

**BILAG 7.2 TIL VEDTÆGTER
for Dancann Pharma A/S****SCHEDULE 7.2 OF THE ARTICLES OF
ASSOCIATION
of Dancann Pharma A/S****1. Beslutning**

1.1 Generalforsamlingen i DanCann Pharma A/S ("**Selskabet**") har den 27. april 2022 ("**Udstedelsesdatoen**") besluttet at udstede [508.574] warrants ("**Warrants**"), der hver giver ret til at tegne 1 kapitalandel i Selskabet á nominelt 0.0375 kr. Generalforsamlingen har samtidig truffet beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de udstedte Warrants, der udstedes til fordel for 2 medarbejdere i Selskabet hhv. i Selskabets datterselskab (hver for sig "**Indehaveren**" og i fællesskab "**Indehaverne**").

1.3 Formålet med at udstede disse Warrants til Indehaverne er at fastholde Indehaverne i Selskabet og datterselskabet og sikre, at disse har et incitament til at fremme og deltage i den positive udvikling af Selskabet og datterselskabet.

1.4 I det omfang de udstedte Warrants udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt nominelt [19.071,525] kr. kapitalandele i Sel-

1. Resolution

1.1 On 27 April 2022 (the "**Issue Date**"), the general meeting of DanCann Pharma A/S (the "**Company**") has resolved to issue [508,574] warrants ("**Warrants**"), each carrying the right to subscribe for 1 share of a nominal value of DKK 0.0375. The general meeting simultaneously made a resolution on the related capital increase.

1.2 The Company's shareholders do not have any pre-emption right to subscribe for the Warrants that are issued in favour of 2 employees of the Company and the Company's subsidiary, respectively (each referred to as "**Warrant Holder**" and together "**Warrant Holders**").

1.3 The purpose of issuing the Warrants to the Warrant Holders is to keep the Warrant Holders in the Company and the subsidiary and to ensure that they have an incentive to encourage and take part in the Company's and the subsidiary's positive development.

1.4 To the extent that the Warrants are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of nominally DKK [19,071.525]

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

	<p>sat i Selskabet hhv. Selskabets datterselskab (det relevante selskab benævnt "Arbejdsgiverselskabet"). Ingen af Indehaverens Warrants modnes, efter Indehaverens ansættelsesforhold i Arbejdsgiverselskabet er ophørt, jf. pkt. 9.</p>	<p>Company and the Company's subsidiary, respectively (the relevant company referred to as the "Employer Company"), on the Vesting Date. None of the Warrant Holder's Warrants are vested after the Warrant Holder's employment with the Employer Company has ended, cf. clause 9.</p>	
4.4	<p>I tilfælde af en Exit modnes alle ikke-modnede Warrants forud for en sådan Exit, jf. pkt. 8.1, forudsat Indehaveren på dette tidspunkt fortsat er ansat i Arbejdsgiverselskabet.</p>	4.4	<p>In case of an Exit, all non-vested Warrants are vested prior to such Exit, cf. clause 8.1, provided that the Warrant Holder is employed with the Employer Company.</p>
5.	Udnyttelseskurs	5.	Exercise Price
5.1	<p>Ved udnyttelse af de udstedte Warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr. betales et beløb på [<i>Selskabets aktiers markedskurs pr. datoen for den ordinære generalforsamling 2022, beregnet som en volumenvægtet gennemsnitskurs baseret på de seneste 10 handelsdage op til den ordinære generalforsamling (dvs. ikke inklusive dagen for den ordinære generalforsamling)</i>] kr. ("Udnyttelseskursen").</p>	5.1	<p>When exercising the issued Warrants, an amount of DKK 3.3327 is payable per share of a nominal value of DKK [<i>the market price of the Company's shares as at the annual general meeting 2022, calculated as the volume-weighted average price of the Company's shares for the ten (10) latest trading days up to the date of the annual general meeting (i.e. not including the date of the general meeting)</i>] (the "Exercise Price").</p>
6.	Udnyttelsesperiode	6.	Exercise Period
6.1	<p>De udstedte og modnede Warrants kan udnyttes i en periode på 4 år fra Udstedelsesdatoen (herefter "Udnyttelsesperioden") som nærmere beskrevet nedenfor. Ikke-modnede Warrants kan ikke udnyttes.</p>	6.1	<p>The issued Warrants are exercisable during a 4-year period from the Issue Date) (hereinafter the "Exercise Period") as further described below. Non-vested Warrants cannot be exercised.</p>
6.2	<p>Udnyttelse af modnede Warrant kan i Udnyttelsesperioden ske 2 gange</p>	6.2	<p>During the Exercise Period, vested Warrants can be exercised twice every cal-</p>

hvert kalenderår i et 3-ugers udnyttelsesvindue, der begynder hhv. på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 1. kvartalsrapport og på tidspunktet for offentliggørelse af Selskabets 3. kvartalsrapport (herefter "**Udnyttelsesvindue**" og samlet "**Udnyttelsesvinduer**").

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

7. Fremgangsmåde ved udnyttelse af Warrants

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

- 7.2 "**Tegningsbeløbet**" beregnes som Udnyttelseskursen multipliceret med

endar year in a 3 weeks exercise window, starting on the date of the disclosure of the Company's quarterly report Q1 and quarterly report Q3, respectively (hereinafter "**Exercise Window**" and together "**Exercise Windows**").

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

7. Procedure for exercising Warrants

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

- 7.2 The "**Subscription Amount**" is calculated as the Exercise Price multiplied by

- antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).
- 7.3 De nærmere oplysninger til brug for udnyttelse af Warrants, herunder oplysninger om hvortil Udnyttelsesmeddelelsen skal fremsendes, og til hvilken bankkonto Tegningsbeløbet skal overføres, vil fremgå af Selskabets hjemmeside eller på anden vis være tilgængelig for Indehaverne, i mindst 2 uger før hvert Udnyttelsesvindue starter.
- 7.4 Indehaverne er kun berettiget til at afgive én Udnyttelsesmeddelelse i hvert Udnyttelsesvindue. Modnede Warrants, der ikke udnyttes i et Udnyttelsesvindue, kan udnyttes i et senere Udnyttelsesvindue i Udnyttelsesperioden, jf. i øvrigt pkt. 6.3.
- 7.5 I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 6 (ordinær udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 7.6 I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 8 (førtidig udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 dansk tid den sidste dag i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3 (dvs. 1 uge efter, at Indehaveren har modtaget Exit Meddelelsen).
- 7.7 Er Udnyttelsesmeddelelsen eller Tegningsbeløbet ikke Selskabet rettidigt i hænde, anses Udnyttelsesmeddelelsen
- the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).
- 7.3 Further information for the exercise of Warrants, including information about where to send the Exercise Notice and to which bank account the Subscription Amount must be transferred, will be available at the Company's website or otherwise available for the Warrant Holders at least two (2) weeks before every Exercise Window begins.
- 7.4 The Warrant Holders are only entitled to give one (1) Exercise Notice in every Exercise Window. Any vested warrants not exercised during an Exercise Window can be exercised in a later Exercise Window in the Exercise Period, cf. clause 6.3.
- 7.5 In the event of exercise under clause 6 (ordinary exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window.
- 7.6 In the event of exercise under clause 8 (early exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. Danish time in the last day of the Exercise Window, cf. clause 8.3 (i.e. one (1) week after the Warrant Holder has received the Exit Notice).
- 7.7 If the Exercise Notice or Subscription Amount is not received by the Company in due time, the Exercise Notice shall

sen for ikke at være afgivet, og Tegningsbeløbet skal tilbagebetales til Indehaveren.

7.8 Ved rettidig udnyttelse af modnede Warrants skal Selskabet hurtigst muligt og senest 2 uger efter Udnyttelsesvinduet udløb (og forud for gennemførelse af Exit, hvis relevant) foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen, ligesom Selskabet snarest herefter skal søge de nye kapitalandele optaget til handel på Spotlight Stock Market (eller andet marked hvorpå Selskabets kapitalandele på dette tidspunkt måtte være noteret) på lige fod med Selskabets eksisterende kapitalandele.

8. Retsstilling i tilfælde af en Exit i Selskabet

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

8.2 Ved "**Exit**" forstås én af følgende begivenheder: (i) afnotering af Selskabets kapitalandele, således at selskabets kapitalandele er unoterede (dvs. afnotering fra Spotlight Stock Market ifm. notering på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked anses ikke for en

have no effect, and the Subscription Amount must be repaid to the Warrant Holder.

7.8 Upon the punctual exercise of Warrants, the Company must register the capital increase with the Danish Business Authority as soon as possible and within two (2) weeks of the end of the Exercise Window (and prior to completion of the Exit, if relevant), and the Company must as soon as possible thereafter endeavour to have the new shares admitted to trading on the Spotlight Stock Market (or such other market at which the Company's shares is submitted to trading at this time) on equal terms with the Company's existing shares.

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

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

8.2 "**Exit**" shall mean any of the following events: (i) delisting of the Company's shares, to the effect that the shares are unlisted (i.e. delisting from Spotlight Stock Market in connection with listing of the Company's shares on another multilateral trading facility or regulated market is not considered an Exit), (ii)

Exit), (ii) gennemførelse af et (frivilligt eller pligtmæssigt) overtagelsestilbud, (iii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iv) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (v) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver, (vi) udlicensing af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med det i pkt. (v) nævnte salg, (vii) opløsning eller likvidation af Selskabet eller (iv) en kombination af ovenstående.

8.3 Senest 2 uger forud for gennemførelsen af en Exit er Selskabet forpligtet til at give Indehaverne skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("**Exit Meddelelse**"). Med Exit Meddelelsen skal følge de i pkt. 7.3 nævnte oplysninger. Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 1 uge, hvori Indehaveren vil kunne udnytte de udstede Warrants (i forbindelse med en Exit benævnt "**Udnyttelsesvinduet**").

8.4 Vedrørende udnyttelse henvises i øvrigt til pkt. 7. Det præciseres i den forbindelse, at Warrants, der i forbindelse med en Exit ikke udnyttes i Udnyttelsesvinduet, jf. pkt. 8.3, i overensstemmelse med pkt. 7 bortfalder uden videre, uden at Indehaveren har krav på vederlag og/eller kompensation.

execution of a (voluntary or mandatory) takeover bid, (iii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner, (iv) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (v) a sale of a material part of the Company's activities, including a sale of all or a material part of the Company's assets, (vi) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to the sale set out in point (v), (vii) dissolution or liquidation of the Company, or (iv) a combination of the above.

8.3 The Company must give the Warrant Holders notice of the Exit (the "**Exit Notice**") no later than two (2) weeks before the Exit is expected to be concluded. The notice must include the information specified in clause 7.3. Issue of the Exit Notice shall mark the beginning of a period of one (1) week in which the Warrant Holder will be able to exercise the Warrants (in connection with an Exit referred to as the "**Exercise Window**").

8.4 As regards exercise, reference is also made to clause 7. In that context it is specified that any Warrants that, in connection with the Exit, are not exercised in the Exercise Window, cf. clause 8.3, in accordance with clause 7 will lapse without further notice and without the Warrant Holder being entitled to consideration and/or compensation.

- 8.5 Selskabet vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af de udstedte Warrants i tilfælde af Exit således, at kapitalandelene ikke tegnes, før det er sikkert, at en Exit vil blive gennemført. Hvis Indehaveren i overensstemmelse med pkt. 7 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Indehaveren indbetalte Tegningsbeløb. De udstedte Warrants består herefter uændret som før Indehaverens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.
- 8.5 The Company will, in order to secure simultaneity, arrange an exercise of the Warrants in a way where the shares are not subscribed for until it is certain that an Exit will be completed. If the Warrant Holder in accordance with clause 7 has submitted an Exercise Notice in connection with an anticipated Exit, and the anticipated Exit does not occur, the Warrant Holder's Exercise Notice shall be deemed not to have been submitted, and the Company must refund any Subscription Amount paid by the Warrant Holder. The Warrants will remain valid without change as before the Warrant Holder's submission of the Exercise Notice.
- 9. Ophør af ansættelse eller stilling**
- 9. Termination of employment or position**
- 9.1 **Bad leaver**
- 9.1 **Bad leaver**
- Alle tildelte Warrants (uanset om Indehaveren har erhvervet ret til disse Warrants eller ej) bortfalder uden yderligere varsel med virkning fra Ophørstidspunktet, jf. pkt. 9.3, og uden kompensation:
- All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse without further notice with effect from the Date of Termination, cf. clause 9.3, and without compensation:
- i) såfremt Indehaverens ansættelse hos Arbejdsgiverselskabet ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes (a) Arbejdsgiverselskabets væsentlige misligholdelse, (b) Indehaverens invaliditet eller længerevarende sygdom eller (c) Indehaverens død.
- i) if the Warrant Holder's employment or position with the Employer Company ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to (a) the Company's material breach, (b) the Warrant Holder's invalidity or long-term illness or (c) the Warrant Holder's death.

eller

- ii) såfremt Arbejdsgiverselskabet eller Arbejdsgiverselskabets kapitalejere (hvis relevant) afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiges/ophæver ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

9.2 Good leaver

I tilfælde af at:

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

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

9.3 Med "Ophørstidspunktet" forstås

or

- ii) if the Employer Company or the Employer Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

9.2 Good leaver

In the event that;

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

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

9.3 "Date of Termination" means the

	den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Arbejdsgiverselskabet ophører.		date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Employer Company expires.
9.4	Såfremt Indehaverens ansættelsesforhold ophører, fordi Indehaveren ansættes i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil ansættelsesforholdet ikke anses for ophørt.	9.4	If the Warrant Holder's employment with the Employer Company ceases due to the Warrant Holder being employed in a company affiliated with the Company, the employment is not considered terminated.
10.	Retsstilling i tilfælde af ændringer i Selskabets kapitalforhold	10.	Legal rights in case of changes in the Company's capital structure
10.1	Udstedelse af Warrants skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	10.1	The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
10.2	Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforøgelse, kapitalnedsættelse, ændring i stykstørrelsen for kapitalandelene i Selskabet, Selskabets erhvervelse af egne kapitalandele, udstedelse af fondsandele, udstedelse af warrants og udstedelse af konvertible gældsbreve.	10.2	Capital changes include, but is not limited to, capital increase, a capital reduction, change of the denomination of the shares in the Company, the Company's acquisition of treasury shares, issue of bonus shares, issue of warrants or issue of convertible bonds.
10.3	Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til markedskurs, eller hvis værdien af de udstedte Warrants ved kapitalændringen stiger, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants ikke blive justeret.	10.3	If the Company completes a capital change at market price, or if the value of the issued Warrants is increased by the capital change, the Exercise Price and/or number of Warrants shall not be adjusted.
10.4	Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der afviger fra markedsværdien af	10.4	In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates from the market price of

Selskabets kapitalandele med den virkning, at værdien af de udstedte Warrants falder, skal der foretages en regulering af Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants, således at værdien af de udstedte Warrants ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor). Ved ændringer i kapitalforhold, der i medfør af dette pkt. 10 medfører, at der skal ske en regulering, skal Selskabets bestyrelse anmode revisor om en beregning heraf. Ændringen kan ikke resultere i, at Udnyttelseskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte Warrants forhøjes med mere end nominelt [19.071,525] kr., jf. pkt. 14.1.2.

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

11. Reorganisering

the Company's shares, to the effect that the value of the Warrants decreases, the Exercise Price and/or number of Warrants shall be adjusted in a way that the value of the Warrants is not affected by these changes. The calculation of the adjustment shall be made by the Company's auditor in accordance with generally accepted principles (as determined by the auditor). In the event of capital changes, that according to this clause 10 shall entail an adjustment, the Board of Directors must request the auditor to do make a calculation hereof. An adjustment cannot lead to a Exercise Price lower than par value of the new shares. Further, the adjustment cannot result in the Company's share capital be increased by more than nominally DKK [19,071.525], cf. clause 14.1.2, as a result of exercise of the issued Warrants.

10.5 Regardless of clause 10.4, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion of currently existing convertible debt (as of the Issue Date), and/or (iv) distribution of dividend from the Company.

11. Reorganization

- 11.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit og ikke er omfattet af pkt. 10), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse vilkår for de udstedte Warrants som fastlagt af Selskabet mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren (hvilket Selskabet er forpligtet til at give). Selskabets revisor fastsætter værdien af Indehaverenes respektive Warrants pr. tidspunktet for den pågældende begivenhed omfattet af dette pkt. 11.1. Indehaverne skal i videst muligt omfang modtage samme fordeling mellem kontant kompensation og en ny/ændret ordning, som medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer modtager i medfør af andre af Selskabets incitamentsprogrammer, og som er udløst af samme begivenhed (dvs. hvis medarbejderne/bestyrelsesmedlemmer i medfør af andre incitamentsprogrammer modtager et nyt/ændret warrantprogram af samme værdi pr. tidspunktet for begivenheden – og ikke kontant kompensation – skal Indehaverne i videst muligt omfang modtage et nyt/ændret warrantprogram af samme værdi pr. tidspunktet for begivenheden og vice versa).
- 11.1 In the event that the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit and which is not covered by clause 10), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant terms as set out by the Company in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder (which the Company is obliged to provide). The Company's auditor shall determine the value of Warrant Holders' respective Warrants as at the time of the event covered by this clause 11.1. The allocation between cash compensation and a new/changed plan to the Warrant Holders shall to the widest extent possible be the same as for employees and board members pursuant to other incentive programs of the Company resulting from the same event (i.e. if the employees/board members pursuant to other incentive programs receive a new/changed plan with the same value as at the time of the event – and not cash compensation – the Warrant Holders shall to the widest extent possible receive a new/changed plan of the same value as at the time of the event and vice versa).
- 12. Omsættelighed**
- 12.1 Indehaverens Warrants er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pant-
- 12. Transferability**
- 12.1 The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledg-

	<p>sætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de retserhvervede Warrants dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.</p>		<p>ing or execution, neither for ownership or security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant terms and any other individual terms applicable to such Warrants.</p>
12.2	<p>Uanset bestemmelsen i pkt. 12.1 kan de udstedte Warrants dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse vilkår og andre individuelle vilkår, der måtte gælde for sådanne Warrants.</p>	12.2	<p>Notwithstanding clause 12.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 pct. owned by the Warrant Holder, provided that such 100 pct. owned company accepts these Warrant terms and any other individual terms applicable to such Warrants.</p>
13.	Rettigheder knyttet til Warrants	13.	Rights attached to Warrants
13.1	<p>De udstedte Warrants er omsætningspapirer.</p>	13.1	<p>The issued Warrants are negotiable instruments.</p>
13.2	<p>De udstedte Warrants giver ikke ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger og giver ikke ret til udbytte.</p>	13.2	<p>The issued Warrants do not carry any right to vote at the general meetings of the Company and carry no right of dividend.</p>
14.	Bestemmelser vedrørende eventuel kapitalforhøjelse	14.	Provisions on potential capital increases
14.1	<p>For den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved en eventuel udnyttelse af de udstedte Warrants, gælder følgende:</p>	14.1	<p>The following applies to the capital increase which will be carried through in the event of exercise of the issued Warrants:</p>
14.1.1	<p>Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de eksisterende kapital ejere.</p>	14.1.1	<p>The capital increase will be carried through without any pre-emption right for the existing shareholders.</p>

- | | | | |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 14.1.2 | Det beløb, hvorved selskabskapitalen forhøjes, udgør mindst nominelt 0,0375 kr. og højest nominelt [19,071.525] kr. | 14.1.2 | The amount by which the share capital is increased is minimum nominally DKK 0.0375 and maximum nominally DKK [19,071.525]. |
| 14.1.3 | De nye kapitalandele udbydes i størrelser a nominelt 0,0375 kr. | 14.1.3 | The new shares will be offered in denominations of nominally DKK 0.0375. |
| 14.1.4 | Der skal betales et kontant beløb på [Selskabets aktiers markedskurs pr. datoen for den ordinære generalforsamling, beregnet som en volumen-vægtet gennemsnitskurs baseret på de seneste 10 handelsdage op til den ordinære generalforsamling (dvs. ikke inklusive dagen for den ordinære generalforsamling)] kr. pr. kapitalandel a nominelt 0,0375 kr. | 14.1.4 | A cash amount of DKK [<i>the market price of the Company's shares as at the annual general meeting 2022, calculated as the volume-weighted average price of the Company's shares for the ten (10) latest trading days up to the date of the annual general meeting (i.e. not including the date of the general meeting)</i>] is payable per share of nominally DKK 0.0375. |
| 14.1.5 | Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele. | 14.1.5 | The payment of the new shares cannot be done partly; |
| 14.1.6 | De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som Selskabets øvrige kapitalandele. Såfremt der inden udnyttelsen af de udstedte Warrants træffes beslutning om indførelse af forskellige kapitalklasser i Selskabet, skal kapitalandele, der tegnes på baggrund af de udstedte Warrants, tilhøre den kapitalklasse, som stiller indehaverne som om, at de udstedte Warrants var blevet udnyttet umiddelbart før indførelsen af den eller de nye kapitalklasser. | 14.1.6 | The new shares will belong to the same share class as the other shares in the Company. If a resolution is made to introduce different share classes in the Company before the issued Warrants are exercised, shares subscribed for on the basis of the issued Warrants will belong to the share class which will place the Warrant Holders in the position as if the issued Warrants had been exercised immediately before the introduction of the new share class(es). |
| 14.1.7 | De nye kapitalandele tillægges samme rettigheder som Selskabets øvrige kapitalandele. | 14.1.7 | The new shares will carry the same rights as the Company's other shares. |

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

15. Tvister

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

15. Disputes

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