

VEDTÆGTER**for****Konsolidator A/S
(CVR-nr. 36 07 83 83)**

---ooo0ooo---

ARTICLES OF ASSOCIATION**of****Konsolidator A/S
(Business reg. (CVR) No. 36 07 83 83)**

---ooo0ooo---

1. SELSKABETS NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er Konsolidator A/S.
- 1.2 Selskabets formål er at udvikle og sælge software løsninger med tilhørende beslægtet virksomhed.

2. SELSKABETS KAPITAL

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 588.181,84. Aktiekapitalen er ikke fordelt i aktieklasser.
- 2.2 Aktiekapitalen er fordelt i aktier af kr. 0,04 eller multipla heraf.
- 2.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.4 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36.
- 2.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktierens omsættelighed.
- 2.6 Ingen aktier har særlige rettigheder. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller tredjepart.
- 2.7 Aktierne udstedes i papirløs form gen-

1. NAME AND OBJECT

- 1.1 The name of the company is Konsolidator A/S.
- 1.2 The object of the company is to develop and sell software solutions and activities related thereto.

2. SHARE CAPITAL

- 2.1 The nominal share capital of the company is DKK 588,181.84. The share capital is not divided into share classes.
- 2.2 The share capital is divided into shares of DKK 0.04 or multiples thereof.
- 2.3 The share capital has been paid up in full.
- 2.4 The shares shall be registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The register of shareholders is kept by VP Securities A/S, Business reg. (CVR) No.: 21 59 93 36.
- 2.5 The shares are negotiable instruments. There are no restrictions on the negotiability of the shares.
- 2.6 No share shall have any special rights. No shareholder shall be obliged to have their shares redeemed in full or in part by the company or a third party.
- 2.7 The shares shall be issued in electronic

nem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S.

form and be registered with VP Securities A/S, Business reg. (CVR) No. 21 59 93 36. Dividends shall be distributed through VP Securities A/S.

2.8 Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

2.8 Rights attaching to the shares shall be notified to VP Securities A/S in accordance with the applicable rules.

3. BEMYNDIGELSE TIL FORHØJELSE AF KAPITALEN

3. AUTHORITY TO INCREASE THE SHARE CAPITAL

3.1 Kapitalforhøjelse uden fortegningsret.

3.1 Capital increase without pre-emption rights.

3.1.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 26. marts 2024 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 180.000.

3.1.1 Until 26 March 2024, the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased on one or more occasions by way of subscription for new shares of nominal value of up to DKK 180,000.

3.1.2 Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde herunder ved en kreditors konvertering af gæld, eller som helt eller delvist vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier.

3.1.2 The capital may be increased by cash contribution or otherwise, including by a creditor's conversion of debt, or as full or partial consideration for the acquisition of an existing business or specific certain assets.

3.1.3 Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af én eller flere angivne investorer.

3.1.3 The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders. The board of directors may resolve that the capital increase may be subscribed by only one or more named investors.

3.1.4 Aktierne skal udstedes til markedskurs.

3.1.4 The shares shall be issued at market price.

3.1.5 De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

3.1.5 The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.

3.1.6 Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapital-

3.1.6 The board of directors will resolve on the other terms for the implementation

	forhøjelsens gennemførelse.		of the capital increase.
3.2	Den 9. maj 2019 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 3.1 ved at udstede aktier for nominelt kr. 88.181,84. Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede aktier i henhold til punkt 3.1 er følgelig reduceret til nominelt kr. 91.818,16.	3.2	On 9 May 2019, the board of directors partially exercised its authority under article 3.1 by issuing shares for a nominal value of DKK 88,181.84. Consequently, the authority of the board of directors to issue shares under article 3.1 has been reduced to a nominal value of DKK 91,818.16.
3.3	Kapitalforhøjelse med fortegningsret.	3.3	Capital increase subject to pre-emption rights.
3.3.1	Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 26. marts 2024 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 90.000.	3.3.1	Until 26 March 2024, the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased on one or more occasions by way of subscription of new shares of a nominal value of up to DKK 90,000.
3.3.2	Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.	3.3.2	The capital may be increased by cash contribution.
3.3.3	Tegningen skal ske med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.	3.3.3	The subscription shall be made subject to pre-emption rights for the existing shareholders.
3.3.4	Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.	3.3.4	The board of directors will determine the subscription price.
3.3.5	De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.	3.3.5	The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
3.3.6	Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.	3.3.6	The board of directors will resolve on the other terms for the implementation of the capital increase.
3.4	Fælles bestemmelser	3.4	Common provisions
	Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1 og 3.3, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 180.000.		The total nominal capital increase which the board of directors may resolve in accordance with articles 3.1 and 3.3 shall not exceed a nominal value of DKK 180,000.

4. BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF WARRANTS

- 4.1 Bemyndigelse til at udstede warrants
- 4.1.1 Selskabet har på generalforsamling den 26. marts 2019 bemyndiget bestyrelsen til at træffe beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) samt til at træffe beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelse er gældende frem til den 26. marts 2024 og omfatter et samlet beløb på op til nominelt kr. 50.000.
- 4.1.2 Bemyndigelsen kan udnyttes ad én eller flere gange.
- 4.1.3 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse forudsat, at warrants udstedes til en tegnings- eller udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for bestyrelsens beslutning.
- 4.1.4 De nærmere vilkår for udstedelse af warrants fastsættes af bestyrelsen – herunder regler om udnyttelsesvilkår for warrants, samt om modtageres retsstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af konvertible gældsbreve samt selskabets opløsning, fusion eller spaltning – inden udnyttelsestidspunktet.
- 4.1.5 Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af ovennævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalpart indtræde i en allerede bestående

4. AUTHORITY TO ISSUE WARRANTS

- 4.1 Authority to issue warrants
- 4.1.1 At the general meeting on 26 March 2019, the company authorised the board of directors to issue warrants and to resolve on the related capital increase. The authority is valid until 26 March 2024 and is granted for the board of directors to issue shares of a total nominal value of up to DKK 50,000.
- 4.1.2 The authority may be used on one or more occasions.
- 4.1.3 The company's shareholders shall not have pre-emption rights on the exercise of this authority by the board of directors, provided that warrants are issued at a subscription or exercise price that at least corresponds to the market price at the time of the resolution of the board of directors.
- 4.1.4 The specific terms for the issuance of warrants shall be determined by the board of directors - including rules on the terms of exercise of warrants, as well as the recipients' legal position in the event of capital increase, capital reduction, issuance of new warrants, issuance of convertible debt instruments and the company's dissolution, merger or division - before the exercise date.
- 4.1.5 In accordance with the applicable rules in the Danish Companies Act, the board of directors may reuse or reissue any expired or unexercised warrants, provided that the reuse takes place within the terms and time limits set out in the above authority. Reuse means the right of the board of directors to allow another contracting party to become a party to an already existing agreement on warrants. Reissue means

	aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for indenfor samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis de allerede udstedte warrants er bortfaldet.		the right of the board of directors to reissue new warrants within the same authority if the warrants already issued have expired.
4.1.6	De ny aktier, der udstedes som følge af denne bestemmelse, skal være omsætningspapirer og skal noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.	4.1.6	The new shares issued as a result of this provision shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
4.1.7	Bestyrelsen træffer selv nærmere bestemmelse om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse herunder om tidspunktet for rettighedernes indtræden for de nye aktier.	4.1.7	The board of directors will determine the other terms for the implementation of the capital increase, including the timing of the rights to the new shares.
4.1.8	Bestyrelsens beslutning om udstedelsen af warrants skal optages i vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de dertilhørende fornødne vedtægtsændringer.	4.1.8	The resolution of the board of directors to issue warrants shall be included in the articles of association. The board of directors is authorised to make the related necessary amendments to the articles of association.
4.2	Der blev på generalforsamlingen den 26. marts 2019 besluttet at udstede 125.000 warrants, der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,04 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:	4.2	At the general meeting on 26 March 2019, it was resolved to issue 125,000 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for a share of a nominal value of DKK 0.04 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders, and to adopt the related capital increase on the following terms:
4.2.1	Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 5.000.	4.2.1	The maximum amount of the capital increase that can be subscribed on the basis of warrants is nominally DKK 5,000.
4.2.2	Warranterne skal tegnes senest 14 dage efter, at bestyrelsen har præsenteret warrantmodtageren for warrantaftalen. Tegningen sker ved warrantmodtagerens underskrift af tegningslisten i warrantaftalen.	4.2.2	The warrants shall be subscribed for no later than 14 days after the board of directors has presented the warrant agreement to the warrant recipient. The warrant recipient subscribes for the warrants by signing the subscription list in the warrant agreement.
4.2.3	De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warranterne skal i enhver henseende være ligestillet med de	4.2.3	The new shares that can be subscribed for through the exercise of the warrants shall in all respects rank equally

øvrige aktier i selskabet i henhold til de ved tegningen gældende vedtægter for selskabet.

with the other shares in the company in accordance with the articles of association of the company applicable at the time of the subscription.

4.2.4 Tegningsfristen for nye aktier er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtageren om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelsen af warranterne.

4.2.4 The subscription deadline for new shares shall be two weeks from the board of directors' notice to the warrant recipient of the decision to increase the capital as a result of the exercise of the warrants.

4.2.5 Rettighederne til nye aktier indtræder ved tegningen af aktierne.

4.2.5 The rights to new shares will accrue on subscription of the shares.

4.2.6 Ved udnyttelse af warranterne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest en uge efter tegningen.

4.2.6 When exercising the warrants, the shareholder shall pay the subscription amount for the shares to the company no later than one week after the subscription.

4.2.7 Hver warrant giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,04 til en pris svarende til kr. 8,80 per aktie á nominelt kr. 0,04.

4.2.7 Each warrant will give the holder the right to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.04 at a price equal to DKK 8.80 per share of a nominal value of DKK 0.04.

4.2.8 De nye aktier skal være omsætningspapirer.

4.2.8 The new shares shall be negotiable instruments.

4.2.9 Der skal gælde de til enhver tid i vedtægterne angivne indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.

4.2.9 The restrictions set out in the articles of association from time to time shall apply to the pre-emption rights attaching to the new shares in future increases.

4.2.10 De nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets aktiebog.

4.2.10 The new shares shall be registered in the name of the holder and registered in the company's register of shareholders.

4.2.11 De nye aktier skal ikke have særlige rettigheder ud over, hvad der til enhver tid fremgår af vedtægterne.

4.2.11 The new shares shall not have any special rights other than what is stated in the articles of association from time to time.

4.2.12 Der skal gælde de i vedtægterne til enhver tid gældende angivne indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

4.2.12 The restrictions set out in the articles of association from time to time shall apply to the negotiability of the new shares.

4.2.13 Øvrige vilkår, samt warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af ny warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warranterne er fastsat i bilag 1 til vedtægterne.

4.2.13 Other terms and the legal position of the warrant recipient in the event of capital increase, capital reduction, issuance of new warrants, issuance of new convertible debt instruments, dissolution, merger or division before the recipient has exercised the warrants are set out in appendix 1 to the articles of association.

5. GENERALFORSAMLINGEN

5.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

5.2 Generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

5.3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport og regnskab kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller en generalforsamlingsvalgt revisor eller en aktionær, der ejer minimum 5 % af aktiekapitalen, skriftligt forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt emne indkaldes senest 2 uger efter, at det er forlangt.

5.4 Selskabets generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel via selskabets hjemmeside samt ved e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

5.5 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige års-

5. GENERAL MEETINGS

5.1 The general meeting is the supreme authority in all company matters.

5.2 General meetings of the company shall be held at its registered office or in Greater Copenhagen.

5.3 Annual general meetings shall be held in time for the audited and approved annual report to be submitted to and received by the Danish Business Authority within the filing deadline pursuant to the Danish Financial Statements Act. Extraordinary general meetings shall be held when requested in writing by the board of directors or an auditor elected by the general meeting or a shareholder holding at least 5% of the share capital. Extraordinary general meetings for transaction of specific business shall be convened no later than two weeks after a request has been made.

5.4 The company's general meetings are convened by the board of directors with no less than two weeks' and no more than four weeks' notice via the company's website and by email to all shareholders listed in the register of shareholders, who have requested notice by email.

5.5 No later than two weeks before the general meeting, the agenda and complete proposals, and for the annual general meeting, also the annual re-

	<p>rapporten gøres tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside.</p>		<p>port, must be made available to the shareholders at the company's website.</p>
5.6	<p>Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten træffer beslutning vedrørende alle spørgsmål om behandlingsmåden og stemmeafgivelsen på generalforsamlingen.</p>	5.6	<p>The general meeting shall be chaired by a chairman elected by the board of directors. The chairman shall decide all questions regarding the procedure and voting at the general meeting.</p>
5.7	<p>Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.</p>	5.7	<p>All shareholders shall be entitled to have specific business transacted at the annual general meeting. Requests shall be made in writing no later than six weeks prior to the annual general meeting.</p>
5.8	<p>Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal indeholde:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår 2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport 4. Valg af bestyrelse 5. Valg af revisor 6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærerne 7. Eventuelt 	5.8	<p>The agenda for the annual general meeting shall include:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. The board of directors' report on the company's activities in the past financial year 2. Presentation of the audited annual report for approval 3. Resolution on the distribution of profits or treatment of losses in accordance with the approved annual report 4. Election of the board of directors 5. Appointment of auditor 6. Any proposals from the board of directors and/or shareholders 7. Any other business
5.9	<p>En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En aktionærs aktiebesiddelse og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som sel-</p>	5.9	<p>A shareholder's right to attend and vote at a general meeting shall be determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one week before the general meeting. A shareholder's shareholding and voting rights shall be determined at the record date based on the shareholder's ownership in the register of shareholders as well as any notices of ownership received by the</p>

	skabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.		company for entry in the register of shareholders.
5.10	En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til ovenstående punkt, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.	5.10	A shareholder who is entitled to attend the general meeting in accordance with the above article and who wishes to attend the general meeting shall request an admission card no later than three days before the general meeting.
5.11	En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmagt.	5.11	A shareholder may attend in person or by proxy.
5.12	Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.	5.12	Voting right may be exercised by written and dated proxy in accordance with the legislation in force from time to time.
5.13	En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være i hænde senest kl. 10, to hverdage før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.	5.13	A shareholder entitled to attend a general meeting may vote by postal vote in accordance with the rules of the Danish Companies Act. Postal votes shall be received no later than 10 am. two business days before the general meeting. Postal votes cannot be cancelled.
5.14	På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,04 én stemme.	5.14	At the general meeting, each share of DKK 0.04 shall carry one vote.
5.15	Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.	5.15	Resolutions at the general meeting shall be passed by simple majority of votes, unless otherwise provided by law or these articles of association.
5.16	Beslutning om ændring af vedtægterne kan kun træffes med tiltrædelse af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer specifik kompetence.	5.16	Any resolution to amend the articles of association shall be passed by a majority of two-thirds or more of the votes cast and of the share capital represented at the general meeting, unless the legislation contains stricter or easier resolution requirements or vests specific powers in the board of directors or other bodies.
5.17	Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at kapitalejerne kan deltage elektronisk i	5.17	The board of directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend and vote at

generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen. Endvidere kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer herfor.

the general meeting electronically, without being present at the general meeting in person. In addition, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically without the right to physical attendance (completely electronic general meeting). The board of directors shall lay down the detailed guidelines for electronic general meetings.

6. BESTYRELSE OG DIREKTION

6. THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE BOARD

6.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-5 medlemmer. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen på selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

6.1 The company shall be managed by a board of directors composed of 3 to 5 members. The members shall be elected by the general meeting for a term of one year. All members are eligible for re-election. The board of directors shall elect its own chairman.

6.2 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen, er formandens stemme udslagsgivende.

6.2 Resolutions shall be passed by a simple majority of votes. Whenever there is an equality of votes, the chairman shall have a casting vote.

6.3 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet forhold.

6.3 The board of directors is responsible for the overall management of the company.

6.4 Bestyrelsen ansætter 1-3 direktører til at varetage den daglige drift og ledelse af selskabet.

6.4 The board of directors shall appoint 1-3 members of the executive board to be in charge of the day-to-day operations and management of the company.

7. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

7. ELECTRONIC COMMUNICATIONS

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

7.1 The company uses electronic document exchange and electronic mail (electronic communication) in its communication with the shareholders. The company may at any time choose to communicate by ordinary mail.

7.2 Elektronisk kommunikation kan af selskabet anvendes til alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selska-

7.2 Electronic communication may be used by the company for all notices and documents required by the company's

bets vedtægter og/eller selskabsloven skal udveksles mellem selskabet og aktionærene, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside og tilsendes aktionærene pr. e-mail i det omfang, det er påkrævet.

articles of association and/or the Danish Companies Act to be exchanged between the company and the shareholders, including, for example, notices of annual and extraordinary general meetings with related agenda and complete proposals, proxies and other general information from the company to the shareholders. Such documents and notices will be posted on the company's website and sent to the shareholders by email to the extent required.

8. TEGNINGSREGEL

8.1 Selskabet tegnes af den administrerende direktør i forening med bestyrelsesformanden eller af den samlede bestyrelse.

8. POWER TO BIND THE COMPANY

8.1 The company shall be bound by the joint signatures of the CEO and chairman of the board of directors, or by the joint signatures of all members of the board of directors.

9. AFLØNNINGSPRINCIPPER

9.1 Selskabets bestyrelse har udfærdiget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion. Retningslinjerne er behandlet og godkendt af generalforsamlingen den 26. marts 2019 og er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

9. REMUNERATION PRINCIPLES

9.1 The company's board of directors has prepared general guidelines for incentive based remuneration of the company's board of directors and the executive board. The guidelines have been reviewed and approved by the annual general meeting on 26 March 2019 and are available at the company's website.

10. REVISION

10.1 Selskabets regnskaber revideres af én statsautoriseret revisor, der vælges af den ordinære generalforsamling. Revisor vælges for et år ad gangen.

10. AUDITOR

10.1 The financial statements of the company shall be audited by a state-authorized accountant who is elected by the annual general meeting. The auditor is elected for a term of one year.

11. REGNSKABSÅR

11.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1.

11. FINANCIAL YEAR

11.1 The financial year of the company runs

januar til 31. december.

from 1 January to 31 December.

---ooo0ooo---

---ooo0ooo---

Således foreslået vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2020.

As proposed adopted at the company's annual general meeting on 29 April 2020.

This is a translation of the original Danish articles of association. In the event of any discrepancies, the wording of the Danish language version shall prevail.

BILAG 1 / APPENDIX 1

VILKÅR FOR TEGNINGSOPTIONER I HENHOLD TIL VEDTÆGTENS PUNKT 4.2 / WARRANT TERMS ACCORDING TO ARTICLE 4.2 IN THE ARTICLES OF ASSOCIATION

1. BESLUTNING

- 1.1 På generalforsamlingen i Konsolidator A/S, CVR-nr.: 36 07 83 83 ("Selskabet") den 26. marts 2019 blev der truffet beslutning om at udstede 125.000 tegningsoptioner ("Tegningsoptioner") til et bestyrelsesmedlem i Selskabet ("Indehaveren") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne.
- 1.3 I det omfang Tegningsoptionerne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Indehaveren ret til at tegne op til i alt 125.000 aktier á nominelt kr. 0,04 i Selskabet.
- 1.4 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier.
- 1.5 Generalforsamlingen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet.

2. TILDELING AF TEGNINGSOPTIONER

- 2.1 Indehaveren vil ved underskrift af den udstedte tegningssaftale ("Tegningssaftalen") blive tildelt Tegningsoptionerne. Uanset at Tegningsoptionerne tildeles, vil retserhvervelsen af Tegningsoptionerne være betinget af en løbende modning af Tegningsoptionerne, jf. punkt 3.

1. DECISION

- 1.1 At the annual general meeting of Konsolidator A/S, Business reg. (CVR) No.: 36 07 83 83 (the "Company") held on 26 March 2019, it was resolved to issue 125,000 warrants ("Warrants") to a member of the board of directors of the Company ("Holder") on these terms ("Terms").
- 1.2 The company's shareholders shall not have pre-emption rights to the Warrants.
- 1.3 To the extent that the Warrants covered by these Terms are exercised, the Holder has the right to subscribe for a total of 125,000 shares at a nominal value of DKK 0.04 per share in the Company.
- 1.4 The Company's shareholders shall not have pre-emption rights to the new shares.
- 1.5 As part of the above, the general meeting has laid down the following terms for the subscription and exercise of the Warrants and for the related capital increase in the Company.

2. GRANT OF WARRANTS

- 2.1 The Holder will be granted the Warrants when signing the issued warrant agreement (the "Warrant Agreement"). Notwithstanding the grant of the Warrants, the acquisition of the right to the warrants shall be subject to a continuous vesting of the Warrants, see article 3.

2.2	Der betales ikke vederlag for tildeling af Tegningsoptionerne.	2.2	No remuneration is payable for the grant of the Warrants.
2.3	Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.	2.3	The Company maintains a list of granted Warrants.
3. MODNING		3. VESTING	
3.1	Tegningsoptionerne modnes bagudrettet over en 36 måneders periode i lige store rater startende fra datoen for den første fulde kalendermåned efter tildelingen af Tegningsoptionerne, dog til enhver tid betinget af Indehaverens opretholdelse af sin post som bestyrelsesmedlem på modningstidspunktet ("Vesting Tidspunkt").	3.1	The Warrants vest retrospectively over a 36-month period in equal instalments starting from the date of the first full calendar month following the grant of the Warrants, but always subject to the Holder being a member of the board of directors at the time of vesting (the "Vesting Date").
3.2	Alle ikke-modnede Tegningsoptioner modnes automatisk ved Exit (defineret i punkt 4.3), såfremt Exit indtræder før Ophørstidspunktet (defineret i punkt 7.3) og før bortfaldsdatoen i henhold til punkt 4.2.	3.2	All non-vested Warrants shall vest automatically at Exit (defined in section 4.3), if Exit occurs before the Date of Termination (defined in section 7.3) and before the expiry date pursuant to section 4.2.
4. UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER		4. EXERCISE OF WARRANTS	
4.1	Indehaveren kan kun udnytte Tegningsoptionerne i et Udnyttelsesvindue (defineret i punkt 4.3). Indehaveren kan udnytte sine Tegningsoptioner helt eller delvist i et eller flere Udnyttelsesvinduer, idet der dog mindst skal udnyttes et antal Tegningsoptioner ad gangen, hvorved der tegnes mindst nominelt kr. 5.000 aktier.	4.1	The Holder may only exercise the Warrants in an Exercise Window (defined in section 4.3). The Holder may exercise the Warrants in whole or in part in one or more Exercise Windows, always provided that at least a number of Warrants shall be exercised at a time, thereby subscribing for shares at a minimum nominal value of DKK 5,000.
4.2	Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet senest 31. december 2028, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation.	4.2	Warrants that are not exercised before 31 December 2028 will automatically expire without further notice and compensation.
4.3	Indehaveren kan kun udnytte Tegningsoptioner i perioder på fire uger fra dagen efter offentliggørelse af henholdsvis Selskabets årsrapport og halvårsrapport samt i forbindelse med Exit, som defineret nedenfor (hver periode	4.3	The Holder may only exercise Warrants for periods of four weeks from the day following the publication of the Company's annual report and half-yearly report, as well as in connection with Exit, as defined below (each period consti-

udgør et "Udnyttelsesvindue").

Ved "Exit" forstås en begivenhed, hvor hele eller væsentlige dele af Selskabets værdi realiseres mod vederlag i kontanter eller likvide værdipapirer. En Exit kan ske på flere forskellige måder, herunder men ikke begrænset til (i) et salg af alle eller stort set alle Selskabets aktier, (ii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iii) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (iv) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af en væsentlig del af Selskabets aktiver eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder, (v) udlicensering af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med en Exit, (vi) opløsning eller likvidation af Selskabet; eller (vii) en kombination af ovenstående, dog ikke en børsintroduktion af Selskabets aktier.

- 4.4 Et salg af Selskabets kapital eller aktiver anses ikke for en Exit, hvis køber er et med Selskabet koncernforbundet selskab.
- 4.5 Forud for en påtænkt Exit er Selskabet forpligtet til uden ugrundet ophold at give Indehaverne skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("Exit Meddelelse"). Exit Meddelelsen skal oplyse Indehaverne om den forestående Exit, og angive bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.3). Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 10 arbejdsdage, hvori Indehaveren kan udnytte Tegningsoptionerne, hvilket er et Udnyttelsesvindue. Såfremt en Exit ikke gennemføres, uanset årsagen hertil, sker der ikke accelereret modning af Tegningsoptionerne, jf. punkt 3.2, ligesom Indehaverens eventuelle udnyttelse af Tegningsoptioner

tutes an "Exercise Window").

"Exit" means an event in which all or significant parts of the Company's value are realized against consideration in cash or liquid securities. An Exit may take place in a variety of ways, including but not limited to (i) the sale of all or virtually all of the Company's shares, (ii) the conclusion of a partnership agreement or a joint venture agreement that sets forth the partner's future acquisition of the Company, (iii) a merger with the Company as the discontinuing company; (iv) the sale of the majority of the Company's activities, including the sale of a significant part of the Company's assets or a significant part of the Company's intellectual property rights; (v) the licensing of all or a significant part of the Company's intellectual property rights in a manner comparable to an Exit, (vi) dissolution or liquidation of the Company; or (vii) a combination of the above, but not an IPO of the Company's shares.

- 4.4 A sale of the Company's capital or assets is not considered an Exit, if the buyer is a company associated with the Company.
- 4.5 Prior to an intended Exit, the Company is required to notify the Holders in writing of the forthcoming Exit ("Exit Notice") without undue delay. The Exit Notice must inform the Holders of the forthcoming Exit and provide bank information for payment of the Subscription Amount (as defined in section 6.3). At the time when the Exit Notice is submitted, a period of 10 working days begins, during which the Holder may exercise the Warrants, which is an Exercise Window. If an Exit is not carried out, for whatever reason, there is no accelerated vesting of the Warrants, cf. section 3.2, and the Holder's possible exercise of Warrants will have no effect.

ikke har virkning.

5. TEGNINGSKURS

- 5.1 Hver Tegningsoption giver Indehaveren en ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,04 i Selskabet mod kontant indbetaling af kr. 8,80 ("Tegningskursen").
- 5.2 Tegningskursen svarer til den anslåede markedskurs for Selskabets aktier på datoen, hvor generalforsamlingen besluttede at udstede Tegningsoptionerne.
- 5.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 8.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 6.1 Indehaveren udnytter Tegningsoptioner ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet.
- 6.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue.
- 6.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 6.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen multipliceret med antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).
- 6.5 Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Tegningsoptioner og modtagelse af Teg-

5. SUBSCRIPTION PRICE

- 5.1 Each Warrant gives the Holder the right to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.04 in the Company against cash payment of DKK 8.80 (the "Subscription Price").
- 5.2 The Subscription Price corresponds to the estimated market price of the Company's shares on the date when the general meeting decided to issue the Warrants.
- 5.3 The Subscription Price may be adjusted as described in section 8.

6. EXERCISE PROCEDURE

- 6.1 The Holder exercises Warrants by written notice to the Company ("Exercise Notice") within an Exercise Window. The Exercise Notice must be duly signed by the Holder and indicate the number of Warrants to be exercised.
- 6.2 The notice shall reach the Company no later than at 04:00 pm (Danish time) on the last working day in an Exercise Window.
- 6.3 The subscription amount (as defined below) must be paid into the Company's account on or before the last day of the Exercise Window.
- 6.4 The "Subscription Amount" will be calculated as the Subscription Price multiplied by the number of Warrants to be exercised and paid by the Holder in DKK (Danish kroner).
- 6.5 The Company's board of directors will, without undue delay after the exercise of Warrants and receipt of the Sub-

ningsbeløbet gennemføre den relatere-
de kapitalforhøjelse og opdatere Sel-
skabets ejerbog.

scription Amount, carry out the related
capital increase and update the Com-
pany's register of shareholders.

7. OPHØR AF STILLING

7.1 Alle tildelte Tegningsoptioner (uanset om Indehaveren har erhvervet ret til Tegningsoptionerne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kom-
pensation:

- a) såfremt Selskabets aktionærer beslut-
ter, at Indehaveren skal fratræde som
bestyrelsesmedlem som følge af Inde-
haverens misligholdelse af Indehave-
rens hverv som bestyrelsesmedlem.

7.2 Såfremt Indehaveren ophører med at
være bestyrelsesmedlem uanset års-
agen hertil, bortfalder alle ikke-
modnede Tegningsoptioner straks uden
yderligere varsel eller kompensation.

7.3 Med "Ophørstidspunktet" forstås den
dato, hvor Indehaveren fratræder be-
styrelsen.

8. ÆNDRING I SELSKABETS KAPITAL- STUKTUR

8.1 Udstedelse af Tegningsoptioner skal
ikke indebære restriktioner for Selska-
bet og dets aktionærer med hensyn til
ændringer af Selskabets kapitalforhold.

8.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter,
men er ikke begrænset til, ordinær og
ekstraordinær udlodning af udbytte,
udlodning i forbindelse med kapital-
nedsættelse, udstedelse af fondsaktier
og tegningsoptioner, kapitalforhøjelser
eller optagelse af konvertibel gæld.

8.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalfor-
højelser eller kapitalnedsættelser til

7. TERMINATION OF POSITION

7.1 All granted Warrants (whether or not
the Warrants have vested) will expire
without further notice and without
compensation:

- a) if the Company's shareholders decide
that the Holder must resign as a mem-
ber of the board of directors as a result
of the Holder's breach of his or her du-
ties as a member of the board of direc-
tors.

7.2 In case of termination of the Holder's
position as a member of the board of
directors, for whatever reason, all non-
vested Warrants will expire immediat-
ly without further notice or compensa-
tion.

7.3 The "Date of Termination" shall mean
the date when the Holder retires from
the board of directors, for whatever
reason.

8. CHANGES TO THE COMPANY'S CAP- ITAL STRUCTURE

8.1 The issuance of Warrants will not im-
pose any restrictions on the Company
and its shareholders with respect to
changes to the Company's capital
structure.

8.2 Changes to capital structure include,
but are not limited to, ordinary and ex-
traordinary distribution of dividends,
distribution in connection with a capital
reduction, the issuance of bonus shares
and warrants, capital increases or the
raising of convertible debt.

8.3 If the Company carries out capital in-
creases or reductions at market price,

markedskurs, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner ikke blive justeret.

the Exercise Price and/or the number of Warrants will not be adjusted.

8.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der væsentligt afviger fra markedsværdien af Selskabet, skal der foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner, således at værdien af Tegningsoptionerne ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper. Beslutning om eventuel regulering træffes af Selskabets bestyrelse. Ændringen kan ikke resultere i, at Tegningskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte aktier.

8.4 If changes to the Company's capital are made under conditions that differ significantly from the market value of the Company, the Subscription Price and/or the number of Warrants must be adjusted to ensure that the value of the Warrants is not affected by these changes. This adjustment will be calculated by the Company's auditor in accordance with generally accepted principles. The decision on any adjustment will be made by the Company's board of directors. The change may not result in the Subscription Price being lower than par for the newly issued shares.

8.5 Uanset kursen på aktier eller konverteringskursen, skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af aktier, tegningsoptioner, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) udstedelse af aktier, tegningsoptioner, optioner, eller konvertibel gæld, hvor en tredjemand deltager, (iii) udstedelse af konvertibel gæld til tredjemand eller aktionærer, der kan konverteres med et nedslag i forbindelse med en fremtidig fastsat markedskurs og (iv) konvertering af eksisterende konvertible instrumenter.

8.5 Regardless of the price of the shares or the conversion price, no changes will be made in connection with (i) the issuance of shares, warrants, debt, options or convertible instruments to the Company's employees, management or members of the board of directors as part of an incentive programme, (ii) the issue of shares, warrants, options, or convertible debt in which a third party participates; (iii) issuance of convertible debt to third parties or shareholders that can be converted at a discount at a future market price; and (iv) the conversion of existing convertible instruments.

9. REORGANISERING

9. REORGANISATION

9.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af generalforsamlingen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren.

9.1 Should the Company become part of a merger, division or similar, the Holder undertakes to accept the necessary changes to these Terms as determined by the general meeting, against obtaining a similar arrangement or compensation of equal value to the Holder.

10. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

10.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Indehaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Tegningsoptioner eller aktier tegnet som led i udnyttelsen af sådanne Tegningsoptioner, er alene Indehaverens ansvar og er Selskabet uvedkommende.

11. OMSÆTTELIGHED

11.1 Indehaverens Tegningsoptioner er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de modnede Tegningsoptioner dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår og enhver Ejeraftale indgået af Indehaveren vedrørende Indehaverens aktier og/eller fremtidige aktier i Selskabet.

11.2 Uanset bestemmelsen i punkt 11.1, kan Tegningsoptionerne dog overdrages til et af Indehaveren kontrolleret selskab, under forudsætning af, at det kontrollerede selskab, tiltræder disse Vilkår og enhver Ejeraftale indgået af Indehaveren vedrørende Indehaverens aktier og/eller fremtidige aktier i Selskabet.

12. MEDDELELSER

12.1 Enhver kommunikation fra Indehaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til Selskabets bestyrelse.

10. TAX CONDITIONS

10.1 Any tax consequence for the Holder on the basis of these Terms, the Warrants issued or shares subscribed as part of the exercise of such Warrants, are the sole responsibility of the Holder and of no concern to the Company.

11. NEGOTIABILITY

11.1 The Holder's Warrants are personal and may not be subject to any transfer, pledge, expense or enforcement, whether in ownership or security, including in connection with the division of property. However, in the event of the Holder's death, the vested Warrants may be inherited by the spouse/cohabitant and/or issue and become part of undivided estate provided the acquirer accepts these Terms and any shareholders' agreement entered into by the Holder regarding the Holder's shares and/or future shares in the Company.

11.2 Notwithstanding the provision in section 11.1, the Warrants may, however, be transferred to a company controlled by the Holder, provided that the controlled company accepts these Terms and any shareholders' agreement entered into by the Holder regarding the Holder's shares and/or future shares in the Company.

12. COMMUNICATIONS

12.1 Any communication from the Holder to the Company regarding all matters relating to these Terms shall be sent by email to the Company's board of directors.

12.2 Enhver kommunikation til Indehaveren vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Indehaverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.

12.2 Any communication to the Holder regarding all matters relating to these Terms shall be sent to the Holder's email address as most recently provided to the Company's board of directors. The Company's board of directors may authorise the Company's executive board or others to communicate in accordance with this section 12.2.

13. VILKÅR FOR UDSTEDELSE AF AKTIER

13.1 Følgende skal gælde for nye aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner i henhold til disse Vilkår:

- at der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier,
- at de nye aktier skal være ordinære aktier,
- at de nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer, såfremt Selskabet ikke er børsnoteret, hvorimod de skal være omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsætteligheden, såfremt Selskabet er børsnoteret,
- at de nye aktier skal lyde på aktionærens navn og registreres i Selskabets ejerbog,
- at de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen.

13. TERMS FOR THE ISSUANCE OF SHARES

13.1 The following shall apply to new shares issued in connection with the exercise of Warrants under these Terms:

- that new shares may not be partly paid up;
- that the new shares shall be ordinary shares;
- that the new shares shall be non-negotiable instruments if the Company is not listed on the stock exchange, whereas they must be negotiable instruments without restrictions on the negotiability, if the Company is listed on the stock exchange;
- that the new shares shall be registered in the name of the holder in the Company's register of shareholders;
- that the new shares give the Holder the right to dividends and other rights in the Company in accordance with the provisions of the Company's articles of association, from the time when the capital increase is registered with the Danish Business Authority.

14. OMKOSTNINGER

14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den potentielle udnyttelse heraf.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

15.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra danske retsregler om lovvalg.

15.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen.

15.3 Voldgiftssagen skal afgøres i København og voldgiften skal foregå på dansk.

14. COSTS

14.1 The Company will bear all costs in connection with the issue and possible exercise of the Warrants.

15. LAW AND VENUE

15.1 These Terms have been prepared and must be interpreted in accordance with Danish law, except for Danish choice of law rules.

15.2 Any dispute arising out of or in connection with these Terms, including disputes regarding existence, validity or termination, shall be settled by arbitration before the Danish Institute of Arbitration in accordance with its rules of arbitration which apply at the time when arbitration proceedings commence.

15.3 The arbitration case shall be decided in Copenhagen, and the language of the arbitration shall be Danish.

--- ooOoo ---