

**BILAG 2.3.5.2 TIL VEDTÆGTER  
for Waste Plastic Upcycling A/S**

**1. Beslutning**

- 1.1 Generalforsamlingen i Waste Plastic Upcycling A/S ("Selskabet") har bemyndiget bestyrelsen til at udstede warrants, til tegning af kapitalandele a nominelt 0,01 kr., i selskabet dvs. pr. 12. august 2021 op til i alt nominelt 20.835 kr., jf. vedtægternes punkt 2.3.5.1. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse.
- 1.2 Bestyrelsen har august 2021 besluttet at udnytte bemyndigelsen delvist og udstede 2.083.500 warrants ("**Warrants**"), der hver giver ret til at tegne 1 kapitalandel i Selskabet á nominelt 0.01 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 bestyrelsesmedlemmer 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

**SCHEDULE 2.3.5.2 OF THE  
ARTICLES OF ASSOCIATION  
of Waste Plastic Upcycling A/S**

**1. Resolution**

- 1.1 The general meeting of Waste Plastic Upcycling A/S (the "**Company**") has authorized the Board of Directors to issue warrants granting the right to subscribe for shares nominally DKK 0.01, i.e. up to a total of nominally DKK 20,835 shares in the Company, cf. article 2.3.5.1 of the Articles of Association. The Board of Directors is also authorized to resolve the related capital increase.
- 1.2 In august 2021, the Board of Directors resolved to exercise the authorisation in part and issue 2.083.500 warrants ("**Warrants**"), each carrying the right to subscribe for 1 share of a nominal value of DKK 0.01. 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 Board of Directors of 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 udstedte Warrants udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt nominelt 20.835 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 20.835 shares in the Company.
1.6	Bestyrelsen har som led i ovennævnte beslutning fastsat de i dette Bilag 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 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 2.083.500 stk. Warrants, der hver giver ret til at tegne én kapitalandel a nominelt 0,01 kr.	2.1	A total of 2.083.500 Warrants will be issued, each carrying the right to subscribe for one (1) share of nominally DKK 0.01.
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

	<p>tegnet og tildelt pr. den 1. september 2021 ("<b>Tegningsdatoen</b>").</p>		<p>subscribed for/granted on 1 September 2021 (the "<b>Subscription Date</b>").</p>
2.6	<p>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.</p>	2.6	<p>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.</p>
<b>3.</b>	<p><b>Vederlag for Warrants</b></p>	<b>3.</b>	<p><b>Consideration for Warrants</b></p>
3.1	<p>De udstedte Warrants tildeles vederlagsfrit.</p>	3.1	<p>The issued Warrants will be allocated free of charge.</p>
<b>4.</b>	<p><b>Retserhvervelse</b></p>	<b>4.</b>	<p><b>Vesting</b></p>
4.1	<p>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 "<b>Modningsdato</b>" og samlet "<b>Modningsdatoerne</b>"). Indehaverne erhverver således ret til 1/3 af de udstedte Warrants ved hver Modningsdato.</p>	4.1	<p>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 "<b>Vesting Date</b>" and collectively "<b>Vesting Dates</b>"). Hence, the Warrant Holders' ownership right to the issued Warrants are vested with 1/3 every Vesting Date.</p>
4.2	<p>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.</p>	4.2	<p>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.</p>
4.3	<p>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.</p>	4.3	<p>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.</p>

## 5. Udnyttelseskurs

5.1 Ved udnyttelse af de udstedte Warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt 0,01 kr. betales et beløb på 8,40 kr. svarende til tegningskurs 83.993,28 pr. aktie af nom. DKK 0,01 ("**Udnyttelseskursen**").

## 6. Udnyttelsesperiode

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.

6.2 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 "**Udnyttelsesvindue**" og samlet "**Udnyttelsesvinduer**").

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

## 7. Fremgangsmåde ved udnyttelse af Warrants

7.1 Såfremt Indehaveren af en eller flere modnede Warrants helt eller delvist ønsker at udnytte de pågældende Warrants, skal vedkommende frem-

## 5. Exercise Price

5.1 When exercising the issued Warrants, an amount of DKK 8,40 equal to the subscription rate of 83,993.28 per share of a nominal value of DKK 0.01 (the "**Exercise Price**").

## 6. Exercise Period

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 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 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. Procedure for exercising Warrants

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. 6.1 (ordinær udnyttelse) skal Ud-nyttelsesmeddelelsen 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 6.1 (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 det marked, hvorpå kapitalandele- ne 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 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 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 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 (" <b>Exit Meddelelse</b> "). 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 " <b>Exercise Window</b> ").   |
| 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. Bestyrelseshvervets 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 bestyrelseshvervet, 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 bestyrelseshvervet,
- ii) Indehaverens bestyrelseshverv 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 bestyrelseshverv 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 uanset om disse er modnet eller ej.		a Warrant Holder shall be entitled to keep granted Warrants regardless of whether or not such Warrants has matured.
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 bestyrelseshverv ophører, fordi Indehaveren indtræder i bestyrelsen i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil bestyrelseshvervet 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, 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.		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, 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.	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.
10.5	Uanset pkt. 10.4 skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af kapitalandele, teg-	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. 1. september 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.

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 1 September 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.

## **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 100 pct. ejede selskab tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.

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

13.1 De udstedte Warrants er omsætningspapirer.

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

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

## **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. owned company accepts these Warrant terms and any other individual terms applicable to such Warrants.

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

13.1 The issued Warrants are negotiable instruments.

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. 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 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 0,01 kr. og højest nominelt 20.835 kr.	14.1.2	The amount by which the share capital is increased is minimum nominally DKK 0.01 and maximum nominally DKK 20,835.
14.1.3	De nye kapitalandele udbydes i størrelser a nominelt 0,01 kr.	14.1.3	The new shares will be offered in denominations of nominally DKK 0.01.
14.1.4	Der skal betales et kontant beløb på 8,40 kr. pr. kapitalandel a nominelt 0,01 kr.	14.1.4	A cash amount of DKK 8.40 is payable per share of nominally DKK 0.01.
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 gæld 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 100.000 kr. eksklusive moms.	14.1.13	The Company pays the costs relating to the capital increase, which are estimated at DKK 100,000 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 Københavns Byret skal være værning 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 Copenhagen is the court of first instance.