

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION

For FluoGuide A/S (“**Selskabet**” / the “**Company**”)

CVR-nr./Central Business Register no.: 39 29 64 38

Den 324. november 2025 / 324 November 2025

1	Selskabets navn og formål	Name and purpose of the Company
1.1	Selskabets navn er FluoGuide A/S.	The Company's name is FluoGuide A/S.
1.2	Selskabets formål er at udvikle og sælge systemisk administreret produkter til at guide kirurgi.	The Company's purpose is to develop and sell systemically administered products to guide surgery.
2	Selskabets aktiekapital	The Company's share capital
2.1	Selskabets aktiekapital udgør DKK 1.634.931,30 fordelt i aktier à DKK 0,10.	The Company's nominal share capital is DKK 1,634,931.30 divided into shares of DKK 0.10.
2.2	Aktierne skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.	The shares shall be issued in the name of the holder and shall be recorded in the name of the holder in the Company's register of shareholders.
2.3	Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkning i kapitalandelenes (aktiernes) omsættelighed.	The shares are negotiable instruments. No restrictions apply in respect of the transferability of the shares.
2.4	Selskabet udsteder ikke ejerbeviser. Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S.	The Company does not issue share certificates. The shares are issued in paperless form through and registered with VP Securities A/S, CVR no. 21599336. Dividend is paid through VP Securities A/S.
2.5	Selskabets ejerbog føres af VP Services A/S, CVR-nr. 30201183.	The Company's register of shareholders is kept by VP Services A/S, CVR no. 30201183.
3	Warrants og kapitalforhøjelse	Warrants and capital increase
3.1	<i>Warrants til ansatte, konsulenter og rådgivere</i>	<i>Warrants for employees, consultants and advisors</i>
3.1.1	Bestyrelsen er i perioden indtil 8. februar 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede warrants til medlemmer af selskabets direktion samt nøglemedarbejdere, rådgivere og konsulenter i selskabet eller dets datterselskaber, som giver ret til tegning af i alt op til nominelt DKK 85.000 aktier uden	The board of directors is until 8 February 2026 authorised at one or more times to issue warrants to members of the company's executive management as well as key employees, advisors and consultants of the company or its subsidiaries entitling the holder to subscribe for shares for a total of up to nominal value of DKK

fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen for warrants, der er udstedt i henhold til denne bemyndigelse, kan fastsættes til markedskurs eller favørkurs. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for udstedte warrants og fordelingen heraf.

85,000 without pre-emptive subscription rights for the company's shareholders. The exercise price for the warrants issued according to this authorisation shall be set at market price or at a discount price. The board of directors shall determine the terms for the warrants issued and the distribution hereof.

3.1.2 Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i perioden indtil 8. februar 2026 ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med op til i alt nominelt DKK 85.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelser. Bestyrelsen kan med hjemmel i denne bemyndigelse minimum forhøje aktiekapitalen med DKK 0,10 og maksimalt med nominelt DKK 85.000.

At the same time, the board of directors is authorised until 8 February 2026 at one or more times to increase the company's share capital with up to nominal value of DKK 85,000 without pre-emptive rights for the company's shareholders by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of warrants. In accordance with this clause the board of directors may increase share capital with a minimum nominal value of DKK 0.10 and a maximum nominal value of DKK 85,000.

3.1.3 De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelse af warrants, skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i ejerbogen. Aktierne skal ikke være undergivet omsættelighedsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Der kan ikke ske delvis indbetaling. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital og skal ikke tilhøre en særlig aktieklasse. Aktierne giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet på tidspunktet for registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.

The shares issued based on exercise of warrants shall be negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. No partial payment is allowed. The shares shall be with the same rights as the existing share capital and shall not belong to a specific share class. The shares shall give rights to dividends and other rights.

3.1.4 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 28. maj 2021 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.1.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 272.700 nye stk. aktier til selskabets direktion og visse medarbejdere i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 95 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 27.270. Vilkaerne for warrants og dertilhørende

In accordance with the authorisation in section 3.1.1 previously approved by the general meeting, the Company's board of directors has by decisions of 28 May 2021, issued warrants that permit subscription of a total of 272,700 new shares for the executive management and certain employees in the Company. The exercise price for the warrants is SEK 95 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the

kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 27,270. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in Appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these Articles of Association.

3.1.5 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 29. marts 2022 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.1.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 40.000 nye aktier til selskabets direktion og visse medarbejdere i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 65 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 4.000. Vilkaerne for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

In accordance with the authorisation in section 3.1.1 previously approved by the general meeting, the Company's board of directors has by decision of 29 March 2022, issued warrants that permit subscription of a total of 40,000 new shares for the executive management and certain employees in the Company. The exercise price for the warrants is SEK 65 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 4,000. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in Appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these Articles of Association.

3.1.6 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 31. juli 2023 i henhold til bemyndigelse i vedtægtens § 3.1.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 83.175 nye aktier til selskabets direktion og visse medarbejdere i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 79. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 8.317,5. Vilkaerne for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

In accordance with authorization in clause 3.1.1, previously approved by the general meeting, the Company's board of directors has by decisions of 31 July 2023, issued warrants that permit subscription of a total of 83,175 new shares for the executive management and certain employees in the Company. The exercise price for the warrants is SEK 79 per nominal DKK 0.10. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum of nominally DKK 8,317.5. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in Appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these Articles of Association.

3.1.7 Selskabets bestyrelse har ved beslutning den 23. februar 2024 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.1.1 udstedt warrants,

In accordance with the authorisation in section 3.1.1 previously approved by the general meeting, the Company's board of

der giver ret til tegning af i alt 45.000 nye aktier til selskabets direktion og visse medarbejdere i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 55 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 4.500. Vilkårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter, dog således at warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter 3 års ansættelse efter warranttildelingen.

directors has by decision of 23 February 2024, issued warrants that permit subscription of a total of 45,000 new shares for the executive management and certain employees in the Company. The exercise price for the warrants is SEK 55 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 4,500. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in Appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these Articles of Association, however, with the amendment that warrants shall only vest and be exercisable after three years employment following the warrant grant.

3.1.8 Selskabets bestyrelse har ved beslutning den 12. november 2024 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.1.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 30.000 nye aktier til et medlem af selskabets direktion og en nøglemedarbejder i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 36 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 3.000. Vilkårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter, dog således at warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter 3 års ansættelse efter warranttildelingen.

In accordance with the authorisation in section 3.1.1 previously approved by the general meeting, the Company's board of directors has by decision of 12 November 2024, issued warrants that permit subscription of a total of 30,000 new shares to a member of the company's executive management and a key employee in the company. The exercise price for the warrants is SEK 36 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 3,000. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these articles of association, however, with the amendment that warrants shall only vest and be exercisable after three years employment following the warrant grant.

3.1.9 Selskabets bestyrelse har ved beslutning den 3. november 2025 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.1.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 161.500 nye aktier til et medlem af selskabets direktion og en nøglemedarbejder i selskabet. Udnyttelseskursen er

In accordance with the authorisation in section 3.1.1 previously approved by the general meeting, the Company's board of directors has by decision of 3 November 2025, issued warrants that permit subscription of a total of 161,500 new shares to a member of the company's executive

fastsat til SEK 38 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 16.150. Vilklårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter, dog således at warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter 3 års ansættelse efter warranttildelingen.

management and a key employee in the company. The exercise price for the warrants is SEK 38 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 16,150. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these articles of association, however, with the amendment that warrants shall only vest and be exercisable after three years employment following the warrant grant.

3.1.10 Den i punkt 3.1.1 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra nominelt DKK 85.000 til nominelt DKK 21.762,50.

Subsequently, the authorisation in section 3.1.1 is equally reduced from nominally DKK 85,000 to nominally DKK 21,762.50.

3.2 **Warrants til bestyrelsen**

Warrants to the board of directors

3.2.1 Bestyrelsen er i perioden indtil 8. februar 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, som giver ret til tegning af i alt op til nominelt DKK 15.000 aktier uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen for warrants, der er udstedt i henhold til denne bemyndigelse, kan fastsættes til markedskurs eller favørkurs. Bestyrelsen fastlægger vilklårene for udstedte warrants og fordelingen heraf.

The board of directors is until 8 February 2026 authorised at one or more times to issue warrants to members of the company's board of directors entitling the holder to subscribe for shares for a total of up to nominal value of DKK 15,000 without preemptive subscription rights for the company's shareholders. The exercise price for the warrants issued according to this authorisation shall be set at market price or at a discount price. The board of directors shall determine the terms for the warrants issued and the distribution hereof.

3.2.2 Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i perioden indtil 8. februar 2026 ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med op til i alt nominelt DKK 15.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelser. Bestyrelsen kan med hjemmel i denne bemyndigelse minimum forhøje aktiekapitalen med DKK 0,10 og maksimalt med nominelt DKK 15.000.

At the same time, the board of directors is authorised until 8 February 2026 at one or more times to increase the company's share capital with up to nominal value of DKK 15,000 without preemptive rights for the company's shareholders by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of warrants. In accordance with this clause the board of directors may increase share capital with a minimum nominal value of DKK 0.10 and a maximum nominal value of DKK 15,000.

3.2.3. De aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelse af warrants, skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i ejerbogen. Aktierne skal ikke være undergivet omsættelighedsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Der kan ikke ske delvis indbetaling. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital og skal ikke tilhøre en særlig aktieklasse. Aktierne giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet på tidspunktet for registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.

The shares issued based on exercise of warrants shall be negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. No partial payment is allowed. The shares shall be with the same rights as the existing share capital and shall not belong to a specific share class. The shares shall give rights to dividends and other rights.

3.2.4 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 28. maj 2021 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.2 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 50.000 nye aktier til selskabets bestyrelse i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 95 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 5.000. Vilklårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

In accordance with the authorisation in section 3.2 of the articles of association, the Company's board of directors has by decisions of 28 May 2021, issued warrants that permit subscription of a total of 50,000 new shares for the Board of Directors of the Company. The exercise price for the warrants is SEK 95 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 5,000. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in Appendix 1 and constitute an integrated part of these Articles of Association.

3.2.5 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 31. juli 2023 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.2 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 45.000 nye aktier til selskabets bestyrelse i selskabet. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 79 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelser på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 4.500. Vilklårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

In accordance with the authorisation in section 3.2 of the articles of association, the Company's board of directors has by decisions of 31 July 2023, issued warrants that permit subscription of a total of 45,000 new shares for the Board of Directors of the Company. The exercise price for the warrants is SEK 79 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increases of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 4,500. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are

3.2.6 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 12. november 2024 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.2.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 7.500 nye aktier til et medlem af selskabets bestyrelse. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 36 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 750. Vilårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter, dog således at warrants først skal anses som optjent til udnyttelse efter 3 års bestyrelsessherv efter warranttildelingen.

3.2.7 Selskabets bestyrelse har ved beslutning af 3. november 2025 i henhold til bemyndigelse i punkt 3.2.1 udstedt warrants, der giver ret til tegning af i alt 37.500 nye aktier til et medlem af selskabets bestyrelse. Udnyttelseskursen er fastsat til SEK 38 pr. nominelt DKK 0,10 aktie. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse på nominelt minimum DKK 0,10 og maksimum DKK 3.750. Vilårene for warrants og dertilhørende kapitalforhøjelser fremgår i øvrigt af bilag 1 og 2, der udgør en integreret del af disse vedtægter, dog således at warrants først skal anses som optjent til udnyttelse 3 år efter warranttildelingen.

specified in Appendix 1 and constitute an integrated part of these Articles of Association.

"In accordance with the authorisation in section 3.2.1 of the articles of association, the company's board of directors has by decision of 12 November 2024, issued warrants that permit subscription of a total of 7,500 new shares to a member of the board of directors of the company. The exercise price for the warrants is SEK 36 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increase of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 750. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these articles of association, however with the amendment that warrants shall only vest and be exercisable after three years of serving as a board member following the warrant grant.

In accordance with the authorisation in section 3.2.1 of the articles of association, the company's board of directors has by decision of 3 November 2025, issued warrants that permit subscription of a total of 37,500 new shares to a member of the board of directors of the company. The exercise price for the warrants is SEK 38 per nominal DKK 0.10 share. At the same time, the board of directors has passed a resolution regarding the associated capital increase of a minimum of nominally DKK 0.10 and maximum DKK 3,750. The terms and conditions of the warrants and the associated capital increases are specified in appendix 1 and 2 and constitute an integrated part of these articles of association, however with the amendment that warrants shall only vest and be exercisable after three years following the warrant grant.

3.2.8	Den i punkt 3.2.1 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra nominelt DKK 15.000 til nominelt DKK 1.000.	The authorisation in section 3.2.1 is hereafter reduced from nominally DKK 15,000 to nominally DKK 1,000.
3.3	Bemyndigelse til kapitalforhøjelser uden fortegningsret	Authorisation to increase the share capital without pre-emptive subscription rights
3.3.1	Bestyrelsen er i perioden indtil 1. maj 2027 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital ved udstedelse af nye aktier med op til nominelt DKK 300.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til denne bemyndigelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud. Aktierne kan udstedes til markedskurs eller en favørkurs som fastsat af bestyrelsen.	The board of directors is until 1 May 2027 authorised at one or more times to increase the company's share capital by the issuance of new shares with up to nominal DKK 300,000 without pre-emptive subscription rights for the company's shareholders. Capital increases according to this authorisation can be carried out by the board of directors by way of contributions in kind, conversion of debt and/or cash contributions. The shares may be issued at market price or at a discount price as determined by the board of directors.
3.3.2	For aktier som udstedes i henhold til pkt. 3.3.1 skal gælde, at de skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i ejerbogen. Aktierne skal ikke være undergivet omsættelighedsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til lade sine aktier indløse helt eller delvist. Der kan ikke ske delvis indbetaling. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital og skal ikke tilhøre en særlig aktieklasse. Aktierne giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet på tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.	For shares issued pursuant to section 3.3.1 the following shall apply: The new shares shall be negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. No partial payment is allowed. The shares shall be with the same rights as the existing share capital and shall not belong to a specific share class. The shares shall give rights to dividends and other rights in the company from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.
3.3.3	Den 5. juli 2023 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i punkt 3.3.1 angivne bemyndigelse og forhøjede på den baggrund mod kontantindskud selskabets kapital med 211.389 aktier (nominelt DKK 21.138,9). Den i punkt 3.3.1 angivne bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Der henvises i øvrigt til punkt 3.3.2 for rettighederne tilknyttet aktierne.	The Board of Directors exercised the authorisation in 3.3.1 on 5 July 2023, by increasing the Company's capital by 211,389 shares (nominal amount of DKK 21,138,9) against cash contribution. The authorisation in clause 3.3.1 is hereafter reduced accordingly. Further reference is made to clause 3.3.2 for the rights attached to the shares.

3.3.4	Den i punkt 3.3.1 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra nominelt DKK 300.000 til nominelt DKK 278.861,1.	The authorisation in section 3.3.1 is hereafter reduced from nominally DKK 300,000 to nominally DKK 278,861.1.
3.3.5	Den 18. juni 2024 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den bemyndigelsen og forhøjede på den baggrund mod kontantindskud selskabets kapital med 1.411.765 aktier (nominelt DKK 141.176,50). Bemyndigelsen er herefter nedsat tilsvarende. Der henvises i øvrigt til ovenstående.	The Board of Directors exercised the authorization in part on 18 June 2024, by increasing against cash contribution the Company's capital by 1,411,765 shares (nominal amount of DKK 141,176.50). The authorization is hereafter reduced accordingly. Further reference is made to the above
3.3.6	Den ordinære generalforsamling forhøjede den 27. marts 2025 bemyndigelsen fra nominelt DKK 137.684,60, jf. punkt 3.3.5, til nominelt DKK 300.000. Der henvises endvidere til ovenstående afsnit 3.3.1 og 3.3.2.	On 27 March 2025 the annual general meeting re-increased the authorization from nominal DKK 137,684.60, cf. clause 3.3.5, to nominal DKK 300,000. Further reference is made to the above clause 3.3.1 and 3.3.2.
3.3.7	Den 3. november 2025 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den bemyndigelsen og forhøjede på den baggrund mod kontantindskud selskabets kapital med 2.729.164 aktier (nominelt DKK 272.916,40). Bemyndigelsen er herefter nedsat tilsvarende. Der henvises i øvrigt til ovenstående.	The board of directors exercised the authorization in part on 3 November 2025, by increasing against cash contribution the Company's capital by 2,729,164 shares (nominal amount of DKK 272,916.40). The authorization is hereafter reduced accordingly. Further reference is made to the above.
<u>3.3.8</u>	<u>Den ekstraordinære generalforsamling forhøjede den 24. november 2025 bemyndigelsen fra nominelt DKK 27.083,60, jf. punkt 3.3.7, til nominelt DKK 300.000. Der henvises endvidere til ovenstående afsnit 3.3.1 og 3.3.2.</u>	<u>On 24 November 2025 the extraordinary general meeting re-increased the authorisation from nominal DKK 27,083.60, cf. clause 3.3.7, to nominal DKK 300,000. Further reference is made to the above clauses 3.3.1 and 3.3.2.</u>
3.4	Bemyndigelse til kapitalforhøjelser med fortegningsret	Authorisation to increase the share capital with pre-emptive subscription rights
3.4.1	Bestyrelsen er i perioden indtil 1. maj 2027 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital ved udstedelse af nye aktier med op til nominelt DKK 200.000 med fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til denne bemyndigelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering	The board of directors is until 1 May 2027 authorised at one or more times to increase the company's share capital by the issuance of new shares with up to nominal DKK 200,000 with pre-emptive subscription rights for the company's shareholders. Capital increases according to this authorisation can be carried out by the board of directors by way of

og/eller kontantindskud. Aktierne kan udstedes til markedskurs eller en favørkurs som fastsat af bestyrelsen.

contributions in kind, conversion of debt and/or cash contributions. The shares may be issued at market price or at a discount price as determined by the board of directors.

3.4.2 For aktier som udstedes i henhold til pkt. 3.4.1 skal gælde, at de skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i ejerbogen. Aktierne skal ikke være undergivet omsættelighedsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til lade sine aktier indløse helt eller delvist. Der kan ikke ske delvis indbetaling. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital og skal ikke tilhøre en særlig aktieklasse. Aktierne giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet på tidspunktet for registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.

For shares issued pursuant to section 3.4.1 the following shall apply: The new shares shall be negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. No partial payment is allowed. The shares shall be with the same rights as the existing share capital and shall not belong to a specific share class. The shares shall give rights to dividends and other rights in the company from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

3.5 ***Bemyndigelse slettet ved generalforsamlingsbeslutning den 27. marts 2025***

Authorisation deleted by resolution of the general meeting on 27 March 2025

4 Elektronisk kommunikation

Electronic communication

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

The Company uses electronic document exchange and electronic mail (electronic communication) in its communications with the shareholders. Furthermore, the Company may from time to time decide to communicate by regular post.

4.2 Elektronisk kommunikation kan anvendes af Selskabet til indkaldelse til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, herunder ved udsendelse af dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, bestyrelses- og revisorerklæringer, delårsrapport, årsrapport, samt alle øvrige meddelelser og dokumenter, som i henhold til Selskabets vedtægter eller selskabsloven skal udveksles mellem Selskabet og aktionærerne samt

The Company may use electronic communication in relation to notices of annual and extraordinary general meetings, including the submission of the agenda and complete proposed resolutions, proxies, statements from the board and auditor, interim financial report, annual report as well as any other announcements and documents, which in accordance with the articles of association or the Danish Companies Act must be exchanged between the Company and its shareholders as

	generelle oplysninger fra Selskabet til aktionærerne.	well as general information from the Company to the shareholders.
4.3	Oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation med Selskabet kan rekvireres ved henvendelse til Selskabet.	A description of the requirements for the systems used as well as the applicable procedures for using electronic communication will be made available upon request to the Company.
4.4	Aktionærerne skal meddele VP Securities A/S en e-mail adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at VP Securities A/S er i besiddelse af den korrekte e-mail adresse.	The shareholders shall inform VP Securities A/S an email address to which notices etc. may be sent. It is the duty of the shareholders to ensure that VP Securities A/S is kept informed of the correct email address.
5	Generalforsamlinger	General Meetings
5.1	Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen senest to uger og tidligst fire uger før generalforsamlingen på Selskabets hjemmeside eller pr. e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer.	General meetings shall be convened by the board of directors no later than two weeks and no earlier than four weeks before the date of the general meeting on the Company's webpage, or by e-mail to those of the shareholders registered in the Company's register of shareholders.
	Hvis Selskabets aktier er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, skal indkaldelse ligeledes ske i henhold til gældende regler.	If the Company's shares are admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility, the notice must also be made in accordance with applicable rules.
5.2	Indkaldelsen skal indeholde følgende: ▪ Tidspunkt og sted for generalforsamlingen. ▪ En beskrivelse af de procedurer, som aktionærerne skal overholde for at kunne deltage i og stemme på generalforsamlingen enten personligt eller ved fuldmægtig. ▪ Registreringsdatoen, der afgør retten for aktionærerne til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. ▪ En beskrivelse af aktionærernes ret til at stille spørgsmål	The notice must include the following: ▪ The time and place of the general meeting. ▪ A description of the procedures that shareholders must comply with in order to participate in and vote at the general meeting either in person or through proxy representative. ▪ The date of registration that defines the right to participate in and vote at the general meeting. ▪ A description of shareholders' right to ask questions related to

vedrørende forhold på dagsordenen enten under generalforsamlingen eller ved at stille spørgsmålet til Selskabet på forhånd.

- Den internetadresse, hvor generalforsamlingsdokumenterne og de foreslåede beslutninger er tilgængelige.
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
- Adressen på Selskabets hjemmeside.

an item on the agenda either during the meeting or by submitting the question to the Company in advance.

- The internet address where the general meeting documents and proposed resolutions are available.
- The total number of shares and voting rights on the date of the notice to convene.
- The address of the Company's website.

5.3

I en sammenhængende periode på højst fire uger og mindst to uger før generalforsamlingen skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionærerne:

- indkaldelsen med dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærerne,
- oplysning om det samlede antal aktier og stemmer på datoen for indkaldelsen,
- de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, og
- formularer til stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller ved brevstemme.

Samtidig skal det ovenfor nævnte materiale tilstilles enhver noteret aktionær, der har fremsat begæring herom og givet Selskabet meddelelse om en e-mail-adresse, hvortil materialet kan sendes.

During a consecutive period of no more than four weeks and no less than two weeks before the general meeting, the following information shall be made available to the shareholders:

- the notice with the agenda and the complete proposed resolutions and in the case of the annual general meeting, the audited annual report,
- information on the total number of shares and voting rights at the date of the notice,
- the documents to be submitted at the general meeting, and
- the forms to be used for voting by proxy and by post.

At the same time, the abovementioned material must be submitted to any listed shareholder who has applied for it and notified the Company of an e-mail address to which the material may be sent.

5.4	Selskabets ordinære generalforsamling afholdes senest fem måneder efter regnskabsårets udløb.	The Company's annual general meeting shall be held no later than five months after the end of the financial year.
5.5	Generalforsamlinger afholdes i Københavnsområdet.	General meetings are held in the Copenhagen area.
5.6	Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at aktionærerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis elektronisk generalforsamling).	The board of directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, the members are allowed to participate electronically in the general meeting, including voting electronically, without being physically present at the general meeting (partly electronic general meeting).
5.7	Tilsvarende kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen alene afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde, dvs. som en fuldstændig elektronisk generalforsamling. Beslutningen skal træffes i overensstemmelse med reglerne i selskabslovens § 77.	Similarly, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically only without access to physical attendance, i.e. as a fully electronic general meeting. The decision must be made in accordance with the rules of section 77 of the Danish Companies Act.
5.8	Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt eller på begæring af revisor eller af aktionærer, der ejer 5 % af aktiekapitalen. Begæringen skal indgives skriftligt til bestyrelsen og indeholde en angivelse af emnerne, der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Denne skal indkaldes inden to uger efter begæringens modtagelse.	Extraordinary general meeting must be held at the request of the board of directors or the auditor or shareholders who hold 5% of the share capital. The request must be given in writing to the board of directors with a specification of the topics requested to be dealt with at the general meeting. The meeting must be called no later than two weeks from receipt of the request.
5.9	Emner fra aktionærer må, for at komme til behandling på en ordinær generalforsamling, være indgivet i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen. Frem sættes kravet senest seks uger før generalforsamlingen skal afholdes, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen. Modtager Selskabet kravet senere end seks uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.	Topics requested by shareholders to be included on the agenda for an annual general meeting must be delivered within the time in which the topics can still be included in the agenda. If the request is made at least six weeks before the general meeting is held, the shareholder has the right to have the topic included in the agenda. If the request is received less than six weeks before the general meeting, the board of directors will decide whether the request has been made in time for the issue to be included on the agenda.

5.10	Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:	The agenda for the annual general meeting must include:
	1) Valg af dirigent. 2) Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse. 3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport. 4) Valg af medlemmer til bestyrelsen. 5) Valg af revisor. 6) Eventuelt.	1) Election of chairman of the meeting. 2) Presentation of the annual report with auditors' report for adoption. 3) Resolution concerning the appropriation of profits or losses as recorded in the adopted annual report. 4) Election of members to the board of directors. 5) Election of the Company's auditor. 6) Any other business.
5.11	Enhver aktionær er berettiget til at deltage i en generalforsamling, når vedkommende senest to dage før generalforsamlingens afholdelse har anmodet om adgangskort eller har afgivet en fuldmagt, som er modtaget af Selskabet senest to dage før generalforsamlingen. En aktionær, der ikke kan deltage i en generalforsamling, kan afgive en brevstemme. En brevstemme skal være modtaget af Selskabet senest kl. 16.00 dagen før generalforsamlingen.	Any shareholder who has requested an admission card no later than two days before the general meeting or has sent an instrument appointing a proxy so that it is received by the Company no later than two days before the general meeting will be entitled to attend the meeting. Shareholders unable to attend may vote by postal ballot. The postal ballot must be received by the Company no later than 4.00 pm on the day before the general meeting.
5.12	En aktionær har ret til at deltage i afstemning på en generalforsamling med den beholdning af aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen.	A shareholder is entitled to vote at the general meeting according to the number of shares held at the date of registration.
5.13	Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som banken og/eller VP Services A/S har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.	The date of registration is one week before the date of the general meeting. The number of shares held by a shareholder is calculated on the registration date on the basis of the information in the register of shareholders and information about ownership that the bank and/or VP Services A/S has received but that has not yet been entered in the register of shareholders.

5.14	På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,10 én stemme.	Each share amount of DKK 0.10 carries one vote at the general meeting
5.15	Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.	All resolutions passed at the general meeting are adopted by a simple majority of votes, unless special majority or representation is required by the Danish Companies Act.
5.16	Generalforsamlinger afholdes på engelsk. Bestyrelsen kan beslutte at tilbyde simultantolkning på dansk. Dokumenter udarbejdet i forbindelse med eller efter generalforsamlingen udarbejdes på engelsk og hvis det besluttet af bestyrelsen, på dansk.	General meetings shall be held in English. The board of directors may decide to offer simultaneous interpretation into Danish. Documents prepared in connection with or following a general meeting shall be in English and if decided by the board of directors, in Danish.
6	Bestyrelse	Board of Directors
6.1	Bestyrelsen består af mindst fire og højst otte medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.	The board of directors consists of not less than four and not more than eight members elected by the general meeting.
6.2	De af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted.	The members of the board of directors elected by the general meeting are elected for a term of one year. Re-election of board members may take place.
6.3	Bestyrelsen vælger en formand og, hvis bestyrelsen beslutter det, en næstformand blandt sine medlemmer. Hvis bestyrelsens formand fratræder i løbet af en valgperiode, overtager næstformanden (hvis valgt) posten som formand, indtil der vælges en ny formand blandt medlemmerne i bestyrelsen.	The board of directors elects a chairman and, if so decided by the board of directors, a deputy chairman among its members. If the chairman of the board of directors resigns during a term of election, the deputy chairman (if elected) shall take up the position as chairman until a new chairman is elected among the members of the board of directors.
6.4	De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed, er formandens eller, i hans/hendes fravær, næstformandens stemme udslagsgivende.	Resolutions of the board of directors are passed by simple majority. In the event of equal votes, the chairman or, in his/her absence, the deputy chairman shall have a casting vote.
6.5	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne, herunder formanden eller næstformanden, er repræsenteret.	The board of directors forms a quorum when more than half of its members are represented, including the chairman or the deputy chairman.

6.6	Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe en eller flere beslutninger om udlodning af ekstraordinært udbytte i overensstemmelse med reglerne i selskabslovens §§ 182 og 183.	The board of directors is authorised to pass one or more resolutions on distributing extraordinary dividends in accordance with sections 182 and 183 of the Danish Companies Act.
7	Direktion	Executive management
7.1	Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af ét til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Selskabet.	The board of directors appoints an executive management consisting of one to three members to be in charge of the day-to-day management of the Company.
8	Tegningsret	Signatory Powers
8.1	Selskabet tegnes af (i) den administrerende direktør i forening med formanden eller (ii) af formanden i forening med to øvrige medlemmer af bestyrelsen.	The Company is bound by the joint signatures of (i) the CEO and the chairman or (ii) the chairman and two other members of the board of directors.
9	Revision og regnskabsår	Auditing and financial year
9.1	Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted, i det omfang det er tilladt under gældende lovgivning.	The Company's annual accounts shall be audited by a state-authorized public accountant elected by the general meeting for a one-year term. Re-election may take place to the extent permitted under applicable law.
9.2	Årsrapporter udarbejdes kun på engelsk og, hvis bestyrelsen beslutter det, på dansk.	Annual reports shall be prepared only in English and, if decided by the board of directors, in Danish.
9.3	Selskabets regnskabsår er kalenderåret.	The Company's financial year is the calendar year.
	I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske ordlyd og den engelske oversættelse i årsrapporter på to sprog, er den danske ordlyd gældende.	In case of inconsistency between the Danish wording and the English translation in dual language reports, the Danish wording prevails.

-oo0oo-

-oo0oo-

Således vedtaget af Selskabets bestyrelse den 11. maj 2020. Ændret ved ekstraordinær generalforsamling den 9. februar 2021. Ændret ved bestyrelsesmøde den 12. maj 2021 og 28. maj 2021. Ændret ved bestyrelsesmøde den 10. marts 2022 og 29. marts 2022. Ændret ved ordinær generalforsamling den 18.

As adopted by the board of directors of the Company on 11 May 2020. Amended at the general meeting on 9 February 2021. Amended at a board meeting on 12 May 2021 and 28 May 2021. Amended at the board meeting on 10 March 2022 and 29 March 2022. Amended at the annual general meeting on 18 May 2022.

maj 2022. Ændret ved ordinær generalforsamling den 21. marts 2023. Ændret ved bestyrelsesmøde den 5. juli 2023. Ændret ved ekstraordinær generalforsamling den 25. juli 2023. Ændret ved bestyrelsesmøde den 31. juli 2023. Ændret ved bestyrelsesmøde den 28. august 2023. Ændret ved bestyrelsesmøde den 4. december 2023. Ændret ved bestyrelsesmøde den 23. februar 2024. Ændret ved bestyrelsesmøde den 18. juni 2024. Ændret på bestyrelsesmøde 12. november 2024. Ændret ved ordinær generalforsamling den 27. marts 2025. Ændret ved bestyrelsesmøde den 3. november 2025. Ændret ved ekstraordinær generalforsamling den 24. november 2025.

Amended at the annual general meeting on 21 March 2023. Amended at a board meeting on 5 July 2023. Amended at the extraordinary general meeting on 25 July 2023. Amended at a board meeting on 31 July 2023. Amended at a board meeting on 28 August 2023. Amended at a board meeting on 4 December 2023. Amended at a board meeting on 23 February 2024. Amended at a board meeting on 18 June 2024. Amended at a board meeting on 12 November 2024. Amended at the annual general meeting on 27 March 2025. Amended at a board meeting on 3 November 2025. Amended at the extraordinary general meeting on 24 November 2025.

BILAG 1/APPENDIX 1

GENERELLE VILKÅR FOR WARRANTS/ GENERAL TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS

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

BILAG 1 TIL SELSKABETS VEDTÆGTER

FLUOGUIDE A/S
CVR-nr. 39296438
("Selskabet")

INTRODUKTION

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes punkt 3.1. and 3.2.2 har bestyrelsen bestemt, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for warrants, der udstedes til medarbejdere, konsulenter, ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i selskabet i henhold til bemyndigelsen:

1. GENERELT

- 1.1. Selskabet har besluttet at indføre et incitamentsprogram for medarbejdere, konsulenter, ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i Selskabet og dets eventuelle datterselskaber (herefter samlet benævnt "**Warrantindehavere**"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af warrants.
- 1.2. En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i Selskabet til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt DKK 0,1 til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs.

APPENDIX 1 TO ARTICLES OF ASSOCIATION

FLUOGUIDE A/S
CBR-no. 39296438
(The "Company")

INTRODUCTION

Pursuant to the authorisation in article 3.1. and 3.2 of the articles of association, the board of directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to employees, consultants, management and board members according to the authorisation:

GENERAL

The Company has decided to introduce an incentive scheme for employees, consultants, management and board members in the Company and its subsidiaries, if any, (hereinafter collectively referred to as "**Warrantholders**"). The scheme is based on issuance of warrants without payment.

A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new Shares in the Company at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price shall be determined by the board of directors. Each warrant carries the right to subscribe for nominally DKK 0,1 share in the Company at the subscription price determined by the board of directors at the date of issuance.

- 1.3. Warrants tildeles efter bestyrelsens diskretionære skøn. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering.

Warrants are granted at the discretion of the board of directors. The number of warrants granted to each individual shall be based on an individual evaluation.

2. TILDELING AF WARRANTS

GRANT OF WARRANTS

- 2.1. Warrantindehavere, der ønsker at tegne warrants, skal underskrive en warrantaftale, som henviser til dette bilag.

Warrantholders who wish to subscribe for warrants shall sign a warrant agreement, which refers to this appendix.

- 2.2. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantaftale, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt, samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

It shall be set out in the individual Warrantholder's warrant agreement, how many warrants have been granted to the Warrantholder and what the exercise price for the warrants is.

- 2.3. Warrantindehaverne skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.

The grant of warrants shall not be subject to payment from the Warrantholders.

- 2.4. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres løbende.

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

3. OPTJENING

VESTING

- 3.1. Warrantindehaveren optjener som udgangspunkt ret til at udnytte warrants med fra 1/36 – 1/60 pr. måned. Bestyrelsen skal dog være berettiget til at fravige nævnte udgangspunkt og bestemme, at tildelte warrants anses for optjent pr. tildelingstidspunktet, eller at der skal gælde særlige regler for optjeningen, herunder eksempelvis KPI'er. Sådanne eventuelle fravigelser skal specificeres i vedtægterne i forbindelse med udstedelsen.

The warrants granted shall as a general rule vest for exercise with from 1/36 – 1/60 per month. The board of directors shall, however, be entitled to deviate from the general rule and determine that warrants shall be deemed to vest as of the date of issuance or that special rules shall apply in relation to vesting, eg. KPI's. Such deviations, if any, shall be specified in the articles of association in connection with the issuance.

- 3.2. En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe vedkommende er bestyrelsesmedlem, direktør ansat i eller har et kontraktforhold med Selskabet eller dets eventuelle datterselskaber (her og i de følgende punkter samlet benævnt "**Selskabet**").

Warrants shall only vest to the extent that the Warrantholder is a board member, director, employed by or in a contract relationship with the Company or its subsidiaries, if any (here and in the following provisions collectively referred to as the "**Company**").

4. UDNYTTELSE

EXERCISE

- 4.1. Udnyttelse af warrants kan ske i to årlige udnyttelsesperioder på to uger efter Selskabets

Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two

offentliggørelse af henholdsvis Årsrapporten og Halvårsrapporten ("**Udnyttelsesperioder**").

- 4.2. Hvis den sidste dag i Udnyttelsesperioden er en lørdag eller en søndag, omfatter Udnyttelsesperioden også den herefter førstkomende hverdag.
- 4.3. Det er en betingelse for udnyttelsen, at Warrantindehaveren udnytter optjente warrants, der giver ret til tegning af minimum nominelt DKK 100 aktier i Selskabet (eller det mindre antal som Warrantindehaveren er blevet tildelt). Warrantindehaveren er herudover maksimalt berettiget til at udnytte 25% af de tildelte warrants i en enkelt udnyttelsesperiode.
- 4.4. Optjente warrants kan tidligst udnyttes 12 måneder efter Tildelingstidspunktet og skal senest være udnyttet 10 år efter Tildelingstidspunktet. Warrants som ikke er udnyttet inden udløbet af sidste udnyttelsesperiode, bortfalder uden varsel og uden godtgørelsen af nogen art til warrantindehaveren.
- 4.5. Bestyrelsen er berettiget til at ændre ovenstående udnyttelsesperioder, såfremt dette skønnes i Selskabets interesse. Bestyrelsen kan i øvrigt diskretionært vælge at fraviges optjeningsreglerne både for den enkelte udstedelse og for allerede udstedte warrants. Såfremt bestyrelsen vælger at lade udstedte warrants blive anset for optjent helt eller delvist skal bestyrelsen tillige være berettiget til at træffe bestemmelse om at de pågældende warrants skal udnyttes inden for 12 måneder derefter, således at warrants der ikke udnyttes inden dette tidspunkt skal anses som værende bortfaldet uden kompensation eller vederlag af nogen art til Warrantindehaveren. Herudover er bestyrelsen i forbindelse med udnyttelse af warrants berettiget til først at udstede de til udnyttelsen tilhørende aktier på den sidste dag i den pågældende udnyttelsesperiode. Selskabet vil søge at sikre

weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report ("**Exercise periods**").

If the last day of the Exercise period is a Saturday or Sunday, the Exercise period shall also include the first weekday immediately following the stipulated period.

It is a condition for exercise that the Warrantholder exercises vested warrants, which provides for subscription of minimum nominal DKK 100 shares in the Company (or such lower amount as the Warrantholder has been granted). The warrant holder is only entitled to exercise 25% of warrants granted in a single exercise period.

Vested warrants may, at the earliest, be exercised 12 months following the Date of Allocation and shall at the latest be exercised 10 years after the Date of Allocation. Warrants that are not exercised prior to the expiry of the last exercise period shall lapse and become null and void without notice or compensation of any kind to the warrant holder.

The board of directors is entitled to change the above exercise periods to the extent that this is deemed in the interest of the Company. The board of directors may moreover, at its discretion elect to deviate from the vesting principles both for the individual grants and for warrants already issued. In the event that the board of directors elect to let issued warrants vest, fully or partially the board of directors shall, additionally, be entitled to determine that the warrants in question shall be exercised within 12 months thereafter to the extent that warrants that are not exercised within that date shall be deemed null and void without compensation or payment of any kind to the Warrant holder. In addition, the board of directors is entitled to only issue the shares connected to the

levering af aktier på warrantindehaverens aktiedepot hurtigst muligt efter udnyttelsesperiodens udløb, men Selskabet er ikke ansvarlig for eventuelle forsinkelser forbundet hermed.

- 4.6. Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Warrantindehaveren er ansat i Selskabet eller et koncernforbundet selskab på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder de i punkt 5 nedenfor indeholdte bestemmelser.

5. FRATRÆDEN

- 5.1. I tilfælde af ansættelsesforholdets eller bestyrelshvervets ophør, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte warrants, som allerede er optjente på tidspunktet for ansættelsesforholdets/bestyrelshvervets ophør, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn/vederlag fra Selskabet, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Ikke-optjente warrants bortfalder fra og med dette tidspunkt. Warrants skal dog seneste udnyttes inden to år efter fratrædelsesdatoen/ophør af bestyrelshvervet.

- 5.2 5.1 gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet/bestyrelshvervet bringes til ophør af Selskabet som en følge af Warrantindehaverens misligholdelse. Alle warrants bortfalder i givet fald (optjente og ikke-optjente) uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art til Warrantindehaveren.

6. JUSTERING AF WARRANTS

- 6.1. Hvis der sker ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring af den

exercise of warrants on the last day of the exercise period. The Company will seek to ensure delivery of the shares on the warrantholders share account as soon as possible following the expiry of the exercise period, but the Company is not liable for any delays connected therewith.

The Warrant holder's exercise of warrants shall generally require that the Warrantholder is employed by the Company or any affiliated group company at the time of exercise. In the event of termination of the employment the terms and conditions included in clause 5 below shall apply.

RESIGNATION

In the event of termination of the employment or the board membership, the Warrant holder keeps his/her right to exercise warrants already vested at the time the employment/board membership is terminated i.e. from the first day when the Warrantholder is no longer entitled to a salary/board member fee from the Company, notwithstanding that the Warrantholder has actually ceased to perform his/her duties at an earlier date. Unvested warrants shall become null and void as of this date. Warrants shall, however, be exercised not later than two years following termination of the employment or board membership.

5.1 does not apply if the Company terminates the employment contract/board membership due to Warrantholders breach of contract. All warrants (vested and unvested) shall in that case become null and void without further notice and without compensation or payment of any kind to the Warrantholder.

ADJUSTMENT OF WARRANTS

Changes in the Company's capital structure causing a change of the

potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, skal warrants justeres i henhold til punkt 6 eller efter principper fastsat af bestyrelsen på det pågældende tidspunkt.

potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants in accordance with this clause 6 or according to principles decided by the Board of Directors at the time of the event.

- 6.2. En justering skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme som før og efter indtræden af den hændelse, der begrundet justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra Selskabets eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal aktier, der kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen.

Adjustments shall be made so that the potential possibility of gain attached to a warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of the incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of the Company's external advisor. The adjustment may be carried out either by an increase or decrease of the number of shares that can be issued following an exercise of a warrant and/or an increase or decrease of the exercise price.

- 6.3. Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller yderligere warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder også til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af Warrantindehavernes udnyttelse af warrants i Selskabet, medfører heller ikke justering af warrants. Herudover skal warrantindehaveren, uanset punkt 6.5, ikke være berettiget til justering, såfremt der sker aktieudstedelser til under markedskurs ved konvertering af konvertible obligationer, som blev udstedt til markedskurs, uanset, at selve konverteringen sker til favørkurs på konverteringstidspunktet.

Warrants shall not be adjusted as a result of the Company's issue of additional employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (also including options to Directors, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of capital increases following the Warrantholders' and others' exercise of warrants in the Company. In addition, the Warrantholder shall, irrespective of clause 6.5, not be entitled to adjustments in the event of capital increases below market price in connection with convertible bonds, issued at market price, irrespective of whether the conversion itself takes place at a discount upon conversion.

Herudover skal aktieudstedelser til eksisterende aktionærer og/eller tredjemand anses som værende udstedt til markedskurs, så tegningskursen svarer til +/- 20% af aktiernes noterede kurs forud for udstedelsen, således at der ikke her skal foretages nogen justering af warrants.

An issuance of shares to existing shareholders and/or third party shall be deemed at market price to the extent that the subscription price corresponds to +/-20% of the listed price of the shares prior to issuance, so that there will not in that case be any adjustment of warrants.

Enhver regulering af udnyttelseskursen og/eller det antal aktier som kan tegnes ved udnyttelse af warrants i henhold til dette pkt. 6 skal alene gælde for warrants, som endnu ikke er udnyttet på det tidspunkt, der medfører en regulering. Allerede udnyttede warrants påvirkes ikke af reguleringer.

Any adjustments of the exercise price and/or and/or the number of shares that can be subscribed for by exercising the warrants pursuant to this clause 6 shall only apply to warrants not exercised by the Warrantholder at the time of the event triggering the adjustment. No adjustment shall affect already exercised warrants.

6.4. Fondsaktier:

Hvis det besluttet at udstede fondsaktier i Selskabet, skal warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes efter bestyrelsens skøn.

6.5. Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Hvis det besluttet at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i Selskabet til en kurs under markedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), skal warrants justeres således:

Bonus Shares

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

The exercise price for each warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

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

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

where:

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

B = the total nominal value of bonus shares.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded at the discretion of the board of directors.

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

If it is decided to increase or decrease the share capital in the Company at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

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

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes efter bestyrelsens skøn.

Det præciseres at kapitalændringer som foretages til +/-20% af den noterede kurs skal anses for at være gennemført til markedspris.

6.6. Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Hvis det besluttet at ændre aktiernes pålydende værdi, skal warrants justeres således:

market price), warrants shall be adjusted as follows:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

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

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

where:

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

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

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

If the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, each number shall be rounded at the discretion of the board of directors.

It is noted that capital changes carried out at +/- 20% of the listed price shall be considered done at market price.

Changes in the nominal value of each individual share:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen.

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes efter bestyrelsens skøn.

6.7. Udbetaling af udbytte:

Hvis det besluttet at udbetale udbytte, skal den del af udbyttet, der overstiger 10 % af egenkapitalen, medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

$$E2 = E1 - \frac{U - U_{\max}}{A}$$

hvor:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte

U_{max} = 10 % af egenkapitalen, og

A = det samlede antal aktier i Selskabet.

Den egenkapital, der skal lægges til grund ved ovenstående justering, er egenkapitalen

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

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

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

where:

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

B = nominal value of each share before the change.

the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded at the discretion of the board.

Payment of dividend:

If it is decided to pay dividends, the part of the dividends exceeding 10 per cent of the equity capital shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

$$E2 = E1 - \frac{U - U_{\max}}{A}$$

where:

E2 = the adjusted exercise price

E1 = the original exercise price

U = dividends paid out

U_{max} = 10 per cent of the equity capital, and

A = total number of shares in the Company.

The equity capital which shall form the basis of the abovementioned

anført i den årsrapport som godkendes af generalforsamlingen hvor udbytte besluttet, men justeret til markedsværdi. Hvis Selskabet er børsnoteret, fastsættes markedsværdien til aktiernes noterede pris på tidspunktet for beslutningen om at udbetale udbytte. Hvis Selskabet er unoteret, fastsættes markedsværdien fra seneste kapitalrunde i Selskabet hvor en eller flere investorer har tegnet aktier.

adjustment, is the equity capital stipulated in the Annual Report to be adopted at the General Meeting where dividends shall be approved before allocation but adjusted to market price. If the Company is listed, then the market price shall be the listed price of the shares at the time of the decision to pay dividends. If the Company is unlisted then the market price shall be determined by the latest investment round in the Company, in which one or more investors have subscribed shares.

6.8. Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Other changes in the Company's capital position:

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

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

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

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

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes.

It is emphasized that increase or decrease of the Company's share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.

6.9. Likvidation:

Winding-up:

Hvis Selskabet bliver likvideret, fremskyndes et evt. optjeningstidspunkt for alle uudnyttede warrants, således at Warrantindehaveren kan udnytte warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.

Should the Company be liquidated, the vesting time, if any, for all non-exercised warrants shall be changed so that the Warrantholder may exercise his/her warrants in an extraordinary Exercise period immediately preceding the relevant transaction.

6.10. Fusion og spaltning:

Merger and split:

Hvis Selskabet indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med

If the Company merges as the continuing company, warrants shall remain unaffected unless, in connection with the

fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, idet warrants i så fald justeres i henhold til punkt 6.5.

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

- a) Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller
- b) warrants erstattes af nye aktier/aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaverne skal modtage de nye aktier/aktieinstrumenter.

6.11. Salg og aktieombytning:

Hvis mere end 50% af aktiekapitalen i Selskabet bliver solgt (ikke tegnet eller udstedt) eller indgår i en aktieombytning, kan Selskabet vælge én af disse muligheder:

- a) Warrantindehaveren kan umiddelbart inden salget/aktieombytningen udnytte alle ikke-udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent). Herudover indtræder der en pligt, hvorefter Warrantindehaverne skal sælge de tegnede aktier på samme vilkår som de øvrige aktionærer (ved salg).
- b) Tildelte warrants erstattes af aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat.

merger, the capital is increased at a price other than the market price and in that case warrants shall be adjusted in accordance with clause 6.5.

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

- a) The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the merger/split, or
- b) new share instruments in the continuing company/companies of a corresponding financial pre-tax value shall replace the warrants. On split the continuing companies may decide in which company/companies the Warrantholders shall receive the new share instruments.

Sale and exchange of shares:

If more than 50 per cent of the share capital in the Company is sold (not subscribed or issued) or is part of a share swap, the Company may choose one of the following possibilities:

- a) The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the sale/swap of shares. Furthermore, the Warrantholder shall undertake an obligation to sell the subscribed shares on the same conditions as the other shareholders (when selling).
- b) Share instruments in the acquiring company of a corresponding pre-tax value shall replace the issued warrants.

c) Tildelte warrants fortsætter uændret.

c) Granted warrants continue unchanged.

6.12. Fælles bestemmelser vedrørende 6.9–6.11:

Common provisions regarding clauses 6.9-6.11:

Selskabet er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte warrants, jf. 6.9-6.11 – 2 uger til skriftligt at informere Selskabet om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Selskabet skriftligt svar inden 2-uger eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder warrants uden yderligere varsel og uden kompensation. Udnyttelseskursen kan ikke komme under aktiernes nominelle værdi.

If one of the transactions mentioned above is made, the Company shall inform the Warrantholder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrantholder shall – in cases where the Warrantholder may extraordinarily exercise warrants, see 6.9-6.11 –inform the Company in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrantholder has not answered the Company in writing within 2 weeks or fails to pay within the fixed time, warrants shall become null and void without further notice or compensation. The exercise price cannot go below the nominal value of the shares.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i Selskabet, jf. 6.9-6.11, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

The Warrantholder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see clause 6.9-6.11, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

7. OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING

TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT

7.1. Tildelte warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, ej heller i forbindelse med bodeling, og hverken til eje eller til sikkerhed, uden bestyrelsens samtykke. Optjente warrants kan dog overgå til Warrantindehaverens ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Warrantindehaverens død. Det er en betingelse herfor, at modtageren underskriver den gældende warrantaftale samt, såfremt dette kræves af bestyrelsen, en ejer-aftale.

Warrants shall not be subject to charging orders, transfer of any kind, including in connection with division of property on divorce or legal separation, for ownership or as security without the consent of the Board of Directors. Vested warrants may, however, be transferred to the Warrantholder's spouse/cohabitant and/or heirs in the event of the Warrantholder's death. It is a condition precedent that the recipient signs the applicable warrant agreement and, to the extent required by the Board of Directors, a shareholders' agreement.

8. TEGNING AF NYE AKTIER VED UD- NYTTELSE AF WARRANTS

8.1. Tegning af nye Aktier ved udnyttelse af til-
delte warrants finder sted ved, at Warrantin-
dehaveren afleverer en af Selskabet udar-
bejdet udnyttelsesmeddelelse til Selskabet
senest kl. 16:00 CET den sidste dag i den re-
levante udnyttelsesperiode. Udnyttelses-
meddelelsen skal være udfyldt med alle in-
formationer. Udnyttelsesprisen for de nye
Aktier, der skal betales ved et kontant ind-
skud, skal være modtaget af Selskabet se-
nest på den sidste dag i den relevante udnyt-
telsesperiode.

8.2. Hvis den i punkt. 8.1 angivne frist overskri-
des, enten således at udnyttelsesmeddelel-
sen i udfyldt stand eller betalingen ikke er
Selskabet i hænde inden kl. 16 på den sidste
dag i Udnyttelsesperioden, anses tegningen
for ugyldig, og Warrantindehaveren kan i
denne situation ikke anses for herved at
have udnyttet sine warrants for en eventuel
efterfølgende udnyttelsesperiode.

8.3. De warrants, som Warrantindehaveren ikke
har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode,
bortfalder uden yderligere varsel og uden
kompensation.

8.4. Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen
af warrants har medført, er registreret i Er-
hvervsstyrelsen, modtager Warrantindeha-
veren dokumentation for sit ejerskab til Aktier
i Selskabet.

9. DE NYE AKTIERS RETTIGHEDER

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

SUBSCRIPTION FOR NEW SHARES BY EXERCISE OF WAR- RANTS

Subscription for new Shares by exercise
of granted warrants must be made
through submission by the Warrant-
holder no later than the last day of the
relevant Exercise period at 16:00 CET
to the Company of an exercise notice
drafted by the Company. The exercise
notice shall be filled in with all infor-
mation. The Company must have re-
ceived the exercise price for the new
shares, payable as a cash contribution,
by the last day of the relevant exercise
period.

If the limitation period set forth in clause
8.1 expires as a result of the Company
not having received the filled-in exercise
notice or the payment by 16:00 of the
last day of the exercise period, the sub-
scription shall be deemed invalid, and in
this situation the Warrantholder shall not
be considered as having exercised
his/her warrants for a possible subse-
quent exercise period.

Warrants not exercised by the Warran-
tholder during the last exercise period
shall become null and void without fur-
ther notice and without compensation.

When the capital increase caused by
exercise of warrants has been regis-
tered with the Danish Business Author-
ity, the Warrantholder shall receive
proof of his shareholding in the Com-
pany.

THE RIGHTS OF THE NEW A- SHARES

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

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - De nye aktier udstedes i aktier à DKK 0,1 eller multipla heraf, - De nye aktier skal give ret til udbytte i selskabet for det løbende regnskabsår, hvori aktierne tegnes, på lige fod med de eksisterende aktier og andre rettigheder i selskabet fra og med datoen for tegningen af aktierne, - De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser, som de eksisterende aktier i selskabet, - Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af warrants udstedt til Selskabets eller dets datterselskabers direktionsmedlemmer og øvrige medarbejdere, - Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, - Fristen for tegning af de nye aktier beregnes på baggrund af bestemmelserne ovenfor, - Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som de omfattede medarbejdere mv. ønsker at tegne, skal indbetales kontant og senest samtidig med tegningen af de pågældende Aktier, og - De nye aktier skal lyde på navn, noteres i Selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. | <ul style="list-style-type: none"> - The new shares will be divided into shares of nominally DKK 0.1 or multiples hereof; - The new shares will carry dividend rights for the financial year in which subscription of shares takes place on equal terms with the existing shares as well as other rights in the company as from the day of subscription of the shares; - The new shares shall belong to the same share class as the existing Shares in the company; - The capital increase shall be made without any pre-emption rights for the existing shareholders, given that the subscription is based on warrants granted to the Company's or its subsidiaries' members of the management or other employees; - The pre-emption rights attached to the new shares shall not be subject to any restrictions in the event of future capital increases; - The deadline for subscription of the new shares shall be calculated pursuant to the provisions set forth above; - The full subscription amount for the number of shares which the employees etc. wish to subscribe for, shall be paid in cash no later than on the day of subscription of the Shares in question; and - The new shares shall be made out in the name of the holder, be recorded in the company's register of shareholders and be negotiable instruments. |
|--|---|

9.2. Selskabet afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og

The Company shall pay all costs connected with granting of warrants and

senere udnyttelse heraf. Selskabets omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til DKK 10.000.

later exercise thereof. The Company's costs in connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to DKK 10,000.

10. ANDRE BESTEMMELSER

OTHER PROVISIONS

10.1. Tildeling af warrants har ingen umiddelbare økonomiske konsekvenser for Warrantindehaveren. Værdien af warrants indgår ikke i beregningen af feriepenge, pensionsbidrag eller øvrige vederlagsafhængige ydelser fra Selskabet eller et evt. datterselskab.

Grant of warrants has no immediate economic consequences for Warrantholders. The value of warrants will not form part of the calculation of holiday allowances, pension contributions or other contributions or payments, which are based on Warrantholder's remuneration from the Company or a subsidiary, if any.

10.2. Det forhold, at Selskabet tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde Selskabet til at opretholde ansættelsesforholdet/kontrakts relationen/bestyrelsesposten.

The fact that the Company offers warrants to Warrantholders shall not in any way obligate the Company to maintain the employment/the contract relationship/the board membership.

11. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

TAX CONSEQUENCES

11.1. De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er Selskabet uvedkommende.

The tax implications connected to the Warrantholder's subscription for or exercise of warrants shall be of no concern to the Company.

12. LOVVALG OG VÆRNETING

LAW AND VENUE

12.1. Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i Selskabet skal reguleres af dansk ret.

Acceptance of warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for shares in the Company shall be governed by Danish law.

12.2. Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Selskabet i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.

Any disagreement between the Warrantholder and the Company in relation to the understanding or implementation of the warrant scheme shall be settled amicably by negotiation between the parties.

12.3. Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres ved de almindelige danske domstole.

If the parties fail to reach consensus, any disputes shall be settled by the ordinary Danish courts.

BILAG 2/APPENDIX 2

Oversigt over specifikke warrantprogrammer/
Overview of specific warrant programs

OVERSIGT OVER SPECIFIKKE WARRANTPROGRAMMER				
Dato for til- deling	Modtagere	Antal war- rants	Udnyttelses kurs (SEK per aktie)	Udnyttelses periode og specielle vilkår
28. maj 2021	Direktion, medarbejdere	272.700	95	Warrants vester med 1/36 pr. måned. Warrants ud- stedt til dele af ledelsen vester med enten 1/60 pr. måned eller ud fra KPI'er. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttel- sesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
28. maj 2021	Bestyrelse	50.000	95	Warrants vester med 1/36 pr. måned. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttel- sesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
29. marts 2022	Direktion, medarbejdere	40.000	65	Warrants vester med 1/36 pr. måned. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttel- sesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
31. juli 2023	Direktion, medarbejdere	83.175	79	Warrants vester med 1/36 pr. måned. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttel- sesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
31. juli 2023	Bestyrelse	45.000	79	Warrants vester med 1/36 pr. måned. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttel- sesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
28. august 2023	Investorer	211.389	85 % af VWAP af selskabets aktier i perioden 10.-24. november 2023, dog må udnyttel- seskursen ikke være mindre end SEK 50 pr. aktie eller over SEK pr. aktie à nominelt DKK 0,10	Warrants er fuldt vestede ved tildelingstidspunktet. Vestede warrants må udnyttes i perioden 27. no- vember til 1. december 2023.
23. februar 2024	Direktion, medarbejdere	45.000	55	Warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter 3 års ansættelse efter warranttildelingen. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttel- sesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
12. novem- ber 2024	Direktion, medarbejdere	30.000	36	Warrants først skal anses for optjent til udnyttelse ef- ter 3 års ansættelse efter warranttildelingen.

				Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttelsesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
12. november 2024	Bestyrelse	7.500	36	Warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter en 3-årig periode som bestyrelsesmedlem efter warranttildelingen Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttelsesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
3. november 2025	Direktion, medarbejdere	161.500	38	Warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter 3 års ansættelse efter warranttildelingen. Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttelsesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.
3. november 2025	Bestyrelse	37.500	38	Warrants først skal anses for optjent til udnyttelse efter en 3-årig periode som bestyrelsesmedlem efter warranttildelingen Vestede warrants må udnyttes i to årlige udnyttelsesvinduer to uger efter henholdsvis årsrapporten eller halvårsrapporten.

OVERVIEW OF SPECIFIC WARRANT PROGRAMS				
Date of allotment	Recipients	Number of warrants	Exercise price (SEK per share)	Exercise period and special terms
28 May 2021	Executive Management, Employees	272,700	95	Warrants issued shall vest with 1/36 per month. Warrants issued to certain members of the management shall either vest with 1/60 per month or by KPI's. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
28 May 2021	Board of Directors	50,000	95	Warrants issued shall vest with 1/36 per month. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
29 March 2022	Executive Management, Employees	40,000	65	Warrants issued shall vest with 1/36 per month. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.

31 July 2023	Executive Management, Employees	83,175	79	Warrants issued shall vest with 1/36 per month from 1 July 2023. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
31 July 2023	Board of Directors	45,000	79	Warrants issued shall vest with 1/36 per month from 1 July 2023. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
28 August 2023	Investors	211,389	85% of the VWAP of the company's shares in the period 10-24 November 2023, however the exercise price shall not be less than SEK 50 per share or above 120 SEK per share of nominal DKK 0.10.	Warrants issued shall be deemed vested as of the date of issuance. Vested warrants may be exercised from the 27 November to 1 December 2023.
23 February 2024	Executive Management, Employees	45,000	55	Warrants shall only vest and be exercisable after three years employment following the warrant grant. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
12 November 2024	Executive Management, Employees,	30,000	36	Warrants shall only vest and be exercisable after three years employment following the warrant grant. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
12 November 2024	Member of the Board of Directors	7,500	36	Warrants issued shall only vest and be exercisable after three years of serving as a board member following the warrant grant Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
3 November 2025	Executive Management, Employees,	161,500	38	Warrants shall only vest and be exercisable after three years employment following the warrant grant. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.

3 November 2025	Member of the Board of Directors	37,500	38	Warrants issued shall only vest and be exercisable after three years of serving as a board member following the warrant grant Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods of two weeks following publication of respectively the Annual Report and the Interim Six-months Report.
-----------------	----------------------------------	--------	----	---