

ERRIA A/S V E D T Æ G T E R ARTICLES OF ASSOCIATION

§ 1.

SELSKABETS NAVN OG FORMÅL:

Name and Object of the Company:

Selskabets navn er: Erria A/S og selskabets binavne er: *The name of the Company is: ERRIA A/S and the Company's secondary names are:*

Erria Marine A/S.
Erria Shipping A/S.
Erria Tankers A/S.
Erria Consult A/S.
Fabricius Marine A/S.
Fabricius Ltd. A/S.
Fabricius BR Marine A/S.
Rederiet Fabricius A/S.
Scan Marine Services A/S.
BR Marine Consult A/S.
BR Shipmanagement
A/S. H.C. Grube A/S.
Fabricius Marine Dry Cargo A/S.
Fabricius Marine Tank A/S.

Selskabets formål er at drive rederivirksomhed, herunder teknisk management samt handel og finansiering i indland og udland, tillige med besiddelse af andele i andre selskaber. *The object of the Company is to carry on the business of shipping, including technical management as well as trade and financing at home and abroad, together with ownership of shares in other companies.*

§ 2.

Selskabets aktiekapital er kr. 9.241.922,00, fordelt i aktier à kr. 1,00.
The share capital of the Company amounts to DKK 9,241,922 divided into shares of DKK 1.00 each.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
The share capital has been fully paid up.

Der udstedes ikke aktiebrev for aktiekapitalen.
No share certificates shall be issued for the share capital.

Aktierne er omsætningspapirer.
The shares are negotiable securities.

Aktierne udstedes i papirløs form gennem VP Securities A/S. Alle rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.
The shares shall be issued in dematerialized form by the VP Securities A/S. All rights attaching to the shares shall be notified with the VP Securities A/S according to applicable rules.

Selskabets aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog. *The shares of the Company shall be registered in the name of the holder and shall be recorded in the Company's register of shareholders.*

Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S. *VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, DK 2300 Copenhagen S, shall keep the Register of Shareholders.*

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder. *No restrictions shall apply to the transferability of the shares. No shares shall confer any special rights.*

Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse helt eller delvist. *No Shareholder shall be under a duty to redeem his/her shares in whole or in part.*

§ 2a.

Bestyrelsen er i perioden frem til 23. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange, at udstede op til i alt 400.000 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt kr. 1 i selskabet. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage de hertil hørende kapitalforhøjelser på indtil nominelt kr. 400.000 eller et sådant beløb, som måtte følge af en eventuel regulering af antallet af udstedte warrants i henhold til vilkårene for de udstedte warrants ved ændringer i selskabets kapitalforhold. Warrants kan udstedes til direktion og nøgled medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen på warrants, som udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal som minimum svare til markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af warrants. De øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen.

Through April 23, 2020, the board of directors is authorized, in one or a series of transaction, to issue up in total 400,000 warrants, which each entitles the holder to subscribe one share having a nominal value of DKK 1.00 in the Company. The board of directors is also authorized to effect any capital increases related thereto with a nominal value of DKK 400,000.00 or such an amount, which may be required as a result of any adjustment of the number of warrants issued pursuant to the terms governing the warrants, including changes in the capital structure of the company. Warrants may be issued to the officers and other key employees of the company and its subsidiaries without any preemptive rights for any other shareholders. The exercise price of the warrants issued pursuant to this authorization shall at a minimum be equal to the market price of the shares of the company at the time of the issuance of the warrants. Any other terms governing the warrants shall be determined by the board of directors.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke uudnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af den i stk. 1 nævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden indtræde i en allerede tildelt warrant. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, som substituerer for udstedte, men bortfaldne warrants.

The board of directors may in accordance with the Company Act re-use or re-issue any warrants, which have lapsed or not been exercised, provided the such re-use or re-issuance takes place subject to the terms and within the time period provided for in the authorization set forth in the first clause hereof. The term "re-use" means the authority for the board of directors to let another person acquire the interests in a warrant that has already been issued. The term "re-issuance" means the authority of the board of directors to re-issue new as a substitute for already issued, but lapsed warrants.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de på grundlag af warrants udstedte aktier. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. For de nye aktier skal der ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser.

The shareholders of the company have no preemptive right in respect of any share issued pursuant to any warrant. Any share issued pursuant to a warrant shall carry the same rights as those afforded to shareholders of shares already issued, including the shares shall be negotiable instruments and be registered in the shareholders' register of the company. No limitations shall apply in respect of the transferability of the new shares nor shall any obligation to redeem the new shares apply in part or full. No new share shall be subject to any restrictions in the case of any capital increase.

§ 2b.

Selskabet har på den ordinære generalforsamling den 23. april 2015 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaf lønning af selskabets ledelse, jfr. Selskabslovens § 139. Bestyrelsen kan ikke deltage i incitamentsprogrammer. Medlemmer af direktionen samt andre ledende nøglemedarbejdere kan, efter bestyrelsens beslutning, deltage i et ikke-aktiebaseret incitamentsprogram. Disse retningslinjer er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

At the ordinary general meeting held on April 23, 2015, the company resolved to adopt general guidelines for an incentive-based compensation scheme for the management of the company under Section 139 of the Company Act. The directors of the board of directors are not entitled to participate in any such incentive-based scheme. Officers and other key employees may, as determined by the board of directors, participate in a non-share based incentive program. These guidelines have been published on the company website.

§ 3.

Udbytte udbetales ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for VP Securities A/S.

Any dividend is payable by transfer to the accounts indicated by the Shareholders in compliance with the rules of the VP Securities A/S in force at any time.

GENERALFORSAMLING:

General Meeting:

§ 4.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel ved almindeligt brev til alle i ejerbogen registrerede aktionærer, der har fremsat begæring herom. *General Meetings shall be convened by the Board of Directors by a written notice which shall be sent to all of the shareholders entered in the register of shareholders who have so requested.*

Offentliggørelse af datoen for afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling sker på selskabets hjemmeside www.erria.dk senest 8 uger forinden tillige med angivelse af, hvornår selskabets aktionærer senest kan få et emne behandlet på dagsordenen.

The date of the Companys General Meeting shall be announced on the companys homepage www.erria.dk not later than 8 weeks before together with information on when the shareholders are permitted to enter a topic to the agenda.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes senest 4 måneder efter udløbet af selskabets regnskabsår. Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, hvis aktionæren skriftligt fremsætter krav om dette overfor bestyrelsen. Fremsættes 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.

The Annual General Meeting of the Company shall be held within four months after expiry of the financial year. Every Shareholder has the right to have a specific proposal dealt with at the Annual General Meeting provided that the Shareholder, in writing, submits the proposal to the Board of Directors. If the proposal is submitted no later than six weeks before the General Meeting is held the Shareholder has a right to have the proposal admitted to the agenda. If the proposal is submitted later than six weeks before the General Meeting the Board of Directors decides whether the proposal is submitted timely so that it can be admitted to the agenda.

Hvis der skal forhandles forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen.

The notice convening the meeting shall single out any proposed resolution requiring qualified majority for its passing.

Selskabets generalforsamling afholdes i Region Sjælland.

The Company's General Meeting shall be held in Region Zealand of Denmark.

Al kommunikation mellem selskabet og dets aktionærer kan ske elektronisk via email, og generelle meddelelser vil være tilgængelige for selskabets aktionærer på selskabets hjemmeside www.erria.dk, med mindre andet følger af Selskabslovens bestemmelser.

All communication between the company and its shareholders can happen electronically via email, and general announcements will be accessible to the company's shareholders on the company's homepage www.erria.dk, unless second consequences of The Companies Acts provisions.

Selskabet kan, som følge heraf, fremsende indkaldelse af aktionærer til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, tegningslister, årsrapporter, selskabsmeddelelser og meddelelser til markedet samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet, til aktionærene via e-mail. Sådanne dokumenter vil ligeledes være tilgængelige på selskabets hjemmeside www.erria.dk.

The company can, in consequence, forward the calling in by shareholders to ordinary and extraordinary general meetings, subscription lists, annual reports, company messages and public announcements as well as in other general information from the company for the shareholders via email. Such documents will also be available on the company's homepage www.erria.dk.

Aktionærene kan via e-mail til e-mailadressen aktionaer@erria.dk foretage al kommunikation fra de enkelte aktionærer til selskabet.

The shareholders can via E-mail to the email address aktionaer@erria.dk make all communication from each shareholder to the company.

Selskabet skal anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes.

The Company shall ask stockholders of record for an electronic address whereto information etc. can be forwarded.

Det er aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. *It is the stockholders responsibility to ensure that the company has the correct electronic address.*

Kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med den elektroniske kommunikation kan aktionærene finde nærmere oplysninger om på selskabets hjemmeside www.erria.dk. *The requirements for the used systems and the procedure in connection with the electronic communication can be found on the Company's homepage www.erria.dk.*

Aktionærernes ret til at deltage i og stemme på en generalforsamling er knyttet til aktionærens besiddelse af aktier på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før afholdelse af generalforsamlingen.

The Shareholders may attend and vote at the General Meeting according to shares which are registered on the Registration date. The Registration date is 1 week before the General Meeting.

De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som aktieselskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen. *Ownership of Shares is determined on behalf of the Registration date according to the time of recording of each Shareholders Shares in the Company's Register and/or on unregistered ownership of Shares received by the Company for registration in the Company's Register.*

§ 5.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

The Agenda of the Annual General Meeting shall include:

1. Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne år.
The Directors' Report of the Company's business for the past year.
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
Submission of the audited Annual Report for approval.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
Resolution on the application of profits or covering of losses according to the adopted Annual Report.
4. Beslutning om decharge til bestyrelse og direktionen.
Resolution on discharge to the Boards of Directors and Managers.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
Election of Members to the Board of Directors.
6. Valg af revisor.
Appointment of Auditor.
7. Bemyndigelse til opkøb af egne aktier.
Authorisation to acquire treasury shares (own shares).
8. Indkomne forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
Proposed resolutions received from the Board of Directors or Shareholders.
9. Eventuelt.
Any other Business.

§ 6.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning foretaget af generalforsamlingen, bestyrelsen, revisor eller skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der repræsenterer mindst 1/20 af den samlede aktiekapital. Indkaldelse skal ske inden 2 uger derefter.

Extraordinary General Meeting shall be convened as decided by the General Meeting, the Board of Directors, Auditors or by written request to the Board of Directors from the Shareholders representing at least 1/20th of the total share capital. The Meeting shall be convened prior to 2 weeks thereafter.

Senest 8 kalenderdage før enhver generalforsamling fremsendes til hver noteret aktionær, der har fremsat begæring herom, og fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport underskrevet af bestyrelsen og direktionen samt årsberetning.

No later than 8 days prior to any General Meeting, the Agenda and the complete proposed resolutions to be presented at the General Meeting, and with regard to the Annual General Meeting also the audited Annual Report signed by the Boards of Directors and Managers, shall be forwarded to each recorded Shareholder who has requested to be notified this manner and shall be available at the Company's office for the inspection of the Shareholders.

§ 7.

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1,00 én stemme.

At the General Meeting, each share of DKK 1.00 shall entitle the Shareholder to one vote

§ 8.

Enhver aktionær har adgang til selskabets generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest 3 kalenderdage forud for dennes afholdelse imod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i selskabets ejerbog eller mod forevisning af en ikke mere end otte kalenderdage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen A/S eller det kontoførende institut som dokumentation for aktiebesiddelsen.

Any shareholder may attend the General Meetings of the Company if the shareholder has received an admission card on presentation of due proof of identity no later than three calendar days prior to the General Meeting. The admission card shall be given to registered shareholders or on presentation of a no more than eight days old statement of holdings of the VP securities Services A/S or accountholding institution as documentation of the shareholding.

§ 9.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Såfremt der gives fuldmagt til andre end bestyrelsen, er det en forudsætning, at enten aktionæren eller fuldmægtigen har indløst adgangskort. Fuldmægtigen skal i forbindelse med eventuel rekvirering af adgangskort og ved adgangskontrollen i forbindelse med generalforsamlingen forevise skriftlig og dateret fuldmagt, som ikke kan gives for en længere periode end ét år. Fuldmagt kan alene givestil én bestemt angivet generalforsamling med en i forvejen kendt dagsorden.

Shareholders shall be entitled to attend General Meetings by proxy and may be accompanied by an adviser. The right to vote may be performed by proxy. Proxy may be given to others than the Board of Directors provided that either the shareholder or the proxy holder has obtained an admission card. In connection with any request of admission card and at the access control of the General Meeting, the proxy shall present a written and dated proxy instrument which shall not be given for more than one year. Proxy may only be given to one certain General Meeting with an Agenda known in advance of the Proxy.

Generalforsamlingen kan overværes af repræsentanter fra pressen og Den Danske Finansanalytikerforening.

The General Meeting can be attended to by representatives of the press and the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

§ 10.

Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning samt dennes resultat. *The General Meeting shall be presided over by a Chairman appointed by the Board of Directors. The Chairman shall decide on all questions relating to the handling of the matters and voting procedure and the result thereof.*

Stemmeafgivningen sker skriftligt, når dirigenten forordner dette, eller det vedtages af mindst 10% af de tilstedeværende og repræsenterede aktionærer.

The voting shall be carried out in writing where prescribed by the Chairman of the Meeting or if it is adopted by at least 10 percent of the Shareholders present and represented.

På generalforsamlingen kan en beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget i dagsordenen og ændringsforslag hertil. Dirigenten er dog berettiget til også at sætte andre forslag under afstemning, men resultatet heraf vil alene være vejledende for bestyrelsen med hensyn til stemningen blandt de tilstedeværende aktionærer, med mindre samtlige aktionærer i selskabet forinden afstemningen beslutter, at denne skal være bindende.

At the General Meeting, a decision can only be made on the proposed resolutions having been entered in the Agenda and proposed amendments hereto. The Chairman of the Meeting however is entitled also to put other proposed resolutions to the vote, but the result hereof alone will be consultative for the Board of Directors with regard to the sentiment among the present Shareholders, unless all the Shareholders of the Company prior to the voting decide it to have binding effect.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, for så vidt der ikke efter lovgivningen eller nærværende vedtægter udkræves særlig stemmeflerhed.

The business transacted at the General Meeting shall be decided by simple majority of votes in so far as no qualified majority of votes is required under Danish legislation or these Articles.

Står stemmerne lige vedrørende spørgsmålet om, hvor mange bestyrelsesmedlemmer selskabet skal have, anses det forslag for vedtaget, der går ud på, at selskabet skal have det højeste antal bestyrelsesmedlemmer.

Where the votes are even on the question as to the number of Directors of the Company, the resolution aiming at the highest number of directors in the Company, shall be considered passed.

§ 11.

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer i vedtægterne eller om selskabets opløsning kræves, at mindst 2/3 af den samlede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Er 2/3 af den på generalforsamlingen stemmeberettigede repræsenterede aktiekapital afgivet for beslutningen, men er der ikke på generalforsamlingen repræsenteret 2/3 af den samlede aktiekapital, skal bestyrelsen snarest indkalde til en ny generalforsamling, hvor beslutningen anses for vedtaget, såfremt 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på denne generalforsamling repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede aktiekapital.

Passing of any amendments to the Articles or the dissolution of the Company requires that at least 2/3rd of the total share capital be represented at the General Meeting and that the resolution be passed by at least 2/3rd of the votes cast as well as of the voting share capital represented at the

General Meeting. Where 2/3rd of the voting share capital represented at the General Meeting have been cast in favour of the resolution, but 2/3rd of the total share capital is not represented at the General Meeting, the Board of Directors shall convene a new General Meeting without delay in which the resolution be considered passed if 2/3rd of the votes cast as well as of the voting share capital represented at that General Meeting are in favour of the resolution without having regard to the size of the represented share capital.

§ 12.

Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretning i selskabets af bestyrelsen autoriserede forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten.

Minutes of the General Meeting shall be entered in the Minute Book authorized by the Board of Directors which Minute Book shall be signed by the Chairman of the Meeting.

SELSKABETS LEDELSE:

The Management of the Company:

§ 13.

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3-7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

The Company shall be managed by a Board of Directors of between 3 and 7 Members elected by the General Meeting for one year at a time.

Genvalg kan finde sted.

Reelection may take place.

I tilslutning til generalforsamlingen konstituerer bestyrelsen sig med valg af formand og næstformand. *In continuation of the General Meeting, the Board of Directors shall elect its own Chairman and ViceChairman.*

Det påhviler den til enhver tid siddende bestyrelse at ansætte en direktion bestående af op til 2 direktionsmedlemmer.

The Board of Directors present at any time shall engage a Board of Managers of up to 2 Members.

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets anliggender og skal ved en forretningsorden fastsætte nærmere bestemmelse for udførelse af sit hverv. Et referat af det på bestyrelsesmøderne passerede indføres i forhandlingsprotokollen, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

The Board of Directors has executive management of the Company's affairs, and in its Rules of Procedure it shall determine the directions for carrying out its commission. Board Minutes setting out the business transacted at the Board meetings shall be entered in the Board Minute Book which shall be signed by all the Directors present.

Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. Ved stemmelighed er formandens stemme afgørende.

The Board of Directors makes decisions by simple majority of votes. In case of equality of votes, the Chairman holds the casting vote.

Den daglige ledelse af selskabet forestås af den af bestyrelsen ansatte direktion.

The Board of Managers engaged by the Board of Directors shall be responsible for the day-to-day management of the Company.

§ 14.

Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden eller en direktør hver for sig i forening med et medlem af bestyrelsen, eller af den samlede bestyrelse.

Each of the chairman of the Board of Directors or a manager acting jointly with one Member of the Board of Directors, or the entire Board of Directors, shall bind the Company.

§ 15.

Selskabets årsrapporter revideres af en af generalforsamlingen valgt revisor.

The Company's Annual Reports are audited by an auditor appointed by the General Meeting.

Revisor vælges for ét år ad gangen og vælges på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

The Accountant is appointed for 1 year at a time and is appointed at the Annual General Meeting. Reelection may take place.

§ 16.

Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar - 31. december.

The financial year of the Company shall be 1 January to 31 December.

§ 17.

Selskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende årsregnskabslov.

The annual report shall be prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsrapporten skal være Selskabsstyrelsen i hænde senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb. Dog skal årsrapporten altid uden ugrundet ophold indsendes til Selskabsstyrelsen umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling.

The Annual Report shall be filed with the Danish Commerce and Companies Agency (Selskabsstyrelsen) no later than 4 months after the expiry of the financial year. The Annual Report however shall always be filed with the Commerce and Companies Agency without undue delay immediately after the Company's Annual General Meeting.

På grundlag af bestyrelsens forslag og selskabslovgivningens bestemmelser afgør den ordinære generalforsamling, hvorledes overskuddet skal fordeles, herunder i hvilket omfang der skal ske yderligere henlæggelser til reservefond eller til imødegåelse af særlige krav.

Based on the resolutions of the Board of Directors and the provisions of the Public Companies Act, the Annual General Meeting shall decide how to distribute the surplus, including to which extent additional transfer should be made to the reserve fund or to meet special requirements.

§ 18.

Bestyrelsen er i perioden indtil den 19. september 2023 bemyndiget til af én eller flere omgange at optage et eller flere lån med en samlet hovedstol på minimum DKK 250.000 og op til DKK 20.000.000, mod udstedelse af konvertible gældsbreve, der giver långiveren ret til at konvertere sin fordring til aktier i Selskabet. Der gælder en mindste tegning pr. investor på DKK 250.000. De konvertible gældsbreve udstedes mod kontant indbetaling. Bestyrelsen bemyndiges samtidig til at foretage den dertilhørende kapitalforhøjelsen på minimum nominelt kr. 1,00 og maksimalt nominelt kr. 20.000.000.

Through September 19, 2023, the board of directors is authorized to raise in one more transactions loans with a principal of a minimum of DKK 250,000 and up to DKK 20,000,000 in total by way of issuance of convertible loans entitling the lender to convert the lender's claim to shares in the Company. The convertible loans shall be issued against cash payments. The board of directors is also authorized to effect the related capital increases with a minimum nominal value of DKK 1 up to DKK 20,000,000.

De nærmere lånevilkår er angivet i vedtægternes bilag 1, herunder rentesats og konverteringskurs, idet konverteringskursen som minimum skal svare til markedskursen som nærmere fastsat af bestyrelsen på udstedelsestidspunktet for de konvertible gældsbreve.

The exact loan terms are set out in attachment 1 to the the articles of association, including the rate of interest and conversion price. The conversion price shall at a minimum be equal to the market as determined by the board of directors at the time of the issuance of the convertible loans.

Udstedelsen af konvertible gældsbreve sker uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. De nye aktier bærer ret til udbytte fra datoen for de nye aktiers registrering hos Erhvervsstyrelsen. Der skal ikke gælde særlige indskrænkninger i den til de nye aktiers knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser. Nye aktier udstedt på baggrund af konvertible gældsbreve skal være omsætningspapirer og frit omsættelige og skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde begrænsninger i de nye aktiers omsættelighed eller nogen pligt til at lade de nye aktier indløse. De nye aktier skal i øvrigt have samme rettigheder som de eksisterende aktier på konverteringstidspunktet.

The convertible loans are not subject to any pre-emption rights in favour of any existing shareholders. The right to receive dividends shall accrue from the time of registration of the new shares with the Danish Business Authority. No particular restrictions or limitations on any pre-emption rights shall apply in connection with any future capital increase in respect of the shares issued pursuant to the convertible loans. New shares issued pursuant to the convertible loans shall be negotiable and freely transferable instruments and shall be recorded in the shareholders' register of the Company. No limitations shall apply in respect of the transferability of the new shares nor shall any obligation to redeem the new shares apply. The new shares shall have the same rights as any other shares existing as of the time of the conversion.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de vedtægtsændringer, der nødvendiggøres ved udnyttelsen af nærværende bemyndigelse.

The board of directors is authorized to effect the required amendments to the articles of association arising from the exercise of this authorization.

§19.

Bestyrelsen er i til og med den 10. april 2024 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med i alt nominelt kr. 1.737.270,00 ved kontant indbetaling eller helt eller delvis indbetaling ved apportindskud, svarende til 1.737.270 styk aktier af nominelt kr. 1,00 per aktie.

Through April 10, 2024, the board of directors is authorized to increase the capital of the Company in one more transactions by nominally DKK 1,737,270.00 in total by way of cash payment or full or partial in-kind contributions, equal to 1,737,270 shares each having a nominal value of DKK 1.00.

Udstedelse af nye aktier og tilhørende kapitalforhøjelse(r) sker uden fortegningsret for eksisterende aktionærer og skal ske til markedskurs som nærmere fastsat af bestyrelsen på baggrund af den vægtede gennemsnitskurs af alle handler i Selskabets aktier på Nasdaq First North over 20 handelsdage forud for datoen for udstedelse. De nærmere vilkår for aktietegningen fastsættes af bestyrelsen.

Any issuance of new shares and related capital increases shall not be subject to any pre-emption rights of any existing shareholders and shall be issued at the market price as determined by the board of directors based on the weighted average of all trades of the Company's shares during the 20 days preceding the date of issuance. The exact terms for the share issuance shall be determined by the board of directors.

For de nye aktier skal gælde samme regler, som er fastsat for eksisterende aktier, herunder at de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der skal ikke være nogen særlig forpligtelse til at lade aktierne indløse helt eller delvist. De nye aktiers rettigheder i Selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt og aktiekapitalen er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

The new shares shall be afforded the same rights as those attached for existing shares. Among other things, the new shares shall be negotiable and freely transferable instruments and recorded in the shareholders' register of the Company. No particular obligation to redeem the shares in part or in full apply. The new shares shall have the same rights as any other shares existing as of the time of the conversion. The rights attached to the new shares shall be effective upon full payment for the shares and the capital increase has been registered with the Danish Business Authority.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de vedtægtsændringer, der nødvendiggøres af kapitalforhøjelse(r) i henhold til nærværende bemyndigelse.

The board of directors is authorized to effect the required amendments to the articles of association arising from the exercise of this authorization to increase the capital of the Company.

Bemyndigelsen er blevet udnyttet fuldt ud af bestyrelsen ved udstedelse af 789.668 stk. aktier til nominelt kr. 1,00 pr. stk. den 29. oktober 2018.

The authorization has been fully exhausted by the Board of Directors by issuance of 789,668 shares each having a nominal value of DKK 1, on October 29 2018.

oooo0oooo

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2011, ved bestyrelsesbeslutning af 31. juli 2011, på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 16. december 2011, og senest ændret ved bestyrelsesbeslutning af 16. december 2011 og ordinær generalforsamling den 27. april 2012, ordinær generalforsamling den 24. april 2013, ordinær generalforsamling den 24. april 2014, ordinær generalforsamling den 23. april 2015, ordinær generalforsamling den 07. april 2017, ordinær generalforsamling den 18. april 2018, ekstraordinære generalforsamling den 20. september 2018, ved bestyrelsesbeslutning den

29. oktober 2018, ved ordinær generalforsamling den 11. april 2019 samt ved bestyrelsesbeslutning den 30. august 2019.

As adopted at the Company's Annual General Meeting on 29 April 2011, by board resolution of 31 July 2011, at the Company's Extraordinary General Meeting on 16 December 2011, and amended by board resolution of 16 December 2011 and at the Company's Annual General Meeting on 27 April 2012, at the Company's Annual General Meeting on 24 April 2013, at the Company's Annual General Meeting on 24 April 2014, the Company's General Meeting on 23 April 2015, the Company's General Meeting on 07 April 2017, at the Company's Extraordinary General Meeting on 2. June 2017, the Company's Extraordinary General on 8. June 2017, the Company's General Meeting on 18. April 2018, Company's Extraordinary General Meeting on 20 September 2018, the board resolution of October 29 2018, the Company's General Meeting on 11 April 2019 and by board resolution of 30 August 2019.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske udgave heraf skal førstnævnte lægges til grund.

In case of inconsistency between the Danish and English versions hereof, the Danish version shall have priority.