

**VEDTÆGTER  
ARTICLES OF ASSOCIATION**

for

**Newcap Holding A/S**

**(CVR-nr. 13 25 53 42)  
(Central Business Register No. 13 25 53 42)**

**30 June 2020**

**Translation**

This text has been prepared in Danish and in English. In case of discrepancies, the Danish text will prevail.

## **§ 1 Selskabets navn**

Selskabets navn er "Newcap Holding A/S".

## **§ 2 Selskabets formål**

Selskabets formål er direkte eller indirekte at eje selskaber eller andre kapitalandele, helt eller delvist, i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art, samt drive finansiel, industri-, handels-, service- og finansieringsvirksomhed samt direkte eller indirekte at eje fast ejendom, samt sælge selskabets, direkte eller indirekte ejede, selskaber, kapitalandele eller fast ejendom.

## **§ 3 Selskabets kapital og aktier**

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 62.998.551, fordelt på aktier à DKK 0,50, der registreres i VP Securities A/S, svarende til 125.997.102 stk. aktier à DKK 0,50.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

## **§ 3B Aktiebog**

Selskabets aktiebog føres af Computershare A/S, Lottenborgvej 26D, 2800 Kongens Lyngby.

## **§ 4 Rettigheder og pligter**

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Aktierne er omsætningspapirer.

## **§ 5 Udstedelse af aktier**

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes

## **1 Name of the Company**

The name of the Company is "Newcap Holding A/S".

## **2 Objects of the Company**

The objects of the Company are, directly or indirectly, to own companies or other equity interests, wholly or in part, in business enterprises of all kinds and to carry on financial, industrial, commercial, service and financing activities and, directly or indirectly, to own real property and to sell the Company's directly or indirectly owned companies, equity interests or real property.

## **3 Capital and Shares of the Company**

The Company's nominal share capital amounts to 62,998,551 divided into shares of a nominal value of DKK 0.50 each registered with VP Securities A/S, corresponding to 125,997,102 shares in denominations of DKK 0.50.

The share capital has been fully paid up.

## **3B Register of Shareholders**

Computershare A/S, Lottenborgvej 26D, 2800 Kongens Lyngby, Denmark, shall keep the Register of Shareholders of the Company.

## **4 Rights and Obligations**

No share carries any special rights.

No shareholder is obliged to have his shares redeemed in full or in part.

No restrictions apply to the transferability of the shares.

The shares are negotiable instruments.

## **5 Issue of Shares**

Shares are issued through VP Securities A/S. Rights pertaining to the shares must be notified

til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

## **§ 6 Udbytte**

Udbytte på selskabets aktier udbetales gennem VP Securities A/S efter de herom fastsatte regler.

Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år fra afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling, tilfalder selskabet.

## **§ 7 Mortifikation af aktier**

Mortifikation af selskabets aktier, interimsbeviser og tegningsbeviser kan finde sted uden dom i overensstemmelse med de herom fastsatte regler.

## **§ 8 Bemyndigelser**

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i én eller flere udstedelser med fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer med en samlet nominal værdi på DKK 25.000.000, jf. dog stk. 3. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 8. april 2020.

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i én eller flere udstedelser uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer med en samlet nominal værdi på DKK 25.000.000, jf. dog stk. 3. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til markedskurs eller som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvare de udstedte aktiers værdi. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 8. april 2020.

Bestyrelsens bemyndigelse efter stk. 1 og 2 kan tilsammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominal værdi på DKK 25.000.000. Forhøjelse af selskabets kapital kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.”

to VP Securities A/S according to the relevant rules applicable.

## **6 Dividends**

Dividend on the shares of the Company is paid through VP Securities A/S according to the relevant rules.

Dividend not claimed within five years from the date of the annual general meeting of the Company will accrue to the Company.

## **7 Cancellation of Shares**

Shares, interim certificates and warrants may be cancelled extra-judicially in accordance with the relevant rules.

## **8 Authorities**

The Board of Directors is authorised to increase the share capital by issuing new shares by means of one or several issues with pre-emption rights to existing shareholders up to a nominal amount of DKK 25,000,000; however, cf. sub-clause 3. The authorisation will be valid until 8 April 2020.

The Board of Directors is authorised to increase the share capital by issuing new shares by means of one or several issues without pre-emption rights to existing shareholders up to a nominal amount of DKK 25,000,000; cf. sub-clause 3. The increase may be effected without pre-emption rights to the existing shareholders provided that this is made at market price or as consideration for the company's acquisition of an existing undertaking or certain assets at a value which off-sets the value of the issued shares. The authorisation will be valid until 8 April 2020.

The Board of Directors' authorisation under sub-clauses 1 and 2 may together maximum be used for issuing new shares up to a total nominal value of DKK 25,000,000. The increase of the share capital may be effected for cash or other consideration.

De nye aktier, der udstedes i henhold til stk. 1 og stk. 2 ovenfor, udstedes som navneaktier. Aktierne skal være omsætningspapirer. Der skal ikke gælde nogen begrænsninger i deres omsættelighed. Ingen aktier skal have særlige rettigheder, og ingen aktionær skal være forpligtet til at indløse sine aktier helt eller delvis.

De nye aktiers rettigheder indtræder på det tidspunkt bestyrelsen bestemmer, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovennævnte bemyndigelser. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelser.

På et bestyrelsesmøde i selskabet afholdt den 11. november 2016 vedtog selskabets bestyrelse at udnytte bemyndigelsen i dette punkt 8 til at forhøje selskabskapitalen med nominelt DKK 3.553.421, ved udstedelse af 7.106.842 nye aktier á DKK 0,50 pr. styk.

## **§ 9 Tegningsoptioner**

Bestyrelsen er indtil den 4. april 2023 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede op til i alt 10.000.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver adgang til at tegne én (1) aktie á nominelt DKK 0,50 i selskabet samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser på op til i alt nominelt DKK 5.000.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

Bemyndigelsen giver ret til at udstede warrants til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bemyndigelsen giver ikke ret til at udstede warrants til bestyrelsesmedlemmer i selskabet.

The new shares issued pursuant to sub-clause 1 and 2 above shall be issued to named holders. The shares shall be negotiable instruments. There shall be no restrictions on their transferability. No shares shall carry special rights, and no shareholders shall be under an obligation to redeem their shares in whole or in part.

The new shares carry rights from a time to be determined by the Board of Directors, which shall not be later than 12 months from registration of the capital increase.

The Board of Directors is authorised to determine the detailed terms and conditions of capital increases effected under the above authorisations. The Board of Directors is furthermore authorised to amend the company's articles of association as may be required in consequence of the Board of Directors' exercise of the above authorisations.

At a meeting of the Board of the Directors of the company held on 11 November 2016, the Board of Directors resolved to increase the share capital with nominally DKK 3,553,421 in accordance with the authorisation in this clause 8, corresponding to an issue of 7,106,842 new shares each with a value of DKK 0.50 per share.

## **9 Share Options**

The Board of Directors is until 4 April 2023 authorised, at one or more times, to issue up to 10,000,000 warrants, each conferring a right to subscribe for one (1) share of nominally DKK 0.50 in the company, and to implement the corresponding increase(s) of the share capital up to a total amount of nominally DKK 5,000,000 without pre-emptive rights for the company's existing shareholders.

Warrants may be issued to employees in the company and its subsidiaries. Warrants may not be issued to any board members of the Company.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgang for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis allerede udstedte warrants er bortfaldet.

En warrant udstedt i medfør af denne bemyndigelse skal give ret til at tegne én (1) aktie á nominelt DKK 0,50 i selskabet til en af bestyrelsen fastsatte tegningskurs, der dog ikke kan være lavere end børskursen på selskabets aktier på tildelelsestidspunktet.

Udnyttelsesperioden for warrants bestemmes af bestyrelsen, der tillige fastsætter de nærmere vilkår for de warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

For nye aktier, udstedt i henhold til denne bemyndigelse, skal gælde, at de nye aktier skal tegnes ved kontant indbetaling (uden mulighed for delvis indbetaling), at de nye aktier skal registreres i VP Securities A/S og giver ret til udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn i selskabets ejerbog, at der med hensyn til indløselighed og omsættelighed skal gælde de samme regler, som der gælder for de øvrige aktier i selskabet, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

## **§ 10 Elektronisk kommunikation**

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at beslutte, at selskabet fremover benytter elektronisk

Subject to the rules in force at any time, the Board of Directors may reuse or reissue lapsed and unexercised warrants if any, provided that the reuse or reissue occurs under the terms and within the time limitations set out in this authorisation. Reuse is to be construed as the Board of Directors' entitlement to let another party enter into an existing agreement on warrants. Reissue is to be construed as the Board of Directors' option to reissue new warrants, under the same authorisation, if previously issued warrants have lapsed.

A warrant issued under this authorisation shall grant the holder a right to subscribe for one (1) share of a nominal value of DKK 0.50 in the company at a subscription price determined by the Board of Directors, noting that the subscription price cannot be below the stock market price for the company's shares at the grant time.

The exercise period and other relevant terms and conditions for warrants issued under this authorisation is determined by the Board of Directors.

The following terms and conditions apply to new shares issued in connection with exercise of warrants covered by this authorization: The new shares shall be subscribed by way of cash contribution (without any option of partial payment), the new shares shall be registered in VP Securities A/S and shall carry the right to receive dividend from the time of registration with the Danish Business Authority, the new shares shall be negotiable instruments and shall be registered in the name of the holder in the company's register of shareholders, the same restrictions shall apply to the transferability and redemption of the new shares as apply to the company's existing shares, the new shares shall have the same rights as existing shares and there shall be no restrictions on the new shares pre-emption rights in the event of future increases.

## **10 Electronic Communication**

The Board of Directors of the Company is authorised to resolve that the Company will in future

dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærene i henhold til nedenstående, jf. selskabslovens § 92.

Ved udnyttelse af bemyndigelsen vil indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport, halvårs-rapport, kvartalsrapporter, fondsbørsmeddelelser samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene fremsendes af selskabet til aktionærene via e-mail. Ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen skal bestyrelsen tillige træffe beslutning om, hvor på selskabets hjemmeside ovennævnte dokumenter vil kunne findes.

Ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen skal bestyrelsen tillige tilse, at oplysning om kravene til de anvendte systemer, om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation samt øvrige tekniske oplysninger af betydning herfor tillige fremgår af selskabets hjemmeside.

Ved udnyttelse af bemyndigelsen er bestyrelsen bemyndiget til at foretage de nødvendige ændringer af vedtægten.

## **§ 11 Generalforsamling**

Selskabets generalforsamling afholdes i København.

Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervsstyrelsen inden 4 måneder efter regnskabsårets slutning, jf. § 24.

Selskabets ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel. Indkaldelse sker via selskabets hjemmeside. Dog skal indkal-

use electronic document exchange and electronic mail in its communication with shareholders pursuant to the paragraph below, cf. Section 92 of the Danish Companies Act (*selskabsloven*).

If this authority is exercised, the Company will use e-mail to send the shareholders notices convening the shareholders to annual general meetings and extraordinary general meetings and agendas, financial reports, annual reports, interim financial reports, stock exchange announcements and general information to the shareholders from the Company. If the Board of directors exercises this authority, the Board of directors must also resolve where the above documents can be found on the website of the Company.

If the Board of directors exercises this authority, the Board of directors must moreover ensure that information on the requirements for the systems used, the procedure in connection with electronic communication and other technical information of importance therefore also appear from the website of the Company.

If the Board of directors exercises this authority, the Board of Directors is authorised to carry out the necessary amendments to the Articles of Association.

## **11 General Meetings**

The Company will hold its general meetings in Copenhagen.

The annual general meeting must be held in time for the audited and approved annual report to reach the Danish Commerce and Companies Agency (*Erhvervsstyrelsen*) no later than 4 months after the end of the financial year, cf. Article 24.

The Board of Directors must convene the annual and extraordinary general meetings of the Company with a notice of no more than 5 weeks and no less than 3 weeks. Notice of the meeting will be made on the Company's website. However, the Company must send a written notice to those

delse også ske skriftligt til de i selskabets aktiebog noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal angive tid og sted for generalforsamlingen samt dagsordenen, hvoraf fremgår hvilke anliggender, der foreligger til behandling. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen

Ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes, når det til behandling af et bestemt emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen, eller når to medlemmer af bestyrelsen eller selskabets revisor anmoder om dette.

Forslag fra aktionærernes side må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen afholdes. Modtager bestyrelsen anmodningen senere end 6 uger før generalforsamlingen, afgør bestyrelsen, om forslaget kan optages på dagsorden.

Medmindre selskabsloven foreskriver en kortere frist, skal følgende dokumenter og oplysninger gøres tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse:

- (i) indkaldelsen,
- (ii) det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen,
- (iii) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen,
- (iv) dagsordenen og de fuldstændige forslag, og
- (v) de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærerne. Kan disse formularer af tekniske årsager ikke gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside, skal selskabet på sin

of the shareholders recorded in the Company's register of shareholders having so requested.

The notice of the meeting must state the date and place of the general meeting and be accompanied by an agenda stating the business to be transacted. If a proposal to amend these Articles of Association is to be transacted at the general meeting, the notice must set out the main contents of the proposed resolution.

Extraordinary general meetings must be convened when, for the transaction of a specific issue, a written request is made by shareholders holding at least 5% of the share capital or by two members of the Board of Directors or by the Company's auditor.

To be transacted at the annual general meeting, proposals from shareholders must be submitted to the Board of Directors no later than 6 weeks before the general meeting. If the Board of Directors receives such request later than 6 weeks before the general meeting, the Board of Directors will decide whether or not to include the proposal in the agenda.

Unless the Companies Act prescribes a shorter notice, the following documents and information Supervisory must be made available to the shareholders on the Company's website no later than 3 weeks before the general meeting.

- (i) the notice convening the general meeting;
- (ii) the total number of shares and voting rights at the date of the notice convening the meeting;
- (iii) the documents to be submitted to the general meeting;
- (iv) the agenda and the complete proposals; and
- (v) the standard forms to be used if shareholders are to be represented by proxy or to vote by post unless such forms are sent directly to the shareholders. Where, for technical reasons, such forms cannot be made available on the Compa-

hjemmeside oplyse, hvordan formularerne kan rekvireres i papirform. I sådanne tilfælde sender selskabet formularerne til enhver aktionær, der fremsætter begæring herom.

Bestyrelsen skal senest 8 uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggøre datoen for den påtænkte afholdelse af generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen for aktionærerne.

## **§ 12 Dagsorden**

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal mindst omfatte:

- 1) Præsentation af dirigent.
- 2) Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse.
- 3) Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab.
- 4) Fremlæggelse af og vejledende afstemning om selskabets vederlagsrapport.
- 5) Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
- 6) Valg af bestyrelse.
- 7) Valg af revisor.
- 8) Eventuelt.

## **§ 13 Adgang**

Adgang til generalforsamlingen har aktionærer, der senest 3 dage før generalforsamlingen har forsynet sig med adgangskort. Selskabet udsteder adgangskort til aktionærer, der besidder aktier i selskabet på registreringsdatoen, jf. vedtægternes § 14.3. Adgangskortet påføres oplysninger om det antal stemmer, der tilkommer aktionæren.

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

## **§ 14 Stemmeret**

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,50 én stemme.

ny's website, the Company must state on its website how paper-based forms may be obtained. In that case, the Company will send the forms to all shareholders making a request to that effect.

No later than 8 weeks before the date of the proposed general meeting, the Board of Directors must publish the date of the proposed general meeting and the date on which the shareholders must submit their requests if they wish a particular issue to be included in the agenda.

## **12 Agenda**

The agenda for the annual general meeting must include:

- 1) Presentation of chairman of the meeting.
- 2) Submission of the audited annual report for approval.
- 3) Resolution on distribution of profit or cover of loss.
- 4) Presentation of and indicative vote on remuneration report.
- 5) Any proposals from the Board of Directors or the shareholders.
- 5) Election of Board of Directors.
- 6) Election of auditor.
- 7) Any other business.

## **13 Attendance**

Shareholders who have acquired an admission card at least 3 days before the general meeting are entitled to attend the meeting. The Company will issue admission cards to shareholders holding shares in the Company at the registration date; see Article 14.3. The admission card will carry information on the number of votes that the shareholder is entitled to cast.

The Company's general meetings are open to the press.

## **14 Voting Rights**

Each share amount of DKK 0.50 entitles the holder to one vote at general meetings.



Aktionærernes ret til at møde samt til at stemme på selskabets generalforsamlinger eller afgive brevstemme, jf. vedtægternes § 14.4, fastsættes i forhold til de aktier, aktionærerne besidder på registreringsdatoen, som defineret i vedtægternes § 14.3. Afståelser eller erhvervelser af aktier, der finder sted i perioden mellem registreringsdatoen og generalforsamlingsdatoen, påvirker ikke stemmeretten på generalforsamlingen eller brevstemmeretten til brug for generalforsamlingen.

Registreringsdatoen er den dato, der ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. På registreringsdatoen opgøres de aktier, som hver af selskabets aktionærer besidder på registreringsdatoen. Opgørelsen sker på baggrund af stedfundne noteringer af aktier i aktiebogen samt behørigt dokumenterede meddelelser til selskabet om aktieerhvervelser, der endnu ikke er indført i aktiebogen, men som er modtaget af selskabet inden udløbet af registreringsdatoen.

Aktionærerne kan – i stedet for at afgive deres stemme på selve generalforsamlingen – vælge at afgive brevstemme. Aktionærer der vælger at stemme per brev, skal sende deres brevstemme til selskabet, enten per alm. post eller per e-mail, således at brevstemmen er selskabet i hænde senest 1 dag før generalforsamlingens afholdelse. En brevstemme, som er modtaget af selskabet, kan ikke tilbagekaldes.

Aktionærerne kan forud for generalforsamlingen stille eventuelle spørgsmål til dagsordenen og andet materiale til brug for generalforsamlingen, således at disse spørgsmål er selskabet i hænde senest 8 dage før generalforsamlingens afholdelse. Adgangen til at stille spørgsmål inden generalforsamlingens afholdelse påvirker ikke aktionærernes ret til at stille eventuelle spørgsmål på selve generalforsamlingen.

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, der skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Der gælder ingen tidsmæssige eller andre begrænsninger for fuldmagter, bortset fra fuldmagter til selskabets ledelse, der ikke kan gives for en længere periode end 12

Each shareholder is entitled to attend and vote at the Company's general meetings or to vote by post; see Article 14.4, on the basis of the shares held by the shareholder at the registration date as defined in Article 14.3. The registration date is 1 week before the general meeting. No sale or acquisition of shares taking place in the period between the registration date and the date of the general meeting will affect the shareholder's voting rights at the general meeting or the shareholder's right to vote by post.

The registration date is the date 1 week before the general meeting. The shares held by the individual shareholder are stated at the registration date on the basis of the shares recorded in the Company's register of shareholders and any notice of ownership accompanied by proper documentation given to the Company by a shareholder for the purpose of having his shareholding recorded in the Company's register of shareholders where such shareholding has not yet been recorded in the register.

Instead of casting their votes at the general meeting, the shareholders are entitled to vote by post. Shareholders electing to vote by post, must send their postal vote to the Company, by ordinary post or by email, in time for the vote to reach the Company no later than 1 day before the general meeting. A postal vote received by the Company cannot be withdrawn.

Before the general meeting, the shareholders are entitled to ask questions to the agenda and the other material to be considered at the general meeting. Such questions must reach the Company no later than 8 days before the general meeting. The right to ask questions before the general meeting does not affect the shareholders' right to ask questions at the general meeting.

The shareholders are entitled to be represented at general meetings by a proxy submitting a written and dated instrument of proxy. Such proxy instruments are not subject to any restrictions as regards term or otherwise. This does not apply to

måneder og kun kan gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

the term of proxy instruments issued to the Company's management, as such instruments cannot be issued for terms exceeding 12 months, and such instruments must be given for a particular general meeting having an agenda already known before the meeting.

En fuldmagt kan til enhver tid tilbagekaldes skriftligt af fuldmagtsgiveren.

The shareholder issuing the proxy instrument is entitled at any time to revoke the instrument in writing.

Aktionæren eller fuldmægtigen kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver.

Any shareholder or proxy attending a general meeting is entitled to be accompanied by an advisor.

### **§ 15 Afstemninger**

### **15 Votes**

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages ved simpelt stemmeflertal, med mindre selskabslovgivningen eller anden lovgivning eller selskabets vedtægter bestemmer andet.

All resolutions at general meetings are passed by simple majority unless otherwise stipulated by company legislation or other legislation or the Articles of Association of the Company.

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af selskabets vedtægter eller om selskabets opløsning kræves, at mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

The passing of resolutions for amendment of the Articles of Association of the Company or its dissolution requires a majority in favour of the resolution of at least two thirds of the voting share capital represented at the general meeting.

### **§ 16 Dirigent**

### **16 Chairman of the Meeting**

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde.

The Board of Directors shall appoint a chairman of the general meeting who conducts proceedings and decides all issues concerning the transaction of the business.

### **§ 17 Forhandlingsprotokollen**

### **17 Minutes of Proceedings**

Over det på generalforsamlingen passerede indføres en kort beretning i den dertil af bestyrelsen autoriserede forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer.

A short record of the business transacted at general meetings must be entered into a minute-book authorised for this purpose by the Board of Directors. The minute-book must be signed by the chairman of the meeting and the members of the Board of Directors attending the meeting.

Alle beslutninger skal indføres i forhandlingsprotokollen.

All resolutions must be entered into the minute-book.

Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal forhandlingsprotokollen, eller en bekræftet udskrift af denne, gøres tilgængelig for selskabets aktionærer.

Forhandlingsprotokollen skal for hver beslutning som udgangspunkt indeholde en fuldstændig redegørelse for afstemningen, herunder oplysninger om (i) hvor mange aktier, der er afgivet gyldige stemmer for, (ii) den andel af aktiekapitalen, som disse stemmer repræsenterer, (iii) det samlede antal gyldige stemmer, (iv) antallet af stemmer for og imod hvert beslutningsforslag og (v) antallet af eventuelle stemmeundladelser.

Ønsker ingen af aktionærerne en fuldstændig redegørelse for afstemningen, jf. § 17.4, er det kun nødvendigt i forhandlingsprotokollen at fastslå afstemningsresultatet for hver beslutning.

Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal afstemningsresultater offentliggøres på selskabets hjemmeside.

## **§ 18 Selskabets ledelse**

Bestyrelsen består af 3 til 7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen konstituerer sig selv og vælger af sin midte en formand.

Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke at være aktionærer.

Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen og afgår samlet på den ordinære generalforsamling.

Genvalg kan finde sted.

## **§ 19 Bestyrelsen**

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle selskabets anliggender.

No later than 2 weeks after the general meeting, the minute-book or a certified transcript of the minute-book must be made available to the Company's shareholders.

In respect of each resolution, the minute-book must include detailed information on the casting of votes, including information on (i) the number of shares in respect of which valid votes have been cast; (ii) the part of the share capital represented by such votes; (iii) the total number of valid votes; (iv) the number of votes cast in favour and against each proposed resolution; and (v) the number of shares in respect of which votes have not been cast.

If no shareholder wishes to receive detailed information on the casting of votes; see Article 17.4, the minute-book only needs to include the voting result of each proposed resolution.

The voting results must be published on the Company's website no later than 2 weeks after the general meeting.

## **18 Management of the Company**

The Board of Directors shall have from three to seven members elected by the general meeting. The Board of Directors becomes operative by electing a Chairman among its members.

Members of the Board of Directors need not be shareholders.

Members of the Board of Directors are elected for one year at a time, and the Board of Directors shall resign en bloc at the annual general meeting.

Members of the Board of Directors are eligible for re-election.

## **19 Board of Directors**

The Board of Directors is responsible for the overall management of the Company's affairs.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. I tilfælde af stemmelighed, gør formandens stemme udslaget.

Formanden indkalder til bestyrelsesmøde, når denne skønner det påkrævet, eller når et medlem eller en direktør fremsætter krav herom.

## **§ 20 Vederlag til bestyrelsen**

Bestyrelsen fastsætter selv sit vederlag, der helt eller delvist kan være incitamentsbaseret. Vederlaget må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt og forsvarligt, under hensyntagen til arbejdets omfang samt hvad der anses som forsvarligt i forhold til selskabets og koncernens økonomiske stilling.

## **§ 21 Direktionen**

Bestyrelsen ansætter 1 til 3 direktører i selskabet og fastsætter vilkår for den eller disses stilling. Direktøren eller direktørerne kan tillige være medlemmer af bestyrelsen, men kan dog ikke være bestyrelsens formand.

## **§ 22 Tegningsregel**

Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse, 2 medlemmer af bestyrelsen i forening, eller af 1 direktør og 1 bestyrelsesmedlem i forening. Bestyrelsen kan meddele prokura, enkelt eller kollektivt.

## **§ 23 Regnskab og revision**

Revision af selskabets regnskaber foretages af en på den ordinære generalforsamling valgt statsautoriseret revisor.

## **§ 24 Selskabets regnskabsår**

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

The Board of Directors forms a quorum when more than half of its members are present. In case of equality of votes, the Chairman has the casting vote.

The Chairman shall convene a meeting of the Board of directors when he deems it necessary or when a member of the Board of Directors or the Executive Board so demands.

## **20 Remuneration for the Board of Directors**

The Board of Directors fixes its own remuneration, which may be wholly or partly incentive-based. The remuneration may not exceed what is considered usual and warranted in view of the extent of the work and what is considered warranted relative to the financial position of the Company and the Group.

## **21 Executive Board**

The Board of Directors shall engage between one and three executive officers and shall lay down conditions for his or their position(s). The executive officer or officers may also be members of the Board of Directors, but may not be its Chairman.

## **22 Power to Bind the Company**

The Company is bound by the joint signatures of all the members of the Board of Directors, two members of the Board of Directors or of one member of the Executive Board and one member of the Board of directors. The Board of Directors may grant an individual or collective power of procuration.

## **23 Financial Statements and Audits**

The financial statements of the Company must be audited by a state-authorized public accountant elected at the Annual General Meeting.

## **24 Financial Year of the Company**

The financial year of the Company is from 1 January to 31 December.

## **§ 25 Årsrapporten**

Regnskabet i årsrapporten opgøres under omhyggelig hensyntagen til tilstedeværende værdier og forpligtelser og under foretagelse af forsvarlige afskrivninger.

Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette.

Restbeløbet anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse til yderligere henlæggelse, overførsel til næste års regnskab eller inden for den gældende lovgivnings regler om udbytte til aktionærer.

## **§ 26 Vederlagspolitik for aflønning af bestyrelsen og direktionen**

Der er vedtaget en vederlagspolitik for aflønning af bestyrelsen og direktionen, jf. selskabslovens §§ 139 og 139a. Vederlagspolitikken kan ses på selskabets hjemmeside.

.....

Vedtaget på bestyrelsesmøde afholdt den 27. august 2019 og senest godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2020.

## **25 Annual Report**

The financial statements of the annual report are presented with due regard for existing values and obligations and with adequate provision being made.

If losses not written off remain from previous years, any profit must first be applied to write off such losses.

As resolved by the general meeting, any residual amount will be applied for further reserves, transferred to retained earnings or distributed within the rules of applicable legislation on dividend to shareholders.

## **26 Remuneration policy for remuneration of Members of the Board of Directors and the Executive Board**

A remuneration policy for remuneration of Members of the Board of Directors and the Executive Board has been adopted, cf. Sections 139 and 139a of the Danish Companies Act. The remuneration policy can be viewed on the Company's website.

.....

Approved at board meeting held on 27 August 2019 and latest amended at the annual general meeting 30 June 2020.