

Vedtægter

Articles of association

for

of

Relesys A/S
CVR-nr. 36432772

Relesys A/S
CVR-no. 36432772

1	NAVN	1	NAME
1.1	Selskabets navn er Relesys A/S.	1.1	The name of the company is Relesys A/S.
1.2	Selskabet driver også virksomhed under binavnene Retail Performance Systems A/S, Sales Performance Systems A/S, Retail Performance A/S, RELESYS.NET A/S og Responsive Learning Systems A/S.	1.2	The secondary names of the company are Retail Performance Systems A/S, Sales Performance Systems A/S, Retail Performance A/S, RELESYS.NET A/S and Responsive Learning Systems A/S.
2	FORMÅL	2	OBJECT
2.1	Selskabets formål er at drive virksomhed med træning, udvikling mv. af medarbejdere i virksomheder, herunder via online medier, samt hermed beslægtet virksomhed.	2.1	The company's objects are to carry out training, development etc. of employees in businesses, e.g. through online media, and related activities.
3	SELSKABETS KAPITAL	3	CAPITAL OF THE COMPANY
3.1	Selskabets kapital udgør DKK 400.000,00 fordelt på aktier á nominelt DKK 0,01 eller multipla heraf.	3.1	The share capital of the company is DKK 400,000.00 distributed on shares of nominally DKK 0.01 or multiple hereof.
3.2	Kapitalen er fuldt indbetalt.	3.2	The share capital is fully paid up.
4	KAPITALANDELE OG EJERBOG	4	SHARES AND REGISTER OF SHAREHOLDERS
4.1	Selskabets aktier er udstedt på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.	4.1	The company's shares are issued in the names of the holders and shall be registered in the name of the holders in the company's register of shareholders.
4.2	Selskabets ejerbog føres på vegne af selskabet af VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36.	4.2	The register of shareholders is handled by VP Securities A/S, CVR no. 21 59 93 36, on behalf of the company.

4.3	Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.	4.3	The shares are negotiable instruments. No restrictions shall apply as to the transferability of the shares.
4.4	Ingen aktier har særlige rettigheder.	4.4	No shares carry any special rights.
4.5	Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.	4.5	No shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly.
4.6	Aktierne er registreret hos og udstedt i dematerialiseret form gennem værdipapircentralen, VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.	4.6	The shares are registered with and issued in dematerialised form via the Danish central securities depository, VP Securities A/S, CVR no. 21 59 93 36. Rights concerning the shares shall be notified to VP Securities A/S in accordance with applicable rules.
5	KAPITALFORHØJELSE	5	INCREASE OF SHARE CAPITAL
5.1	Bestyrelsen er i perioden indtil den 31. december 2021 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved kontant indskud ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 110.400,00. Forhøjelsen skal ske til markedskurs.	5.1	In the period until 31 December 2021, the board of directors is authorised on one or more occasions to increase the share capital without pre-emptive rights for the existing shareholders by cash contribution and issuance of new shares of no more than nominal DKK 110,400.00. The subscription is to be made at market price.
5.2	Bestyrelsen er i perioden indtil den 7. november 2026 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved kontant indskud, apportindskud og/eller gældskonvertering ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 76.560,00. Forhøjelsen skal ske til markedskurs.	5.2	In the period until 7 November 2026, the board of directors is authorised on one or more occasions to increase the share capital without pre-emptive rights for the existing shareholders by cash contribution; contribution in kind; and/or conversion of debt by issuance of new shares of no more than nominal DKK 76,560.00. The subscription is to be made at market price.
5.3	Bestyrelsen er indtil den 7. november 2026 bemyndiget til med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller	5.3	In the period until 7 November 2026, the board of directors is authorized to increase the company's share capital in one or more issues of new shares with pre-

flere gange med i alt op til nominelt DKK 76.560,00. Forhøjelsen skal ske til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen, og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud.

5.4 De nye aktier udstedt i henhold til punkt 5.1, 5.2 og 5.3, skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal være omsætningspapirer og navneaktier og skal noteres i selskabets ejerbog. De udstedte aktier skal indbetales fuldt ud. Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

5.5 De kapitalforhøjelser, som bestyrelsen er bemyndiget til at foretage i henhold til pkt. 5.2 og pkt. 5.3 kan ikke overstige et samlet nominelt beløb på DKK 76.560,00. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at foretage de ændringer i vedtægterne som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelser.

6 WARRANTS

6.1 Bestyrelsen er indtil den 7. november 2026 bemyndiget til, ad én eller flere gange, at udstede op til 2.552.000,00 warrants, samt til at træffe beslutning om kapitalforhøjelsen relateret til udnyttelse af warrants og til i øvrigt foretage de

emption rights for the company's existing share-holders by up to a nominal amount of DKK 76,560.00. The capital increase shall take place at a price to be determined by the board of directors, which may be below marked price and may be effected by cash payment, conversion of debt or by contribution in kind.

5.4 The new shares issued pursuant to articles 5.1, 5.2 and 5.3, shall have the same rights as the existing shares of the company. The new shares shall be negotiable instruments and issued in the holder's name and shall be registered in the company's register of shareholders. The shares shall be fully paid up. No shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the company from the time which is determined by the board of directors in connection with the decision to increase the share capital.

5.5 The capital increases that the board of directors are authorized to execute pursuant to section 5.2 and 5.3 cannot exceed a total nominal amount of DKK 76,560.00. The board of directors are also authorized to amend these Articles of Association as required in connection with its utilization of such authority.

6 WARRANTS

6.1 The board of directors is until 7 November 2026 authorized to issue up to 2,552,000.00 warrants on one or more occasions, and to adopt the capital increase related to the exercise of warrants and further to carry out the consequential

nødvendige konsekvensændringer i selskabets vedtægter. Warrants kan udstedes til medlemmer af direktionen samt medarbejdere, herunder endnu ikke tiltrådte medarbejdere, i selskabet og selskabets datterselskaber.

For warrants udstedt i henhold til denne bemyndigelse og de dertil hørende kapitalforhøjelser gælder; én warrant giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt kr. 0,01; den maksimale nominelle kapitalforhøjelse, der kan tegnes på baggrund af de udstedte warrants, udgør DKK 25.520,00 i alt; der kan ikke ske delvis indbetaling; selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants, ligesom de heller ikke skal have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de pågældende warrants; der skal ikke gælde generelle indskrænkninger i fortegningsretten, der tilkommer de nye aktier ved senere kapitalforhøjelser; kursen ved udnyttelsen af warrants fastsættes af selskabets bestyrelse på tidspunktet for tildelingen af warrants og kan være lavere end markedskurs; de nye aktier skal lyde på navn og skal optages i selskabets ejerbog; og at de nye aktier skal være omsætningspapirer.

Udstedelse af warrants skal i øvrigt ske i henhold til warrantvilkårene beskrevet i bilag 1, som udgør et integreret bilag til vedtægterne. Bestyrelsen kan fastsætte de øvrige vilkår for warrants i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelsen.

amendments of the articles of association of the company. Warrants can be issued to members of the executive management and employees the company and its subsidiaries, including to employees whose employment have not yet begun.

For warrants issued pursuant to this authorisation and for the related capital increases the following apply; one warrant entitles the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.01; the maximum nominal capital increase to be subscribed on the basis of the issued warrants amounts to DKK 25,520.00 in total; partial payment cannot be carried out; the company's shareholders shall not have preemptive rights to the issued warrants and the shareholders shall not have preemptive rights to the shares which are subscribed based on the warrants concerned; there shall not apply general restrictions in the preemptive rights of the shares in subsequent capital increases; the subscription price in event of exercise of the warrants is determined by the company's board of directors at the time of the grant of warrants, and the subscription price may be lower than market price; the new shares shall be registered in the holder's name and shall be recorded in the company's shareholders register; and that the new shares shall be negotiable instruments.

Issue of warrants shall also be carried out in accordance with the warrant terms specified in appendix 1, which constitute an integrated appendix to the articles of association. The board of directors can determine the additional terms for war-

6.2 Bestyrelsen har den 7. november 2021 delvist udnyttet bemyndigelsen i pkt. 6.1 og har udstedt 1.276.000,00 stk. warrants til medarbejdere i Selskabet. Den maksimale kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af disse warrants, skal være nominelt DKK 12.760,00, og den mindste kapitalforhøjelse skal være nominelt kr. 0,01.

Bestyrelsen er herefter bemyndiget til at udstede de resterende 1.276.000,00 warrants svarende til en forhøjelse af selskabets aktiekapital på op til nominelt DKK 12.760,00.

7 GENERALFORSAMLINGEN, KOMPETENCE, STED OG INDKALDELSE

7.1 Selskabets generalforsamling skal afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn eller på et andet af bestyrelsen fastsat sted. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

7.2 Generalforsamlinger indkaldes med højst 4 ugers og mindst 2 ugers varsel ved annoncering på selskabets hjemmeside samt ved e-mail til alle i ejerbogen noterede kapitalejere, som har fremsat begæring herom. I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsordenen, hvoraf fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal indkaldelsen indeholde forslaget væsentligste indhold.

warrants in connection with the board of directors' exercise of the authorization.

6.2 The board of directors has on 7 november 2021 partially exercised the authorisation in Article 6.1 and has issued 1,276,000.00 warrants to employees of the Company. The maximum capital increase to be subscribed on the basis of these warrants is nominally DKK 12,760.00 and the minimum capital increase is nominally DKK 0.01.

The board of directors is hereafter authorised to issue the remaining 1,276,000.00 warrants corresponding to an increase of the company's share capital of nominally DKK 12,760.00.

7 THE GENERAL MEETING, AUTHORITY, PLACE AND NOTICE OF MEETING

7.1 The general meeting of the company shall be held at the registered address of the company or in Greater Copenhagen or on a location decided by the board of directors. The ordinary general meeting shall be held annually not later than 4 months after the end of the accounting year.

7.2 General meetings are convened by giving four weeks and minimum two weeks' notice by notice on the company's website and by e-mail to all shareholders registered in the company's register of shareholders who have requested notice by email. The notice must state the time and place of the general meeting and the agenda specifying the business to be transacted at the general meeting. If any motion to amend these articles of association is to be considered by the general meeting, the most essential contents of

- Indkaldelse til generalforsamlinger, hvor der skal træffes beslutning efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5, eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændringer.
- 7.3 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport gøres tilgængelige til eftersyn for kapitalejerne.
- 7.4 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb. Den reviderede og godkendte årsrapport skal uden ugrundet ophold efter godkendelse indsendes til Erhvervsstyrelsen.
- 7.5 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af aktionærer, der tilsammen ejer mindst fem procent af aktiekapitalen. Sådant begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.
- 7.6 Forslag fra kapitalejerne til behandling på den ordinære generalforsamling skal være skriftligt fremsat til bestyrelsen
- the motion must be specified in the notice to convene the general meeting. If the general meeting is to pass a resolution under sections 77(2) or 92(1) or (5) or 107(1) or (2) of the Danish Companies Act, the notice to convene the meeting must contain the full wording of the motion to amend the articles of association.
- 7.3 No later than two weeks before the holding of the general meeting, the agenda and the complete motions and, in respect of the annual general meeting, also the audited annual report must be made available for inspection by the shareholders.
- 7.4 The annual general meeting must be held every year in time for the audited and adopted annual report to be received by the Danish Business Authority no later than five months after expiry of the financial year. The audited and adopted annual report must be filed with the Danish Business Authority after the adoption without undue delay.
- 7.5 Extraordinary general meetings shall be held when requested by the board of directors or by the company's auditor. Furthermore, an extraordinary general meeting shall be held when requested by shareholders possessing no less than five per cent of the share capital. Such request shall be submitted in writing to the board of directors and be accompanied by a specific proposal for the business to be transacted. The board of directors convenes an extraordinary general meeting no later than two weeks after such request has been made.
- 7.6 Any motions from the shareholders to be considered at the annual general meeting must be presented in writing to the board

senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. Modtager bestyrelsen et forslag senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om forslaget er fremsat i så god tid, at emnet alligevel kan optages på dagsordenen.

7.7 En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, kapitalejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En kapitalejers aktiebesiddelse og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af kapitalejerens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.

7.8 En kapitalejer, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til ovenstående punkt 7.7, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.

7.9 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten træffer beslutning vedrørende alle spørgsmål om behandlingsmåden og stemmeafgivelsen på generalforsamlingen.

7.10 Over forhandlingerne på generalforsamlingen, derunder de vedtagne beslutninger, føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Inden 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne gøres tilgængelig til eftersyn for kapitalejerne.

of directors at least six weeks before the general meeting. If a motion is submitted to the board of directors less than six weeks before the holding of the general meeting, the board of directors will decide whether the motion has been submitted in time to be included on the agenda after all.

7.7 A shareholder's right to attend a general meeting and to vote shall be determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one week before the general meeting. A shareholder's shareholding and voting rights are determined on the record date based on the shareholder's ownership in the register of shareholders as well as any notice of ownership received by the company for inclusion in the register of shareholders.

7.8 A shareholder who is entitled to attend the general meeting in accordance with section 7.7 above and who wishes to attend the general meeting shall request an admission card no later than three days before the general meeting.

7.9 The general meeting shall be chaired by a chairman elected by the board of directors. The chairman makes decision on all questions regarding the process and voting at the general meeting.

7.10 The company must maintain a minute book of the proceedings at general meetings, including the resolutions adopted, and the minutes must be signed by the chairman of the meeting. No later than two weeks after the general meeting the minutes of the general meeting or a

certified copy thereof must be made available for inspection by the shareholders.

- | | | | |
|----------|--|----------|--|
| 7.11 | Alle dokumenter til brug for selskabets generalforsamlinger i forbindelse med eller efter generalforsamlingen, herunder indkaldelsen og forhandlingsprotokollen, udarbejdes på engelsk og i det omfang lovgivningen kræver det eller bestyrelsen i øvrigt beslutter det, på dansk. | 7.11 | All documents prepared for use by or for a general meeting of the company in connection with or after the general meeting, including the notice and the minutes, will be prepared in English and to the extent required by law or otherwise decided by the board of directors, in Danish. |
| 7.12 | Generalforsamlingen afholdes på engelsk eller dansk efter bestyrelsens beslutning. Bestyrelsen kan endvidere beslutte at tilbyde simultantolkning til engelsk eller dansk. | 7.12 | The general meeting is held in English or Danish, as decided by the Board of Directors. Furthermore, the Board of Directors may decide to offer simultaneous interpretation into Danish. |
| 8 | GENERALFORSAMLINGEN, DAGSORDEN | 8 | THE GENERAL MEETING, AGENDA |
| 8.1 | Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal indeholde:

<ol style="list-style-type: none">1. Valg af dirigent2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.3. Fremlæggelse af årsrapport med årsregnskab og eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse samt ledelsesberetning.4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.5. Valg af bestyrelse6. Valg af revisor | 8.1 | At the ordinary general meeting, the following business shall be transacted:

<ol style="list-style-type: none">1. Election of chairman of the meeting.2. The board of directors' report on the company's activities during the past account year.3. Presentation and approval of the annual accounts and consolidated annual accounts, if any, with audit report and annual report.4. Resolution as to the appropriation of profits or the covering of losses according to the approved annual accounts.5. Election of board members.6. Election of auditor. |

7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller kapitalejerne

7. Motions or resolutions, if any, from the board of directors or the shareholders.

9 GENERALFORSAMLINGEN, STEMMERET OG BESLUTNINGER

9 THE GENERAL MEETING, VOTING RIGHTS AND RESOLUTIONS

9.1 Hver aktie á nominelt DKK 0,01 giver ret til én stemme.

9.1 Each share of nominally DKK 0.01 is entitled to one vote.

9.2 På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, skal valg af dirigent, bestyrelsesmedlemmer, revisor og lignende afgøres ved lodtrækning.

9.2 At general meetings, all resolutions shall be passed by a simple majority of votes. In the event of an equality of votes, the election of the chairman of the meeting the election of members to the board of directors the appointment of the auditor and the like must be determined by drawing of lots.

9.3 En aktionær har ret til selv at møde på generalforsamlingen eller ved en fuldmægtig og i begge tilfælde sammen med en rådgiver. En fuldmægtig kan udøve stemmeret på aktionærens vegne mod forevisning af skriftlig eller elektronisk og dateret fuldmagt.

9.3 Shareholders may attend general meetings in person or by proxy and may, in both cases, be accompanied by an advisor. Proxies may exercise voting rights on behalf of shareholders subject to presenting a written or electronic and dated instrument of proxy.

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

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

9.5 Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at kapitalejerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis elektronisk generalforsamling). Endvidere kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen

9.5 The board of directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend electronically in the general meeting, including voting electronically, without being physically present at the general meeting. In addition, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically with-

afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Såfremt bestyrelsen beslutter at afholde en generalforsamling elektronisk, vil yderligere oplysninger om fremgangsmåden ved elektronisk deltagelse være tilgængelige på selskabets hjemmeside og i indkaldelsen til generalforsamlingen.

out access to physical attendance. If the board of directors decides to conduct an electronic general meeting, further details on the procedures for electronic attendance will be provided on the company's website and in the notice to convene the general meeting.

10 KONCERNSPROG

10 CORPORATE LANGUAGE

10.1 Selskabet har udover dansk også engelsk som koncernsprog. Møder i bestyrelsen kan afholdes på engelsk.

10.1 In addition to Danish, the company also has English as corporate language. Meetings of the board of directors may be held in English.

10.2 Selskabsmeddelelser udarbejdes på engelsk, og, hvis besluttet af bestyrelsen, på dansk.

10.2 Company announcement shall be prepared in English and, if decided by the board of directors, in Danish.

11 ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

11 ELECTRONIC COMMUNICATION

11.1 Al kommunikation fra selskabet til de enkelte aktionærer kan ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside eller ved udsendelse via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og på en sådan måde, som måtte være foreskrevet i henhold til lov. Selskabet kan til enhver tid vælge i stedet at fremsende meddelelser mv. med almindelig post. På selskabets hjemmeside vil der tillige kunne findes oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

11.1 All communication from the company to the individual shareholders may take place electronically by posting on the company's website or by email. General notices shall be published on the company's website and in such other manner as may be prescribed by applicable laws. The company may as an alternative choose to send notices, etc., by ordinary post. The company's website shall also contain information about requirements to the systems used and the procedures applying to the use of electronic communication.

11.2 Selskabet er forpligtet til at bede navnnoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes, og det er den enkelte aktionærs

11.2 The company must request registered shareholders for an electronic address to which notices can be sent, and it is the responsibility of each shareholder to ensure

	ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Selskabet har ingen pligt til at søge oplysningerne berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde		that the company is in possession of a proper electronic address. The company is not obliged to verify such contact information or to send notices in any other way.
11.3	Kommunikation fra aktionærer til selskabet kan ske ved e-mail eller almindelig post.	11.3	Communication from a shareholder to the company may take place by email or by ordinary mail.
12	BESTYRELSEN	12	BOARD OF DIRECTORS
12.1	Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet. Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på 5-7 medlemmer, der vælges for ét år af gangen. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted.	12.1	The Board of Directors is responsible for the overall management of the company. The general meeting elects a board of directors consisting of 5-7 members elected for one year at a time. Re-election of board members may take place.
12.2	Bestyrelsen vælger en formand – og evt. en næstformand - blandt sine medlemmer.	12.2	The board of directors elects a chairperson – and potentially a deputy chairman - among its members.
12.3	En direktør må ikke vælges til formand.	12.3	A member of the executive board cannot be elected chairman of the board of directors.
12.4	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er repræsenteret. De i bestyrelsen behandlede emner afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed skal formandens eller, i hans/hendes fravær, næstformandens (såfremt valgt), stemme være udslagsgivende.	12.4	The board of directors is quorate when more than half of its members are represented. Resolutions by the board of directors are passed by a simple majority of votes. In case of an equality of votes, the chairman, or in her/his absence the deputy chairman, if so elected, shall have a casting vote.
12.5	Bestyrelsens formand indkalder til bestyrelsesmøde, når bestyrelsens formand skønner det påkrævet, eller når et medlem af bestyrelsen eller en direktør fremsætter krav herom.	12.5	The chairman of the board of directors must convene a board meeting whenever deemed necessary by him/her or whenever required by a member of the board of directors or a member of the executive board.

<p>12.6 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.</p>	<p>12.6 The board of directors shall lay down rules of its proceedings.</p>
<p>13 DIREKTIONEN</p>	<p>13 EXECUTIVE MANAGEMENT</p>
<p>13.1 Der ansættes en direktion bestående af 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af selskabet.</p>	<p>13.1 A management board shall be appointed consisting of 1-3 managers to be in charge of the day-to-day management of the company.</p>
<p>14 UDBYTTE</p>	<p>14 DIVIDEND</p>
<p>14.1 Udbytte betales til aktionærerne ved overførsel gennem VP Securities A/S og indsættes på de i VP Securities A/S registrerede udbyttekonti.</p>	<p>14.1 Dividend shall be paid out to shareholders by transfer through VP Securities A/S and is deposited at the registered dividend accounts at VP Securities A/S.</p>
<p>15 TEGNINGSREGEL</p>	<p>15 POWER TO BIND THE COMPANY</p>
<p>15.1 Selskabet tegnes af i) bestyrelsesformanden og en direktør i forening, ii) to bestyrelsesmedlemmer og en direktør i forening, eller iii) af den samlede bestyrelse.</p>	<p>15.1 The company shall be bound by i) the joint signatures of the chairman of the board of directors and an executive manager, ii) by the joint signatures of two members of the board of directors and an executive manager, or iii) by the joint signatures of the entire board of directors.</p>
<p>16 REVISION</p>	<p>16 AUDITING</p>
<p>16.1 Selskabets regnskaber revideres af en eller to statsautoriserede revisorer, der vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.</p>	<p>16.1 The company's accounts shall be audited by one or two state-authorized public accountants to be elected by the ordinary general meeting for one year at a time. Re-election may take place.</p>
<p>16.2 Selskabets årsrapport og delårsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk. Bestyrelsen kan beslutte, at selskabets årsrapport og tillige delårsrapporter</p>	<p>16.2 The company's annual report and interim reports shall be prepared and submitted in English. The Board of Directors may resolve to supplement the annual report and</p>

suppleres af en dansk oversættelse eller en sammenfatning heraf på dansk.

interim reports of the company with a Danish translation or a summary in Danish.

17 REGNSKABSÅR

17 ACCOUNTING YEAR

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

17.1 The company's accounting year shall be from January 1st to December 31st.

BILAG 1 TIL VEDTÆGTER

APPENDIX 1 TO ARTICLES OF
ASSOCIATION

for

of

Relesys A/S
CVR-nr. 36 43 27 72

Relesys A/S
CVR no. 36 43 27 72

1 BESLUTNINGEN

1.1 I henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 6 er bestyrelsen i Relesys A/S, CVR-nr. 36 43 27 72, ("Selskabet") bemyndiget til at udstede, ad én eller flere gange, op til 2.552.000 warrants, ("Tegningsoptioner") til en række medarbejdere, herunder endnu ikke tiltrådte medarbejdere, direktionsmedlemmer og andre efter bestyrelsens valg (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne"). Bestyrelsen kan desuden beslutte at foretage den dertilhørende kapitalforhøjelse.

2 VEDERLAG FOR TEGNINGSOPTIONERNE

2.1 Tegningsoptionerne udstedes vederlagsfrit.

2.2 Selskabet skal føre en fortegnelse over udstedte Tegningsoptioner.

3 TEGNINGSKURS

3.1 Hver Tegningsoption giver, når denne er modnet, Indehaveren ret, men ikke pligt, til at tegne én ny aktie á DKK 0,01 i Selskabet.

3.2 I henhold til dette warrantprogram kan bestyrelsen udstede op til 2.552.000,00 Tegningsoptioner ad én gang til en udnyttelseskurs på DKK 6,25 eller en kurs fastsat af bestyrelsen.

3.3 Underbilag 1.A til dette bilag 1 indeholder en oversigt over det samlede antal Teg-

1 DECISION

1.1 Pursuant to the authorisation in section 6 in the articles of association, the board of directors in Relesys A/S, CVR no 36 43 27 72, ("Company") is authorised to issue up to 2,552,000 warrants ("Warrants") on one or more occasions to a number of the Company's employees, including employees whose employment have not yet begun, members of the executive management and others as determined by the board of directors (each referred to as a "Warrant Holder" and together the "Warrant Holders"). At the same time, the board of directors can to implement the related capital increase.

2 PAYMENT FOR THE WARRANTS

2.1 The Warrants will be issued free of charge.

2.2 The Company shall maintain a register of issued Warrants.

3 WARRANT VALUE

3.1 Each Warrant, upon vesting, gives the Warrant Holder the right, but not the obligation, to subscribe for one new share of DKK 0.01.

3.2 Under this warrant program, the board of directors can issue up to 2,552,000.00 Warrants on one occasion at a strike price of DKK 6,25 eller en kurs fastsat af bestyrelsen.

3.3 Sub-appendix 1A to this appendix 1 includes an overview of the total amount of warrants granted pursuant to appendix A,

ningsoptioner udstedt i henhold til dette bilag 1, herunder detaljer om tildelingsdato, tegningspris og udnyttelsesperiode.

including details regarding grant date, subscription price and exercise period.

4 TILDELING, MODNING OG UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER

4 GRANT, VESTING AND EXERCISE OF THE WARRANTS

4.1 Tildeling

4.1 Grant

Tegningsoptionerne tildeles i henhold til bemyndigelsen i Selskabets vedtægter.

Warrants are granted pursuant to the Company's Articles of Association.

4.2 Modning

4.2 Vesting

Tegningsoptionerne modnes i de første 4 år ("Modningsperioden") fra tildelingsdatoen således at 12/48 af Tegningsoptionerne tilskrives efter et år, hvorefter der sker forholdsmæssig månedvis tildeling, dvs. 1/48 af Tegningsoptionerne tilskrives den sidste dag i hver måned i de efterfølgende 36 måneder. Ikke modnede Tegningsoptioner kan ikke udnyttes.

The Warrants vest 4 years from the grant date ("Vesting Period"), thus 12/48 of the Warrants will be vested after 1 year after which the remaining Warrants will be vested successively on a monthly basis, i.e. 1/48 of the Warrants will vest on the last day of each month in the subsequent 36 months. Warrants not vested cannot be exercised.

Udnyttelse

Exercise

4.3 Udnyttelse af Tegningsoptioner kan ske samlet for alle Tegningsoptioner i det første Udnyttelsesvindue, efter alle Tegningsoptioner er modnede og tildelte.

4.3 Exercise of Warrants can take place for all Warrants together in the first Exercise Window following the complete vesting of all Warrants.

4.4 Indehaveren kan uigenkaldeligt udnytte de modnede Tegningsoptioner i en periode på 14 bankdage ("Udnyttelsesvinduet") efter offentliggørelsen af Selskabets årsrapport og halvårsrapport (første gang efter offentliggørelsen af Selskabets første årsrapport efter udløbet af Modningsperioden).

4.4 The Warrant Holder may irrevocably exercise the vested Warrants during a period of 14 business days (the "Exercise Window") following the publication of the Company's annual report half-yearly financial report (first time after the publication of the Company's first annual report after the end of the Vesting Period).

Indehaveren skal udnytte Tegningsoptionerne senest 60 måneder efter udløbet af Modningsperioden ("Udnyttelsesperioden") ved at give skriftlig meddelelse til

The Warrants must be exercised by the Warrant Holder no later than 60 months after the end of the Vesting Period ("Exercise Period") by delivering a written notice to the

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

4.5 Såfremt Indehaveren udnytter alle eller dele af de tildelte Tegningsoptioner i overensstemmelse med de heri anførte vilkår, forudsat at tegningsbeløbet er betalt, skal de tegnede aktier leveres på et tidspunkt fastsat af Selskabet. Selskabet skal tilstræbe at levere aktierne inden for 90 kalenderdage efter, at Selskabet har modtaget Udnyttelsesmeddelelsen fra Indehaveren af den/de pågældende tegningsoption(er).

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

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

4.5 Where the Warrant Holder exercises all or parts of the allotted Warrants in accordance with terms set out herein, provided that the exercise amount has been paid, the subscribed shares shall be delivered at a time determined by the Company. The Company shall aim to deliver the shares within 90 calendar days after the Company has received the Exercise Notice from the Warrant Holder.

4.6 The Warrant Holder is only entitled to exercise the Warrants once. Warrant Holder can exercise all or only a part of his Warrants within an Exercise Window during the Exercise Period. Any Warrants that have not been exercised in accordance with the Exercise Notice will be cancelled automatically without notice or compensation, and any Warrants that have not been exercised by the expiry of the Exercise Period will be cancelled automatically and without further notice at the expiry of the Exercise Period.

annulleret uden meddelelse eller compensation.

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| 4.7 | Uanset ovenstående skal Indehaveren i forbindelse med udnyttelsen af Tegningsoptionerne overholde lovmæssige krav og bestemmelser vedrørende aktiehandel, herunder Nasdaq First North Growth Market Rulebook, markedsmisbrugsforordningen og Selskabets interne regler vedrørende insiderhandel. | 4.7 | Notwithstanding the above, the Warrant Holder must in connection with exercise of the Warrants comply with statutory requirements and regulations relating to trading of stocks, such as Nasdaq First North Growth Market Rulebook, the Market Abuse Regulation and the Company's internal rules on insider trading. |
| | Hvis sådanne lovmæssige krav og bestemmelser vedrørende aktiehandel, forhindrer Indehaveren i at udnytte sine Tegningsoptioner i et Udnyttelsesvindue, fx på grund af Indehaverens eller Selskabets besiddelse af intern viden som defineret i Markedsmisbrugsforordningen, kan Indehaveren udnytte Tegningsoptionerne i det første Udnyttelsesvindue, hvor Indehaveren eller Selskabet ikke længere er i besiddelse af intern viden. | | If such statutory requirements and regulations relating to trading of stocks, hinder the Warrant Holder from exercising his/her Warrants during an Exercise Window, e.g. due to the Warrant Holder's or the Company's possession of inside information as defined in the Market Abuse Regulation, the Warrant Holder may exercise the Warrants during the first Exercise Window in which the Warrant Holder or the Company no longer is in possession of inside information. |
| 4.8 | Ingen aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af en Tegningsoption giver særlige rettigheder til nogen aktionærer. Aktierne er underlagt samme rettigheder og pligter som fastsat i Selskabets vedtægter. Enhver ændring af vedtægterne forud for udnyttelsen af en Tegningsoption gør sig gældende på Tegningsoptionerne og samtlige aktier udstedt i forbindelse med udnyttelsen af en Tegningsoption. | 4.8 | No shares issued in connection with the exercise of a Warrant give special rights to any shareholders. The shares are subject to the same rights and obligations as stipulated in the Company's Articles of Association. Any amendment to the Articles of Association prior to the exercise of a Warrant applies to all Warrants and all shares issued in connection with the exercise of a Warrant. |
| 4.9 | Såfremt der gennemføres et Exit i overensstemmelse med punkt 5, skal alle Tegningsoptioner tildes øjeblikkeligt ("Accelereret Vesting"), og Indehaveren kan udnytte alle sine tildelte Tegningsoptioner | 4.9 | In the event of an "Exit" as listed in clause 5, Warrant Holder will be granted all Warrants immediately ("Accelerated Vesting") and the Warrant Holder may exercise all granted Warrants prior to the completion of the Exit (liquidation, dissolution, merger, demerger or sale of the Company). |

forud for gennemførelse af et Exit (likvidationen, opløsningen, fusionen, spaltningen eller salget).

5 UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER I FORBINDELSE MED EXIT	5 EXERCISE OF WARRANTS IN CONNECTION WITH AN EXIT
5.1 Ved "Exit" forstås udtømmende følgende situationer:	5.1 An "Exit" is defined as follows:
5.1.1 Hvis en tredjemand, eller flere personer, som handler i forståelse med en køber, afgiver og underskriver et overtagelsestilbud på Selskabet i henhold til kapitalmedsloven, eller erhverver mere end 70% af aktiekapitalen eller stemmerne i Selskabet i én samlet transaktion.	5.1.1 Where a third party, or persons acting in concert with a buyer, submits and executes a take-over offer on the Company in accordance with the Danish Capital Markets Act, or acquires more than 70% of the share capital or votes of the Company in one transaction.
5.1.2 Selskabets aktier afnoteres fra handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark (se dog punkt 7.7). Det skal dog bemærkes, at denne afnotering, der er efterfulgt af en optagelse til handel af aktierne på et reguleret marked eller en anden markedsplads, ikke medfører Accelereret Vesting.	5.1.2 The shares of the Company are delisted from trading on Nasdaq First North Growth Market Denmark (see however clause 7.7), noting, however that such delisting followed by an admission to trading of the shares on a regulated market or another marketplace shall not result in Accelerated Vesting.
5.1.3 Opløsning af Selskabet ved fusion eller spaltning, forudsat at Selskabets kapital ejere primært modtager kontant betaling og/eller betaling i form af noterede kapitalandele, eller hvis der sker likvidation af Selskabet. Ovenstående gælder også ved en aktieombygning hvor alle Selskabets aktionærer overdrager sine aktier til et nyt selskab og modtager aktier i dette selskab.	5.1.3 Dissolution of the Company by merger or demerger, provided that the shareholders of the Company are paid mainly in cash and/or listed shares, or in case of a liquidation of the Company. The above shall also apply if all the Company's shares are transferred to another company with consideration in shares in the receiving company.
5.2 Procedure for udnyttelse af Tegningsoptioner i forbindelse med et Exit af Selskabet:	5.2 Procedures for the exercise of Warrants in the event of a Exit of the Company:

- 5.2.1 Forud for Exit skal Selskabet give Warrant Indehaverne en skriftlig meddelelse pr. anbefalet brev eller e-mail indeholdende følgende oplysninger:
- 5.2.1.1 Oplysning om, at Exit kan være forestående.
- 5.2.1.2 Oplysning om den forventede salgspris/det forventede likvidationsprovenu/det forventede kontantprovenu, afhængigt af den forventede Exit-metode. Forudsat, at salgsprisen etc. er kendt på tidspunktet for afsendelsen af meddelelsen og kan blive oplyst til Indehaveren.
- 5.2.1.3 Oplysning om den periode, hvor Tegningsoptioner kan udnyttes ("Exit-udnyttelsesperioden"). Den sidste dag i Exit-udnyttelsesperioden skal ligge mindst 10 bankdage efter Selskabets afgivelse af meddelelse efter dette, jf. punkt 5.2.1.
- 5.2.1.4 Oplysning om, hvortil Værdien af Tegningsoptionerne for udnyttelsen af Tegningsoptionerne skal indbetales (f.eks. bank og kontonummer).
- 5.2.1.5 Selskabet er berettiget til at sende meddelelsen til Indehaverens adresse, der fremgår indledningsvis i warrantaftalen.
- 5.2.2 Hvis Indehaveren ønsker at udnytte sine Tegningsoptioner, skal Indehaveren give Selskabets bestyrelsesformand skriftlig meddelelse herom. Meddelelsen skal være underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet. Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 12.00 den sidste dag i Exit-udnyttelsesperioden. Indehaveren skal endvidere i overensstemmelse med Selskabets anvisninger indbetale Værdien af Tegningsoptionerne for
- 5.2.1 Prior to an Exit, the Company must give the Warrant Holders written notice by registered post or email containing the following information:
- 5.2.1.1 Information that an Exit may be forthcoming.
- 5.2.1.2 Information on the anticipated sales price/the anticipated liquidation proceeds/the anticipated cash proceeds, depending on the anticipated Exit method, provided that the sales price etc. is known at the time when the notice is sent and may be disclosed to Warrant Holder.
- 5.2.1.3 Information on the period in which the Warrants can be exercised (the "Exit-exercise period"). The last day in the Exit-exercise period must be at least 10 business days after the Company's disclosure of information according to clause 5.2.1.
- 5.2.1.4 Information on where Warrant Holder can pay up the Warrant Value to exercise his Warrants (e.g. bank and account number).
- 5.2.1.5 The Company is entitled to forward the notice to the address of the Warrant Holder as shown initially in the warrant agreement.
- 5.2.2 The Warrant Holder must give the Company written notice if the Warrant Holder wants to exercise its Warrants. The notice must be signed by Warrant Holder and state the number of Warrants that Warrant Holder wants to exercise. The notice must be received by the chairman of the Company's board of directors no later than 12 a.m. on the last day of the Exit exercise period. Furthermore, Warrant Holder must follow the instructions from the Company to pay the Warrant

det antal Tegningsoptioner, der udnyttes, således at beløbet er Selskabet i hænde senest kl. 12.00 den sidste dag i Exit-udnyttelsesperioden.

5.2.3 Udnyttelse kan kun ske én gang. Indehaveren kan da vælge at udnytte alle eller kun nogle af sine Tegningsoptioner. Tegningsoptioner, der ikke udnyttes rettidigt inden for Exit-udnyttelsesperioden, jf. punkt 5.2.2, bortfalder automatisk uden varsel og kompensation.

5.2.4 Hvis Indehaveren i overensstemmelse med punkt 5.2.2 har givet Selskabet meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit-situation alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens meddelelse om udnyttelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale den af Indehaveren indbetalte Værdi af Tegningsoptionerne. Tegningsoptioner består herefter uændret som før Indehaverens meddelelse om udnyttelse, og den Accelererede Vesting vil blive annulleret.

5.3 Selskabet skal – dog med respekt for punkt 5.2.4 – tilstræbe at udstede de kapitalandele, som Indehaveren har tegnet i overensstemmelse med punkt 5.2.2, snarest muligt efter udløbet af Exit-udnyttelsesperioden.

5.3.1 Hvis Indehaveren i overensstemmelse med punkt 5.2.2 har givet Selskabet meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner i forbindelse med en forestående Exit, vil Selskabet i en sådan situation være berettiget til som alternativ til udstedelse af kapitalandele til Indehaveren at foretage differenceafregning. "Differenceafregning" sker ved modtagelse af et kontant-

Value for the number of Warrants that Warrant Holder wants to exercise, to the effect that the amount is received by the Company no later than 12 a.m. on the last day of the Exit exercise period.

5.2.3 Warrant Holder is only entitled to exercise the Warrants once. Warrant Holder can exercise all or only a part of his Warrants. Any Warrants that have not been exercised within the Exit exercise period according to clause 5.2.2 will be cancelled automatically without notice or compensation.

5.2.4 If Warrant Holder has given notice to the Company in accordance with clause 5.2.2 about his exercise of the Warrants in connection to a forthcoming Exit, and the anticipated Exit does not take place, Warrant Holder's notice of exercise of the Warrants must be considered to be not given, and the Company must refund any Warrant Value paid by Warrant Holder. Accordingly, the Warrants continue to exist without change as before Warrant Holder's notice of exercise and the Accelerated Vesting will be cancelled.

5.3 The Company must – with respect to clause 5.2.4. however – aspire to issue the shares that Indehaveren has subscribed for according to clause 5.2.2 as soon as possible after the expiry of the Exit exercise period.

5.3.1 If Warrant Holder has given notice to the Company in accordance with 5.2.2 about his exercise of Warrants in connection with a forthcoming Exit, the Company will be entitled to make a cash settlement as an alternative to the issuing of shares to Warrant Holder. The "Cash Settlement" will be performed by payment to Warrant Holder of a cash amount equal to the difference between (a) the Warrant Value

<p>beløb, der beregnes som forskellen mellem (a) Værdi af Tegningsoptionerne og (b) den Foreløbige Exitkurs. Den "Foreløbige Exitkurs" udgør den i pkt. 5.2.1.2 oplyste forventede salgspris/børsintroduktionskurs/likvidationsprovenu/kontantprovenu. Såfremt salgsprisen etc. ikke er kendt på tidspunktet for afsendelse af den i pkt. 5.2.1 nævnte meddelelse, er Selskabets bestyrelse berettiget til at fastsætte en estimeret Foreløbig Exitkurs.</p>	<p>and (b) the Preliminary Exit Price. The "Preliminary Exit Price" amounts to the anticipated sales price/initial public offering price/liquidation proceeds/cash proceeds stated in clause 5.2.1.2. If the sales price etc. is not known at the time of the dispatch of the notice according to clause 5.2.1, the board of directors of the Company is entitled to determine an estimated Preliminary Exit Price.</p>
<p>5.3.2 Selskabets meddelelse om Differenceafregning skal afgives senest 5 bankdage efter udløbet af Exit-udnyttelsesperioden og skal indeholde oplysning om Den Foreløbige Exitkurs.</p>	<p>5.3.2 The notice from the Company regarding Cash Settlement must be given no later than 5 business days after the expiry of the Exit exercise period and must include information on the Preliminary Exit Price.</p>
<p>5.3.3 I tilfælde af, at den faktisk opnåede salgspris/likvidationsprovenu/kontantprovenu (den "Endelige Exitkurs") afviger fra den Foreløbige Exitkurs, er Selskabet berettiget til at foretage regulering af Differenceafregningen, således at Differenceafregningen foretages på grundlag af den Endelige Exitkurs.</p>	<p>5.3.3 In the event that the actual sales price /liquidation proceeds/cash proceeds (the "Final Exit Price") deviates from the Preliminary Exit Price, the Company is entitled to adjust the Cash Settlement to the effect that the Cash Settlement is made on the basis of the Final Exit Price.</p>
<p>5.3.4 Differenceafregningen forfalder til kontant betaling senest 20 bankdage efter gennemførelse af Exit.</p>	<p>5.3.4 The Cash Settlement falls due no later than 20 business days after the completion of an Exit.</p>
<p>6 INDEHAVERENS FRATRÆDEN I PERIODEN FREM TIL UDNYTTELSE AF ELLER BORTFALD AF TEGNINGSOPTIONER</p>	<p>6 RETIREMENT OF THE WARRANT HOLDER IN THE PERIOD UNTIL THE EXERCISE OR CANCELLATION OF WARRANTS</p>
<p>6.1 Såfremt Indehaveren ophører med at være ansat i Selskabet eller i et andet selskab i koncernen, uanset årsagen til ophøret, vil det have betydning for Indehaverens ret til at udnytte Tegningsoptioner som følger:</p>	<p>6.1 If the Warrant Holder ceases to be an employee of the board of directors in the Company or in a company in the group, regardless of the reason of the termination, it affects the Warrant Holder's right to exercise the Warrants as follows:</p>

- | | |
|---|---|
| <p>6.2 I følgende "Good Leaver"-situationer bevarer Indehaveren retten til at udnytte de Tegningsoptioner, som er modnet i henhold den konkrete modningsplan i den individuelle warrantaftale:</p> | <p>6.2 In the following "Good Leaver" situations, the Warrant Holder will remain to have the right to exercise the number of Warrants already vested according to the specific vesting plan in the warrant agreement:</p> |
| <p>6.2.1 Indehaveren opsiges af Selskabet, uden at en sådan opsigelse skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet mellem Indehaveren og Selskabet.</p> | <p>6.2.1 The Company terminates the employment contract with the Warrant Holder, without Warrant Holder having breached the terms of the employment contract between the Warrant Holder and the Company.</p> |
| <p>6.2.2 Indehaveren fratræder efter egen opsigelse, fordi Indehaveren kan oppebære folkepension eller anden alderspension fra Selskabet.</p> | <p>6.2.2 The Warrant Holder terminates the employment contract because he is entitled to old-age pension under the national pension scheme or other old-age pension from the Company.</p> |
| <p>6.2.3 Indehaveren afgår ved døden eller invalideres permanent i en grad, så Indehaveren ikke længere kan varetage sine arbejdsforpligtelser over for Selskabet.</p> | <p>6.2.3 The Warrant Holder dies or is permanently disabled to the extent that Warrant Holder can no longer handle his obligation to work for the Company.</p> |
| <p>6.2.4 Indehaveren fratræder selv sin stilling som følge af grov misligholdelse af ansættelsesforholdet fra Selskabets side.</p> | <p>6.2.4 If the Warrant Holder terminates the employment with the Company due to material breach by the Company of its obligations according to the employment contract between the Warrant Holder and the Company.</p> |
| <p>6.3 I ovenstående "Good Leaver"-situationer vil modnede Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for 3 måneder fra opsigelsesdatoen, bortfalde uden kompensation. Tegningsoptioner vedrørende fremtidige måneder, der endnu ikke er udstedt eller tildelt, skal ikke udstedes eller tildeles, og bortfalder og annulleres tilsvarende.</p> | <p>6.3 In the "Good Leaver" scenarios above, vested Warrants, that have not been exercised within 3 months from the date of termination, shall become null and void without compensation. Warrants pertaining to future months that have not yet been issued or vested shall not be issued or vested and shall become null and void without compensation.</p> |
| <p>6.4 Indehaveren skal betragtes som en "bad leaver" i forhold til denne aftale ("Bad Leaver" situationer), hvis Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører under andre</p> | <p>6.4 The Warrant Holder must be considered a "bad leaver" for the purpose of this warrant scheme ("Bad Leaver" situations), if the Warrant Holder ceases to be employed by the Company under other circumstances than those described in clause 6.2.</p> |

omstændigheder end beskrevet i punkt 6.2.

- | | | | |
|-------|---|-------|--|
| 6.4.1 | I en "Bad Leaver"-situation bortfalder samtlige af Indehaverens tildelte og modnet, men ikke udnyttede Tegningsoptioner, og ikke-tildelte Tegningsoptioner automatisk og uden kompensation. | 6.4.1 | If the Warrant Holder is a "Bad Leaver", all the issued and invested but not exercised Warrants and all non-issued Warrants of Warrant Holder will be cancelled automatically and without compensation. |
| 6.4.2 | Hvis Indehaveren efter sin opsigelse i Selskabet, men mens Warrantindehaveren har uudnyttede Tegningsoptioner, i) overtræder en gældende konkurrence eller kundeklausul overfor Selskabet, ii) misbruger eller offentliggør fortrolige oplysninger, hvad enten dette sker skriftligt eller mundtligt, eller iii) overtræder gældende regler for handel med aktier i Selskabet og/eller Selskabets interne regler om handel med aktier, annulleres Tegningsoptioner automatisk og uden kompensation. | 6.4.2 | If the Warrant Holder after termination of its employment but while the Warrant Holder holds unexercised Warrants, i) breaches an applicable non-competition and/or a non-solicitation of customers clause towards the Company, ii) abuses, including but not limited to by way of disclosure, any confidential information, whether written or oral, or iii) breaches any statutory requirements and regulations relating to trading of stocks and the Company's and/or the Company's internal rules on insider trading, the Warrants will be cancelled automatically and without compensation. |
| 6.5 | Ved "fratræden" forstås det tidspunkt, hvortil Indehaveren modtager vederlag fra Selskabet, uanset om Indehaveren ophører med at arbejde for Selskabet på et tidligere tidspunkt. | 6.5 | "Termination" must be interpreted as the time when the Warrant Holder ceases to receive salary from the Company, regardless if the Warrant Holder ceases to work for the Company at a time prior to this. |

7 STRUKTURÆNDRINGER I SELSKABET

7 STRUCTURAL CHANGES IN THE COMPANY

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| 7.1 | Strukturændringer i Selskabet, som beskrevet i selskabslovens § 167, stk. 3, der finder sted forud for udnyttelsen af Tegningsoptioner, skal have følgende konsekvenser for udnyttelseskursen for de uudnyttede Tegningsoptioner og det antal kapitalandele, der kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption: | 7.1 | Structural changes in the Company as defined in the Danish Company's Act, section 167 (3), that take place prior to the exercise of the Warrants must have the following consequences for the exercise price of the unexercised Warrants and the number of shares that can be subscribed for on the basis of the Warrants: |
|-----|---|-----|--|

- 7.1.1 Foretages der kapitalforhøjelse (herunder også fondsemission), udstedelse af Tegningsoptioner eller konvertible gældsbreve i Selskabet til markedskurs, foretages der ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- Foretages der kapitalforhøjelse, udstedelse af Tegningsoptioner eller fondsaktier, eller konvertible gældsbreve i Selskabet til værdier, der er lavere end markedskursen, skal Indehaveren stilles, som om kapitalforhøjelsen eller udstedelsen ikke havde fundet sted, ved regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- Hvis en kapitalforhøjelse til favørkurs eller overkurs foretages af en eller flere af de eksisterende kapitalejere, og kapitalforhøjelsen gennemføres som følge af et opstået akut kapitalbehov, inklusive en situation, hvor Selskabets långivere anmoder om kapitaltilførsel, foretages ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- 7.1.2 Uanset det i punkt 7.1.1 anførte, er udstedelse af kapitalandele, Tegningsoptioner og/eller konvertible gældsbreve til medarbejdere, direktører eller bestyrelsesmedlemmer i Selskabet og andre efter bestyrelsens valg samt udnyttelse af Tegningsoptioner ikke forhold, der kan føre til regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.
- 7.1.1 If a capital increase (including issuing of bonus shares), issuing of Warrants or convertible debt instruments in the Company is adopted at market price, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- If a capital increase, issuing of Warrants or convertible debt instruments or bonus shares in the Company is adopted at a price lower than market price, Warrant Holder must be compensated as if the capital increase or the issue had not taken place by adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- If a capital increase is adopted at a favourable price or premium by one or more of the existing shareholders, and the capital increase is made as a consequence of a capital requirement, including a situation where the creditors of the Company request a capital infusion, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.
- 7.1.2 Regardless of clause 7.1.1, the issue of shares, Warrants and/or convertible debt instruments to employees, members of the executive board or members of the board of directors in the Company and others as determined by the board of directors as well as exercise of Warrants are not situations that may lead to adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant.

- | | | | |
|-------|---|-------|---|
| 7.1.3 | Foretages der kapitalnedsættelse i Selskabet til markedskurs, foretages ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption.. | 7.1.3 | If a capital decrease at market value is adopted in the Company, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant. |
| 7.1.4 | Foretages der en kapitalnedsættelse i Selskabet til andet end markedskursen, skal Indehaveren stilles neutralt ved regulering af udnyttelseskursen eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption. | 7.1.4 | If a capital decrease, which is not at market value, is adopted in the Company, the Warrant Holder must be kept in a neutral position by means of an adjustment of the exercise price or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant. |
| 7.2 | Udlodninger af udbytte til kapitalejerne i et regnskabsår, som sker på basis af et positivt driftsoverskud i det pågældende regnskabsår, vil ikke udløse regulering af udnyttelseskursen eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption. | 7.2 | If a dividend is paid to the shareholders in a financial year, based on a positive operating profit in the relevant financial year, there must be no adjustment of the exercise price of the Warrant or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant. |
| 7.3 | Hvis der udbetales vederlag til kapitalejerne i Selskabet som led i en spaltning af Selskabet, som indskydende og bestående Selskab, og spaltningen ikke udgør en Exit som defineret i punkt 5 skal Indehaveren stilles, som om sådanne udbetalinger ikke har fundet sted i form af en regulering af udnyttelseskursen, eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption. | 7.3 | If a consideration is paid to the shareholder in the Company as a part of a demerger with the Company as the transferor company and existing company, and if the demerger does not constitute an Exit as defined under clause 5, the Warrant Holder must be put in a position as if the consideration had not been paid by means of an adjustment of the exercise price or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant. |
| 7.4 | Hvis selskabet i perioden før udnyttelsen af Tegningsoptioner træffer beslutning om opløsning af selskabet ved likvidation eller opløsning efter selskabslovens § 216, skal selskabet senest 30 bankdage før gennemførelsen af likvidationen eller opløsningen sende en skriftlig meddelelse til Indehaveren om den planlagte likvidation eller opløsning. Indehaveren kan herefter | 7.4 | If the Company in a period before the exercise of the Warrants adopts a decision to dissolve the Company by liquidation or dissolve the Company pursuant to section 216 of the Danish Companies Act (<i>selskabsloven</i>), the Company must give notice to Warrant Holder about the contemplated liquidation or dissolution no later than 30 business days before the completion of the liquidation or the dissolution. The Warrant |

ved skriftlig meddelelse til selskabet udnytte Tegningsoptioner i en periode på 10 bankdage efter modtagelsen af selskabets skriftlige meddelelse. Tegningsoptioner, der ikke udnyttes i overensstemmelse med ovenstående, bortfalder automatisk uden varsel eller kompensation.

Holder can hereafter, in a period of 10 banking days from the receipt of the notice from the Company, exercise the number of Warrants issued to the Warrant Holder at that date by written notice. Warrants that are not exercised according to the above will be cancelled automatically without notice or compensation.

7.5 Hvis Selskabet fusionerer med Selskabet som det fortsættende Selskab eller indgår i en spaltning med Selskabet som det modtagende selskab, foretages ingen regulering af Værdien af Tegningsoptionerne eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption, medmindre der i denne forbindelse sker en kapitalforhøjelse, der ifølge punkt 7.1.1 medfører en regulering.

7.5 If the Company enters into a merger with the Company as the surviving company or enters into a demerger with the Company as the transferee company, there must be no adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant, unless this situation includes a capital increase, which according to clause 7.1.1 leads to an adjustment.

7.6 Hvis Selskabet indgår i en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, hvis der ved aktieombytning etableres nyt holdingselskab med samme kreds af kapital ejere, eller hvis Selskabet ophørsspalttes, uden at dette i nogen af tilfældene fører til en Exit som defineret i punkt 5, er Indehaveren berettiget og forpligtet til - mod bortfald/annullering af de eksisterende Tegningsoptioner - vederlagsfrit at modtage nye Tegningsoptioner med tilsvarende værdi og i det væsentlige tilsvarende vilkår i det ved fusionen eller aktieombytningen fortsættende selskab, eller i et eller flere af de selskaber, hvortil spaltningen er sket, alt efter Selskabets bestyrelses nærmere bestemmelser.

7.6 If the Company enters into a merger with the Company as the non-surviving company, if in connection with an exchange of shares, a new holding company is created with the same group of shareholders, or if the Company is dissolved by a demerger without any of these situations resulting in an Exit as defined under clause 5, Warrant Holder is entitled and obligated – against cancellation of the existing Warrants - to receive new Warrants free of charge with an equivalent value and, in the essence, corresponding terms in the surviving company from the merger or the exchange of shares, or in one or more of the companies resulting from the demerger, depending on the decision of the board of directors of the Company.

7.7 Hvis Selskabets aktier afnoteres, som defineret i kapitalmarkedsloven og som reguleret af reglerne for udstedere af aktier eller Nasdaq First North Growth Market

7.7 If the Company's shares are delisted, as defined in the Danish Capital Market Act (*kapitalmarkedsloven*) and as regulated by the Rules for Issuers of Shares, or Nasdaq First North Growth Market Denmark Rule

Denmark Rule Book, har Indehaveren efter bestyrelsens skøn pligt til (se definition af Exit og Accelereret Vesting) gratis at modtage nye Tegningsoptioner med en tilsvarende værdi og vilkår mod annullering af de eksisterende Tegningsoptioner, eller udnytte tildelte Tegningsoptionerne indenfor 14 bankdage ved Accelereret Vesting.

Book, the Warrant holder is, at the sole discretion of the board of directors, obligated (noting the definition of Exit and Accelerated Vesting) - against cancellation of the existing Warrants - to receive new warrants free of charge with an equivalent value and, in the essence, corresponding terms in the Company, or to exercise the granted Warrants within 14 Business days as set an Accelerated Vesting Event.

- | | | | |
|------|---|------|--|
| 7.8 | Såfremt Aktiernes nominelle værdi ændres, skal der foretages regulering af antallet af kapitalandele, som kan tegnes i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner, således at værdien af Tegningsoptioner forbliver den samme. | 7.8 | If the nominal value of the shares is changed, there must be an adjustment of the Warrant Value or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant, thus the value of the Warrants remains unchanged. |
| 7.9 | En eventuel regulering efter dette punkt 7 af udnyttelseskursen eller det antal kapitalandele, som kan tegnes på grundlag af en Tegningsoption, foretages af Selskabets bestyrelse efter eget skøn på baggrund af beregninger foretaget af en af Selskabets bestyrelse udpeget revisor, medmindre der kan opnås enighed om reguleringen på anden vis. | 7.9 | A prospective adjustment according to this clause 7 of the exercise price or the number of shares that can be subscribed for on the basis of a Warrant, must be decided by the board of directors of the Company in its sole discretion on the basis of calculations made by an auditor appointed by the board of directors of the Company, unless in some other manner they can reach an agreement concerning the adjustment. |
| 7.10 | Værdien af Tegningsoptionerne kan ikke ved regulering efter dette punkt 7 reduceres til et beløb, som er lavere end den nominelle værdi af kapitalandelene (kurs pari). Såfremt en regulering efter dette punkt 7 resulterer i en lavere Værdi af Tegningsoptionerne end kurs pari, skal de pågældende Tegningsoptioner udløbe, medmindre Indehaveren accepterer, at Værdien af Tegningsoptionerne er justeret til kurs pari, uden nogen form for kompensation. | 7.10 | The exercise value cannot by adjustment according to this clause 7 be reduced to an amount lower than the nominal value of the shares (par value). If an adjustment according to this clause 7 will result in a Warrant value lower than par value, the Warrants in question must expire, unless the Warrant Holder accepts that the Warrant value is adjusted to par value without any compensation. |

8	OMBYTNING MED EKSISTERENDE AKTIER	8	EXCHANGE WITH EXISTING SHARES
8.1	Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende aktier i Selskabet i stedet for nytegnede aktier. Ejerskab til aktierne noteres i ejerbogen mod samtidig betaling af et beløb svarende til tegningsprisen.	8.1	The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares. Ownership to such shares shall be entered in the shareholders' register against simultaneous payment of an amount corresponding to the subscription price.
8.2	I stedet for at udstede aktier til Indehaveren kan Selskabet vælge at differenceafregne Indehaverens Tegningsoptioner ved at kontant betale differencen mellem tegningsprisen på Tegningsoptioner og den officielt noterede kurs på Selskabets aktier, hvor Selskabets aktier er optaget til handel, på datoen for Indehaverens udnyttelse af Tegningsoptioner.	8.2	Instead of issuing shares to the Warrant Holder, the Company may decide to carry out a net settlement of the Warrant Holder's Warrants by cash payment of the difference between the subscription price of the Warrants and the officially listed share price of the Company's shares where the Company's shares are admitted to trading on the date of the Warrant Holder's exercise of Warrants.
8.3	Differencen betales kontant til en konto anvist af Indehaveren senest halvtreds (50) dage efter Selskabets modtagelse af meddelelse om udnyttelse.	8.3	The difference shall be paid in cash to an account indicated by the Warrant Holder no later than fifty (50) days after the Company's reception of the notification concerning exercise.
9	GENANVENDELSE OG GENUDESTDELSE	9	RE-USE AND RE-ISSUE
9.1	Bestyrelsen er bemyndiget til at genanvende og genudstede Tegningsoptioner.	9.1	The board of directors is authorised to re-use and re-issue Warrants.
10	OMSÆTTELIGHED	10	TRANSFERABILITY
10.1	Tegningsoptioner er personlige og kan hverken sælges, bortgives, pantsættes eller på anden måde overdrages til tredje-mand, frivilligt eller ved udlæg, medmindre Selskabets bestyrelse meddeler forudgående skriftligt samtykke hertil.	10.1	Warrants are personal and may not be sold, given away, mortgaged or in any other way transferred to third parties, voluntarily or by charge, unless the Company's board of directors has given prior written consent.

11 LOVVALG OG VOLDGIFT

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

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

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

11 GOVERNING LAW AND ARBITRATION

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

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

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

Underbilag 1A

<u>Warrant indehaver / Warrant holder</u>	<u>Dato for tildeling / Date of grant</u>	<u>Antal Tegningsoptioner/ Number of warrants</u>	<u>Tegningspris (kr. pr. aktie) / Subscription price (DKK pr. share)</u>
Mads Stoffer Larsen	7 November 2021	510.400,00 / 510,400.00	6,25 / 6.25
Mie Wiinberg	7 November 2021	255.200,00 / 255,200.00	6,25 / 6.25
Anders Nielsen	7 November 2021	127.600,00 / 127,600.00	6,25 / 6.25
Torben Nielsen	7 November 2021	127.600,00 / 127,600.00	6,25 / 6.25
Thor Christensen	7 November 2021	127.600,00 / 127,600.00	6,25 / 6.25
Casper Kræfting	7 November 2021	127.600,00 / 127,600.00	6,25 / 6.25