes a capital change at market price, or if the value of the issued Warrants is increased by the capital change, the Subscription Price and/or number of Warrants shall not be adjusted.
- 10.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates from the market price of the Company's shares, however subject to clause 10.3, the Subscription 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 accepted principles (as determined by the auditor). In the event of capital changes, that according to this clause 10 shall entail an adjustment, the Board of Directors must request the auditor to do make a calculation hereof. An adjustment cannot lead to a Subscription Price lower than par value of the new shares. Further, the adjustment cannot result in the Company's share capital be increased by more than nominally DKK 38,143.0125, cf. clause 14.1.2, as a result of exercise of the issued Warrants.
- 10.5 Regardless of clause 10.4, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt,

ningsoptioner, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) Konvertering/udnyttelse af de i pkt. (i) nævnte instrumenter, (iii) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter (pr. Tegningsdatoen) og (iv) udlodning af udbytte fra Selskabet.

options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion of currently existing convertible debt (as of the Subscription Date), and/or (iv) distribution of dividend from the Company.

## 11. Reorganisering

11.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse vilkår for de udstedte Warrants som fastlagt af bestyrelsen mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren (hvilket Selskabet er forpligtet til at give).

## 11. Reorganization

11.1 In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant terms as set out by the Board of Directors in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder (which the Company is obliged to provide).

## 12. Omsættelighed

12.1 Indehaverens Warrants er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldførelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de retserhvervede Warrants dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.

## 12. Transferability

12.1 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 and any other individual terms applicable to such Warrants.

12.2 Uanset bestemmelsen i pkt. 12.1 kan

12.2 Notwithstanding clause 12.1 above, the

de udstedte Warrants dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.

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 other individual terms applicable to such Warrants.

### **13. Rettigheder knyttet til Warrants**

### **13. Rights attached to Warrants**

13.1 De udstedte Warrants er omsætningspapirer.

13.1 The issued Warrants are negotiable instruments.

13.2 De udstedte Warrants giver ikke ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger og giver ikke ret til udbytte.

13.2 The issued Warrants do not carry any right to vote at the general meetings of the Company and carry no right of dividend.

### **14. Bestemmelser vedrørende eventuel kapitalforhøjelse**

### **14. Provisions on potential capital increases**

14.1 For den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved en eventuel udnyttelse af de udstedte Warrants, gælder følgende:

14.1 The following applies to the capital increase which will be carried through in the event of exercise of the issued Warrants:

14.1.1 Kapitalforhøjelsen sker uden fortrinnsret for de eksisterende kapital ejere.

14.1.1 The capital increase will be carried through without any pre-emption right for the existing shareholders.

14.1.2 Det beløb, hvorved selskabskapitalen forhøjes, udgør mindst nominelt 0,0375 kr. og højest nominelt 38.143,0125 kr.

14.1.2 The amount by which the share capital is increased is minimum nominally DKK 0.0375 and maximum nominally DKK 38,143.0125 .

14.1.3 De nye kapitalandele udbydes i størrelser a nominelt 0,0375 kr.

14.1.3 The new shares will be offered in denominations of nominally DKK 0.0375.

14.1.4 Der skal betales et kontant beløb på 3,3327 kr. pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr.

14.1.4 A cash amount of DKK 3.3327 is payable per share of nominally DKK 0.0375.

- |         |   |         |   |
|---------|---|---------|---|
| 14.1.5  | Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele.  | 14.1.5  | The payment of the new shares cannot be done partly;  |
| 14.1.6  | De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som Selskabets øvrige kapitalandele. Såfremt der inden udnyttelsen af de udstedte Warrants træffes beslutning om indførelse af forskellige kapitalklasser i Selskabet, skal kapitalandele, der tegnes på baggrund af de udstedte Warrants, tilhøre den kapitalklasse, som stiller indehaverne som om, at de udstedte Warrants var blevet udnyttet umiddelbart før indførelsen af den eller de nye kapitalklasser. | 14.1.6  | The new shares will belong to the same share class as the other shares in the Company. If a resolution is made to introduce different share classes in the Company before the issued Warrants are exercised, shares subscribed for on the basis of the issued Warrants will belong to the share class which will place the Warrant Holders in the position as if the issued Warrants had been exercised immediately before the introduction of the new share class(es). |
| 14.1.7  | De nye kapitalandele tillægges samme rettigheder som Selskabets øvrige kapitalandele.   | 14.1.7  | The new shares will carry the same rights as the Company's other shares.  |
| 14.1.8  | De nye kapitalandele giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen.   | 14.1.8  | The new shares will carry a right of dividend and other rights in the Company from the date of registration of the shares with the Danish Business Authority.   |
| 14.1.9  | De nye kapitalandele skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.   | 14.1.9  | The new shares will be registered shares and will be registered in the Company's register of shareholders.  |
| 14.1.10 | De nye kapitalandele skal være omsætningspapirer.   | 14.1.10 | The new shares will be negotiable instruments.  |
| 14.1.11 | Udnyttelse af de udstedte Warrants og indbetaling af Tegningsbeløbet for de nye kapitalandele skal ske i et Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, som nærmere beskrevet ovenfor.   | 14.1.11 | Exercise of the Warrants and payment of the Subscription Amount for the new shares shall be done during an Exercise Window in the Exercise Period, as further described above.  |

- |  |   |
|--|---|
| <p>14.1.12 De nye kapitalandelene kan ikke indbetales ved konvertering af gæld eller i andre værdier end kontanter.</p> <p>14.1.13 Selskabet afholder omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der anslås at udgøre 25.000 kr. eksklusive moms.</p> <p><b>15. Tvister</b></p> <p>15.1 Alle tvister, som måtte opstå i forbindelse med de udstedte Warrants, skal afgøres efter dansk ret (bortset fra danske lovvalgsregler, der fører til anvendelse af et andet lands ret) ved de almindelige danske domstole, idet Retten i Kolding skal være værneting i første instans.</p> | <p>14.1.12 The new shares cannot be paid by conversion of debt or by other than cash contribution;</p> <p>14.1.13 The Company pays the costs relating to the capital increase, which are estimated at DKK 25,000 exclusive of VAT.</p> <p><b>15. Disputes</b></p> <p>15.1 Any dispute arising out of or in connection with the issued Warrants will be settled pursuant to Danish law (with the exception of any conflict of laws rules which may lead to the application of other law than Danish law) by the ordinary Danish courts of law, as the Court in Kolding is the court of first instance.</p> |
|--|---|

**BILAG 6.3 TIL VEDTÆGTER**  
for Dancann Pharma A/S**SCHEDULE 6.3 OF THE ARTICLES OF**  
**ASSOCIATION**  
of Dancann Pharma A/S**1. Beslutning**

1.1 Generalforsamlingen i DanCann Pharma A/S ("**Selskabet**") har jf. vedtægternes punkt 6.3 bemyndiget bestyrelsen til at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 508.574 stk. kapitalandele a nominelt 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 19.071,525 kr. kapitalandele.

1.2 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants, der kan udstedes til fordel for bestyrelsesmedlemmer i Selskabet (hver for sig "**Indehaveren**" og i fællesskab "**Indehaverne**").

1.3 Generalforsamlingen besluttede, at følgende rammer og vilkår skal gælde for bestyrelsens bemyndigelse i medfør af vedtægternes punkt 6.3:

- Tegning af warrants

De udstedte warrants skal tegnes senest dagen efter den dato, hvor bestyrelsen træffer beslutning om at udstede warrants.

**1. Resolution**

1.1 The general meeting of DanCann Pharma A/S (the "**Company**") has in compliance with clause 6.3 of the Articles of Association authorised the Board of Directors to issue warrants granting the right to subscribe for up to 508,574 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 19,071.525 shares in the Company.

1.2 The Company's shareholders do not have any pre-emption right to subscribe for the warrants that can be issued in favour of members of the Board of Directors of the Company (each referred to as "**Warrant Holder**" and together "**Warrant Holders**").

1.3 The general meeting decided that the following limits and terms shall apply to the authorisation to the Board of Directors pursuant to clause 6.3 of the Articles of Association:

- Subscription of warrants

The warrants must be subscribed for no later than the next day after the date at which the Board of Directors' decides to issue the warrants.



- Vederlag for warrants

De udstedte warrants tildeles vederlagsfrit.
- Retserhvervelse af warrants

De udstedte warrants modnes henover en periode på 3 år fra datoen, hvor Indehaveren tegner de udstedte warrants, således at 1/3 modnes hvert år dagen før den ordinære generalforsamling i Selskabet. Indehaveren erhverver således ret til 1/3 af de udstedte warrants på dagen før den ordinære generalforsamling i Selskabet (i hvert af de 3 år).
- Genudstedelse af udstedte warrants

Udstedte warrants, der udløber uden at være udnyttet, eller som returneres til selskabet, hvad end det skyldes ophør af Indehaverens bestyrelseshverv hos Selskabet eller andre årsager, kan blive udstedt igen.
- Udnyttelseskurs

Ved udnyttelse af de udstedte warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr. betales et beløb i danske kroner svarende til markedskursen på datoen, hvor bestyrelsen træffer beslutning om at udstede warrants, baseret på den gennemsnitlige lukkekurs de senest 3 uger op til (men ikke inklusive) denne dato.
- Udnyttelse af warrants
- Consideration for the warrants

The issued warrants will be allocated free of charge.
- Vesting of warrants

The issued warrants will be vested over a 3-year period as from the Date at which the Warrant Holder subscribes for the warrants, so that 1/3 is vested every year on the day before the annual general meeting of the Company. Hence, the Warrant Holder's ownership right to the issued warrants are vested with 1/3 on the day before the annual general meeting of the Company (in each of the 3 years).
- Reissue of issued warrants

Issued warrants, which lapse unexercised or are returned to the Company, whether due to the termination of the Warrant Holder's directorship with the Company or other reasons, can be reissued.
- Exercise price

When exercising the issued warrants, an amount in DKK equivalent to the market price as at date at which the Board of Directors' decides to issue the warrants based on the average closing price during the last 3 weeks up to (but not including) this date is payable per share of a nominal value of DKK 0.0375.
- Exercise of warrants

De udstedte og modnede warrants kan udnyttes i en periode på 4 år fra tegningsdatoen. Udnyttelse af udstedte og modnede warrant kan i den 4-årige periode ske 2 gange hvert kalenderår i et 3-ugers udnyttelsesvindue, der begynder hhv. på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 1. kvartalsrapport og på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 3. kvartalsrapport. Ikke-modnede warrants kan ikke udnyttes.

Warrants, der ikke er udnyttet ved udløbet af det sidste udnyttelsesvindue i udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag eller kompensation til Indehaveren.

#### Exit

Såfremt der sker en Exit i Selskabet, (i) modnes alle ikke-modnede warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit, og (ii) Indehaverne kan uden hensynstagen til udnyttelsesperioden ovenfor udnytte alle de udstedte (og endnu ikke udnyttede) warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit.

Ved "**Exit**" forstås én af følgende begivenheder: (i) afnotering af Selskabets kapitalandele, således at selskabets kapitalandele er unoterede (dvs. afnotering fra Spotlight Stock Market ifm. note-

The issued warrants are exercisable during a 4-year period from the subscription date. During the exercise period, vested warrants can be exercised twice every calendar year in a 3 weeks exercise window, starting on the date of the disclosure of the Company's quarterly report Q1 and quarterly report Q3, respectively. Non-vested warrants cannot be exercised.

Any warrants not exercised during the last exercise window in the exercise period shall lapse without further notice, remuneration or compensation to the Warrant Holder.

#### Exit

In the event of an Exit in the Company, (i) all non-vested warrants are vested prior to conclusion of the Exit, and (ii) the Warrant Holders may exercise, without regard to the exercise period above, all of the issued (and not yet exercised) warrants prior to the conclusion of the Exit.

"**Exit**" shall mean any of the following events: (i) delisting of the Company's shares, to the effect that the shares are unlisted (i.e. delisting from Spotlight Stock Market in connection with listing of the

ring på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked anses ikke for en Exit), (ii) et (frivilligt eller pligtmæssigt) overtagelsestilbud, (iii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iv) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (v) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af en væsentlig del af Selskabets aktiver eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder, (vi) udlicensering af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med det i pkt. (v) nævnte salg, (vii) opløsning eller likvidation af Selskabet; (viii) en anden transaktion hvor hele eller væsentlige dele af Selskabets aktiver realiseres mod vederlag i kontanter eller likvide værdipapirer eller (iv) en kombination af ovenstående.

- Ophør af bestyrelseshverv

*Bad leaver*

Alle tildelte warrants (uanset om Indehaveren har erhvervet ret til disse warrants eller ej) bortfalder uden yderligere varsel med virkning fra ophørstidspunktet og uden kompensation:

i) såfremt Indehaveren afsæt-

Company's shares on another multilateral trading facility or regulated market is not considered an Exit), (ii) a (voluntary or mandatory) takeover bid, (iii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner, (iv) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (v) 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, (vi) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to the sale set out in point (v), (vii) dissolution or liquidation of the Company, (viii) another transaction whereby all or materially all of the assets of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities, or (iv) a combination of the above.

- Termination of directorship

*Bad leaver*

All granted warrants (whether they are vested or not) will lapse without further notice with effect from the date of termination and without compensation:

i) if the Company or the Company's

tes fra sin bestyrelsespost i Selskabet på grund af misligholdelse af bestyrelseshvervet, eller

- ii) såfremt Indehaveren selv vælger at fratræde sin bestyrelsespost i Selskabet eller ikke vil stille op til et bestyrelsesvalg, uden dette skyldes (a) væsentlig misligholdelse fra Selskabets side, (b) Indehaverens invaliditet eller (c) Indehaverens død.

*Good leaver*

Såfremt en Indehavers bestyrelseshverv ophører af alle andre årsager end som nævnt ovenfor, herunder som følge af Indehaverens invaliditet eller død (men ikke pension), skal en Indehaver være berettiget til at beholde tildelte warrants, som er retserhvervet på ophørstidspunktet, mens tildelte warrants, som ikke er retserhvervet på ophørstidspunktet, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation.

Såfremt Indehaverens bestyrelseshverv ophører, fordi Indehaveren indtræder i bestyrelsen i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil bestyrelseshvervet ikke anses for ophørt.

shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the directorship due to the Warrant Holder's breach of his/her directorship, or

- ii) if Warrant Holder's directorship with the Company ceases due to the Warrant Holder terminating or leaving his/her directorship or not accepting re-election as a board member for another period (as the case may be), and this is not due to (a) the Company's material breach (b) the Warrant Holder's invalidity or (c) the Warrant Holder's death.

*Good leaver*

if a warrant holder's directorship ceases due to any other reasons than those mentioned above, including the Warrant Holder's invalidity or death (but not pension), the Warrant Holder shall be entitled to keep granted warrants which are vested at the date of termination, while granted warrants, which have not vested at the date of termination, will lapse immediately without further notice, remuneration or compensation.

If the Warrant Holder's directorship with the Company ceases due to the Warrant Holder joining the Board of Directors in a company affiliated with the Company, the directorship is not considered terminated.

- Ændringer i Selskabets kapitalforhold

Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til markedskurs, eller hvis værdien af de udstedte warrants ved kapitalændringen stiger, vil udnyttelseskursen og/eller antallet af warrants ikke blive justeret.

Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der afviger fra markedsværdien af Selskabets kapitalandele, således at værdien af warrants falder, skal der foretages en regulering af udnyttelseskursen og/eller antallet af warrants, således at værdien af de udstedte warrants ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor). Ændringen kan ikke resultere i, at udnyttelseskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte warrants forhøjes med mere end nominelt 19.071,525 kr.

Uagtet ovenstående skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af kapitalandele, tegningsoptioner, gæld, optioner eller konvertible instru-

- Changes in the Company's capital structure

If the Company completes a capital change at market price, or if the value of the issued warrants is increased by the capital change, the exercise price and/or number of warrants shall not be adjusted.

In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates from the market price of the Company's shares, to the effect that the value of the warrants decreases, 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 accepted principles (as determined by the auditor). An adjustment cannot lead to a exercise price lower than par value of the new shares. Further, the adjustment cannot result in the Company's share capital be increased by more than nominally DKK 19,071.525, as a result of exercise of the issued warrants.

Regardless of the above, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt to the Company's employ-

menter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) konvertering/udnyttelse af de i pkt. (i) nævnte instrumenter, (iii) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter (pr. 28. april 2021) og (iv) udlodning af udbytte fra Selskabet.

- Diverse

I det omfang det ikke er dækket/omfattet af ovenstående, skal disse warrants udstedes på samme vilkår, som gælder for warrants udstedt til direktionen og medarbejdere i medfør af bemyndigelsen i pkt. 6.1 i vedtægterne.

ees, management or board members as part of an incentive program; (ii) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion of currently existing convertible debt (as at 28 April 2021), and/or (iv) distribution of dividend from the Company.

- Miscellaneous

To the extent not covered/encompassed with the provisions above, the warrants shall be issued on such terms as apply to the warrants issued to the members of the Executive Management and employees pursuant to the authorization in article 6.1 in the Articles of Association.

**BILAG 6.3.1 TIL VEDTÆGTER  
for Dancann Pharma A/S****SCHEDULE 6.3.1 OF THE ARTICLES  
OF ASSOCIATION  
of Dancann Pharma A/S**

- | <b>1. Beslutning</b>  | <b>1. Resolution</b>   |
|---|--|
| <p>1.1 Generalforsamlingen i DanCann Pharma A/S ("<b>Selskabet</b>") har den 28. april 2021 bemyndiget bestyrelsen til at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til 508.574 stk. kapitalandele a nominelt 0,0375 kr., dvs. op til i alt nominelt 19.071,525 kr. kapitalandele i Selskabet, jf. vedtægternes punkt 6.3. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse.</p> | <p>1.1 On 28 April 2021, the general meeting of DanCann Pharma A/S (the "<b>Company</b>") authorized the Board of Directors to issue warrants granting the right to subscribe for up to 508,574 shares of nominally DKK 0.0375, i.e. up to a total of nominally DKK 19,071.525 shares in the Company, cf. article 6.3 of the Articles of Association. The Board of Directors is also authorized to resolve the related capital increase.</p> |
| <p>1.2 Bestyrelsen har den 28. april 2021 besluttet at udnytte bemyndigelsen delvist og udstede 300.000 warrants ("<b>Warrants</b>"), der hver giver ret til at tegne 1 kapitalandel i Selskabet á nominelt 0.0375 kr. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.</p>   | <p>1.2 On 28 April 2021, the Board of Directors resolved to exercise the authorisation in part and issue 300,000 warrants ("<b>Warrants</b>"), each carrying the right to subscribe for 1 share of a nominal value of DKK 0.0375. The Board of Directors simultaneously made a resolution on the related capital increase.</p>   |
| <p>1.3 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de udstedte Warrants, der udstedes til fordel for bestyrelsesmedlemmer i Selskabet (hver for sig "<b>Indehaveren</b>" og i fællesskab "<b>Indehaverne</b>").</p>   | <p>1.3 The Company's shareholders do not have any pre-emption right to subscribe for the Warrants that are issued in favour of members of the Board of Directors of the Company (each referred to as "<b>Warrant Holder</b>" and together "<b>Warrant Holders</b>").</p>   |
| <p>1.4 Formålet med at udstede disse Warrants til Indehaverne er at fastholde Indehaverne i Selskabet og sikre, at</p>  | <p>1.4 The purpose of issuing the Warrants to the Warrant Holders is to keep the Warrant Holders in the Company and to en-</p>   |

	disse har samme interesser som Selskabet.		sure that their interests are in line with the Company's interests.
1.5	I det omfang de udstedte Warrants udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt nominelt 11.250 kr. kapitalandele i Selskabet.	1.5	To the extent that the Warrants are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of nominally DKK 11,250 shares in the Company.
1.6	Bestyrelsen har som led i ovennævnte beslutning fastsat de i dette Bilag 6.3.1 anførte vilkår for tegning og udnyttelse af de udstedte Warrants samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse.	1.6	As part of the above resolution, the Board of Directors has laid down the terms and conditions set out in this Schedule 6.3.1 for subscription and exercise of the issued Warrants and for the related capital increase.
<b>2.</b>	<b>Warrants</b>	<b>2.</b>	<b>Warrants</b>
2.1	Der udstedes i alt 300.000 stk. Warrants, der hver giver ret til at tegne én kapitalandel a nominelt 0,0375 kr.	2.1	A total of 300,000 Warrants will be issued, each carrying the right to subscribe for one (1) share of nominally DKK 0.0375.
2.2	Hver Indehaver vil ved underskrift af den pågældendes tegningsaftale (" <b>Tegningsaftalen</b> ") blive tildelt (en andel af) de udstedte Warrants. Uanset at de udstedte Warrants tildeles, vil retserhvervelsen af disse Warrants være betinget af en løbende modning af Warrants, jf. pkt. 4 nedenfor.	2.2	(A part of) the Warrants will be granted to each Warrant Holder at the signing of its subscription agreement (" <b>Subscription Agreement</b> "). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are conditional on the vesting of the Warrants, cf. clause 4 below.
2.3	Selskabet fører en fortegnelse over udstedte Warrants.	2.3	The Company keeps a register of the issued Warrants.
2.4	De udstedte Warrants skal tegnes senest dagen efter den dato, hvor bestyrelsen træffer beslutning om at udstede Warrants.	2.4	The Warrants must be subscribed for no later than the next day after the date at which the Board of Directors' decides to issue the Warrants.
2.5	Samtlige af de udstedte Warrants er	2.5	All of the issued Warrants have been



tegnet og tildelt pr. den 28. april 2021 ("Tegningsdatoen").

subscribed for/granted on 28 April 2021 (the "Subscription Date").

2.6 Warrants, der udløber uden at være udnyttet, eller som returneres til Selskabet, hvad end det skyldes ophør af Indehaverens bestyrelseshverv hos Selskabet eller andre årsager, kan blive udstedt igen.

2.6 Warrants, which lapse unexercised or are returned to the Company, whether due to the termination of the Warrant Holder's directorship or other reasons, can be reissued.

### 3. Vederlag for Warrants

### 3. Consideration for Warrants

3.1 De udstedte Warrants tildeles vederlagsfrit.

3.1 The issued Warrants will be allocated free of charge.

### 4. Retserhvervelse

### 4. Vesting

4.1 De udstedte Warrants modnes over en periode på 3 år fra Tegningsdatoen, således at 1/3 modnes hvert år dagen før den ordinære generalforsamling i Selskabet (herefter "Modningsdato" og samlet "Modningsdatoerne"). Indehaverne erhverver således ret til 1/3 af de udstedte Warrants ved hver Modningsdato.

4.1 The issued Warrants will be vested over a 3-year period as from the Subscription Date, so that 1/3 is vested every year on the day before the annual general meeting of the Company (hereinafter "Vesting Date" and collectively "Vesting Dates"). Hence, the Warrant Holders' ownership right to the issued Warrants are vested with 1/3 every Vesting Date.

4.2 Modning af de udstedte Warrants er for hver Indehaver betinget af, at Indehaveren på Modningsdatoen er i bestyrelsen i Selskabet. Ingen af Indehaverens Warrants modnes, efter Indehaverens bestyrelseshverv i Selskabet er ophørt, jf. pkt. 9.

4.2 For every Warrant Holder, vesting of the issued Warrants are conditional on the Warrant Holder being in the Board of Directors in the Company on the Vesting Date. None of the Warrant Holder's Warrants are vested after the Warrant Holder's directorship in the Company has ended, cf. clause 9.

4.3 I tilfælde af en Exit modnes alle ikke-modnede Warrants forud for en sådan Exit, jf. pkt. 8.1, forudsat Indehaveren på dette tidspunkt fortsat er i bestyrelsen i Selskabet.

4.3 In case of an Exit, all non-vested Warrants are vested prior to such Exit, cf. clause 8.1, provided that the Warrant Holder is in the Board of Directors in the Company.

<b>5. Udnyttelseskurs</b>	<b>5. Exercise Price</b>
5.1 Ved udnyttelse af de udstedte Warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr. betales et beløb på 3,8993 kr. (" <b>Udnyttelseskursen</b> ").	5.1 When exercising the issued Warrants, an amount of DKK 3.8993 is payable per share of a nominal value of DKK 0.0375 (the " <b>Exercise Price</b> ").
<b>6. Udnyttelsesperiode</b>	<b>6. Exercise Period</b>
6.1 De udstedte og modnede Warrants kan udnyttes i en periode på 4 år fra Tegningsdatoen (herefter " <b>Udnyttelsesperioden</b> ") som nærmere beskrevet nedenfor. Ikke-modnede Warrants kan ikke udnyttes.	6.1 The issued Warrants are exercisable during a 4-year period from the Subscription Date) (hereinafter the " <b>Exercise Period</b> ") as further described below. Non-vested Warrants cannot be exercised.
6.2 Udnyttelse af modnede Warrant kan i Udnyttelsesperioden ske 2 gange hvert kalenderår i et 3-ugers udnyttelsesvindue, der begynder hhv. på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 1. kvartalsrapport og på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 3. kvartalsrapport (herefter " <b>Udnyttelsesvindue</b> " og samlet " <b>Udnyttelsesvinduer</b> ").	6.2 During the Exercise Period, vested Warrants can be exercised twice every calendar year in a 3 weeks exercise window, starting on the date of the disclosure of the Company's quarterly report Q1 and quarterly report Q3, respectively (hereinafter " <b>Exercise Window</b> " and together " <b>Exercise Windows</b> ").
6.3 Warrants, der ikke er udnyttet ved udløbet af det sidste Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag eller kompensation til Indehaveren.	6.3 Any Warrants not exercised during the last Exercise Window in the Exercise Period shall lapse without further notice, remuneration or compensation to the Warrant Holder.
<b>7. Fremgangsmåde ved udnyttelse af Warrants</b>	<b>7. Procedure for exercising Warrants</b>
7.1 Såfremt Indehaveren af en eller flere modnede Warrants helt eller delvist ønsker at udnytte de pågældende Warrants, skal vedkommende frem-	7.1 If a Warrant Holder of one or more vested Warrants wants to exercise said Warrants in whole or in part, the Warrant Holder must give the Company

sende skriftlig meddelelse herom (herefter "**Udnyttelsesmeddelelsen**") til Selskabet (dvs. til den samlede bestyrelse og til Selskabets administrerende direktør). Udnyttelsesmeddelelsen skal indeholde oplysning om hvor mange af de modnede Warrants, der ønskes udnyttet. Indehaveren er berettiget til at udnytte alle eller en del af sine modnede Warrants, dog minimum 50% af Indehaverens modnede Warrants på tidspunktet for fremsendelse af Udnyttelsesmeddelelsen. Samtidig med fremsendelsen af Udnyttelsesmeddelelsen skal indehaveren overføre Tegningsbeløbet til en af Selskabet oplyst bankkonto.

7.2 "**Tegningsbeløbet**" beregnes som Udnyttelseskursen multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).

7.3 De nærmere oplysninger til brug for udnyttelse af Warrants, herunder oplysninger om hvortil Udnyttelsesmeddelelsen skal fremsendes, og til hvilken bankkonto Tegningsbeløbet skal overføres, vil fremgå af Selskabets hjemmeside eller på anden vis være tilgængelig for Indehaverne, i mindst 2 uger før hvert Udnyttelsesvindue starter.

7.4 Indehaverne er kun berettiget til at afgive én Udnyttelsesmeddelelse i hvert Udnyttelsesvindue. Modnede Warrants, der ikke udnyttes i et Udnyttelsesvindue, kan udnyttes i et senere Udnyttelsesvindue i Udnyttel-

written notice thereof (hereinafter the "**Exercise Notice**") (i.e. notice to all board members and the CEO of the Company). The Exercise Notice must contain information about the number of the vested Warrants the Warrant Holder wants to exercise. The Warrant Holder is entitled to exercise all or some of its vested Warrants, however minimum 50% of its vested Warrants by the time of the Exercise Notice. Concurrently with the forwarding of the Exercise Notice, the Warrant Holder must transfer the Subscription Amount to a bank account designated by the Company.

7.2 The "**Subscription Amount**" is calculated as the Exercise Price multiplied by the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).

7.3 Further information for the exercise of Warrants, including information about where to send the Exercise Notice and to which bank account the Subscription Amount must be transferred, will be available at the Company's website or otherwise available for the Warrant Holders at least two (2) weeks before every Exercise Window begins.

7.4 The Warrant Holders are only entitled to give one (1) Exercise Notice in every Exercise Window. Any vested warrants not exercised during an Exercise Window can be exercised in a later Exercise Window in the Exercise Period, cf.

	sesperioden, jf. i øvrigt pkt. 6.3.		clause		6.3.
7.5	I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 6 (ordinær udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.	7.5	In the event of exercise under clause 6 (ordinary exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window.		
7.6	I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 8 (førtidig udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3 (dvs. 1 uge efter, at Indehaveren har modtaget Exit Meddelelsen).	7.6	In the event of exercise under clause 8 (early exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window, cf. clause 8.3 (i.e. one (1) week after the Warrant Holder has received the Exit Notice).		
7.7	Er Udnyttelsesmeddelelsen eller Tegningsbeløbet ikke Selskabet rettidigt i hænde, anses Udnyttelsesmeddelelsen for ikke at være afgivet, og Tegningsbeløbet skal tilbagebetales til Indehaveren.	7.7	If the Exercise Notice or Subscription Amount is not received by the Company in due time, the Exercise Notice shall have no effect, and the Subscription Amount must be repaid to the Warrant Holder.		
7.8	Ved rettidig udnyttelse af modnede Warrants skal Selskabet hurtigst muligt og senest 2 uger efter Udnyttelsesvinduet udløb (og forud for gennemførelse af Exit, hvis relevant) foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen, ligesom Selskabet snarest herefter skal søge de nye kapitalandele optaget til handel på Spotlight Stock Market (eller andet marked, hvorpå kapitalandele på dette tidspunkt er optaget til handel) på lige fod med Selskabets eksisterende kapitalandele.	7.8	Upon the punctual exercise of Warrants, the Company must register the capital increase with the Danish Business Authority as soon as possible and within two (2) weeks of the end of the Exercise Window (and prior to completion of the Exit, if relevant), and the Company must as soon as possible thereafter endeavour to have the new shares admitted to trading on the Spotlight Stock Market (or another market at which the shares at such time is admitted to trading) on equal terms with the Company's existing shares.		
<b>8.</b>	<b>Retsstilling i tilfælde af en Exit i</b>	<b>8.</b>	<b>Legal rights in case of an Exit in the</b>		

**Selskabet**

8.1 Såfremt der sker en Exit i Selskabet, (i) modnes alle ikke-modnede Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit, og (ii) Indehaverne kan uden hensyntagen til Udnyttelsesperioden i pkt. 6 udnytte alle de udstedte (og endnu ikke udnyttede) Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit.

8.2 Ved "Exit" forstås én af følgende begivenheder: (i) afnotering af Selskabets kapitalandele, således at Selskabets kapitalandele er unoterede (dvs. afnotering fra Spotlight Stock Market ifm. notering på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked anses ikke som en Exit), (ii) et (frivilligt eller pligtmæssigt) overtagelsestilbud, (iii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iv) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (v) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af en væsentlig del af Selskabets aktiver eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder, (vi) udlicensering af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med det i pkt. (v) nævnte salg, (vii) opløsning eller likvidation af Selskabet; (viii) en anden transaktion hvor hele eller væsentlige dele af Selskabets aktiver realiseres mod vederlag i kontanter eller likvide værdipapirer eller (iv) en

**Company**

8.1 In the event of an Exit in the Company, (i) all non-vested Warrants are vested prior to conclusion of the Exit, and (ii) the Warrant Holders may exercise, without regard to the Exercise Period in clause 6, all of the issued (and not yet exercised) Warrants prior to the conclusion of the Exit.

8.2 "Exit" shall mean any of the following events: (i) delisting of the Company's shares to the effect that the shares are unlisted (i.e. delisting from Spotlight Stock Market in connection with listing of the Company's shares on another multilateral trading facility or regulated market is not considered an Exit), (ii) a (voluntary or mandatory) takeover bid, (iii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner, (iv) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (v) 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, (vi) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to the sale set out in point (v), (vii) dissolution or liquidation of the Company, (viii) another transaction whereby all or materially all of the assets of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities, or (iv) a combination of the above.

kombination af ovenstående.

- 8.3 Senest 2 uger forud for gennemførelsen af en Exit er Selskabet forpligtet til at give Indehaverne skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("**Exit Meddelelse**"). Med Exit Meddelelsen skal følge de i pkt. 7.3 nævnte oplysninger. Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 1 uge, hvori Indehaveren vil kunne udnytte de udstede Warrants (i forbindelse med en Exit benævnt "**Udnyttelsesvinduet**").
- 8.3 The Company must give the Warrant Holders notice of the Exit (the "**Exit Notice**") no later than two (2) weeks before the Exit is expected to be concluded. The notice must include the information specified in clause 7.3. Issue of the Exit Notice shall mark the beginning of a period of one (1) week in which the Warrant Holder will be able to exercise the Warrants (in connection with an Exit referred to as the "**Exercise Window**").
- 8.4 Vedrørende udnyttelse henvises i øvrigt til pkt. 7. Det præciseres i den forbindelse, at Warrants, der i forbindelse med en Exit ikke udnyttes i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3, i overensstemmelse med pkt. 7 bortfalder uden videre, uden at Indehaveren har krav på vederlag eller kompensation.
- 8.4 As regards exercise, reference is also made to clause 7. In that context it is specified that any Warrants that, in connection with the Exit, are not exercised in the Exercise Window, cf. clause 8.3, in accordance with clause 7 will lapse without further notice and without the Warrant Holder being entitled to consideration or compensation.
- 8.5 Selskabet vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af de udstedte Warrants i tilfælde af Exit således, at kapitalandelene ikke tegnes, før det er sikkert, at en Exit vil blive gennemført. Hvis Indehaveren i overensstemmelse med pkt. 7 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Indehaveren indbetalte Tegningsbeløb. De udstedte Warrants består herefter uændret som før In-
- 8.5 The Company will, in order to secure simultaneity, arrange an exercise of the Warrants in a way where the shares are not subscribed for until it is certain that an Exit will be completed. If the Warrant Holder in accordance with clause 7 has submitted an Exercise Notice in connection with an anticipated Exit, and the anticipated Exit 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

dehaverens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.

Notice.

## 9. Bestyrelshvervets ophør

## 9. Termination of directorship

### 9.1 Bad leaver

### 9.1 Bad leaver

Alle tildelte Warrants (uanset om Indehaveren har erhvervet ret til disse Warrants eller ej) bortfalder uden yderligere varsel med virkning fra Ophørstidspunktet, jf. pkt. 9.3, og uden vederlag eller kompensation:

All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse without further notice with effect from the Date of Termination, cf. clause 9.3, and without remuneration or compensation:

- i) såfremt Indehaveren afsættes fra sin bestyrelsespost i Selskabet på grund af misligholdelse af bestyrelshvervet, eller
- ii) såfremt Indehaveren selv vælger at fratræde sin bestyrelsespost i Selskabet, uden dette skyldes (a) væsentlig misligholdelse fra Selskabets side, (b) Indehaverens invaliditet eller (c) Indehaverens død.

- i) if the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the directorship due to the Warrant Holder's breach of his/her directorship, or
- ii) if Warrant Holder's directorship in the Company ceases due to the Warrant Holder terminating or leaving his/her directorship (as the case may be), and this is not due to (a) the Company's material breach (b) the Warrant Holder's invalidity or (c) the Warrant Holder's death.

### 9.2 Good leaver

### 9.2 Good leaver

I tilfælde af at:

In the event that;

- i) Indehaveren afsættes fra sin bestyrelsespost i Selskabet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af bestyrelshvervet,
- ii) Indehaverens bestyrelshverv ophører som følge af Indehave-

- i) the Company or the Company's shareholders (if applicable) terminates the Warrant Holder's directorship, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the directorship,
- ii) the Warrant Holder's directorship ceases due to the Warrant Holder's

	rens invaliditet eller død (men ikke pension), eller		disability or death (but not retirement), or
	iii) Indehaverens bestyrelshverv i øvrigt ophører som følge af alle andre forhold end som nævnt i pkt. 9.1,		iii) the Warrant Holder's directorship otherwise ceases due to any other reasons than those mentioned in clause 9.1,
	skal en Indehaver være berettiget til at beholde tildelte Warrants, som er retserhvervet på Ophørstidspunktet, mens Tildelte Warrants, som ikke er retserhvervet på Ophørstidspunktet, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation.		a Warrant Holder shall be entitled to keep granted Warrants which are vested at the Date of Termination, while Granted Warrants, which have not vested at the Date of Termination, will lapse immediately without further notice, remuneration or compensation.
9.3	Med <b>"Ophørstidspunktet"</b> forstås den dato, hvor Indehaveren fratræder som bestyrelsesmedlem.	9.3	<b>"Date of Termination"</b> means the date on which the Warrant Holder's directorship ceases.
9.4	Såfremt Indehaverens bestyrelshverv ophører, fordi Indehaveren indtræder i bestyrelsen i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil bestyrelshvervet ikke anses for ophørt.	9.4	If the Warrant Holder's directorship with the Company ceases due to the Warrant Holder joining the Board of Directors in a company affiliated with the Company, the directorship is not considered terminated.
<b>10.</b>	<b>Retsstilling i tilfælde af ændringer i Selskabets kapitalforhold</b>	<b>10.</b>	<b>Legal rights in case of changes in the Company's capital structure</b>
10.1	Udstedelse af Warrants skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	10.1	The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
10.2	Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforøgelse, kapitalnedsættelse, ændring i stykstørrelsen for kapitalandelene i Selskabet, Selskabets erhvervelse af egne kapitalandele, udstedelse af	10.2	Capital changes include, but is not limited to, capital increase, a capital reduction, change of the denomination of the shares in the Company, the Company's acquisition of treasury shares, issue of bonus shares, issue of warrants



- fondsandele, udstedelse af warrants og udstedelse af konvertible gældsbreve.
- 10.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til markedskurs, eller hvis værdien af de udstedte Warrants ved kapitalændringen stiger, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants ikke blive justeret.
- 10.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der afviger fra markedsværdien af Selskabets kapitalandele, således at værdien af de udstedte Warrants falder, skal der foretages en regulering af Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants, således at værdien af de udstedte Warrants ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor). Ved ændringer i Selskabets kapitalforhold, der i medfør af dette pkt. 10 medfører, at der skal ske en regulering, skal Selskabet anmode dets revisor om at foretage denne beregning. Ændringen kan ikke resultere i, at Udnyttelseskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte Warrants forhøjes med mere end nominelt 11.250 kr.
- 10.5 Uanset pkt. 10.4 skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af kapitalandele, teg-
- or issue of convertible bonds.
- 10.3 If the Company completes a capital change at market price, or if the value of the issued Warrants is increased by the capital change, the Exercise Price and/or number of Warrants shall not be adjusted.
- 10.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates from the market price of the Company's shares, to the effect that the value of the issued Warrants decreases, 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 accepted principles (as determined by the auditor). In the event of changes in the Company's capital structure, that according to this clause 10 shall entail an adjustment, the Company must request its auditor to make such calculation. An adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares. Further, the adjustment cannot result in the Company's share capital be increased by more than nominally DKK 11,250 as a result of exercise of the issued Warrants.
- 10.5 Regardless of clause 10.4, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt,

ningsoptioner, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) Konvertering/udnyttelse af de i pkt. (i) nævnte instrumenter, (iii) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter (pr. 28. april 2021) og (iv) udlodning af udbytte fra Selskabet.

## 11. Reorganisering

11.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse vilkår for de udstedte Warrants som fastlagt af Selskabet mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren (hvilket Selskabet er forpligtet til at give). Selskabets revisor fastsætter værdien af Indehavernes respektive Warrants pr. tidspunktet for den pågældende begivenhed omfattet af dette pkt. 11.1. Indehaverne skal i videst muligt omfang modtage samme fordeling mellem kontant kompensation og en ny/ændret ordning, som medarbejdere/direktionen modtager i medfør af vedtægternes Bilag 6.1.1, og som er udløst af samme begivenhed (dvs. hvis medarbejderne/direktionen modtager et nyt/ændret warrantprogram af samme værdi pr. tidspunktet for begivenheden – og ikke kontant kompensation – skal Indehaverne i videst muligt omfang modtage et nyt/ændret warrantprogram af sam-

options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion of currently existing convertible debt (as at 28 April 2021), and/or (iv) distribution of dividend from the Company.

## 11. Reorganization

11.1 In the event that the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant terms as set out by the Company in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder (which the Company is obliged to provide). The Company's auditor shall determine the value of Warrant Holders' respective Warrants as at the time of the event covered by this clause 11.1. The allocation between cash compensation and a new/changed plan to the Warrant Holders shall to the widest extent possible be the same as for the employees/executive management pursuant to Schedule 6.1.1 of the Articles of Association resulting from the same event (i.e. if the employees/executive management receive a new/changed plan with the same value as at the time of the event – and not cash compensation – the Warrant Holders shall to the widest extent possible receive a new/changed plan of the same value as

me værdi pr. tidspunktet for begivenheden og vice versa).

at the time of the event and vice versa).

## 12. Omsættelighed

## 12. Transferability

12.1 Indehaverens Warrants 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 Indehaverens død kan de retserhvervede Warrants dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.

12.1 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 and any other individual terms applicable to such Warrants.

12.2 Uanset bestemmelsen i pkt. 12.1 kan de udstedte Warrants dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.

12.2 Notwithstanding clause 12.1 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 other individual terms applicable to such Warrants.

## 13. Rettigheder knyttet til Warrants

## 13. Rights attached to Warrants

13.1 De udstedte Warrants er omsætningspapirer.

13.1 The issued Warrants are negotiable instruments.

13.2 De udstedte Warrants giver ikke ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger og giver ikke ret til udbytte.

13.2 The issued Warrants do not carry any right to vote at the general meetings of the Company and carry no right of dividend.

## 14. Bestemmelser vedrørende eventuel kapitalforhøjelse

## 14. Provisions on potential capital increases

- |        |   |        |   |
|--------|---|--------|---|
| 14.1   | For den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved en eventuel udnyttelse af de udstedte Warrants, gælder følgende:   | 14.1   | The following applies to the capital increase which will be carried through in the event of exercise of the issued Warrants:  |
| 14.1.1 | Kapitalforhøjelsen sker uden fortrinnsret for de eksisterende kapital-ejere.  | 14.1.1 | The capital increase will be carried through without any pre-emption right for the existing shareholders.   |
| 14.1.2 | Det beløb, hvorved selskabskapitalen forhøjes, udgør mindst nominelt 0,0375 kr. og højst nominelt 11.250 kr.  | 14.1.2 | The amount by which the share capital is increased is minimum nominally DKK 0.0375 and maximum nominally DKK 11,250.  |
| 14.1.3 | De nye kapitalandele udbydes i størrelser a nominelt 0,0375 kr.   | 14.1.3 | The new shares will be offered in denominations of nominally DKK 0.0375.  |
| 14.1.4 | Der skal betales et kontant beløb på 3,8993 kr. pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr.  | 14.1.4 | A cash amount of DKK 3.8993 is payable per share of nominally DKK 0.0375.   |
| 14.1.5 | Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele.  | 14.1.5 | The payment of the new shares cannot be done partly.  |
| 14.1.6 | De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som Selskabets øvrige kapitalandele. Såfremt der inden udnyttelsen af de udstedte Warrants træffes beslutning om indførelse af forskellige kapitalklasser i Selskabet, skal kapitalandele, der tegnes på baggrund af de udstedte Warrants, tilhøre den kapitalklasse, som stiller indehaverne som om, at de udstedte Warrants var blevet udnyttet umiddelbart før indførelsen af den eller de nye kapitalklasser. | 14.1.6 | The new shares will belong to the same share class as the other shares in the Company. If a resolution is made to introduce different share classes in the Company before the issued Warrants are exercised, shares subscribed for on the basis of the issued Warrants will belong to the share class which will place the Warrant Holders in the position as if the issued Warrants had been exercised immediately before the introduction of the new share class(es). |
| 14.1.7 | De nye kapitalandele tillægges samme rettigheder som Selskabets øvrige kapitalandele.   | 14.1.7 | The new shares will carry the same rights as the Company's other shares.  |

- |   |  |
|---|--|
| 14.1.8 De nye kapitalandele giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen.                            | 14.1.8 The new shares will carry a right of dividend and other rights in the Company from the date of registration of the shares with the Danish Business Authority.                   |
| 14.1.9 De nye kapitalandele skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.  | 14.1.9 The new shares will be registered shares and will be registered in the Company's register of shareholders.  |
| 14.1.10 De nye kapitalandele skal være omsætningspapirer.   | 14.1.10 The new shares will be negotiable instruments.   |
| 14.1.11 Udnyttelse af de udstedte Warrants og indbetaling af Tegningsbeløbet for de nye kapitalandele skal ske i et Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, som nærmere beskrevet ovenfor. | 14.1.11 Exercise of the Warrants and payment of the Subscription Amount for the new shares shall be done during an Exercise Window in the Exercise Period, as further described above. |
| 14.1.12 De nye kapitalandelene kan ikke indbetales ved konvertering af gælder eller i andre værdier end kontanter.  | 14.1.12 The new shares cannot be paid by conversion of debt or by other than cash contribution;  |
| 14.1.13 Selskabet afholder omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der anslås at udgøre 25.000 kr. eksklusive moms.  | 14.1.13 The Company pays the costs relating to the capital increase, which are estimated at DKK 25,000 exclusive of VAT.   |

**15. Tvister**

- 15.1 Alle tvister, som måtte opstå i forbindelse med de udstedte Warrants, skal afgøres efter dansk ret (bortset fra danske lovvalgsregler, der fører til anvendelse af et andet lands ret) ved de almindelige danske domstole, idet Retten i Kolding skal være værneting i første instans.

**15. Disputes**

- 15.1 Any dispute arising out of or in connection with the issued Warrants will be settled pursuant to Danish law (with the exception of any conflict of laws rules which may lead to the application of other law than Danish law) by the ordinary Danish courts of law, as the Court in Kolding is the court of first instance.

The English part 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.

## BILAG 6.8.1 TIL SELSKABETS VEDTÆGTER

## SCHEDULE 6.8.1 TO ARTICLES OF ASSOCIATION

DANCANN PHARMA A/S  
(CVR-NR. 39 42 60 05)  
("Selskabet")

DANCANN PHARMA A/S  
(COMPANY REG. NO. (CVR) 39 42 60  
05)  
(the "Company")

### 1. INTRODUKTION

### INTRODUCTION

1.1. I henhold til bemyndigelse i vedtægternes punkt 6.8 har bestyrelsen bestemt, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for warrants ("**Warrants**"), der er udstedt til Nordic Growth Opportunities 2 ("**Warrantindehaveren**"):

Pursuant to the authorisation in article 6.8 of the articles of association, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants (the "**Warrants**") which have been granted to Nordic Growth Opportunities 2 (the "**Warrant Holder**"):

### 2. VISSE DEFINITIONER

### CERTAIN DEFINITIONS

"**Daily VWAP**" betyder på enhver Handelsdag, den volumen-vægtede gennemsnitspris af Aktien på Spotlight Stock Market som rapporteret af Bloomberg.

"**Daily VWAP**" means, as of any Trading Day, the volume weighted average price of the Share on Spotlight Stock Market as reported by Bloomberg.

"**Finansiering**" betyder når brugt i forbindelse med de Konvertible Gældsbreve, udbetaling fra Warrantindehaveren af lånet under sådanne Konvertible Gældsbreve og

"**Fund**" means when used with respect to a Note, the disbursement by the Warrant Holder to the Company of the loan under the Note

"**Finansiere**" skal forstås på tilsvarende måde.

"**Finansieret**" betyder når brugt i forbindelse med de Konvertible Gældsbreve, sådanne Konvertible Gældsbreve i medfør af hvilke lånet (under det Konvertible Gældsbreve) er blevet udbetalt af Warrantindehaveren.

"**Konvertible Gældsbreve**" betyder de konvertible gældsbreve, som Selskabet har udstedt til Warrantindehaveren på de vilkår, der fremgår af Bilag 6.9.1 til Selskabets vedtægter.

"**Handelsdag**" betyder enhver dag, hvor Spotlight Stock Market er åben for almindelig forretning, forudsat at "Handelsdag" ikke skal omfatte (i) en dag, hvor Selskabets aktier er planlagt til handel på et sådant marked i mindre end 5,5 timer (idet det for at undgå tvivl præciseres, at enhver sådan dag, hvor der ikke er en effektiv handel, vil blive betragtet som en Handelsdag, hvis dette ikke skyldes en suspension, der er anmodet af Selskabet eller børsmyndighederne) eller (ii) en dag, hvor Selskabets aktier er suspenderet fra handel på anmodning fra Selskabet eller børsmyndighederne i den sidste time for handel på et sådant marked, medmindre denne dag i øvrigt er skriftligt angivet som en Handelsdag af Warrantindehaveren.

and "**Funding**" shall be construed accordingly.

"**Funded**" means when used with respect to Notes, such Notes pursuant to which the loan (under the Note) has been disbursed by the Warrant Holder.

"**Notes**" means the convertible loan notes issued by the Company to the Warrant Holder pursuant to the terms set out in Schedule 6.9.1 of the Company's articles of association.

"**Trading Days**" means any day during which Spotlight Stock Market is open for business, provided that "Trading Day" shall not include (i) any day on which the shares of the Company are scheduled to trade on such market for less than 5.5 hours (it being specified for the avoidance of doubt that any day during which there would be no effective trading would be considered as a Trading Day if this is not due to a suspension requested by the Company or the stock market authorities), or (ii) any day that the shares of the Company are suspended from trading at the request of the Issuer or of the stock market authorities during the final hour of trading on such market, unless such day is otherwise designated as a Trading Day in writing by the Warrant Holder.

### 3. **GENERELT**

- 3.1. En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i en nærmere fastlagt periode (Warrantudnyttelsesperioden) at tegne nye aktier i Selskabet til en kurs, der er fastsat på forhånd ("**Udnyttelsesprisen**"). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt DKK 0,0375 ("**Aktie**").

### 4. **TILDELING AF WARRANTS**

- 4.1. Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt Warrants.
- 4.2. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants, der ajourføres med passende mellemrum.

### 5. **OPTJENING**

- 5.1. Alle Warrants anses for optjent på tildelingstidspunktet.

### 6. **UDNYTTELSE**

- 6.1. Warrants kan udnyttes i en periode på 36 måneder fra udstedelsesdatoen ("**Warrantudnyttelsesperioden**").

### **GENERAL**

A warrant is a right, but not an obligation, during a fixed period (Warrant Exercise Periods) to subscribe for new ordinary shares in the Company at a price fixed in advance (the "**Exercise Price**"). The Exercise Price for Warrants granted is fixed by the Board of Directors in connection with each issuance. Each warrant carries the right to subscribe for nominally DKK 0.0375 share in the Company ("**Share**").

### **GRANT OF WARRANTS**

The grant of Warrants shall not be subject to payment from the Warrant Holder.

The Company shall keep records of granted Warrants and update the records at suitable intervals.

### **VESTING**

All Warrants shall be deemed vested as per the grant date.

### **EXERCISE**

Warrants may be exercised during a period of 36 months from the grant date (the "**Warrant Exercise Period**").



Warrantindehaveren kan frit udnytte alle eller en del af sine Warrants på enhver Handelsdag med virkning fra den dag, hvor en Warrantudnyttelsesmeddelelse leveres til Selskabet ("**Udnyttelsesdagen**") i Warrantudnyttelsesperioden.

Hver Warrant giver ret til at tegne en (1) Aktie ("**Warrant Udnyttelsesratioen**") med forbehold for enhver justering lavet i henhold til punkt 5 nedenfor.

På hver valgt Udnyttelsesdag kan Warrantindehaveren udnytte alle eller en del af sine Warrants, dog minimum 100.000 Warrants ad gangen, ved at give meddelelse til Selskabet ("**Warrantudnyttelsesmeddelelsen**") og kontant betale det modsvarende Udnyttelsesbeløb til Selskabet. Udnyttelsesbeløbet skal være modtaget af Selskabet senest fem (5) Handelsdage efter, at Warrantudnyttelsesmeddelelsen fremsendes og modtages af Selskabet, og i modsat fald anses udnyttelsen for ugyldig, og et eventuelt modtaget Udnyttelsesbeløb tilbagebetales.

6.2. "**Udnyttelsesbeløbet**" beregnes som Udnyttelsesprisen multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).

The Warrant Holder may exercise all or part of its Warrants on any Trading Day of its choice effective at the date of its delivery of a Warrant Exercise Notice (the "**Warrant Exercise Date**") during the Warrant Exercise Period.

Each Warrant will give right to subscribe for one (1) Share (the "**Warrant Exercise Ratio**") subject to any adjustment made in accordance with Paragraph 5 below.

On each chosen Warrant Exercise Date, the Warrant Holder shall exercise all or part of its Warrants, however the Warrant holder shall exercise as a minimum 100,000 Warrants at a time, by giving notice to the Company (the "**Warrant Exercise Notice**") and pay the corresponding Exercise Amount in cash. The Exercise Amount shall be received by the Company five (5) Trading Days after the Warrant Exercise Notice is sent to and received by the Company, and if failing that, the exercise shall be deemed invalid, and any Exercise Amount paid shall be returned.

The "**Exercise Amount**" is calculated as the Exercise Price multiplied by the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).

6.3. Hvis den sidste dag i en Udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter Udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag. Udnyttelse af Warrants kan senest ske kl. 16:00 (CET) den sidste dag i Udnyttelsesperioden.

If the last day of the Warrant Exercise Period is a Saturday or Sunday, the Warrant Exercise Period shall also include the first weekday immediately following the stipulated period. Exercise of Warrants can be carried out until 16:00 (CET) on the last day of the Exercise Period.

6.4. De Warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet senest kl. 16:00 (CET) den sidste dag i Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art til Warrantindehaveren.

Warrants not exercised by the Warrant Holder as at 16:00 (CET) on the last day of the Exercise Period shall become null and void without further notice and without compensation or payment of any kind to the Warrant Holder.

Selskabet skal indenfor to (2) Handelsdage fra den dato, hvor Selskabet har modtaget en Warrantudnyttelsesmeddelelse og det modsvarende Udnyttelsesbeløb kontant, iværksætte registrering hos Erhvervsstyrelsen af den tilhørende kapitalforhøjelse. Selskabet skal foretage alle rimelige handlinger for at sikre, at nye aktier udstedes og optages til handel på Spotlight Stock Market indenfor ti (10) Handelsdage, og under alle omstændigheder senest tyve (20) Handelsdage efter sådan registrering.

The Company shall, within two (2) Trading Days from the date on which the Company has received the Warrant Exercise Notice and the corresponding Exercise Amount in cash, initiate the registration of the corresponding capital increase with the Danish Business Authority. The Company shall use all reasonable endeavours to procure that the new shares are issued and admitted to trading on the Spotlight stock Market within ten (10) trading days, but in any case no later than twenty (20) Trading Days, after such registration.

Senest én (1) Handelsdag efter anmodning fra Selskabet skal Warrantindehaveren levere sådanne oplysninger til Selskabet, som er nødvendige for at foretage

No later than one (1) Trading Day after a request hereof has been submitted by the Company, the Warrant Holder shall deliver to the Company any such information as is

registreringerne og foranledige, at de nye Aktier optages til handel på Spotlight Stock Market. Enhver forsinkelse med at levere sådanne oplysninger skal forlænge fristerne i ovenstående afsnit tilsvarende.

Hvis Warrantindehaveren ved udnyttelse af Warrants ikke modtager de nye Aktier i overensstemmelse med de frister, der fremgår af ovenstående afsnit, skal Selskabet betale Warrantindehaveren et kontantbeløb svarende til en procent (1%) af Udnyttelsesprisen for hver ny Aktie, der skal udstedes i forbindelse med den pågældende Warrantudnyttelse tilskrevet på daglig basis for hver dag med hvilke fristen overskrides indtil Warrantindehaveren har modtaget det relevante antal Aktier og (i) antallet af Warrants udnyttet ganget med (ii) forskellen (hvis positiv) mellem (a) lukkekursen for Aktien to (2) Handelsdage efter den relevante Warrantudnyttelsesdag minus (b) lukkekursen for Aktien den dag, der er umiddelbart inden dagen, hvor de relevante Aktier effektivt modtages af den relevante Warrantindehaver for hver udnyttet Warrant.

necessary for the Company to make the registrations and procure that the new Shares are issued and admitted to trading on Spotlight Stock Market. Any delay in the delivery of such information shall extend the deadlines set out in the paragraph above.

Upon exercise of Warrants, if the Warrant Holder does not receive the relevant Shares within the deadlines as provided for in the paragraphs above, the Company shall pay to the Warrant Holder an amount in cash equal to one per cent (1%) of the Exercise Price for each new Share to be issued upon the relevant Warrant exercise accrued on a daily basis for each day by which the deadline was exceeded until the Warrant holder has received the relevant number of Shares, and (i) the number of warrants exercised multiplied by (ii) the difference (if positive) between (a) the closing price of the Share two (2) Trading Days after the relevant Warrant Exercise Date minus (b) the closing price of the Share on the day immediately prior to the date on which the relevant Shares are effectively received by the relevant Warrant holder, for each exercised Warrant.

## 7. **JUSTERING AF WARRANTS**

7.1. Hvis der sker ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en Warrant, skal sådanne Warrants justeres i henhold til nærværende punkt 7. Justeringer skal, medmindre Selskabet træffer anden beslutning med fornøden tilslutning fra dets kapitalejere, dog alene ske i det omfang, justeringerne kan foretages indenfor rammerne af den i vedtægternes punkt 6.8 givne bemyndigelse til bestyrelsen (dvs. den del der ikke er udnyttet).

7.2. En justering skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en Warrant, så vidt muligt er den samme både før og efter indtræden af den hændelse, der begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra en ekstern uafhængig rådgiver, som vælges af Selskabets bestyrelse. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal Aktier, der kan udstedes ved udnyttelse af en Warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af Udnyttelsesprisen.

7.3. Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller

## **ADJUSTMENT OF WARRANTS**

If changes are made in the Company's capital structure which cause a change of the possibility of a gain attached to a Warrant, such Warrants shall be adjusted in accordance with this clause 7. Adjustments shall, however, unless otherwise decided by the Company with the necessary support from its shareholders, only take place to the extent that the adjustments can be made within the scope of the authorization to the board of directors set out in article 6.8 of the articles of association (i.e. such part hereof which is not exercised).

Adjustments shall be made so that the possibility of a gain attached to a Warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of the incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of an external independent advisor appointed by the Company's board of directors. The adjustment may be completed either by an increase or decrease of the number of Shares that can be issued following an exercise of a Warrant and/or an increase or decrease of the Exercise Price.

Warrants shall not be adjusted as a result of the Company's issue of

warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder også til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants medfører ikke krav på justering af Warrants. Udstedelse af Aktier ved konvertering/udnyttelse af eksisterende warrants, konvertible gældsbreve og andre konvertible instrumenter (pr. datoen for udstedelse af Warrants), udlodning af udbytte fra Selskabet samt den kapitalforhøjelse, der finder sted i) som følge af Warrantindehaverens udnyttelse af Warrants i Selskabet eller ii) Warrantindehaverens udnyttelse af konvertible obligationer, medfører heller ikke justering af Warrants. Det præciseres herudover, at der ikke skal ske regulering ved kapitalændringer til markedskurs, og en udstedelse af warrants, hvor udnyttelseskursen svarer til Aktiernes markedskurs pr. udstedelsestidspunktet for sådanne warrants (eller udnyttelse af sådanne warrants), anses som en kapitalændring til markedskurs.

Enhver regulering af Udnyttelseskursen og/eller det antal Aktier som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants i henhold til dette pkt. 7 skal alene gælde for Warrants, som endnu ikke er udnyttet på tidspunkt for den begivenhed, der medfører en regulering. Allerede

employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to directors, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of issue of Shares resulting from exercise/conversion warrants, convertible debt instruments or other convertible instruments existing as of the date of issue of the Warrants, distribution of dividend from the Company, or capital increases following from i) the Warrant Holder's exercise of Warrants in the Company or ii) the Warrant Holder's conversion of convertible notes issued by the Company. Further, it is specified that no adjustment shall be made in the event of capital changes at market price, and an issue of warrants where the exercise price is equal to the market price of the Shares as at the date of the issue of such warrants (or exercise of such warrants), shall be considered a capital change at market price.

Any adjustments of the Exercise Price and/or the number of Shares that can be subscribed for by exercising the Warrants pursuant to this clause 7 shall only apply to Warrants not exercised by the Warrant Holder at the time of the event triggering the adjustment. No

udnyttede Warrants påvirkes ikke af reguleringer.

adjustment shall affect already exercised Warrants.

#### **Justering ved Finansiering af en nye tranche af Konvertible Gældsbreve**

#### **Adjustement upon Funding of a new tranche of Notes**

Ved hver Finansiering af en ny tranche af Konvertible Gældsbreve i henhold til vilkårene for de konvertible gældsbreve, der fremgår af bilag 6.9.1 til Selskabets vedtægter, skal Udnyttelsesprisen for hver Warrant, der ikke er udnyttet, justeres så den svarer til et hundrede tredive procent (130%) af det laveste simple gennemsnit af tre på hinanden følgende Daily VWAPs over de ti (10) Handelsdagsperiode, der ligger umiddelbart forud for, at anmodning om Finansiering en ny tranche af Konvertible Gældsbreve er sendt af Selskabet (afkortet til to decimaler).

Upon each Funding of a new tranche of Notes pursuant to the terms of the convertible loan notes set out in Schedule 6.9.1 of the Company's articles of association, the Exercise Price for each Warrant not yet exercised shall be adjusted so that it is equal to one hundred and thirty percent (130%) of the lowest simple average of three consecutive Daily VWAPs over the ten (10) Trading Days' period immediately preceding the request to Fund a new tranche of Notes sent by the Company (truncated to two decimal places).

#### 7.4. Fondsaktier:

#### Bonus Shares

Hvis det besluttes at udstede fondsaktier i Selskabet, skal Warrants justeres således:

If it is decided to issue bonus shares in the Company, Warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet Warrant ganges med faktoren:

The Exercise Price for each Warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

$$\alpha = \frac{A}{(A+B)}$$

$$\alpha = \frac{A}{(A+B)}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede Warrants ganges med faktoren:

and the number of Warrants not yet exercised shall be multiplied by the factor:

1

$\alpha$

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

Hvis det justerede antal Aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

7.5. Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Hvis det besluttes at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i Selskabet til en kurs under markedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), eller nye warrants med en udnyttelseskurs under markedskursen for Selskabets aktier pr. udstedelsestidspunktet udstedes til tredjemand (dog undtaget warrants udstedt som led i et incitamentsprogram, herunder til medarbejdere og bestyrelse) skal Warrants justeres som anført i det følgende. Er der tale om udstedelse af warrants, skal sådanne warrants – for så vidt angår justering i medfør af nedenstående formel – anses for at være udnyttet fuldt ud pr. udstedelsesdatoen.

1

$\alpha$

where:

A = the nominal share capital before issue of bonus shares, and

B = the total nominal value of bonus shares.

If the adjusted number of Shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

Changes of capital at a price different from the market price:

If it is decided to increase or decrease the share capital in the Company at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), or if new warrants with an exercise price below market price of the Company's shares are issued to third parties (not including warrant incentive programs, including to employees and the board of directors) Warrants shall be adjusted as set out in the formula below. In the event of issue of warrants, such warrants shall, for the purposes of the adjustment calculated in accordance with the formula below, deemed exercised in full on the issue date.

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet Warrant ganges med faktoren:

$$\alpha = \frac{(A \times K) + (B \times T)}{(A+B) \times K}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede Warrants ganges med faktoren

$$\frac{1}{\alpha}$$

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = Aktiens markedskurs / lukkekurs dagen forinden annoncering af ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

Hvis det justerede antal Aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

The Exercise Price for each non-exercised Warrant shall be multiplied by the factor:

$$\alpha = \frac{(A \times K) + (B \times T)}{(A+B) \times K}$$

and the number of non-exercised Warrants shall be multiplied by the factor:

$$\frac{1}{\alpha}$$

where:

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

K = market price / closing price of the Share on the day prior to the announcement of the change in the share capital, and

T = subscription price/reduction price in relation to the change in the share capital

If the adjusted number of Shares does not amount to whole numbers, each number shall be rounded down to the nearest whole number.



7.6. Ændringer i den enkelte Akties pålydende værdi:

Hvis det besluttes at ændre Aktiernes pålydende værdi, skal Warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet Warrant ganges med faktoren:

$$\alpha = \frac{A}{B}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede Warrants ganges med faktoren:

$$\frac{1}{\alpha}$$

hvor:

A = den enkelte Akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte Akties nominelle værdi før ændringen.

Hvis det justerede antal Aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

7.7. Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Changes in the nominal value of each individual Share:

If it is decided to change the nominal value of the Shares, Warrants shall be adjusted as follows:

The Exercise Price for each non-exercised Warrant shall be multiplied by the factor:

$$\alpha = \frac{A}{B}$$

and the number of non-exercised Warrants shall be multiplied by the factor:

$$\frac{1}{\alpha}$$

where:

A = nominal value of each Share after the change, and

B = nominal value of each Share before the change.

If the adjusted number of Shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

Other changes in the Company's capital position:

Hvis der sker andre ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring i Warrants økonomiske værdi, skal (medmindre andet er angivet ovenfor) Warrants justeres, således at ændringen ikke påvirker Warrants økonomiske værdi.

Den beregningsmetode, der skal anvendes ved justeringen, fastsættes af en af bestyrelsen valgt ekstern uafhængig rådgiver.

7.8. Likvidation:

Hvis Selskabet bliver likvideret, kan Warrantindehaveren udnytte Warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.

7.9. Fusion og spaltning:

Hvis Selskabet indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver Warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, idet Warrants i så fald justeres i henhold til punkt 7.5.

Hvis Selskabet fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder:

In the event of other changes in the Company's capital position causing changes to the financial value of Warrants, Warrants shall (unless otherwise indicated above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the Warrants.

The calculation method to be applied to the adjustment shall be decided by an external independent advisor appointed by the Board of Directors.

Winding-up:

Should the Company be liquidated the Warrant Holder may exercise his/her Warrants in an extraordinary exercise period immediately preceding the relevant transaction.

Merger and demerger:

If the Company merges as the continuing company, Warrants shall remain unaffected unless, in connection with the merger, the capital is increased at a price other than the market price and in that case Warrants shall be adjusted in accordance with clause 7.5.

If the Company merges as the terminating company or is demerged, the continuing company may choose one of the following possibilities:

Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede Warrants, der ikke er bortfaldet, eller Warrants bliver erstattet af nye aktie/aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaveren skal modtage de nye aktier/aktieinstrumenter.

The Warrant holder may exercise all non-exercised Warrants that are not declared null and void (inclusive of Warrants not yet vested) immediately before the merger/demerger, or new share instruments in the continuing company/companies of a corresponding financial pre-tax value shall replace the Warrants. Upon demerger, the continuing companies may decide in which company/companies the Warrant holder shall receive the new shares or share instruments.

7.10. Salg og aktieombytning:

Hvis mere end 50% af aktiekapitalen i Selskabet bliver solgt (ikke tegnet eller udstedt) til én kapitalejer eller indgår i en aktieombytning,

kan Warrantindehaveren umiddelbart inden salget/aktieombytningen udnytte alle ikke-udnyttede Warrants, der ikke er bortfaldet. Såfremt det erhvervende selskab tilbyder aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat, kan Warrantindehaveren vælge i stedet at modtage sådanne aktieinstrumenter.

Sale and exchange of shares:

If more than 50 per cent of the share capital in the Company is sold (not subscribed or issued) to one shareholder or is part of a share swap,

the Warrant holder may exercise all non-exercised Warrants that are not declared null and void immediately before the sale/swap of shares. In the event that the acquiring company offers share instruments of a corresponding pre-tax value the Warrant Holder may elect instead to replace the issued Warrants with such share instrument.

7.11. Fælles bestemmelser vedrørende 7.8-7.10:

Common provisions regarding 7.8-7.10:

Selskabet er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte Warrants, jf. 7.8-7.10 – 2 uger til skriftligt at informere Selskabet om, hvorvidt Warrantindehaveren vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Selskabet skriftligt svar inden 2-uger eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder Warrants uden yderligere varsel og uden kompensation. Udnyttelsesprisen kan ikke komme under aktiernes nominelle værdi.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i Selskabet, jf. 7.8-7.10, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

If one of the transactions mentioned above is made, the Company shall inform the Warrant holder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrant holder shall – in cases where the Warrant Holder may extraordinarily exercise Warrants, see 7.8-7.10 – inform the Company in writing whether the Warrant Holder will make use of the offer. If the Warrant Holder has not answered the Company in writing within 2 weeks or fails to pay within the fixed time, Warrants shall become null and void without further notice or compensation. The Exercise Price cannot go below the nominal value of the shares.

The Warrant holder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see clause 7.8-7.10, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

## **8. OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFØLGNING**

8.1. Tildelte Warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, hverken til eje eller til sikkerhed, uden Selskabets

## **TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT**

Warrants shall not be subject to charging orders, transfer of any kind, for ownership or as security without the consent of the Board of Directors

bestyrelses samtykke. Warrants kan dog overdrages uden bestyrelsens samtykke til Warrantindehaverens koncernselskaber.

of the Company. Warrants may however be assigned and/or transferred to affiliates of the Warrant Holder without consent of the board of directors of the Company.

## 9. DE NYE ORDINÆRE AKTIERS RETTIGHEDER

## THE RIGHTS OF NEW ORDINARY SHARES

9.1. Udover de ovenfor anførte vilkår for den til de udstedte Warrants hørende kapitalforhøjelse gælder følgende vilkår:

In addition to the terms and conditions set forth above, the increase of the share capital relating to the Warrants granted shall be subject to the following terms and conditions:

- de nye Aktier udstedes i størrelser à nominelt DKK 0,0375 eller multipla deraf,
  - de nye Aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra og med datoen for tegningen af Aktierne (dvs. ved meddelelse om udnyttelse af Warrants),
  - de nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som de eksisterende Aktier i Selskabet,
  - de nye Aktier tillægges samme rettigheder som Selskabets øvrige Aktier,
- the new Shares will be issued on denominations of nominally DKK 0.0375 or multiples hereof;
  - the new Shares will carry dividend rights and other rights in the Company as from the day of subscription of the Shares (i.e. the date of notice of exercise of Warrants);
  - the new Shares shall belong to the same share class as the existing Shares in the Company;
  - the new Shares will carry the same rights as the Company's existing Shares;

- Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af Warrants udstedt til Warrantindehaveren,
- the capital increase shall be made without any pre-emption rights for the existing shareholders, given that the subscription is based on Warrants issued to the Warrant holder;
- fristen for tegning af de nye aktier er anført i bestemmelserne ovenfor,
- the deadline for subscription of the new Shares is as set out in the provisions above;
- det fulde beløb til tegning af det antal Aktier, som ønskes tegnet, skal indbetales kontant og senest 5 Handelsdage efter tegningen af de pågældende Aktier (dvs. efter datoen for meddelelse om udnyttelse af Warrants),
- the full subscription amount for the number of Shares which are to be subscribed, shall be paid in cash no later than 5 Trading Days after the day of subscription of the Shares in question (i.e. after the date of notice of exercise of Warrants);
- de nye aktier skal lyde på navn, noteres i Selskabets ejerbog og være omsætningspapirer, og
- the new shares shall be made out in the name of the holder, be recorded in the Company's register of shareholders and be negotiable instruments; and
- Omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, som afholdes af Selskabet, anslås at udgøre DKK 25.000 eksklusive moms.
- Costs for the capital increase, which is payable by the Company are estimated at DKK 25,000 exclusive of VAT.

## 10. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

## TAX CONSEQUENCES

10.1. De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af Warrants er Selskabet uvedkommende.

The tax implications connected to the Warrant Holder's subscription for or exercise of Warrants shall be of no concern to the Company.

**11. LOVVALG OG VÆRNETING**

11.1. Tegningen af Warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af Aktier i Selskabet ved udnyttelse af Warrants skal reguleres af dansk ret.

11.2. Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Selskabet i relation til disse Warrants, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.

11.3. Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres ved de almindelige danske domstole med Københavns Byret som første instans.

**LAW AND VENUE**

Subscription of Warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for Shares in the Company by exercise of Warrants shall be governed by Danish law.

Any disagreement between the Warrant holder and the Company in relation to these Warrants shall be settled amicably by negotiation between the parties.

If the parties fail to reach consensus, any disputes shall be settled by the ordinary Danish courts with the City Court of Copenhagen as court of first instance.

*The English part 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.*

## BILAG 6.9.1 TIL VEDTÆGTER FOR DANCANN PHARMA A/S

### VILKÅR FOR KONVERTIBLE GÆLDSBREVE

(Ikke-omsætningspapir)

MELLEM

Dancann Pharma A/S  
Rugvænget 5, DK-6823 Ansager,  
Denmark  
CVR-nr: 39 42 60 05  
(**"Udsteder"**)

OG

Nordic Growth Opportunities 2  
PO Box 2775, 67 Fort Street, Artemis  
House, Grand Cayman KY1-1111, Cay-  
man Islands  
Registreringsnr.: CR - 398958  
(**"Investor"**)

(Udsteder og Investor herefter under et kaldet **"Parterne"** og individuelt en **"Part"**)

#### 1. **Visse defintioner**

**"Koncernselskab"** betyder i forhold til en person eller enhed, enhver anden person eller enhed, der direkte eller indirekte gennem en eller flere mellemlid

## SCHEDULE 6.9.1 OF ARTICLES OF ASSOCIATION OF DANCANN PHARMA A/S

### TERMS OF CONVERTIBLE LOAN NOTES

(non-negotiable instrument)

BETWEEN

Dancann Pharma A/S  
Rugvænget 5, DK-6823 Ansager,  
Denmark  
Registration no. (CVR): 39 42 60 05  
(the **"Issuer"**)

AND

Nordic Growth Opportunities 2  
PO Box 2775, 67 Fort Street, Artemis  
House, Grand Cayman KY1-1111, Cay-  
man Islands  
Registration no: CR - 398958  
(the **"Investor"**)

(The Issuer and the Investor collectively referred to as the **"Parties"** and individually a **"Party"**)

#### **Certain definitions**

**"Affiliate"** means with respect to a person or entity, any other person or entity that, directly or indirectly through one or more intermediaries, controls, or is



kontrollerer, eller kontrolleres af, eller er under fælles kontrol med sådan person eller enhed.

**"Bloomberg"** betyder Bloomberg LP eller, hvis Bloomberg LP ophører med at eksistere, enhver anden finansiel nyheds- og data-serviceudbyder reference, som offentliggør pålidelige data om Udsteder og Aktierne.

**"Kontrolændring"** betyder at den nuværende administrerende direktør for Udstederen, Jeppe Krog Rasmussen, ophører med at være administrerende direktør, medmindre dette skyldes Jeppe Krog Rasmussens død eller sygdom.

**"Konverteringstærskeldag"** betyder den dag hvor det samlede beløb af Konvertible Gældsbreve for hvilke Konverteringsmeddelelser er leveret (men Aktier endnu ikke er leveret i overensstemmelse med vilkårene i denne aftale) er lig med eller større end det laveste af (i) en million danske kroner (DKK 1.000.000) og (ii) halvtreds procent (50%) af værdien af de Lånte Aktier, som er udlånt til Investoren baseret på den senest tilgængelige lukkekurs for Aktierne.

**"Arbejdsdag"** betyder enhver dag på hvilken banker i Stockholm (Sverige), København (Danmark), Nassau (Bahamas) og Luxembourg (Luxembourg) holder åbent (udover internet bankforretninger).

**"Konverteringskurs"** betyder det højeste af (i) den Teoretiske

controlled by, or is under common control with, such person or entity.

**"Bloomberg"** means Bloomberg LP, or should Bloomberg LP cease to exist, any other financial news and data service provider of reference publishing reliable data on the Issuer and the Shares.

**"Change of Control"** means that the current CEO of the Issuer, Jeppe Krog Rasmussen, ceases to be CEO of the Issuer, except if this is due to Jeppe Krog Rasmussen's death or illness.

**"Conversion Threshold Date"** means the date on which the aggregate Loan Amount of Notes with respect to which Conversion Notices have been delivered (but Shares have not yet been delivered in accordance with the terms of this agreement) is equal to or greater than, the lower of (i) one million Danish Kroner (DKK 1,000,000) and (ii) fifty percent (50%) of the value of the Lent Shares lent to the Investor based on the last available closing price with respect to the Shares.

**"Business Day"** means any day during which banks in Stockholm (Sweden), Copenhagen (Denmark), Nassau (The Bahamas) and Luxembourg (Luxembourg) are usually open for business (other than online banking business).

**"Conversion Price"** means the higher of (i) the Theoretical Conversion Price and (ii) the nominal value of a Share.

Konverteringskurs og (ii) den nominelle værdi af en Aktie.

**"Daily VWAP"** betyder på enhver Handelsdag, den volumen-vægtede gennemsnitspris af Aktien på Spotlight Stock Market som rapporteret af Bloomberg.

**"Misligholdelsesbegivenhed"** betyder:

(i) Udsteders manglende iværksættelse af registrering af konverteringen og de nye Aktier inden for én (1) Handelsdag efter udløbet af den gældende frist fastsat i punkt 4.5;

(ii) Udsteders misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til dette konvertible gældsbrief, der, hvis den kan udbedres, ikke er udbedret inden for ti (10) dage fra den tidligste af følgende datoer: (a) den dato, hvor Udsteder bliver bekendt med misligholdelsen, og (b) den dato, hvor Investor giver meddelelse om misligholdelsen til Udsteder og anmoder om, at den bliver udbedret. Det præciseres at Udsteders manglende iværksættelse af registrering af konverteringen inden for én (1) Handelsdag efter udløbet af den gældende frist fastsat i punkt 4.5 anses ikke for en misligholdelse, der kan udbedres i henhold til dette konvertible gældsbrief;

(iii) Udsteders manglende betaling af beløb, der er forfaldent til betaling til Investor (eller et af dets Koncernselskaber) indenfor 10 Handelsdage fra forfald, idet det præciseres, at enhver

**"Daily VWAP"** means, as of any Trading Day, the daily volume weighted average price of the Shares on Spotlight Stock Market as reported by Bloomberg.

**"Event of Default"** means:

(i) failure by the Issuer to initiate the registration of the conversion and the new Shares within one (1) Trading Day following the applicable deadline set out in clause 4.5;

(ii) a default by the Issuer in the due performance of any of its obligations under this convertible loan note which, if curable, is not cured within ten (10) days as from the first of the following dates: (a) the date on which the Issuer becomes aware of this breach and (b) the date on which the Investor notifies such breach to the Issuer, requesting that it be cured. For the avoidance of doubt, a failure by the Issuer to initiate the registration of the conversion and the new Shares within one (1) Trading Day following the applicable deadline set out in clause 4.5 shall not be a breach which is curable pursuant to this convertible loan note;

(iii) failure by the Issuer to pay any amount due to the Investor (or any of its Affiliates) within 10 Trading Days from the due date, it being specified that any delay in the

forsinkelse i betalingen af beløb, som Udsteder skal betale til Investor, straks skal forrentes med en fast rente på 1 % af det skyldige beløb pr. kalenderdag;

(iv) afnotering af Udsteders Aktier fra Spotlight Stock Market (medmindre det sker med henblik på notering på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked, idet det præciseres, at Aktierne uanset hvad ikke kan være afnoterede længere end ti (10) Handelsdage;

(v) enhver afvisning af attestering af årsregnskabet af Udsteders revisorer, som ikke er udbedret inden for tres (60) dage fra den dato, hvor en sådan certificering er anmodet fra revisorerne;

(vi) en Material Adverse Change er indtrådt;

(vii) en Kontrolændring er indtrådt som Investor rimeligvis anser for at ville påvirke Selskabets mulighed for at overholde vilkårene for det konvertible gældsbrief eller på anden vis kan påvirke Udstederens eller dets datterselskabers kreditværdighed;

(viii) Udsteders manglende betaling af enhver Gæld på over DKK 30.000.000 ved forfald eller under enhver henstandsperiode, bortset fra sådanne fejl, der beror på god tro hos Udsteder, og som omhyggeligt og hurtigt korrigeres, eller Udsteders manglende overholdelse af vilkår, forpligtelser eller aftaler

payment of any amount due by the Issuer to the Investor shall immediately bear a flat interest equal to 1 % of the amount due per calendar day;

(iv) the de-listing of the Issuer's Shares from Spotlight Stock Market (except if it is for a listing transfer to another multilateral trading facility or regulated market, it being specified that in any case the Shares shall not be de-listed for longer than ten (10) Trading Days);

(v) any refusal to certify the financial statements by the statutory auditors of the Issuer which is not cured within sixty (60) days as from the date such certification is requested from the auditors;

(vi) a Material Adverse Change has occurred;

(vii) a Change of Control has occurred which the Investor reasonably believes will negatively impact the Issuer's ability to comply with the terms of the convertible loan note, or which otherwise could negatively impact the creditworthiness of the Issuer and/or its Subsidiaries;

(viii) failure by the Issuer to pay any Indebtedness in excess of DKK 30,000,000 when due or within any applicable grace period, other than any such failure resulting from a good faith error which is diligently and promptly corrected, or failure by the Issuer to observe or perform any

indeholdt i en aftale eller et instrument, som Udsteder er bundet af, og som dokumenterer eller sikrer en sådan Gæld i en periode, der medfører eller tillader fremrykkelse af Gældens forfaldstid, medmindre sådan Gæld bestrides i god tro af Udsteder;

(ix) Udsteders frivillige suspension eller afvikling af i det væsentlige hele sin virksomhed, likvidation i det væsentlige alle sine aktiver, bortset fra mod betaling af markedsmæssigt vederlag eller på armslængde vilkår, eller såfremt konkurs, moratorium, insolvens eller lignende procedure for finansielt nødstedte debitorer indledes af eller imod Udsteder, og som ikke er afværget inden for seks (6) måneder; og

(x) en endelig dom til betaling af beløb over DKK 5.000.000 er afsagt af en kompetent domstol over Udsteder, og Udsteder ikke opfylder dommen eller sikrer, at den vil blive opfyldt i overensstemmelse med dommens vilkår eller foranlediger en suspension af dommens fuldbyrdelse inden for tres (60) dage efter datoen for domsafsigelsen og inden for den periode på tres (60) dage (eller en sådan længere periode, i hvilken fuldbyrdelsen af en sådan dom er suspenderet) appellerer denne og får fuldbyrdelsen af denne suspenderet under en sådan appel.

“**Finansiering**” betyder når brugt i forbindelse med et Konvertibelt Gælds-brev, udbetaling af lånet under et sådant

term, covenant or agreement contained in any agreement or instrument by which it is bound evidencing or securing any such Indebtedness for a period of time which would cause or permit the acceleration of the maturity thereof, except if such Indebtedness is contested in good faith by the Issuer;

(ix) the Issuer voluntarily suspends or discontinues substantially all of its business, liquidates substantially all of its assets except for fair consideration or on an arm’s length basis, or bankruptcy, moratorium, insolvency or similar proceedings for relief of financially distressed debtors shall be instituted by or against the Issuer and shall not have been discharged within six (6) months; and

(x) a final judgment for the payment of money in excess of DKK 5,000,000 is rendered by a court of competent jurisdiction against the Issuer, and the Issuer does not discharge the same or provide for its discharge in accordance with its terms or procure a stay of execution thereof within sixty (60) days after the date of entry thereof and within said period of sixty (60) days (or such longer period during which execution of such judgment shall have been stayed) appeal therefrom and cause the execution thereof to be stayed during such appeal.

“**Fund**” means when used with respect to a Note, the disbursement by the Investor to the Issuer of the loan under the Note

Konvertibelt Gældsbrief af Investoren til Udsteder og "**Finansiere**" skal forstås på tilsvarende måde.

"**Finansieret**" betyder når brugt i forbindelse med de Konvertible Gældsbreve, sådanne Konvertible Gældsbreve i medfør af hvilke lånet (under det Konvertible Gældsbrief) er blevet udbetalt af Investoren.

"**Gæld**" betyder enhver gældsætning i relation til:

(i) penge, der er lånt i henhold til en eller flere kreditfacilitetsaftaler eller udstedelse af obligationer, gældsbreve eller lignende instrumenter;

(ii) beløb i henhold til forpligtelser under enhver garanti for enhver af de i litra (i) nævnte aftaler og instrumenter,

idet det præciseres at ethvert beløb beregnet i henhold til denne definition kun skal medtages i beregningen én gang, selv hvis et beløb omfattes af flere afsnit.

"**Udstedelsesdato**" betyder 13. juli 2023.

"**Lånte Aktier**" betyder op til 3.500.000 Aktier udlånt af en storaktionær i Udsteder til Investoren i henhold til en aktielåneaftale, som skal indgås mellem Investoren og en sådan storaktionær på eller omkring Udstedelsesdatoen.

and "**Funding**" shall be construed accordingly.

"**Funded**" means when used with respect to Notes, such Notes pursuant to which the loan (under the Note) has been disbursed by the Investor.

"**Indebtedness**" means any indebtedness for or in respect of:

(i) any monies borrowed pursuant to one or more credit facility agreements or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument;

(ii) the amount of any liability in respect of any guarantee for any of the items referred to in paragraph (i) above,

it being understood that any amount calculated under this definition may only be counted once, even if an item may qualify under various paragraphs.

"**Issue Date**" means 13 July 2023.

"**Lent Shares**" means up to 3,500,000 Shares lent by a major shareholder of the Issuer to the Investor pursuant to a share lending agreement to be entered into by and between the Investor and such major shareholder of the Issuer on or about the Issue Date.

**"Material Adverse Change"** betyder (a) enhver tilstand, begivenhed eller situation som væsentligt kan udelukke eller på anden vis hindre Udsteders mulighed for at indgå og opfylde nogle af dets forpligtelser under nærværende dokument og/eller (b) enhver ændring i eller indvirkning på Udsteders og/eller dets datterselskabers virksomhed som isoleret eller samlet set (når alle andre sådanne ændringer eller indvirkninger tages i betragtning) er, eller med rimelighed kan forventes at have, en effekt hvorved: (i) Udstederen og dets datterselskaber egenkapital på konsolideret basis ved afslutningen af det kommende regnskabsår er reduceret med mere end tredive procent (30%) ved sammenligning med det seneste regnskabsår (idet det præciseres at det første årsregnskab, der kan bruges som reference vil være regnskabet pr. 31. december 2022).

**"Meddelelse"** skal have den i punkt 8.1 anførte betydning.

**"Kursfastsættelsesperioden"** betyder perioden på ti (10) på hinanden følgende Handelsdage, der udløber på Handelsdagen umiddelbart forud for Konverteringsdagen.

**"Aktier"** betyder 82.700.800 aktier à hver nominelt DKK 0,0375 i Udsteder, med en samlet nominal værdi på DKK 3.101.280, under et med de nye aktier, som udstedes under de Konvertible Gældsbreve.

**"Material Adverse Change"** shall mean (a) any condition, circumstance or situation that would prohibit or otherwise prevent the Issuer from entering into and performing any of its obligations under this agreement in any material respect, and/or (b) any change in or effect on the business of the Issuer and/or its Subsidiaries that, individually or in the aggregate (taking into account all other such changes or effects), is, or could reasonably be expected to have, the effect of:

(i) reducing the net asset value of the Issuer and its Subsidiaries on a consolidated basis as of the next closing of a financial year by more than thirty percent (30%), when compared to the most recent closing of a financial year (provided, for the avoidance of doubt, that the first set of financial statements to be used as a reference basis will be those as of December 31, 2022).

**"Notice"** shall have the meaning set out in clause 8.1.

**"Pricing Period"** means the period of ten (10) consecutive Trading Days expiring on the Trading Day immediately preceding the Conversion Date.

**"Shares"** means 82,700,800 shares of a nominal value DKK 0.0375 per share of the share capital of the Issuer, having an aggregate nominal value of DKK 3,101,280, collectively with the new shares to be issued under the Notes.

**"Spotlight Stock Market"** betyder den svenske multilaterale handelsfacilitet, Spotlight Stock Market.

**"Datterselskaber"** betyder enhver enhed, som er kontrolleret, direkte eller indirekte, af en anden enhed.

**"Vilkår"** betyder vilkårene fastsat i nærværende dokument som gælder for Konvertible Gældsbreve udstedt til Investoren.

**"Teoretisk Konverteringspris"** betyder treoghalvfems procent (93%) af det laveste simple gennemsnit af tre på hinanden følgende Daily VWAPs i Kursfastsættelsesperioden, der går forud for Konverteringsdagen. Den Teoretiske Konverteringspris bliver fastsat ved afkøring til to (2) decimaler.

**"Handelsdag"** betyder enhver dag, hvor Spotlight Stock Market er åben for almindelig forretning, forudsat at "Handelsdag" ikke skal omfatte (i) en dag, hvor Udsteders Aktier er planlagt til handel på et sådant marked i mindre end 5,5 timer (idet det for at undgå tvivl præciseres, at enhver sådan dag, hvor der ikke er en effektiv handel, vil blive betragtet som en Handelsdag, hvis dette ikke skyldes en suspension, der er anmodet af Udsteder eller børsmyndighederne) eller (ii) en dag, hvor Udsteders aktier er suspenderet fra handel på anmodning fra Udsteder eller børsmyndighederne i den sidste time for handel på et sådant marked, medmindre denne dag i øvrigt er skriftligt angivet som en Handelsdag af Investor.

**"Spotlight Stock Market"** means the Swedish multilateral trading facility market Spotlight Stock Market.

**"Subsidiaries"** means any entity which is controlled, directly or indirectly, by another.

**"Terms and Conditions"** means the terms and conditions set out in this document applicable to the Notes issued to the Investor.

**"Theoretical Conversion Price"** means ninety-three percent (93%) of the lowest simple average of three consecutive Daily VWAPs during the Pricing Period preceding the Conversion Date. The Theoretical Conversion Price will be determined by truncation after two (2) decimal places.

**"Trading Day"** means any day during which Spotlight Stock Market is open for ordinary business, provided that "Trading Day" shall not include (i) any day on which the Issuer's Shares are scheduled to trade on such market for less than 5.5 hours (it being specified for the avoidance of doubt that any day during which there would be no effective trading would be considered as a Trading Day if this is not due to a suspension requested by the Issuer or the stock market authorities) or (ii) any day that the Shares are suspended from trading at the request of the Issuer or of the stock market authorities during the final hour of trading on such market, unless such day is otherwise designated as a Trading Day in writing by the Investor.

<b>2.</b>	<b>Lånet</b>	<b>The loan</b>
2.1.	Udsteder har på Udstedelsesdatoen udstedt konvertible gældsbreve (" <b>Konvertible Gældsbreve</b> ") for et samlet beløb af DKK 18.900.000 (danske kroner atten millioner ni hundred tusinde) (det " <b>Totale Beløb</b> ") til Investoren på de heri anførte Vilkår.	The Issuer has on the Issue Date issued convertible loan notes (" <b>Notes</b> ") of a total aggregate amount of DKK 18,900,000 (eighteen million nine hundred thousand Danish kroner) (the " <b>Total Amount</b> ") to the Investor on these Terms and Conditions.
2.2.	De Konvertible Gældsbreve har en finansieringsperiode på tolv (12) måneder fra Udstedelsesdatoen, i hvilken Investor kan finansiere de Konvertible Gældsbreve.	The Notes shall have a funding period of twelve (12) months as from the Issue Date, during which the Investor may Fund the Notes.
2.3.	Til hver en tid betegnes den del af det Total Beløb, som er Finansieret af Investoren, som " <b>Lånebeløbet</b> ", hvilket udgør det beløb som Investoren, til hver en tid, har lånt til Udstederen i henhold til de Konvertible Gældsbreve. Udstederen har således udstedt Konvertible Gældsbreve for det Totale Beløb, og Investoren vil til hver en tid have udbetalt Lånebeløb til Udstederen. Den del af det Totale Beløb som ikke er udbetalt af Investoren (dvs. Finansieret) indenfor finansieringsperioden skal ikke tilbagebetales og kan ikke konverteres til Aktier i henhold til nærværende Vilkår.	At any time, such part of the Total Amount which has been Funded by the Investor shall be referred to as the " <b>Loan Amount</b> ", and shall constitute such amount which the Investor, from time to time, has lent to the Issuer pursuant to the Notes. Hence, the Issuer has issued Notes for the Total Amount, and the Investor will, from time to time, have disbursed the Loan Amount to the Issuer. Any part of the Total Amount which will not be disbursed by the Investor (i.e. Funded) within the funding period, shall not be repaid or converted into Shares pursuant to these Terms and Conditions.
2.4.	Per dags dato er Lånebeløbet DKK 6.600.000.	As at today's date, the Loan Amount is DKK 6,600,000.
2.5.	Ved hver ny Finansiering af Konvertible Gældsbreve opdaterer Selskabet Lånebeløbet i punkt 2.4 tilsvarende.	Upon each new Funding of Notes, the Company will update the Loan Amount in clause 2.4 above correspondingly.
2.6.	Lånebeløbet tilskrives ikke rente.	The Loan Amount shall accrue no interest.
2.7.	Lånebeløbet udgør et konvertibelt lån, der efter Investors valg kan kræves	The Loan Amount constitutes a convertible loan, which at the choice of the



	indfriet i henhold til punkt 3 eller konverteret til nye Aktier i henhold til punkt 4 og i øvrigt i overensstemmelse med de øvrige vilkår i dette konvertible gælds-brev.	Investor is to be repaid pursuant to clause 3 or converted into new Shares pursuant to clause 4, subject to the other terms and conditions of this convertible loan note.
2.8.	Det konvertible lån er udstedt i henhold til bemyndigelsen indeholdt i punkt 6.9 i Udsteders vedtægter.	The convertible loan is issued pursuant to the authorisation set out in clause 6.9 of the Issuer's articles of association.
<b>3.</b>	<b>Indfrielse</b>	<b>Repayment</b>
3.1.	Lånet under dette konvertible gælds-brev er afdragsfrit, og Investor kan ikke forlange Lånebeløbet indfriet, bortset fra som angivet nedenfor i punkt 3.3 - 3.4.	The Loan Amount shall not be subject to mandatory repayment, and the Investor shall not be entitled to request repayment of the Loan Amount except as provided in clauses 3.3 - 3.4.
3.2.	Udstederen er berettiget til fuldt, men ikke delvist, at tilbagebetale udestående Lånebeløb fra og med udløbet af Konverteringsperioden i det omfang, det ikke er konverteret til nye Aktier i henhold til punkt 4 eller en Konverteringsmeddelelse er blevet leveret og stadig under behandling på dagen for meddelelse fra Udsteder om tilbagebetaling af Lånebeløbet. Udstederen skal, ved fremsendelse af en meddelelse om tilbagebetaling, inden for fem (5) Arbejdsdage overføre et beløb svarende til et hundrede femten procent (115%) af det Lånebeløb under de Konvertible Gælds-breve, der indfries, til Investorens bank-konto	The Issuer shall be entitled to fully, but not partially, repay the Loan Amount outstanding as from the expiry of the Conversion Period, to the extent that it has not been converted into new Shares pursuant to clause 4 or a Conversion Notice has been delivered and still pending as per the date of notice of repayment of the Loan Amount by the Issuer. The Issuer shall, upon delivery of a repayment notice, within five (5) Business Days transfer to the Investor's bank account, an amount equal to one hundred and fifteen percent (115%) of the Loan Amount represented by the Notes being redeemed.
3.3.	Lånebeløbet forfalder til betaling den 1. januar 2033 (" <b>Tilbagebetalingsdagen</b> ") i det omfang det ikke er blevet konverteret til nye Aktier i henhold til punkt 4 eller en Konverteringsmeddelelse er afgivet og fortsat er under	The Loan Amount shall be due for repayment on 1 January 2033 (the " <b>Maturity Date</b> ") to the extent that it has not been converted into new Shares pursuant to clause 4 or a Conversion Notice has been delivered and still pending as per the

behandling på Tilbagebetalingsdagen og i det omfang det ikke er tilbagebetalt i henhold til punkt 3.2.

Maturity Date, and to the extent that is has not been repaid pursuant to clause 3.2.

- 3.4. Uanset punkt 3.3 skal Lånebeløbet på Investorens anmodning forfalde til betaling senest to (2) Arbejdsdage efter indtræden af en Misligholdelsesbegivenhed og med et beløb svarende til et hundrede femten procent (115%) af Lånebeløbet.

Notwithstanding clause 3.3, the Loan Amount shall upon Investor's demand be due for repayment within two (2) Business Days upon the occurrence of an Event of Default and an amount equal to one hundred and fifteen percent (115%) of the Loan Amount shall be repaid to the Investor upon demand.

#### 4. Konvertering

#### Conversion

- 4.1. Investor er til enhver tid i perioden fra udbetaling af enhver del af Lånebeløbet og i en periode på 12 måneder derefter ("**Konverteringsperioden**") berettiget til at konvertere en sådan del af Lånebeløbet helt eller delvist til nye Aktier via én eller flere konverteringer.

The Investor shall have the right at any time from the disbursement of any part of the Loan Amount and in a period of 12 months thereafter (the "**Conversion Period**"), to convert this part of the Loan Amount in full or in part into new Shares by way of one or more conversions.

- 4.2. Investor må konvertere hele eller dele af Lånebeløbet på enhver Handelsdag efter eget valg i Konverteringsperioden (gældende for den relevante del af Lånebeløbet) med virkning pr. datoen for Udsteders modtagelse af Konverteringsmeddelelsen ("**Konverteringsdagen**").

The Investor may convert the Loan Amount in full or in part on any Trading Day of its choice during the Conversion Period (applicable to such part of the Loan Amount), effective at the date of receipt by the Issuer of a Conversion Notice (the "**Conversion Date**").

- 4.3. På den valgte Konverteringsdag skal Investor konvertere hele eller dele af Lånebeløbet ved at give Meddelelse til Udsteder ("**Konverteringsmeddelelsen**").

On the chosen Conversion Date, the Investor shall convert the Loan Amount in full or in part by giving Notice to the Issuer (the "**Conversion Notice**").

- 4.4. Lånebeløbet (eller en del heraf) skal dog ikke konverteres til nye Aktier før en Konverteringstærskeldag (dvs. hvor Investor har krævet konvertering af en

However, the Loan Amount (or a part hereof) shall not be converted into new Shares until the occurrence of a Conversion Threshold Date (i.e. where the Investor has requested conversion of such part

- sådan del af Lånebetalet, at en Konverteringstærskelsdag indtræffer).
- 4.5. Udsteder skal inden for to (2) Handelsdage fra en Konverteringsdag, der udgør en Konverteringstærskeldag, iværksætte registrering af konverteringen og de nye Aktier hos Erhvervsstyrelsen.
- 4.6. Konvertering af Lånebeløbet skal ske til Konverteringskursen.
- Antallet af nye Aktier udstedt af Udsteder til Investoren ved konvertering af Lånebeløbet beregnes som den konverterede del af Lånebeløbet divideret med Konverteringskursen.
- Såfremt udstedelsen af de nye Aktier vil resultere i udstedelse af en andel af en Aktie, skal Udsteder runde sådan andel ned til nærmeste hele Aktie.
- 4.7. Udsteder skal tilsikre at frit omsættelige Aktier (som skal udstedes i henhold til den pågældende konvertering) leveres til Investor op optages til handel på Spotlight Stock Market indenfor tyve (20) Handelsdage fra datoen for den relevante Konverteringstærskeldag.
- Seneste en (1) Handelsdag efter anmodning herom er leveret af Udsteder, skal Investoren levere sådan information som rimeligvis er nødvendig for at Udstederen kan foretage registreringer og tilsikre, at de nye Aktier udstedes og optages til handel på Spotlight Stock Market. Enhver forsinkelse i levering af
- of the Loan Amount that a Conversion Threshold Date occurs).
- The Issuer shall, within two (2) Trading Days from a Conversion Date, being a Conversion Threshold Date, initiate the registration of the conversion and of the new Shares with the Danish Business Authority (*in Danish: Erhvervsstyrelsen*).
- Conversion of the Loan Amount shall be made at a rate equal to the Conversion Price.
- The number of new Shares issued by the Issuer to the Investor upon conversion of the (part of the) Loan Amount shall be calculated as the part of Loan Amount being converted divided by the Conversion Price.
- If the issuance of new Shares would result in the issuance of a fraction of a Share, the Issuer shall round such fraction of a Share down to the nearest whole Share.
- The Issuer shall procure that freely tradable Shares (to be issued upon the conversion in question) are delivered to the Investor and admitted to trading on the Spotlight Stock Market within twenty (20) Trading Days from the date of the relevant Conversion Threshold Date.
- No later than one (1) Trading Day after a request hereof has been submitted by the Issuer, the Investor shall deliver to the Issuer any such information as is reasonably necessary for the Issuer to make the registrations and procure that the new Shares are issued and admitted to trading on Spotlight Stock Market. Any delay in

sådan information forlænger de ovenstående punkt anførte tidsfrister.

Såfremt Udsteder ved konvertering af hele eller dele af Lånebeløbet ikke modtager det relevante antal Aktier som anført i ovenstående afsnit og hvis en tidlig indfrielse af Lånebeløbet ikke er blevet krævet af Investor, skal Udsteder, efter Investors frie valg, betale til Investor et kontantbeløb på to procent (2%) af Konverteringskursen for hver ny Aktie, som blev udstedt ved den pågældende konvertering tilskrevet på daglig basis hver dag med hvilke fristen overskrides og (ii) for hver ny Aktie, der udsteds ved den pågældende konvertering, et beløb svarende til forskellen (hvis positivt) mellem lukkekursen for Aktien to (2) Handelsdage efter Konverteringsdagen og lukkekursen for Aktien på sidste Handelsdag før den dag, hvor de relevante Aktier faktisk modtages af Investor.

Hvis den Teoretiske Konverteringskurs på den relevante Konverteringsdag (den "**Relevante Konverteringsdag**") er lavere end Konverteringskursen fordi omtalte Teoretiske Konverteringskurs falder under den nominelle værdi af Aktierne og hvis den situation hindrer Udsteder i at udstede det antal Aktier, som Investor skulle have modtaget ved anvendelse af den Teoretiske Konverteringskurs, skal Udsteder betale Investoren et vederlag ("**Konverteringsvederlag**") enten, efter Udsteders frie valg:

the delivery of such information shall extend the deadlines set out in the paragraph above.

Upon conversion of all or part of the Loan Amount, if the Issuer does not receive the relevant Shares as provided for in the paragraphs above, and if the early redemption of the Loan Amount was not requested by the Investor, at the Investor's discretion, the Issuer shall pay to the Investor an amount equal to two percent (2%) of the Conversion Price for each new Share which was issued upon the relevant conversion accrued on a daily basis for each day the deadline was exceeded, and (ii) an amount equal to the difference (if positive) between the closing price of the Share one (1) Trading Days after the Conversion Date and the closing price of the Share on the Trading Day immediately prior to the date on which the relevant Shares are effectively received by the Investor, for each new Share which was issued upon the relevant conversion.

If the Theoretical Conversion Price on the relevant Conversion Date (the "**Relevant Conversion Date**") is lower than the Conversion Price because said Theoretical Conversion Price falls below the nominal value of the Shares, and if such situation prevents the Issuer from issuing the number of Shares as the Investor would have received in applying the Theoretical Conversion Price, the Issuer shall pay the Investor a fee (the "**Conversion Fee**") either, at the Issuer's sole discretion:

a) kontant seneste fem (5) Arbejdsdage efter den Relevante Konverteringsdag i henhold til dette punkt 4.7; eller

b) ved at udstede et antal Aktier til Investoren indenfor fyrre (40) kalenderdage fra den Relevante Konverteringsdag. Udstederen skal indkalde til en ekstraordinær generalforsamling til godkendelse af udstedelsen af Aktier til betaling af Konverteringsvederlaget indenfor ti (10) kalenderdage fra den Relevante Konverteringsdag.

Konverteringsvederlaget beregnes som følger:

- a) Hvis betalt kontant i henhold til a) ovenfor, beregnes Konverteringsvederlaget som  $(A/B - A/C)*D$ ; og
- b) Hvis betalt i aktier i henhold til b) ovenfor, beregnes antallet af aktier som  $(A/B - A/C)$ .

hvor:

A = Nominal værdi af de Konvertible Gældsbreve, der konverteres  
B = Teoretisk Konverteringskurs  
C = Konverteringskurs  
D = Lukkekursen per Aktie som listet på Spotlight Stock Market på den Relevante Konverteringsdag

## 5. Øvrige konverteringsvilkår

- 5.1. Gennemførelse af et eller flere af de i selskabslovens § 169, stk. 3, anførte forhold forud for Konverteringsdagen medfører ingen ændringer i Vilkårene for de Konvertible Gældsbreve.

a) in cash no later than five (5) Business Days after the Relevant Conversion Date in accordance with this Clause 4.7; or

b) by way of issuance of a number of Shares to the Investor, within forty (40) calendar days from the Relevant Conversion Date. The Issuer shall convene an extraordinary general shareholders' meeting, to approve the issuance of the Shares relating to the payment of the Conversion Fee, within ten (10) calendar days from the Relevant Conversion Date.

The Conversion Fee shall be calculated as follows:

- a) If paid in cash pursuant to paragraph (a), the Conversion Fee shall be calculated as  $(A/B - A/C)*D$ ; and
- b) If paid by way of Shares in accordance with paragraph (b) above, the number of shares shall be calculated as  $(A/B - A/C)$ .

whereby:

A = Nominal amount of Notes to be converted  
B = Theoretical Conversion Price  
C = Conversion Price  
D = Closing price per Share as quoted by Spotlight Stock Market on the Relevant Conversion Date

## Other conversion terms

The occurrence of one or more of the transactions listed in section 169(3) of the Danish Companies Act prior to the Conversion Date shall not imply any

amendments to the Terms and Conditions applicable to the Notes.

## **6. Vilkår for nye Aktier**

6.1. Ved konvertering af Lånebeløbet udgør det laveste og højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes nom. DKK 0,0375 henholdsvis DKK 18.900.000.

6.2. Følgende skal i øvrigt gælde for kapitalforhøjelse(r), der gennemføres ved konvertering af Lånebeløbet (eller en del deraf):

- (i) de nye Aktier udstedes til samme nominelle værdi som andre Aktier, ved datoen for nærværende er det Aktier af nominelt DKK 0,0375;
- (ii) de i henhold til de Konvertible Gældsbreve udstedte Aktier skal lyde på navn og være noteret i Udsteders ejerbog;
- (iii) de nye Aktier skal være omsætningspapirer;
- (iv) der skal for de nye Aktier gælde samme indskrænkninger i omsætteligheden, som er gældende for de eksisterende Aktier i Udsteder;
- (v) aktionæernes fortegningsret er fraveget, idet de Aktier, der måtte blive udstedt som følge af konverteringen, udstedes til Investor; og

## **Terms for the new Shares**

Upon conversion of the Loan Amount, the lowest and highest amount by which the share capital can be increased amounts to nominally DKK 0.0375 and DKK 18,900,000, respectively.

The following shall also apply to the capital increase(s) which will be carried through in the event of conversion of the Loan Amount (or a part hereof):

- (i) the new Shares will be issued in the same nominal value as the other Shares, at the date hereof being Shares of nominally DKK 0.0375;
- (ii) the new Shares issued pursuant to the convertible loan note be issued in the name of the holder and be entered into the Issuer's shareholders' register;
- (iii) the new Shares shall be negotiable instruments;
- (iv) the transferability of the new Shares shall be subject to the same restrictions as apply to the existing Shares in the Issuer;
- (v) The shareholders' pre-emption right is deviated from, as those Shares which may be issued as a result of the conversion, are issued to the Investor, and

(vi) de nye Aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Udsteder fra tidspunktet for registreringen af de nye Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

(vi) the new Shares shall carry right of dividend and other rights in the Issuer from the time of registration of the new Shares with the Danish Business Authority.

## **7. Overdragelse**

7.1. Investor må alene med Udsteders forudgående skriftlige accept overdrage sine rettigheder eller forpligtelser i henhold til de Konvertible Gældsbreve til tredje-mand.

7.2. Uanset punkt 7.1 må Investor uden Udsteders forudgående samtykke overdrage sine rettigheder og forpligtelser i henhold til de Konvertible Gældsbreve til et Koncernselskab til Investor.

7.3. For at have virkning over for Udsteder skal Udsteder gives Meddelelse om enhver overdragelse fra Investor og overdragelsen skal registreres i et register, som Udsteder fører, og overdrageren skal anses for at være indehaver af de Konvertible Gældsbreve, indtil navnet på den til hvem overdragelse sker er registreret i Udsteders register.

## **8. Meddelelse**

8.1. Enhver meddelelse, påkrav, samtykke, afkald eller anden kommunikation, der kræves eller foretages under de Konvertible Gældsbreve ("**Meddelelse**") skal ske skriftligt, underskrevet på vegne af den Part, som den stammer fra, og skal sendes via e-mail med kvittering for modtagelse eller sendes med anbefalet brev med bekræftelse af modtagelse eller med kurer.

## **Assignment**

The Investor may transfer its rights or obligations under the Notes to any third party only with the prior written consent of the Issuer.

Notwithstanding clause 7.1, the Investor may, without the prior consent of the Issuer, transfer its rights and obligations under Notes to an Affiliate of the Investor.

To be effective vis-à-vis the Issuer, the Issuer shall be given Notice of any transfer by the Investor and the transfer shall be registered in a register held by the Issuer and the transferor shall be deemed to be the holder of the Notes until the name of the transferee is registered in the register held by the Issuer in respect thereof.

## **Notice**

Any notice, demand, consent, waiver or other communication required, given or made under the Notes (a "**Notice**") shall be made in writing, signed on behalf of the Party from which it originates and shall be sent by e-mail with acknowledgment of receipt or sent by registered post with confirmation of receipt or by express courier.

8.2.	<p>Enhver Meddelelse skal anses for modtaget:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- hvis sendt pr. email med bekræftelse af modtagelsen: på dagen for afsendelsen;</li> <li>- hvis sendt med post, hvor kvittering for modtagelse modtages: på den anden Handelsdag efter datoen for afsendelsen, hvis den er postet i Danmark for levering i Danmark og syvende Handelsdag, hvis den er afsendt for oversøisk levering; eller</li> <li>- hvis personligt overbragt: ved anerkendt levering på den adresse, som er anført nedenfor,</li> </ul> <p>dog forudsat, at hvis en Meddelelse sker personligt eller ved email på en dag, som ikke er en Handelsdag, eller efter kl. 6.00 pm CET på en Handelsdag, skal Meddelelsen først anses for modtaget den næste Handelsdag.</p>	<p>Any Notice shall be deemed to have been delivered:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- if sent by e-mail with acknowledgment of receipt, on the day of transmission;</li> <li>- if sent by certified mail, return receipt requested, on the second Trading Day after the date of posting if posted in Denmark for delivery in Denmark and seventh Trading Day if posted for overseas delivery; or</li> <li>- if delivered by hand, upon delivery against acknowledgement at the address stated below,</li> </ul> <p>provided however that, if it is delivered by hand or sent by e-mail on a day which is not a Trading Day or after 6.00 pm CET on a Trading Day, it will instead be deemed to have been given or made on the next Trading Day.</p>
8.3.	<p>Postadresse og email-adresse for Meddelelser er:</p> <p><b>a) hvis til Udsteder:</b></p> <p>DanCann Pharma A/S  Address: Rugvænget 5, DK-6823  Ansager, Denmark  Attention to: Jeppe Krog Rasmussen  E-mail adresse:  jkr@dancann.com  Phone number: +45 29636920</p>	<p>The address and e-mail address for such Notice shall be:</p> <p><b>(a) if to the Issuer:</b></p> <p>DanCann Pharma A/S  Address: Rugvænget 5, DK-6823  Ansager, Denmark  Attention to: Jeppe Krog Rasmussen  E-mail address: jkr@dancann.com  Phone number: +45 29636920</p>



Kopi: Att: Carsten Trads, Christian Carlsen og advokat Michael Kristensen  
E-mail adresse: ctr@dancann.com, cc@volver.vc og [mik@mazanti.dk](mailto:mik@mazanti.dk)

Copy: Attention to: Carsten Trads, Christian Carlsen and attorney-at-law Michael Kristensen  
E-mail address: ctr@dancann.com, cc@volver.vc and [mik@mazanti.dk](mailto:mik@mazanti.dk)

**b) hvis til Investor:**

Nordic Growth Opportunities 2  
Address: PO Box 2775, 67 Fort Street, Artemis House, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands  
Att: Benjamin Pershick, Maxence Boitelet og Edward Keller  
E-mail adresser: [bpershick@calderwood.ky](mailto:bpershick@calderwood.ky) and [ops@wgto.co](mailto:ops@wgto.co)

**(b) if to the Investor:**

Nordic Growth Opportunities 2  
Address: PO Box 2775, 67 Fort Street, Artemis House, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands  
Attention to: Benjamin Pershick, Maxence Boitelet and Edward Keller  
E-mail addresses: [bpershick@calderwood.ky](mailto:bpershick@calderwood.ky) and [ops@wgto.co](mailto:ops@wgto.co)

Kopi (som ikke udgør en Meddelelse):

Att: Edward Keller  
E-mail adresse: [e.keller@wgto.co](mailto:e.keller@wgto.co)

Copy (which shall not constitute notice):

Attention to: Edward Keller  
E-mail address: [e.keller@wgto.co](mailto:e.keller@wgto.co)

Hver Part skal give tre (3) forudgående Handelsdage til den anden Part om enhver ændring af postadresse eller email-adresse.

Each Party shall provide three (3) Trading Days' prior notice to the other Party of any change in address or e-mail address.

**9. Omkostninger**

9.1. Omkostningerne ved den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved en eventuel konvertering af Lånebeløbet, som afholdes af Selskabet, anslås at udgøre DKK 25.000 eksklusive moms.

**Costs**

Costs for the capital increase which will be carried through in the event of conversion of the Loan Amount, and which is payable by the issuer are estimated at DKK 25,000, exclusive of VAT.

**10. Tvangsfuldbyrdelse**

**Enforcement**

10.1.	Dette konvertible gældsbrief kan tjene som grundlag for tvangsfuldbyrdelse uden dom, jf. retsplejelovens § 478, stk. 1, nr. 5, til dækning af udestående lånebeløb under gældsbriefet, renter og alle omkostninger.	This convertible loan note may serve as basis for enforcement without judgment, cf. section 478(1)(5) of the Danish Administration of Justice Act, for the cover of any loan amount outstanding under the debt instrument including interest and any and all costs.
<b>11.</b>	<b>Betaling</b>	<b>Payment</b>
	Enhver betaling til Investor fra Udsteder i henhold til Konvertible Gældsbriefe skal ske ved kontant betaling i danske kroner i umiddelbart tilgængelige midler ved bankoverførelse til en bankkonto som specificeret af Investor overfor Udsteder.	Any payment to the Investor made by the Issuer in accordance with the Notes shall be made by the Issuer to the Investor in cash, by wire transfer to a bank account notified by the Investor to the Issuer, in immediately available, freely transferable funds in Danish Kroner.
<b>12.</b>	<b>Lovvalg og værneting</b>	<b>Governing law and jurisdiction</b>
12.1.	De Konvertible Gældsbriefe er underlagt dansk ret, bortset fra dets referencer til international privatret.	The Notes shall be governed by Danish law without reference to its conflict of law principles.
12.2.	Enhver tvist vedrørende de Konvertible Gældsbriefe skal eksklusivt afgøres ved den kompetente domstol i København, Danmark.	Any dispute arising in connection with the Notes shall be subject to the exclusive jurisdiction of the competent court in Copenhagen, Denmark.

**BILAG 7.2 TIL VEDTÆGTER**  
for Dancann Pharma A/S**SCHEDULE 7.2 OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION**  
of Dancann Pharma A/S

<b>1. Beslutning</b>	<b>1. Resolution</b>
<p>1.1 Generalforsamlingen i DanCann Pharma A/S ("<b>Selskabet</b>") har den 27. april 2022 ("<b>Udstedelsesdatoen</b>") besluttet at udstede 508.574 warrants ("<b>Warrants</b>"), der hver giver ret til at tegne 1 kapitalandel i Selskabet á nominelt 0.0375 kr. Generalforsamlingen har samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.</p>	<p>1.1 On 27 April 2022 (the "<b>Issue Date</b>"), the general meeting of DanCann Pharma A/S (the "<b>Company</b>") has resolved to issue 508,574 warrants ("<b>Warrants</b>"), each carrying the right to subscribe for 1 share of a nominal value of DKK 0.0375. The general meeting simultaneously made a resolution on the related capital increase.</p>
<p>1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de udstedte Warrants, der udstedes til fordel for 2 medarbejdere i Selskabet hhv. i Selskabets datterselskab (hver for sig "<b>Indehaveren</b>" og i fællesskab "<b>Indehaverne</b>").</p>	<p>1.2 The Company's shareholders do not have any pre-emption right to subscribe for the Warrants that are issued in favour of 2 employees of the Company and the Company's subsidiary, respectively (each referred to as "<b>Warrant Holder</b>" and together "<b>Warrant Holders</b>").</p>
<p>1.3 Formålet med at udstede disse Warrants til Indehaverne er at fastholde Indehaverne i Selskabet og datterselskabet og sikre, at disse har et incitament til at fremme og deltage i den positive udvikling af Selskabet og datterselskabet.</p>	<p>1.3 The purpose of issuing the Warrants to the Warrant Holders is to keep the Warrant Holders in the Company and the subsidiary and to ensure that they have an incentive to encourage and take part in the Company's and the subsidiary's positive development.</p>
<p>1.4 I det omfang de udstedte Warrants udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt nominelt 19.071,525 kr. kapitalandele i</p>	<p>1.4 To the extent that the Warrants are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of nominally DKK 19,071.525</p>

	Selskabet.		shares in the Company.
1.5	Generalforsamlingen har som led i ovennævnte beslutning fastsat de i dette Bilag 7.2 anførte vilkår for tegning og udnyttelse af de udstedte Warrants samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse.	1.5	As part of the above resolution, the general meeting has laid down the terms and conditions set out in this Schedule 7.2 for subscription and exercise of the issued Warrants and for the related capital increase.
<b>2.</b>	<b>Warrants</b>	<b>2.</b>	<b>Warrants</b>
2.1	Der udstedes i alt 508.574 stk. Warrants på Udstedelsesdatoen, der hver giver ret til at tegne én kapitalandel a nominelt 0,0375 kr.	2.1	A total of 508,574 Warrants will be issued on the Issue Date, each carrying the right to subscribe for one (1) share of nominally DKK 0.0375.
2.2	Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants.	2.2	The Company keeps a register of the Warrants granted.
<b>3.</b>	<b>Vederlag for Warrants</b>	<b>3.</b>	<b>Consideration for Warrants</b>
3.1	De udstedte Warrants tildeles vederlagsfrit.	3.1	The issued Warrants will be allocated free of charge.
<b>4.</b>	<b>Retserhvervelse</b>	<b>4.</b>	<b>Vesting</b>
4.1	De udstedte Warrants modnes over en periode på 3 år fra Udstedelsesdatoen (herefter " <b>Modningsperioden</b> ") med 1/3 hvert år. Modning sker hver den 27. april i hvert af de 3 år i Modningsperioden (herefter " <b>Modningsdato</b> " og samlet " <b>Modningsdatoerne</b> ").	4.1	The issued Warrants will be vested over a 3-year period as from the Issue Date (the " <b>Vesting Period</b> ") with 1/3 every year. The Warrants are vested on 27 April in each of the years in the Vesting Period (hereinafter " <b>Vesting Date</b> " and collectively " <b>Vesting Dates</b> ").
4.2	Indehaverne erhverver ret til 1/3 af de udstedte Warrants ved hver Modningsdato.	4.2	The Warrant Holders ownership right to the issued Warrants are vested with 1/3 every Vesting Date.
4.3	Modning af de udstedte Warrants er for hver Indehaver betinget af, at Indehaveren på Modningsdatoen er ansat i Selskabet hhv. Selskabets	4.3	For every Warrant Holder, vesting of the issued Warrants are conditional on the Warrant Holder being employed with the Company and the Company's subsidiary,

	datterselskab (det relevante selskab benævnt " <b>Arbejdsgiverselskabet</b> "). Ingen af Indehaverens Warrants modnes, efter Indehaverens ansættelsesforhold i Arbejdsgiverselskabet er ophørt, jf. pkt. 9.		respectively (the relevant company referred to as the " <b>Employer Company</b> "), on the Vesting Date. None of the Warrant Holder's Warrants are vested after the Warrant Holder's employment with the Employer Company has ended, cf. clause 9.
4.4	I tilfælde af en Exit modnes alle ikke-modnede Warrants forud for en sådan Exit, jf. pkt. 8.1, forudsat Indehaveren på dette tidspunkt fortsat er ansat i Arbejdsgiverselskabet.	4.4	In case of an Exit, all non-vested Warrants are vested prior to such Exit, cf. clause 8.1, provided that the Warrant Holder is employed with the Employer Company.
<b>5.</b>	<b>Udnyttelseskurs</b>	<b>5.</b>	<b>Exercise Price</b>
5.1	Ved udnyttelse af de udstedte Warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr. betales et beløb på 3,102 kr. (" <b>Udnyttelseskursen</b> ").	5.1	When exercising the issued Warrants, an amount of DKK 3.102 is payable per share of a nominal value of DKK 0.0375 (the " <b>Exercise Price</b> ").
<b>6.</b>	<b>Udnyttelsesperiode</b>	<b>6.</b>	<b>Exercise Period</b>
6.1	De udstedte og modnede Warrants kan udnyttes i en periode på 4 år fra Udstedelsesdatoen (herefter " <b>Udnyttelsesperioden</b> ") som nærmere beskrevet nedenfor. Ikke-modnede Warrants kan ikke udnyttes.	6.1	The issued Warrants are exercisable during a 4-year period from the Issue Date) (hereinafter the " <b>Exercise Period</b> ") as further described below. Non-vested Warrants cannot be exercised.
6.2	Udnyttelse af modnede Warrant kan i Udnyttelsesperioden ske 2 gange hvert kalenderår i et 3-ugers udnyttelsesvindue, der begynder hhv. på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 1. kvartalsrapport og på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 3. kvartalsrapport (herefter " <b>Udnyttelsesvindue</b> " og samlet " <b>Udnyttelsesvinduer</b> ").	6.2	During the Exercise Period, vested Warrants can be exercised twice every calendar year in a 3 weeks exercise window, starting on the date of the disclosure of the Company's quarterly report Q1 and quarterly report Q3, respectively (hereinafter " <b>Exercise Window</b> " and together " <b>Exercise Windows</b> ").

- 6.3 Warrants, der ikke er udnyttet ved udløbet af det sidste Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation til Indehaveren.
- 6.3 Any Warrants not exercised during the last Exercise Window in the Exercise Period shall lapse without further notice, remuneration or compensation to the Warrant Holder.
- 7. Fremgangsmåde ved udnyttelse af Warrants**
- 7. Procedure for exercising Warrants**
- 7.1 Såfremt Indehaveren af en eller flere modnede Warrants helt eller delvist ønsker at udnytte de pågældende Warrants, skal vedkommende fremsende skriftlig meddelelse herom (herefter **"Udnyttelsesmeddelelsen"**) til Selskabet. Udnyttelsesmeddelelsen skal indeholde oplysning om hvor mange af de modnede Warrants, der ønskes udnyttet. Indehaveren er berettiget til at udnytte alle eller en del af sine modnede Warrants, dog minimum 50% af Indehaverens modnede Warrants på tidspunktet for fremsendelse af Udnyttelsesmeddelelsen. Samtidig med fremsendelsen af Udnyttelsesmeddelelsen skal indehaveren overføre Tegningsbeløbet til en af Selskabet oplyst bankkonto.
- 7.1 If a Warrant Holder of one or more vested Warrants wants to exercise said Warrants in whole or in part, the Warrant Holder must give the Company written notice thereof (hereinafter the **"Exercise Notice"**). The Exercise Notice must contain information about the number of the vested Warrants the Warrant Holder wants to exercise. The Warrant Holder is entitled to exercise all or some of its vested Warrants, however minimum 50% of its vested Warrants by the time of the Exercise Notice. Concurrently with the forwarding of the Exercise Notice, the Warrant Holder must transfer the Subscription Amount to a bank account designated by the Company.
- 7.2 **"Tegningsbeløbet"** beregnes som Udnyttelseskursen multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).
- 7.2 The **"Subscription Amount"** is calculated as the Exercise Price multiplied by the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).
- 7.3 De nærmere oplysninger til brug for udnyttelse af Warrants, herunder oplysninger om hvortil Udnyttelsesmeddelelsen skal fremsendes, og til hvilken bankkonto Tegningsbeløbet skal overføres, vil fremgå af Selskabets hjemmeside eller på anden vis være
- 7.3 Further information for the exercise of Warrants, including information about where to send the Exercise Notice and to which bank account the Subscription Amount must be transferred, will be available at the Company's website or otherwise available for the Warrant

- tilgængelig for Indehaverne, i mindst 2 uger før hvert Udnyttelsesvindue starter.
- 7.4 Indehaverne er kun berettiget til at afgive én Udnyttelsesmeddelelse i hvert Udnyttelsesvindue. Modnede Warrants, der ikke udnyttes i et Udnyttelsesvindue, kan udnyttes i et senere Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, jf. i øvrigt pkt. 6.3.
- 7.4 Holders at least two (2) weeks before every Exercise Window begins.
- 7.4 The Warrant Holders are only entitled to give one (1) Exercise Notice in every Exercise Window. Any vested warrants not exercised during an Exercise Window can be exercised in a later Exercise Window in the Exercise Period, cf. clause 6.3.
- 7.5 I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 6 (ordinær udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 7.5 In the event of exercise under clause 6 (ordinary exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window.
- 7.6 I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 8 (førtidig udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3 (dvs. 1 uge efter, at Indehaveren har modtaget Exit Meddelelsen).
- 7.6 In the event of exercise under clause 8 (early exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window, cf. clause 8.3 (i.e. one (1) week after the Warrant Holder has received the Exit Notice).
- 7.7 Er Udnyttelsesmeddelelsen eller Tegningsbeløbet ikke Selskabet rettidigt i hænde, anses Udnyttelsesmeddelelsen for ikke at være afgivet, og Tegningsbeløbet skal tilbagebetales til Indehaveren.
- 7.7 If the Exercise Notice or Subscription Amount is not received by the Company in due time, the Exercise Notice shall have no effect, and the Subscription Amount must be repaid to the Warrant Holder.
- 7.8 Ved rettidig udnyttelse af modnede Warrants skal Selskabet hurtigst muligt og senest 2 uger efter Udnyttelsesvinduet udløb (og forud for gennemførelse af Exit, hvis relevant) foretage anmeldelse af
- 7.8 Upon the punctual exercise of Warrants, the Company must register the capital increase with the Danish Business Authority as soon as possible and within two (2) weeks of the end of the Exercise Window (and prior to completion of the

kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen, ligesom Selskabet snarest herefter skal søge de nye kapitalandele optaget til handel på Spotlight Stock Market (eller andet marked hvorpå Selskabets kapitalandele på dette tidspunkt måtte være noteret) på lige fod med Selskabets eksisterende kapitalandele.

Exit, if relevant), and the Company must as soon as possible thereafter endeavour to have the new shares admitted to trading on the Spotlight Stock Market (or such other market at which the Company's shares is submitted to trading at this time) on equal terms with the Company's existing shares.

## 8. Retsstilling i tilfælde af en Exit i Selskabet

8.1 Såfremt der sker en Exit i Selskabet, (i) modnes alle ikke-modnede Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit, og (ii) Indehaverne kan uden hensyntagen til Udnyttelsesperioden i pkt. 6 udnytte alle de udstedte (og endnu ikke udnyttede) Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit.

8.2 Ved "**Exit**" forstås én af følgende begivenheder: (i) afnotering af Selskabets kapitalandele, således at selskabets kapitalandele er unoterede (dvs. afnotering fra Spotlight Stock Market ifm. notering på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked anses ikke for en Exit), (ii) gennemførelse af et (frivilligt eller pligtmæssigt) overtagelsestilbud, (iii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iv) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (v) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver, (vi) udlicensering

## 8. Legal rights in case of an Exit in the Company

8.1 In the event of an Exit in the Company, (i) all non-vested Warrants are vested prior to conclusion of the Exit, and (ii) the Warrant Holders may exercise, without regard to the Exercise Period in clause 6, all of the issued (and not yet exercised) Warrants prior to the conclusion of the Exit.

8.2 "**Exit**" shall mean any of the following events: (i) delisting of the Company's shares, to the effect that the shares are unlisted (i.e. delisting from Spotlight Stock Market in connection with listing of the Company's shares on another multilateral trading facility or regulated market is not considered an Exit), (ii) execution of a (voluntary or mandatory) takeover bid, (iii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner, (iv) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (v) 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, (vi) licensing of all or a



- af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med det i pkt. (v) nævnte salg, (vii) opløsning eller likvidation af Selskabet eller (iv) en kombination af ovenstående.
- 8.3 Senest 2 uger forud for gennemførelsen af en Exit er Selskabet forpligtet til at give Indehaverne skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("**Exit Meddelelse**"). Med Exit Meddelelsen skal følge de i pkt. 7.3 nævnte oplysninger. Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 1 uge, hvori Indehaveren vil kunne udnytte de udstede Warrants (i forbindelse med en Exit benævnt "**Udnyttelsesvinduet**").
- 8.4 Vedrørende udnyttelse henvises i øvrigt til pkt. 7. Det præciseres i den forbindelse, at Warrants, der i forbindelse med en Exit ikke udnyttes i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3, i overensstemmelse med pkt. 7 bortfalder uden videre, uden at Indehaveren har krav på vederlag og/eller kompensation.
- 8.5 Selskabet vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af de udstedte Warrants i tilfælde af Exit således, at kapitalandelene ikke tegnes, før det er sikkert, at en Exit vil blive gennemført. Hvis Indehaveren i overensstemmelse med pkt. 7 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens
- material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to the sale set out in point (v), (vii) dissolution or liquidation of the Company, or (iv) a combination of the above.
- 8.3 The Company must give the Warrant Holders notice of the Exit (the "**Exit Notice**") no later than two (2) weeks before the Exit is expected to be concluded. The notice must include the information specified in clause 7.3. Issue of the Exit Notice shall mark the beginning of a period of one (1) week in which the Warrant Holder will be able to exercise the Warrants (in connection with an Exit referred to as the "**Exercise Window**").
- 8.4 As regards exercise, reference is also made to clause 7. In that context it is specified that any Warrants that, in connection with the Exit, are not exercised in the Exercise Window, cf. clause 8.3, in accordance with clause 7 will lapse without further notice and without the Warrant Holder being entitled to consideration and/or compensation.
- 8.5 The Company will, in order to secure simultaneity, arrange an exercise of the Warrants in a way where the shares are not subscribed for until it is certain that an Exit will be completed. If the Warrant Holder in accordance with clause 7 has submitted an Exercise Notice in connection with an anticipated Exit, and the anticipated Exit does not occur, the Warrant Holder's Exercise Notice shall be deemed not to have been submitted,

Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Indehaveren indbetalte Tegningsbeløb. De udstedte Warrants består herefter uændret som før Indehaverens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.

## **9. Ophør af ansættelse eller stilling**

### **9.1 Bad leaver**

Alle tildelte Warrants (uanset om Indehaveren har erhvervet ret til disse Warrants eller ej) bortfalder uden yderligere varsel med virkning fra Ophørstidspunktet, jf. pkt. 9.3, og uden kompensation:

- i) såfremt Indehaverens ansættelse hos Arbejdsgiverselskabet ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes (a) Arbejdsgiverselskabets væsentlige misligholdelse, (b) Indehaverens invaliditet eller længerevarende sygdom eller (c) Indehaverens død.  
eller
- ii) såfremt Arbejdsgiverselskabet eller Arbejdsgiverselskabets kapital ejere (hvis relevant) afskediger Indehaveren eller på anden vis opsigter/ophæver ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

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.

## **9. Termination of employment or position**

### **9.1 Bad leaver**

All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse without further notice with effect from the Date of Termination, cf. clause 9.3, and without compensation:

- i) if the Warrant Holder's employment or position with the Employer Company ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to (a) the Company's material breach, (b) the Warrant Holder's invalidity or long-term illness or (c) the Warrant Holder's death.  
  
or
- ii) if the Employer Company or the Employer Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

9.2 **Good leaver**

I tilfælde af at:

- i) Indehaverens ansættelse i Arbejdsgiverselskabet ophører grundet Arbejdsgiverselskabets opsigelse af ansættelsesforholdet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet,
- ii) ansættelsesforholdet eller stillingen opsiges/ophører som følge af Indehaverens pension, invaliditet, længerevarende sygdom eller død, eller
- iii) ansættelsesforholdet i øvrigt ophører af alle andre årsager end de, der er nævnt i pkt. 9.1,

skal en Indehaver være berettiget til at beholde tildelte Warrants, som er retserhvervet på Ophørstidspunktet, mens Tildelte Warrants, som ikke er retserhvervet på Ophørstidspunktet, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation.

9.3 Med **"Ophørstidspunktet"** forstås den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Arbejdsgiverselskabet ophører.

9.4 Såfremt Indehaverens ansættelsesforhold ophører, fordi Indehaveren ansættes i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil ansættelsesforholdet ikke anses for ophørt.

9.2 **Good leaver**

In the event that;

- i) the Warrant Holder's employment with the Employer Company ceases due to the Employer Company's termination of the employment, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the employment,
- ii) the employment or position is terminated due to the Warrant Holder's retirement, disability, long-term illness or death, or
- iii) the employment otherwise ceases for any other reasons than those mentioned in clause 9.1,

a Warrant Holder shall be entitled to keep granted Warrants which are vested at the Date of Termination, while Granted Warrants, which have not vested at the Date of Termination, will lapse immediately without further notice, remuneration or compensation.

9.3 **"Date of Termination"** means the date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Employer Company expires.

9.4 If the Warrant Holder's employment with the Employer Company ceases due to the Warrant Holder being employed in a company affiliated with the Company, the employment is not considered terminated.

<b>10. Retsstilling i tilfælde af ændringer i Selskabets kapitalforhold</b>	<b>10. Legal rights in case of changes in the Company's capital structure</b>
10.1 Udstedelse af Warrants skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	10.1 The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
10.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, ændring i stykstørrelsen for kapitalandelene i Selskabet, Selskabets erhvervelse af egne kapitalandele, udstedelse af fondsandele, udstedelse af warrants og udstedelse af konvertible gældsbreve.	10.2 Capital changes include, but is not limited to, capital increase, a capital reduction, change of the denomination of the shares in the Company, the Company's acquisition of treasury shares, issue of bonus shares, issue of warrants or issue of convertible bonds.
10.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til markedskurs, eller hvis værdien af de udstedte Warrants ved kapitalændringen stiger, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants ikke blive justeret.	10.3 If the Company completes a capital change at market price, or if the value of the issued Warrants is increased by the capital change, the Exercise Price and/or number of Warrants shall not be adjusted.
10.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der afviger fra markedsværdien af Selskabets kapitalandele med den virkning, at værdien af de udstedte Warrants falder, skal der foretages en regulering af Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants, således at værdien af de udstedte Warrants ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor). Ved ændringer i kapitalforhold, der i medfør af dette pkt. 10 medfører, at der skal ske en	10.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates from the market price of the Company's shares, to the effect that the value of the Warrants decreases, 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 accepted principles (as determined by the auditor). In the event of capital changes, that according to this clause 10 shall entail an adjustment, the Board of Directors must request the auditor to do

regulering, skal Selskabets bestyrelse anmode revisor om en beregning heraf. Ændringen kan ikke resultere i, at Udnyttelseskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte Warrants forhøjes med mere end nominelt 19.071,525 kr., jf. pkt. 14.1.2.

10.5 Uanset pkt. 10.4 skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af kapitalandele, tegningsoptioner, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) Konvertering/udnyttelse af de i pkt. (i) nævnte instrumenter, (iii) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter (pr. Udstedelsesdatoen) og (iv) udlodning af udbytte fra Selskabet.

## 11. Reorganisering

11.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit og ikke er omfattet af pkt. 10), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse vilkår for de udstedte Warrants som fastlagt af Selskabet mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren (hvilket Selskabet er forpligtet til at give). Selskabets revisor fastsætter værdien af Indehavernes respektive Warrants pr. tidspunktet for den pågældende begivenhed omfattet af

make a calculation hereof. An adjustment cannot lead to a Exercise Price lower than par value of the new shares. Further, the adjustment cannot result in the Company's share capital be increased by more than nominally DKK 19,071.525, cf. clause 14.1.2, as a result of exercise of the issued Warrants.

10.5 Regardless of clause 10.4, 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) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion of currently existing convertible debt (as of the Issue Date), and/or (iv) distribution of dividend from the Company.

## 11. Reorganization

11.1 In the event that the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit and which is not covered by clause 10), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant terms as set out by the Company in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder (which the Company is obliged to provide). The Company's auditor shall determine the value of Warrant Holders' respective Warrants as at the time of the event covered by this clause 11.1.

dette pkt. 11.1. Indehaverne skal i videst muligt omfang modtage samme fordeling mellem kontant kompensation og en nyt/ændret ordning, som medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer modtager i medfør af andre af Selskabets incitamentsprogrammer, og som er udløst af samme begivenhed (dvs. hvis medarbejderne/bestyrelsesmedlemmer i medfør af andre incitamentsprogrammer modtager et nyt/ændret warrantprogram af samme værdi pr. tidspunktet for begivenheden – og ikke kontant kompensation – skal Indehaverne i videst muligt omfang modtage et nyt/ændret warrantprogram af samme værdi pr. tidspunktet for begivenheden og vice versa).

The allocation between cash compensation and a new/changed plan to the Warrant Holders shall to the widest extent possible be the same as for employees and board members pursuant to other incentive programs of the Company resulting from the same event (i.e. if the employees/board members pursuant to other incentive programs receive a new/changed plan with the same value as at the time of the event – and not cash compensation – the Warrant Holders shall to the widest extent possible receive a new/changed plan of the same value as at the time of the event and vice versa).

## 12. Omsættelighed

12.1 Indehaverens Warrants 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 Indehaverens død kan de retserhvervede Warrants dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.

12.2 Uanset bestemmelsen i pkt. 12.1 kan de udstedte Warrants dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af at det

## 12. Transferability

12.1 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 and any other individual terms applicable to such Warrants.

12.2 Notwithstanding clause 12.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 pct. owned by the Warrant Holder, provided that such

	100 pct. ejede selskab tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.		100 pct. owned company accepts these Warrant terms and any other individual terms applicable to such Warrants.
<b>13.</b>	<b>Rettigheder knyttet til Warrants</b>	<b>13.</b>	<b>Rights attached to Warrants</b>
13.1	De udstedte Warrants er omsætningspapirer.	13.1	The issued Warrants are negotiable instruments.
13.2	De udstedte Warrants giver ikke ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger og giver ikke ret til udbytte.	13.2	The issued Warrants do not carry any right to vote at the general meetings of the Company and carry no right of dividend.
<b>14.</b>	<b>Bestemmelser vedrørende eventuel kapitalforhøjelse</b>	<b>14.</b>	<b>Provisions on potential capital increases</b>
14.1	For den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved en eventuel udnyttelse af de udstedte Warrants, gælder følgende:	14.1	The following applies to the capital increase which will be carried through in the event of exercise of the issued Warrants:
14.1.1	Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de eksisterende kapital ejere.	14.1.1	The capital increase will be carried through without any pre-emption right for the existing shareholders.
14.1.2	Det beløb, hvorved selskabskapitalen forhøjes, udgør mindst nominelt 0,0375 kr. og højest nominelt 19,071.525 kr.	14.1.2	The amount by which the share capital is increased is minimum nominally DKK 0.0375 and maximum nominally DKK 19,071.525.
14.1.3	De nye kapitalandele udbydes i størrelser a nominelt 0,0375 kr.	14.1.3	The new shares will be offered in denominations of nominally DKK 0.0375.
14.1.4	Der skal betales et kontant beløb på 3,102 kr. pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr.	14.1.4	A cash amount of DKK 3.102 is payable per share of nominally DKK 0.0375.
14.1.5	Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele.	14.1.5	The payment of the new shares cannot be done partly;

- |   |   |
|---|---|
| <p>14.1.6 De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som Selskabets øvrige kapitalandele. Såfremt der inden udnyttelsen af de udstedte Warrants træffes beslutning om indførelse af forskellige kapitalklasser i Selskabet, skal kapitalandele, der tegnes på baggrund af de udstedte Warrants, tilhøre den kapitalklasse, som stiller indehaverne som om, at de udstedte Warrants var blevet udnyttet umiddelbart før indførelsen af den eller de nye kapitalklasser.</p> | <p>14.1.6 The new shares will belong to the same share class as the other shares in the Company. If a resolution is made to introduce different share classes in the Company before the issued Warrants are exercised, shares subscribed for on the basis of the issued Warrants will belong to the share class which will place the Warrant Holders in the position as if the issued Warrants had been exercised immediately before the introduction of the new share class(es).</p> |
| <p>14.1.7 De nye kapitalandele tillægges samme rettigheder som Selskabets øvrige kapitalandele.</p>   | <p>14.1.7 The new shares will carry the same rights as the Company's other shares.</p>  |
| <p>14.1.8 De nye kapitalandele giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen.</p>   | <p>14.1.8 The new shares will carry a right of dividend and other rights in the Company from the date of registration of the shares with the Danish Business Authority.</p>   |
| <p>14.1.9 De nye kapitalandele skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.</p>   | <p>14.1.9 The new shares will be registered shares and will be registered in the Company's register of shareholders.</p>  |
| <p>14.1.10 De nye kapitalandele skal være omsætningspapirer.</p>  | <p>14.1.10 The new shares will be negotiable instruments.</p>   |
| <p>14.1.11 Udnyttelse af de udstedte Warrants og indbetaling af Tegningsbeløbet for de nye kapitalandele skal ske i et Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, som nærmere beskrevet ovenfor.</p>  | <p>14.1.11 Exercise of the Warrants and payment of the Subscription Amount for the new shares shall be done during an Exercise Window in the Exercise Period, as further described above.</p>   |
| <p>14.1.12 De nye kapitalandelene kan ikke indbetales ved konvertering af gæld eller i andre værdier end kontanter.</p>   | <p>14.1.12 The new shares cannot be paid by conversion of debt or by other than cash contribution;</p>  |



- 14.1.13 Selskabet afholder omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der anslås at udgøre 25.000 kr. eksklusive moms.
- 14.1.13 The Company pays the costs relating to the capital increase, which are estimated at DKK 25,000 exclusive of VAT.

**15. Tvister**

- 15.1 Alle tvister, som måtte opstå i forbindelse med de udstedte Warrants, skal afgøres efter dansk ret (bortset fra danske lovvalgsregler, der fører til anvendelse af et andet lands ret) ved de almindelige danske domstole, idet Retten i Kolding skal være værneting i første instans.

**15. Disputes**

- 15.1 Any dispute arising out of or in connection with the issued Warrants will be settled pursuant to Danish law (with the exception of any conflict of laws rules which may lead to the application of other law than Danish law) by the ordinary Danish courts of law, as the Court in Kolding is the court of first instance.