

VEDTÆGTER

FOR DANCANN PHARMA A/S

1. **NAVN**

1.1. Selskabets navn er DANCANN PHARMA A/S.

1.2. Selskabets binavne er Danish Cannabinoids Pharmaceuticals A/S og Danish Cannabis Pharmaceuticals A/S.

2. **FORMÅL**

2.1. Selskabets formål er fremstilling og udvikling af cannabinoid-baseret medicin samt handel med denne – herunder eksport og import – samt anden virksomhed og aktiviteter, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

3. **SELSKABSKAPITAL**

3.1. Selskabet har en selskabskapital på nominelt 3.991.101 kr.

3.2. Selskabskapitalen er fordelt på 3.991.101 kapitalandele med en nominel værdi på 1 kr. pr. kapitalandel.

4. **KAPITALANDELE**

4.1. Hvert aktiebeløb med en nominel værdi på 1 kr. giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

4.2. Kapitalandelene er navnekapitalandele.

ARTICLES OF ASSOCIATION

FOR DANCANN PHARMA A/S

NAME

The name of the company is DANCANN PHARMA A/S.

The secondary names of the Company are Danish Cannabinoids Pharmaceuticals A/S and Danish Cannabis Pharmaceuticals A/S.

OBJECTIVE

The object of the Company is the production and development of cannabinoid medicine and trade with this – including export and import – and other business and activities related hereto to the judgment of the Board of Directors.

SHARE CAPITAL

The share capital of the Company is DKK 3,991,101 nominal value.

The share capital is divided into 3,991,101 shares of a nominal value of DKK 1 per share.

SHARES

Each share of a nominal value of DKK 1 carries the right to one (1) vote at general meetings.

The shares are registered shares.

4.3.	Kapitalandelene er omsætningspapirer.	The shares are negotiable instruments.
4.4.	Selskabet udsteder ikke ejerbeviser. Kapitalandelene udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36.	The Company does not issue share certificates. The shares are issued in paperless form through and registered with VP Securities A/S, CVR no. 21 59 93 36.
4.5.	Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), CVR-nr. 30 20 11 83.	The Company's register of shareholders is kept by VP Investor Services A/S (VP Services A/S), CVR no. 30 20 11 83.
5.	BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFORHØJELSE	AUTHORIZATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL
5.1.	På den ekstraordinære generalforsamling den 7. oktober 2024 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. oktober 2029 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 15.000.000 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som beslattes af bestyrelsen). Kapitalforhøjelsen kan ske til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende aktier.	At the extraordinary general meeting held on 7 October 2024, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 October 2029 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares without pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 15,000,000. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors). The capital increase can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said shares.
5.1.1	Den 25. november 2024 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 5.1 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 2.250.000.000 aktier i Selskabet, hver med en nominel værdi på 0,001 kr., svarende til nominelt 2.250.000 kr. aktier, og besluttede således at forhøje	On 25 November 2024, the board of directors partly exercised the autorisation set out in article 5.1 and resolved to issue 2,250,000,000 shares in the Company, each holding a nominal value of DKK 0.001, equivalent to nominally DKK 2,250,000 shares, and thereby increase

selskabskapitalen med nominelt 2.250.000 kr. ved kontant indskud.

the share capital by nominally DKK 2,250,000 against cash contribution.

5.2. På den ekstraordinære generalforsamling den 7. oktober 2024 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. oktober 2029 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange med fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på DKK 15.000.000. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen) og kan være til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende aktier.

At the extraordinary general meeting held on 7 October 2024, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 October 2029 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares with pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 15,000,000. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors) and can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said shares.

5.3. På den ordinære generalforsamling den 24. april 2025 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. april 2030 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på 2.250.000 kr. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen). Kapitalforhøjelsen kan ske til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende kapitalandele.

At the annual general meeting held on 24 April 2025, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 April 2030 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares without pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 2,250,000. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors). The capital increase can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of said shares.

5.4.	På den ordinære generalforsamling den 24. april 2025 blev bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 155 i perioden frem til den 1. april 2030 bemyndiget til at udstede kapitalandele i selskabet og herved foretage kapitalforhøjelser i selskabet ad en eller flere gange med fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere med op til et nominelt beløb på DKK 5.000.000. Kapitalforhøjelsen kan ske kontant, ved apportindskud og/eller ved gældskonvertering (som besluttet af bestyrelsen) og kan være til under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende kapitalandele.	At the annual general meeting held on 24 April 2025, the Board of Directors was, pursuant to clause 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 April 2030 authorised to issue shares in the Company and thereby increase the share capital in one or more issues of new shares with pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 5,000,000. The capital increase can be by way of cash contribution, contribution in kind and/or conversion of debt (to be decided by the Board of Directors) and can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of said shares.
5.5.	De nye kapitalandele jf. punkt 5.1, 5.2, 5.3 og 5.4, skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog, indbetales fuldt ud, være omsætningspapirer, der skal ikke gælde indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed, og de skal i enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende kapitalandele. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelserne i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelserne.	Shares issued in accordance with articles 5.1, 5.2, 5.3 and 5.4 shall be issued in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders, be fully paid up, be negotiable instruments, there shall be no restrictions on the negotiability of the shares, and the shares shall in every respect carry the same rights as the existing shares. The Board of Directors is authorized to lay down the terms and conditions for the capital increases pursuant to the above authorizations and to make such amendments to the Company's Articles of Association as may be required as a result of the Board of Directors' exercise of said authorizations.
6.	BEMYNDIGELSE TIL AT UDSTEDE WARRANTS	AUTHORIZATION TO ISSUE WARRANTS
6.1.	<i>[SLETET]</i>	<i>[DELETED]</i>

6.2.	[SLETTET]	[DELETED]
6.3.	[SLETTET]	[DELETED]
6.4.	På den ekstraordinære generalforsamling den 7. oktober 2024 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. oktober 2029 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til nominelt 10.000.000 kr. kapitalandele. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants kan udstedes uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs, og udnyttelseskursen for de udstedte warrants kan være under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.	At the extraordinary general meeting held on 7 October 2024, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 October 2029 authorised in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to nominally DKK 10,000,000 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. Said warrants can be issued without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price, and the exercise price of the warrants can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.
6.4.1	Den 25. november 2024 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 6.4 anførte bemyndigelse delvist og besluttede at udstede 1.125.000.000 warrants, der hver giver ret til tegning af 1 kapitalandel à nominelt kr. 0,001 i selskabet, og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. Som følge af det omvendte aktiesplit i forholdet 1.000:1 (som beskrevet i punkt 6.4.2 nedenfor) er 1.000 warrants dog konsolideret til en 1 warrant, som hver giver indehaveren ret til at tegne 1 aktie á nom. DKK 1 til en Udnyttelseskurs på DKK 2.60, og således udestår der og er der udstedt i alt	On 25 November 2024, the board of directors exercised the authorisation set out in article 6.4 partly and resolved to issue 1,125,000,000 warrants, each carrying the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.001, and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. However, as a result of the reverse share split in the ratio 1,000:1 (as described in clause 6.4.2 below) 1,000 warrants are consolidated into 1 warrant which gives the holder the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at an Exercise Price of DKK 2.60, and hence a total of 1,125,000 warrants are issued and outstanding. These changes have

1.125.000 warrants. Disse ændringer er implementeret i nedenstående.

Hver warrant giver indehaveren heraf ret til at tegne 1 kapitalandel à nominelt 1 kr. i selskabet til en tegningskurs på 2,60 kr. (Udnyttelseskursen, jf. punkt 4.1 i Bilag A).

Det mindste og højeste beløb, hvormed selskabskapitalen kan forhøjes ved udnyttelse af de udstedte warrants, er hhv. nominelt 1 kr. og 1.125.000 kr.

De fuldstændige vilkår for disse warrants er indeholdt i Bilag A, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.

been implemented in the provisions below.

Each warrant gives the holder hereof the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at a subscription price of DKK 2.60 (the Exercise Price, cf. clause 4.1 of Schedule A)

The minimum and the maximum amount by which the share capital can be increased by exercise of the issued warrants is nominally DKK 1 and DKK 1,125,000, respectively.

The full set of terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule A which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.

6.4.2 Generalforsamlingen traf den 21. januar 2025 beslutning om at gennemføre et omvendt aktiesplit i forholdet 1.000:1, og som et resultat heraf er (i) antallet af warrants og aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af warrants, (ii) den nominelle værdi af hver af disse aktier og (iii) Udnyttelseskursen (som defineret under punkt 4.1 i Bilag A) blevet reguleret i overensstemmelse med pkt. 9 i Bilag A for at afspejle gennemførelsen af et sådant omvendt aktiesplit. Reguleringen indebærer, at 1.000 warrants konsolideres til 1 warrant, som hver giver indehaveren ret til at tegne 1 aktie á nom. DKK 1 til en udnyttelseskurs på DKK 2,60. Herefter udestår der således 1.125.000 warrants. Disse ændringer er implementeret i punkt 6.4.1 ovenfor og i Bilag A.

On 21 January 2025, the general meeting resolved to complete a reverse share split in the ratio 1,000:1, and as a result hereof (i) the number of warrants and shares to be subscribed for upon exercise of warrants, (ii) the nominal value of each of these shares and (iii) the Exercise Price (as defined in clause 4.1 of Schedule A) have been adjusted in accordance with clause 9 of Schedule A to reflect the completion of said reverse share split. The adjustment entails that 1,000 warrants are consolidated into 1 warrant which gives the holder the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at an Exercise Price of DKK 2.60. Thereafter, a total of 1,125,000 warrants are issued and outstanding. These changes have been implemented in clause 6.4.1 above and in Schedule A.

- | | | |
|------|--|--|
| 6.5. | <p>På den ekstraordinære generalforsamling den 7. oktober 2024 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. oktober 2029 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af i alt nominelt 10.000.000 kr. kapitalandele. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants skal udstedes med fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs, og udnyttelseskursen for de udstedte warrants kan være under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.</p> | <p>At the extraordinary general meeting held on 7 October 2024, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 October 2029 authorised in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to nominally DKK 10,000,000 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. Said warrants must be issued with pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price, and the exercise price of the warrants can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the said warrants.</p> |
| 6.6. | <i>[SLETTET]</i> | <i>[DELETED]</i> |
| 6.7. | <i>[SLETTET]</i> | <i>[DELETED]</i> |
| 6.8. | <p>På den ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2023 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. maj 2028 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til i alt nominelt 3.000.000 kr. aktier. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). De pågældende warrants kan udstedes uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs. Warrants, der udløber uden at være udnyttet, eller som returneres til selskabet, kan blive genudstedt igen i medfør af</p> | <p>At the extraordinary general meeting held on 20 June 2023, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 May 2028 authorized in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to nominally DKK 3,000,000 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase(s). Said warrants can be issued without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price. Warrants, which lapse unexercised or are returned to the</p> |

og på vilkårene i denne bemyndigelse. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants. Se dog pkt. 6.8.2 nedenfor vedrørende ændringer til bemyndigelsen, som er foretaget den 21. januar 2025.

- 6.8.1. Den 13. juli 2023 udnyttede bestyrelsen den i pkt. 6.8 anførte bemyndigelse og besluttede at udstede 8.190.000 warrants og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. Som følge af kapitalændringer i Selskabet (som beskrevet i punkt 6.8.2 nedenfor) er der dog foretaget reguleringer af de udstedte warrants og de gældende warrantvilkår i medfør punkt 7 i Bilag 6.8.1, og herunder er de udstedte og udestående warrants reguleret til 20.820 warrants. Disse ændringer er implementeret i nedenstående og fremgår ligeledes af punkt 6.8.2.

Hver warrant giver indehaveren heraf ret til at tegne 1 kapitalandel à nominelt 1 kr. i selskabet til en tegningskurs på 19,668363808017 kr. (Udnyttelsesprisen, jf. punkt 3.1 i Bilag 6.8.1).

Det mindste og højeste beløb, hvormed selskabskapitalen kan forhøjes ved udnyttelse af de udstedte warrants, er hhv. nominelt 1 kr. og 20.820 kr. (idet reguleringsmekanismerne i punkt 7 i Bilag 6.8.1 dog kan medføre en forhøjelse af selskabskapitalen med et højere beløb, men dog aldrig med et beløb, der overstiger nominelt 72.072 kr. aktier).

Company, can be reissued pursuant to and on the terms in this authorisation. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of the warrants. However, see clause 6.8.2 below regarding amendments to this authorisation as made on 21 January 2025.

On 13 July 2023, the board of directors exercised the authorisation set out in article 6.8 and resolved to issue 8,190,000 warrants and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. However, as a result of capital changes in the Company (as described in clause 6.8.2 below) adjustments have been made to these warrants and the applicable warrant terms pursuant to clause 7 of Schedule 6.8.1, including that the number of outstanding warrants have been adjusted to 20,820 warrants. These changes have been implemented in the provisions below and are set out in clause 6.8.2 as well.

Each warrant gives the holder hereof the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at a subscription price of DKK 19.668363808017 (the Exercise Price, cf. clause 3.1 of Schedule 6.8.1).

The minimum and the maximum amount by which the share capital can be increased by exercise of the issued warrants is DKK 1 and DKK 20,820, respectively (though regulation mechanisms in clause 7 of Schedule 6.8.1 can result in an increase of the share capital by a higher amount, however not by an amount exceeding nominally DKK 72,072 shares).

De fuldstændige vilkår for disse warrants er indeholdt i Bilag 6.8.1, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.

The full set of terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule 6.8.1 which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.

6.8.2 Den 7. oktober 2024 traf generalforsamlingen beslutning om at nedsætte selskabets selskabskapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige kapitalandele, den 25. november 2024 og 10. december 2024 traf hhv. bestyrelsen og generalforsamlingen beslutning om at udstede aktier til en kurs under markedskursen på Spotlight Stock Market, og den 21. januar 2025 traf generalforsamlingen beslutning om at gennemføre et omvendt aktiesplit i forholdet 1.000:1. Som et resultat af disse kapitalændringer er (i) antallet af warrants og aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af warrants, (ii) den nominelle værdi af hver af disse aktier og (iii) Udnyttelsesprisen (som defineret under punkt 3.1 i Bilag 6.8.1) blevet reguleret i overensstemmelse med pkt. 7 i Bilag 6.8.1. Reguleringerne indebærer, at der udestår og er udstedt i alt 20.820 warrants (idet 1.000 warrants er konsolideret til 1 warrant som følge af det omvendte aktiesplit), som hver giver indehaveren ret til at tegne 1 aktie á nom. DKK 1 til en udnyttelseskurs på DKK 19,668363808017. Det mindste og det maksimale nominelle beløb af de kapitalandele, der kan tegnes i henhold til de under pkt. 6.8.1 udstedte warrants, er hhv. nominelt DKK 1 og DKK 20.820 kr. (idet reguleringsmekanismen i punkt 7 i Bilag 6.8.1 dog kan medføre en forhøjelse af selskabskapitalen med et højere beløb, men dog aldrig med et beløb, der

On 7 October 2024 the general meeting resolved to reduce the share capital of the company by reduction of the nominal value of each share, on 25 November 2024 and 10 December 2024 the board of directors and general meeting, respectively, resolved to issue shares below the market price on Spotlight Stock market, and on 21 January 2025 the general meeting resolved to complete a reverse share split in the ratio 1,000:1. As a result of these capital changes (i) the number of warrants and shares to be subscribed for upon exercise of warrants, (ii) the nominal value of each of these shares and (iii) the Exercise Price (as defined in clause 3.1 of Schedule 6.8.1) have been adjusted in accordance with clause 7 of Schedule 6.8.1. The adjustments entail that a total of 20,820 warrants are outstanding (as 1,000 warrants are consolidated into 1 warrant as a result of the reverse share split), each of which giving the holder the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at an Exercise Price of DKK 19.668363808017. The minimum and maximum nominal amount of the shares that can be subscribed for upon exercise of the warrants issued pursuant to clause 6.8.1 is nominally DKK 1 and nominally DKK 20,820, respectively (though regulation mechanisms in clause 7 of Schedule 6.8.1 can result in an increase of the share capital by a higher

overstiger nominelt 72.072 kr. aktier). Disse ændringer er implementeret i pkt. 6.8.1 ovenfor samt i Bilag 6.8.1. Pkt. 6.8 indeholder herefter en resterende bemyndigelse til udstedelse af yderligere warrants, der giver ret til tegning af op til nominelt DKK 71.810 kapitalandele i selskabet, med tillæg af eventuelle warrants, der er udstedt i medfør af pkt. 6.8.1 og som udløber uden at være udnyttet, eller som returneres til selskabet, og som derfor kan genudstedes, idet hver af sådanne genudstedte warrants fortsat skal give ret til at tegne én kapitalandel á nominelt DKK 1.

amount, however not by an amount exceeding nominally DKK 72,072 shares). These amendments have been implemented in clause 6.8.1 above and in Schedule 6.8.1. Hereinafter, pursuant to the remaining authorization in clause 6.8, the Board of Directors is authorised to issue additional warrants carrying the right to subscribe for up to nominally DKK 71,810 shares in the Company, in addition to any warrants which are issued pursuant to clause 6.8.1, and which lapse unexercised or are returned to the Company, and thereby can be reissued pursuant to and on the terms in this authorization, and such warrants are also to carry the right to subscribe for one share of nominally DKK 1.

6.9. På den ordinære generalforsamling den 24. april 2025 blev selskabets bestyrelse i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, i perioden frem til den 1. april 2030 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver ret til tegning af op til nominelt 1.125.000 kr. kapitalandele. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants kan udstedes uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere. De pågældende warrants kan udstedes til under markedskurs, og udnyttelseskursen for de udstedte warrants kan være under markedskurs. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for fordelingen og udstedelsen af de pågældende warrants.

At the annual general meeting held on 24 April 2025, the Board of Directors was, pursuant to article 169 and to article 155 of the Danish Companies Act, in the period until 1 April 2030 authorised in one or more tranches to issue warrants granting the right to subscribe for up to nominally DKK 1,125,000 shares in the Company. The Board of Directors is at the same general meeting authorized to resolve the related capital increase. Said warrants can be issued without pre-emption rights for the Company's existing shareholders. The warrants can be issued below market price, and the exercise price of the warrants can be below market price. The Board of Directors lays down otherwise the more specific conditions for the distribution and issuance of said warrants.

- 6.10. Kapitalandele tegnet på baggrund af warrants udstedt i medfør af punkt 6.4, 6.5, 6.8 og 6.9 skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog, indbetales fuldt ud, være omsætningspapirer, der skal ikke gælde begrænsningerne i kapitalandelenes omsættelighed, og de skal i enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende kapitalandele.

Shares that are subscribed for on the basis of warrants issued pursuant to articles 6.4, 6.5, 6.8 and 6.9 shall be issued in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders, be fully paid up, be negotiable instruments, there shall be no restrictions on the negotiability of the shares, and the shares shall in every respect carry the same rights as the existing shares.

7. **WARRANTS**

WARRANTS

- 7.1. På en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 10. december 2024 blev det besluttet at udstede 100.000.000 warrants, der hver giver ret til tegning af 1 kapitalandel à nominelt kr. 0,001 i selskabet, og traf samtidig beslutning om den dertil hørende potentielle kapitalforhøjelse. Som følge af det omvendte aktiesplit i forholdet 1.000:1 (som beskrevet i punkt 7.1.1 nedenfor) er 1.000 warrants dog konsolideret til en 1 warrant, som hver giver indehaveren ret til at tegne 1 aktie á nom. DKK 1 til en Udnyttelseskurs på DKK 2.60, og således udestår der og er der udstedt i alt 100.000 warrants. Disse ændringer er implementeret i nedenstående.

On an extraordinary general meeting held on 10 December 2024, it was resolved to issue 100,000,000 warrants, each carrying the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 0.001, and to pass a resolution on the potential capital increase related thereto. However, as a result of the reverse share split in the ratio 1,000:1 (as described in clause 7.1.1 below) 1,000 warrants are consolidated into 1 warrant which gives the holder the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at an Exercise Price of DKK 2.60, and hence a total of 100,000 warrants are issued and outstanding. These changes have been implemented in the provisions below.

Hver warrant giver indehaveren heraf ret til at tegne 1 kapitalandel à nominelt 1 kr. i selskabet til en tegningskurs på 2,60 kr. (Udnyttelseskursen, jf. punkt 4.1 i Bilag A).

Each warrant gives the holder hereof the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at a subscription price of DKK 2.60 (the Exercise Price, cf. clause 4.1 of Schedule A).

Det mindste og højeste beløb, hvormed selskabskapitalen kan forhøjes ved udnyttelse af de udstedte warrants, er hhv. nominelt 1 kr. og 100.000 kr.

The minimum and the maximum amount by which the share capital can be increased by exercise of the issued warrants is nominally DKK 1 and DKK 100,000, respectively.

De fuldstændige vilkår for disse warrants er indeholdt i Bilag A, der udgør en integreret del af Selskabets vedtægter.

The full set of terms and conditions regarding the warrants are specified in Schedule A which forms an integral part of the Articles of Association of the Company.

7.1.1 Generalforsamlingen traf den 21. januar 2025 beslutning om at gennemføre et omvendt aktiesplit i forholdet 1.000:1, og som et resultat heraf er der foretaget følgende reguleringer vedr. warrants udstedt i medfør af pkt. 7.1: (i) antallet af warrants og aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af warrants, (ii) den nominelle værdi af hver af disse aktier og (iii) Udnyttelseskursen (som defineret under punkt 4.1 i Bilag A) er blevet reguleret i overensstemmelse med pkt. 9 i Bilag A for at afspejle gennemførelsen af et sådant omvendt aktiesplit. Reguleringen indebærer, at 1.000 warrants konsolideres til en 1 warrant, som hver giver indehaveren ret til at tegne 1 aktie á nom. DKK 1 til en udnyttelseskurs på DKK 2,60. Herefter udestår der således 100.000 warrants. Disse ændringer er implementeret i punkt 7.1 ovenfor og i Bilag A.

On 21 January 2025, the general meeting resolved to complete a reverse share split in the ratio 1,000:1, and as a result hereof the following adjustments regarding the warrants issued pursuant to clause 7.1 have been made: (i) the number of warrants and shares to be subscribed for upon exercise of warrants, (ii) the nominal value of each of these shares and (iii) the Exercise Price (as defined in clause 4.1 of Schedule A) have been adjusted in accordance with clause 9 of Schedule A to reflect the completion of said reverse share split. The adjustment entails that 1,000 warrants are consolidated into 1 warrant which gives the holder the right to subscribe for 1 share of nominally DKK 1 at an Exercise Price of DKK 2.60. Thereafter, a total of 100,000 warrants are issued and outstanding. These changes have been implemented in clause 7.1 above and in Schedule A.

8. OVERGANG AF KAPITALANDELE

TRANSFER OF SHARES

8.1. ~~Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed. Såfremt selskabets kapitalandele ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, kræver enhver overgang af kapitalandele i selskabet bestyrelsens forudgående samtykke.~~

~~The negotiability of the shares is not subject to any restrictions. Provided that the shares of the Company are not admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility, any transfer of shares in the Company requires the prior consent of the Board of Directors.~~

9. KONCERNSPROG

CORPORATE LANGUAGE

9.1. Selskabets koncernsprog er engelsk.

The Company's corporate language is English.

10. **LEDELSESORGANGER**

MANAGEMENT BODIES

10.1. Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-8 medlemmer.

The Company is managed by a Board of Directors consisting of three (3) to eight (8) members.

10.2. Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet og sikrer en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed.

The Board of Directors is in charge of the overall and strategic management of the Company and must ensure proper organisation of the Company's business.

10.3. Bestyrelsens medlemmer afgår hvert år på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

The members of the Board of Directors retire each year at the annual general meeting. Board members may be re-elected.

10.4. Bestyrelsen vælger selv sin formand og, såfremt bestyrelsen finder det relevant, en næstformand.

The Board of Directors elects its own chairman and, if deemed relevant by the Board of Directors, a vice-chairman.

10.5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er repræsenteret. Beslutninger må dog ikke træffes, uden at så vidt muligt samtlige medlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.

The Board of Directors forms a quorum when more than half of its members are represented. However, resolutions cannot be passed without as many members as possible being given access to participate in the transaction of the business.

10.6. De anliggender, der behandles i bestyrelsen, afgøres ved simpelt stemmeflertal.

All resolutions by the Board of Directors must be passed by a simple majority of votes.

10.7. Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelse af bestyrelsens hverv.

The Board of Directors must lay down rules of procedure for the performance of the Board's duties.

10.8. Bestyrelsens møder afholdes på engelsk.

Meetings of the Board of Directors are held in English.

10.9.	Selskabets bestyrelse ansætter en direktion på 1-8 medlemmer.	The Company's Board of Directors appoints an executive board consisting of 1-8 members.
10.10.	Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet. Direktionen skal følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet.	The Executive Board is in charge of the day-to-day management of the Company. The Executive Board must follow the guidelines and directions of the Board of Directors.
11.	TEGNINGSREGEL	POWER TO BIND THE COMPANY
11.1.	Selskabet tegnes af direktøren og bestyrelsesformanden i forening eller af den samlede bestyrelse.	The Company is bound by the joint signatures of the Chief Executive Officer and the Chairman of the Board of Directors or by the joint signatures of all members of the Board of Directors.
12.	GENERALFORSAMLINGER	GENERAL MEETINGS
12.1.	Kapitalejernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen.	The shareholders' rights to pass resolutions in the Company are exercised at general meetings.
12.2.	Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og disse vedtægter fastsatte grænser.	The general meetings are vested with the highest authority in all matters of the Company within the limits given by law and these Articles of Association.
12.3.	Generalforsamlingen afholdes på engelsk.	The general meeting of the Company is held in English.
12.4.	Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens interne brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen udarbejdes på engelsk.	Documents prepared for the general meeting's internal use in connection with or after the general meeting must be prepared in English.
12.5.	Generalforsamlingen afholdes på selskabets hjemsted. Er det under særlige omstændigheder nødvendigt, kan generalforsamlingen dog afholdes andetsteds.	General meetings are held at the registered office of the Company. If special circumstances so require, a general meeting may be held elsewhere.

- | | | |
|--------|---|---|
| 12.6. | Ordinær generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen <u>inden for den til enhver tid gældende frist</u> senest 5 måneder efter regnskabsårets slutning. | The annual general meeting must be held in time for the adopted annual report to reach the Danish Business Authority within <u>the applicable deadline</u> five (5) months after the end of the financial year. |
| 12.7. | Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, den generalforsamlingsvalgte revisor eller kapitalejere, der ejer 5 % af selskabets kapital, forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes, senest 2 uger efter at det er forlangt. | Extraordinary general meetings must be held upon request from the Board of Directors, the auditor elected by the general meeting or shareholders who hold 5 % of the share capital. Extraordinary general meetings to transact specific business must be convened within two (2) weeks of receipt of a request to such effect. |
| 12.8. | Bestyrelsen indkalder til generalforsamling ved elektronisk post (e-mail) til alle i ejerbogen noterede kapitalejere, som har fremsat begæring herom, samt ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside. Hvis selskabets kapitalandele er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, skal indkaldelse endvidere ske i overensstemmelse med de regler, der måtte være fastsat af det regulerede marked eller den multilaterale handelsfacilitet. | The Board of Directors convenes the general meeting by electronic mail (e-mail) to all those shareholders registered in the shareholders' register who have submitted a request hereof, and by public announcement on the website of the Company. If the Company's shares are admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility, the notice must also be made in accordance with the rules set by the regulated market or the multilateral trading facility in question. |
| 12.9. | Indkaldelse skal foretages tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen. | Notice of the general meeting must be given no earlier than four (4) weeks before the general meeting and no later than two (2) weeks before the general meeting. |
| 12.10. | Indkaldelsen til generalforsamling skal altid indeholde:

(i) Tidspunkt og sted for generalforsamlingen. | The notice to convene the general meeting must always include the following:

(i) the time and place of the meeting |

- | | |
|--|--|
| (ii) Dagsordenen såvel som de vigtigste forslag under hvert punkt på dagsordenen. | (ii) the agenda as well as the main proposals under each item of the agenda; |
| (iii) En beskrivelse af de procedurer, som kapitalejerne skal overholde for at kunne deltage i og stemme på generalforsamlingen enten personligt eller ved fuldmægtig. | (iii) a description of the procedures the shareholders must comply with in order to participate in and vote at the general meeting either in person or through proxy representative; |
| (iv) Registreringsdatoen, der afgør retten for kapitalejerne til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. | (iv) the registration date that defines the right to participate in and vote at the general meeting; |
| (v) En beskrivelse af kapitalejernes ret til at stille spørgsmål vedrørende forhold på dagsordenen enten under generalforsamlingen eller ved at stille spørgsmålet til selskabet på forhånd. | (v) a description of shareholders' right to ask questions related to an item on the agenda either during the meeting or by submitting the question to the Company in advance; |
| (vi) Den internetadresse, hvor generalforsamlingsdokumenterne og de foreslåede beslutninger er tilgængelige. | (vi) the internet address where the general meeting documents and proposed resolutions are available; |
| (vii) Det samlede antal kapitalandele og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen. | (vii) the total number of shares and voting rights on the date of the notice to convene; |
| (viii) Adressen på selskabets hjemmeside. | (viii) the address of the Company website. |

12.11. Kapitalejere, der ønsker et bestemt emne optaget på dagsordenen for den ordinære generalforsamling, skal skriftligt fremsætte krav herom over for bestyrelsen. Fremsættes kravet senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes, har kapitalejeren ret til at få emnet optaget på

Shareholders who want specific business to be included on the agenda of the annual general meeting must submit a written request to the Board of Directors. If the request is received at least six (6) weeks before the date of the general meeting, the shareholder is entitled to

	dagsordenen. Modtager selskabet kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.	have the item included on the agenda. If the Company receives the request less than six (6) weeks before the date of the general meeting, the Board of Directors will decide whether the request has been made in sufficient time for the item to be included on the agenda.
12.12.	Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal behandles på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, gøres tilgængelige til eftersyn for kapitalejerne.	The agenda and the complete proposed resolutions and, in case of the annual general meeting, also the audited report, must be available for inspection by the shareholders no later than two weeks before the general meeting.
12.13.	Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal som minimum indeholde følgende punkter: (i) Godkendelse af årsrapporten. (ii) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport. (iii) Valg af bestyrelse. (iv) Valg af revisor.	The agenda of the annual general meeting shall as a minimum include the following items: (i) Adoption of the annual report; (ii) Application of profit or covering of loss pursuant to the adopted annual report; (iii) Election of members of the Board of Directors; (iv) Election of auditor(s).
12.14.	En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme fastsættes i forhold til de kapitalandele, kapital-ejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. En kapital-ejers kapitalbesiddelse og stemmeret-tighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af de	A shareholder's right to attend and vote at the general meeting shall be determined on the basis of the shares held by the shareholder on the date of registration. The registration date is one (1) week before the date of the general meeting. The number of shares and of votes of each shareholder are calculated on the registration date based on the information in

	kapitalejerforhold, der er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.	the shareholders' register and the information about ownership that the Company has received for the purpose of it being entered into the shareholders' register.
12.15.	En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling er betinget af, at kapital ejeren senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har anmeldt sin deltagelse og anmodet om adgangskort. Anmeldelsen af deltagelse er ikke til hinder for, at kapital ejeren, efter at anmeldelse har fundet sted, beslutter at lade sig repræsentere ved fuldmægtig.	To uphold the shareholder's right to attend the general meeting, the shareholder is required to notify the company of his/her attendance and submit a request for an admission card at least three (3) days before the general meeting. Such notification does not prevent the shareholder from subsequently deciding to attend the general meeting by proxy.
12.16.	Kapitalejere har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal kunne fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt.	Shareholders are entitled to attend general meetings by proxy. The authorised person must produce a written and dated instrument of proxy.
12.17.	Kapitalejere eller fuldmægtige kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver, når rådgiverens deltagelse er anmeldt i overensstemmelse med punkt 12.15.	Shareholders and proxies may attend general meetings together with a trusted adviser, provided that the attendance of the authorized person is notified according to art. 12.15.
12.18.	En kapital ejer kan brevstemme. Brevstemmen skal i givet fald være modtaget af selskabet kl. 10.00 dagen før generalforsamlingens afholdelse. For at sikre identifikation af den enkelte kapital ejer, der udnytter sin ret til at brevstemme, skal brevstemmen være underskrevet af kapital ejeren samt med blokbogstaver eller trykte bogstaver angive dennes fulde navn og adresse.	Shareholders may vote by post, i.e. by casting their votes in writing. In such case the vote by post must be received by the Company at the latest at 10 am the day before the general meeting. In order to ensure identification of the shareholder exercising his or her right to vote by post, the vote by post must be signed by the shareholder and in capital letters or printed letters specify the full name and address of the shareholder.
12.19.	Selskabets generalforsamlinger er ikke åbne for offentligheden, medmindre	The general meetings of the Company are not open to the public, unless the Board

	bestyrelsen i det enkelte tilfælde giver tilladelse hertil.	of Directors in each case has given its consent.
12.20.	Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent.	The general meeting is presided over by a chairman of the meeting elected by the Board of Directors
12.21.	Medmindre andet følger af lovgivningen, afgøres alle anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, er forslaget ikke vedtaget. Personvalg samt anliggender, hvor kapitalejerne skal stemme om flere muligheder ved én afstemning, afgøres ved relativt simpelt flertal. Står stemmerne lige ved personvalg, skal valget afgøres ved lodtrækning.	Unless otherwise provided by law, all business transacted at general meetings must be decided by a simple majority of votes. If the number of votes for and against is the same, the proposed resolution will not be passed. Where votes involve electing people or casting only one vote against several options, these votes must be decided by a relative, simple majority of votes. Where a vote that involves electing people results in a tie, the tie must be decided by lot.
12.22.	Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal der føres en protokol, der underskrives af dirigenten.	Minutes recording the proceedings at the general meeting must be kept and must be signed by the chairman of the meeting.
13.	ELEKTRONISK KOMMUNIKATION	ELECTRONIC COMMUNICATION
13.1.	Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post (e-mail) i kommunikation mellem selskabet og kapitalejerne. Dette omfatter indkaldelse af kapitalejerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport mv. samt øvrige generelle oplysninger fra selskabet til kapitalejerne. Selskabet kan altid benytte almindelig brevpост som alternativ til elektronisk kommunikation. Det er kapitalejernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning.	The Company may use electronic exchange of documents and electronic mails (emails) in the communication between the Company and the shareholders. This includes the notice calling the shareholders to the annual general meeting and the extraordinary general meeting, including the complete proposed resolutions for amendments to the Articles, sending of the agenda, the annual report etc. as well as other general information from the Company to the shareholders. The Company may always use ordinary mail as alternative to electronic communication. The shareholders are responsible for

Kapitalejerne kan få oplysninger om kravene til de anvendte systemer og om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation ved henvendelse til selskabet.

ensuring that the Company has the correct electronic address. The shareholders may find information on the requirements to the systems to be used and the procedures to be followed by contacting the Company.

14. REGNSKABSÅR OG ÅRSRAPPORTER

FINANCIAL YEAR AND ANNUAL REPORTS

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

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

14.2. Årsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk.

Annual reports shall be prepared and presented in English.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske ordlyd af vedtægterne og den engelske oversættelse er den danske ordlyd gældende.

In case of inconsistency between the Danish wording of the Articles and the English translation, the Danish wording prevails.

Ændret på ekstraordinær generalforsamling afholdt den ~~24. april~~ 21. oktober 2025.

Amended on an ~~annual~~ extraordinary general meeting held on ~~24 April~~ 21 October 2025.

BILAG A TIL VEDTÆGTER

FOR DANCANN PHARMA A/S

1. INTRODUKTION

- 1.1. Som det fremgår af vedtægternes punkt 6.4.1 hhv. 7.1 (hver især benævnt "**Bestemmelsen**") har bestyrelsen hhv. generalforsamlingen i DanCann Pharma A/S ("**Selskabet**") udstedt warrants ("**Warrants**") på de vilkår og betingelser, der følger af den relevante Bestemmelse og dette Bilag A.

- 1.2. Warrants er tildelt til investorer i Selskabet (hver for sig "**Indehaveren**" og i fællesskab "**Indehaverne**"), som det nærmere er specificeret i den relevante Bestemmelse

- 1.3. Én Warrant giver ret til at tegne én kapitalandel af nominelt DKK 1 i Selskabet til Udnyttelseskursen.

2. TILDELING AF WARRANTS

- 2.1. Indehavere, der ønsker at tegne Warrants, skal underskrive en tegningsblanket, hvoraf det fremgår, hvor mange Warrants Indehaveren tegner.

- 2.2. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants, der ajourføres løbende.

3. VEDERLAG FOR WARRANTS

SCHEDULE A OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION

FOR DANCANN PHARMA A/S

INTRODUCTION

As set out in articles 6.4.1 and 7.1, respectively, of the articles of association (each referred to as the "**Provision**"), the board of directors and general meeting, respectively, of DanCann Pharma A/S (the "**Company**") has resolved to issue warrants ("**Warrants**") on the terms and conditions set out in the relevant Provision and this Schedule A.

The Warrants are issued to investors of the Company (each a "**Warrant Holder**" and collectively the "**Warrant Holders**") as further specified in the relevant Provision.

Each Warrant carries the right to subscribe for one share of nominally DKK 1 in the Company at the Exercise Price.

GRANT OF WARRANTS

Warrant Holders who wish to subscribe for Warrants shall sign a subscription form from which it appears how many Warrants the Warrant Holder subscribes for.

The Company shall keep records of granted Warrants and update the records on an ongoing basis.

CONSIDERATION FOR WARRANTS

3.1. De udstedte Warrants tildeles vederlagsfrit.

The issued Warrants will be allocated free of charge.

4. **UDNYTTELSESKURS**

EXERCISE PRICE

4.1. Ved udnyttelse af de udstedte Warrants skal der pr. kapitalandel a nominelt DKK 1 betales en udnyttelseskurs kontant i DKK ("**Udnyttelseskursen**"), som fremgår af den relevante Bestemmelse.

When exercising the issued Warrants, an exercise price (the "**Exercise Price**") is payable in cash (in DKK) per share of a nominally DKK 1, such Exercise Price being set out in the relevant Provision.

5. **OPTJENING**

VESTING

5.1. Alle Warrants er optjent fra tildelingstidspunktet.

All Warrants are vested as from the date of allocation.

6. **UDNYTTELSESPERIODE**

EXERCISE PERIOD

6.1. De udstedte Warrants kan udnyttes i perioden fra 12. januar 2026 til 1. februar 2026 (begge dage inklusive) (herefter "**Udnyttelsesperioden**") som nærmere beskrevet nedenfor. Hvis en Indehaver i Udnyttelsesperioden dog er forhindret i at udnytte Warrants, fordi Indehaveren har intern viden eller i øvrigt grundet gældende kapitalmarkedsretlige regler, så forlænges Udnyttelsesperioden for Indehaveren frem til den efterfølgende handelsdag efter den dato, hvor Indehaveren ikke længere har intern viden (eller ikke længere er forhindret grundet andre kapitalmarkedsretlige regler). En forlængelse af Udnyttelsesperioden er dog betinget af, at Indehaveren inden udløbet af Udnyttelsesperioden skriftligt har orienteret Selskabet om, at Indehaveren besidder intern viden (eller i øvrigt er forhindret grundet andre kapitalmarkedsretlige regler).

The issued Warrants are exercisable during the period from 12 January 2026 to 1 February 2026 (both days included) (hereinafter the "**Exercise Period**") as further described below. If a Warrant Holder is prevented from exercising Warrants during the Exercise Period due to possession of inside information or otherwise due to applicable capital market rules, the Exercise Period will be extended for the Warrant Holder until the following trading day after the day on which the Warrant Holder no longer has inside information (or otherwise no longer is prevented from this due to capital market rules). However, an extension of the Exercise Period is contingent upon the Warrant Holder notifying the Company in writing before the end of the Exercise Period that the Warrant Holder possesses inside information (or is otherwise prevented due to applicable capital market rules).

6.2. Warrants, der ikke er udnyttet ved udløbet af Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation til Indehaveren.

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

7. **FREM GANGSMÅDE VED UDNYTTELSE AF WARRANTS**

PROCEDURE FOR EXERCISING WARRANTS

7.1. Såfremt Indehaveren af en eller flere Warrants helt eller delvist ønsker at udnytte de pågældende Warrants, skal vedkommende fremsende skriftlig meddelelse herom (herefter "**Udnyttelsesmeddelelsen**") til Selskabet. Udnyttelsesmeddelelsen skal indeholde oplysning om hvor mange Warrants, der ønskes udnyttet. Indehaveren er berettiget til at udnytte alle eller en del af sine Warrants. Ved udnyttelse af Warrants skal Indehaveren ligeledes overføre Tegningsbeløbet til en af Selskabet oplyst bankkonto i løbet af Udnyttelsesperioden.

If the Warrant Holder of one or more Warrants wants to exercise said Warrants in whole or in part, the Warrant Holder must give the Company written notice thereof (hereinafter the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice must contain information about the number of Warrants the Warrant Holder wants to exercise. The Warrant Holder is entitled to exercise all or some of its Warrants. Upon exercise of Warrants, the Warrant Holder must, during the Exercise Period, transfer the Subscription Amount to a bank account designated by the Company.

7.2. "**Tegningsbeløbet**" beregnes som Udnyttelseskursen multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).

The "**Subscription Amount**" is calculated as the Exercise Price multiplied by the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).

7.3. De nærmere instrukser og oplysninger til brug for udnyttelse af Warrants, herunder oplysninger om hvortil Udnyttelsesmeddelelsen skal fremsendes, og til hvilken bankkonto Tegningsbeløbet skal overføres, vil fremgå af Selskabets hjemmeside eller på anden vis være tilgængelig for Indehaveren i mindst 2 uger før, Udnyttelsesperioden starter.

Further instructions and information about the exercise of Warrants, including information about where to send the Exercise Notice and to which bank account the Subscription Amount must be transferred, will be available at the Company's website or otherwise available for the Warrant Holder at least two (2) weeks before the Exercise Period begins.

7.4. Indehaveren er kun berettiget til at afgive én Udnyttelsesmeddelelse i

The Warrant Holder is only entitled to give one (1) Exercise Notice in the Exercise

	Udnyttelsesperioden. Afgives flere Udnyttelsesmeddelelser, skal den først afgivne være gældende.	Period. If more than one (1) Exercise Notice is submitted, the first Exercise Notice shall apply.
7.5.	I tilfælde af udnyttelse i henhold til, og i Udnyttelsesperioden nævnt i, pkt. 6 (ordinær udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 CET den sidste dag i Udnyttelsesperioden.	In the event of exercise under, and during the Exercise Period mentioned in, clause 6 (ordinary exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than at 03:00 p.m. CET in the last day of the Exercise Period.
7.6.	I tilfælde af udnyttelse i henhold til pkt. 8 (førtidig udnyttelse) skal Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet være Selskabet i hænde senest kl. 15 CET den sidste dag i Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 8.3 (dvs. 2 uger efter, at Indehaveren har modtaget Exit Meddelelsen).	In the event of exercise under clause 8 (early exercise), the Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 03:00 p.m. CET in the last day of the Exercise Period, cf. clause 8.3 (i.e. two (2) weeks after the Warrant Holder has received the Exit Notice).
7.7.	Er Udnyttelsesmeddelelsen eller Tegningsbeløbet ikke Selskabet rettidigt i hænde, anses Udnyttelsesmeddelelsen for ikke at være afgivet, og Tegningsbeløbet skal tilbagebetales til Indehaveren.	If the Exercise Notice or Subscription Amount is not received by the Company in due time, the Exercise Notice shall have no effect, and the Subscription Amount must be repaid to the Warrant Holder.
7.8.	Ved rettidig udnyttelse af Warrants skal Selskabet hurtigst muligt og senest 2 uger efter Udnyttelsesperiodens udløb (og forud for gennemførelse af Exit, hvis relevant) foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen, ligesom Selskabet snarest herefter skal søge de nye kapitalandele optaget til handel på Spotlight Stock Market (eller andet marked hvorpå Selskabets kapitalandele på dette tidspunkt måtte være noteret) på lige fod med Selskabets eksisterende kapitalandele.	Upon the punctual exercise of Warrants, the Company must register the capital increase with the Danish Business Authority as soon as possible and within two (2) weeks of the end of the Exercise Period (and prior to completion of the Exit, if relevant), and the Company must as soon as possible thereafter endeavour to have the new shares admitted to trading on Spotlight Stock Market (or such other market at which the Company's shares is submitted to trading at this time) on equal terms with the Company's existing shares.

- 7.9. Selskabet har ret til efter aftale med en Indehaver at ændre vilkårene for udnyttelse af Warrants, herunder at forlænge Udnyttelsesperioden eller fastsætte en ekstraordinær udnyttelsesperiode, hvor Warrants kan udnyttes.

The Company is entitled to change the terms of exercise of Warrants for a Warrant Holder upon agreement with such Warrant Holder, including extending the Exercise Period and setting an extraordinary exercise period during which Warrants can be exercised.

8. **RETSSTILLING I TILFÆLDE AF EN EXIT I SELSKABET**

LEGAL RIGHTS IN CASE OF AN EXIT IN THE COMPANY

- 8.1. Såfremt der sker en Exit i Selskabet forud for Udnyttelsesperioden i pkt. 6, kan Indehaveren uden hensyntagen til Udnyttelsesperioden i pkt. 6 udnytte alle sine ikke-udnyttede Warrants forud for gennemførelsen af den pågældende Exit.

In the event of an Exit in the Company prior to the Exercise Period in clause 6, the Warrant Holder may exercise, without regard to the Exercise Period in clause 6, all of its not-exercised Warrants prior to the conclusion of the Exit.

- 8.2. Ved "**Exit**" forstås én af følgende begivenheder: (i) afnotering af Selskabets kapitalandele, således at selskabets kapitalandele er unoterede (dvs. afnotering fra Spotlight Stock Market ifm. notering på en anden multilateral handelsfacilitet eller reguleret marked anses ikke for en Exit), (ii) gennemførelse af et (frivilligt eller pligt-mæssigt) overtagelsestilbud, (iii) indgåelse af en partnerskabsaftale eller joint venture aftale, der fastsætter partnerens fremtidige opkøb af Selskabet, (iv) en fusion med Selskabet som det ophørende selskab, (v) salg af størstedelen af selskabets aktiviteter, herunder salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver, (vi) salg eller udlicensering af alle eller en væsentlig del af Selskabets immaterielle rettigheder på en måde, der kan sidestilles med det i pkt. (v) nævnte salg, (vii) opløsning eller likvidation af Selskabet eller (iv) en kombination af ovenstående

"**Exit**" shall mean any of the following events: (i) delisting of the Company's shares, to the effect that the shares are unlisted (i.e. delisting from Spotlight Stock Market in connection with listing of the Company's shares on another multilateral trading facility or regulated market is not considered an Exit), (ii) execution of a (voluntary or mandatory) takeover bid, (iii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner, (iv) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (v) a sale of a material part of the Company's activities, including a sale of all or a material part of the Company's assets, (vi) sale or licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to the sale set out in point (v), (vii) dissolution or liquidation of the Company, or (iv) a combination of the above.

8.3. Senest 3 uger forud for gennemførelsen af en Exit er Selskabet forpligtet til at give Indehaveren skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("**Exit Meddelelse**"). Med Exit Meddelelsen skal følge de i pkt. 7.3 nævnte oplysninger. Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 2 uger, hvori Indehaveren vil kunne udnytte de udstede Warrants (i forbindelse med en Exit benævnt "**Udnyttelsesperioden**")

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

8.5. Selskabet vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af de udstedte Warrants i tilfælde af Exit således, at kapitalandelene ikke tegnes, før det er sikkert, at en Exit vil blive gennemført. Hvis Indehaveren i overensstemmelse med pkt. 7 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede Exit alligevel ikke finder sted, skal Indehaverens Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Indehaveren indbetalte Tegningsbeløb. De udstedte Warrants består herefter uændret som før Indehaverens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.

The Company must give the Warrant Holder notice of the Exit (the "**Exit Notice**") no later than three (3) weeks before the Exit is expected to be concluded. The notice must include the information specified in clause 7.3. Issue of the Exit Notice shall mark the beginning of a period of two (2) weeks in which the Warrant Holder will be able to exercise the Warrants (in connection with an Exit referred to as the "**Exercise Period**").

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

The Company will, in order to secure simultaneity, arrange an exercise of the Warrants in a way where the shares are not subscribed for until it is certain that an Exit will be completed. If the Warrant Holder in accordance with clause 7 has submitted an Exercise Notice in connection with an anticipated Exit, and the anticipated Exit does not occur, the Warrant Holder's Exercise Notice shall be deemed not to have been submitted, and the Company must refund any Subscription Amount paid by the Warrant Holder. The Warrants will remain valid without change as before the Warrant Holder's submission of the Exercise Notice.

9. **RETSSTILLING I TILFÆLDE AF ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALFORHOLD**

9.1. Udstedelse af Warrants skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapital-ejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.

9.2. Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, ændring i stykstørrelsen for kapitalandelene i Selskabet, Selskabets erhvervelse af egne kapitalandele, udstedelse af fondsandele, udstedelse af warrants og udstedelse af konvertible gældsbreve.

9.3. Hvis Selskabet gennemfører kapitalændringer til markedskurs, eller hvis værdien af de udstedte Warrants ved kapitalændringen stiger, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants ikke blive justeret.

9.4. Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der – efter Selskabets bestyrelses skøn – afviger fra markedsværdien af Selskabets kapitalandele, med den virkning af værdien af de udstedte Warrants falder, skal der – i det omfang det er muligt – foretages en regulering af Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warrants, således at værdien af de udstedte Warrants ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor), idet Selskabets revisor skal anmodes herom, såfremt Selskabets bestyrelse vurderer, at dette

LEGAL RIGHTS IN CASE OF CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.

Capital changes include, but is not limited to, capital increase, a capital reduction, change of the denomination of the shares in the Company, the Company's acquisition of treasury shares, issue of bonus shares, issue of warrants or issue of convertible bonds.

If the Company completes a capital change at market price, or if the value of the issued Warrants is increased by the capital change, the Exercise Price and/or number of Warrants shall not be adjusted.

In case of capital changes in the Company, which – in the assessment of the Company's board of directors – are completed at a price that deviates from the market price of the Company's shares, to the effect that the value of the Warrants decreases, the Exercise Price and/or number of Warrants shall – to the extent possible – be adjusted in a way that the value of the Warrants is not affected by these changes. The calculation of the adjustment shall be made by the Company's auditor in accordance with generally accepted principles (as determined by the auditor), and the Company shall request the auditor to prepare such calculations if

punkt 9 finder anvendelse. Ændringen kan ikke resultere i, at Udnyttelseskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at Selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte Warrants (i medfør af den relevante Bestemmelse) forhøjes med mere end det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen ifølge den relevante Bestemmelse skal kunne forhøjes på baggrund af de pågældende Warrants.

- 9.5. Uanset pkt. 9.4 skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af kapitalandele, tegningsoptioner, gæld, optioner eller konvertible instrumenter eller overdragelse af aktier til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) konvertering/udnyttelse af de i pkt. (i) nævnte instrumenter, (iii) konvertering/udnyttelse af eksisterende konvertible instrumenter (pr. datoen for tildeling af de pågældende Warrants), (iv) udstedelse af aktier og warrants udstedt af bestyrelsen den 25. november 2024 og udstedelse af aktier og warrants, der udstedes på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 10. december 2024, (v) udnyttelse af de i punkt (iv) nævnte warrants og/eller (vi) udlodning af udbytte fra Selskabet.

- 9.6. Er der tale om en ændring af Selskabets kapitalforhold, der også udgør en Exit, skal dette punkt 9 ikke finder anvendelse.

10. REORGANISERING

the board of directors of the Company assesses that this clause 9 applies. An adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares. Further, the adjustment cannot result in the Company's share capital be increased by more than the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the relevant warrants (issued pursuant to the relevant Provision) as set out in the relevant Provision.

Regardless of clause 9.4, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt or transfer of shares to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion/exercise of currently existing convertible debt and/or warrants (as of the date of the allocation of Warrants), (iv) issue of those shares and warrants issued by the board of directors on 25 November 2024 and issue of those shares and warrants to be issued by the extraordinary general meeting to be held on 10 December 2024, (v) exercise of the warrants mentioned under item (iv) and/or (v) distribution of dividend from the Company.

If case of capital changes in the Company constitution an Exit, this clause 9 shall not apply.

REORGANIZATION

10.1. Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit og ikke er omfattet af pkt. 9), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse vilkår for de udstedte Warrants som fastlagt af Selskabet mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren (hvilket Selskabet er forpligtet til at give). Selskabets revisor fastsætter værdien af Indehaverens respektive Warrants pr. tidspunktet for den pågældende begivenhed omfattet af dette pkt. 10.1.

In the event that the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit and which is not covered by clause 9), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes to these Warrant terms as set out by the Company in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder (which the Company is obliged to provide). The Company's auditor shall determine the value of Warrant Holder's respective Warrants as at the time of the event covered by this clause 10.1.

11. OMSÆTTELIGHED

TRANSFERABILITY

11.1. Warrants er omsættelige og kan frit overdrages uden restriktioner, dog således at det er en betingelse for overdragelse af Warrants, at Indehaveren forinden orienterer Selskabet og oplyser navn og adresse på modtageren og andre relevante oplysninger efterspurgt af Selskabet.

The Warrants are transferable and can be freely transferred without restrictions, except that a transfer of Warrants is subject to the Warrant Holder giving prior notice hereof to the Company and provide the name and address of the recipient and other relevant information requested by the Company.

12. BEGRÆNSNINGER SOM FØLGE AF MARKEDSMISBRUGSFORORDNINGEN

RESTRICTIONS DUE TO THE MARKET ABUSE REGULATION

12.1. Indehaveren er indforstået med, at uanset bestemmelserne i dette Bilag A kan Indehaverens udnyttelse af Warrants være begrænset af de til enhver tid gældende regler for selskaber, hvis kapitalandele er optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet, herunder reglerne om insiderhandel og markedsmisbrug i Markedsmisbrugsforordningen. Selskabet er ikke ansvarlig for eventuelt tab, som Indehaveren måtte lide som følge af begrænsninger i at udnytte Warrants eller efterfølgende

The Warrant Holder acknowledges that, irrespective of the terms in this Schedule A, the rules governing companies whose shares are admitted to trading on a multilateral trading facility, including rules on insider trading and market abuse in the Market Abuse Regulation, may restrict the Warrant Holder's exercise of Warrants. The Company shall not be liable for any losses that the Warrant Holder may suffer as a result of restrictions from exercising Warrants or subsequent trading or

handel eller begrænsninger i handel med Warrants eller kapitalandele modtaget ved udnyttelse af Warrants.

restrictions from trading of Warrants or shares received from exercised Warrants.

13. SKAT

TAX

13.1. De skattemæssige konsekvenser for Indehaveren med hensyn til tegning, udnyttelse m.v. af Warrants er Selskabet uvedkommende, og Selskabet påtager sig intet ansvar i relation til beskattningen af Indehaverens tegnede Warrants eller den efterfølgende udnyttelse heraf.

The tax consequences for the Warrant Holder with respect to the subscription, exercise, etc., of the Warrants are of no concern to the Company, and the Company accepts no liability in relation to the taxation of the Warrants subscribed for by the Warrant Holder or in connection with any exercise thereof.

14. RETTIGHEDER KNYTTET TIL WARRANTS

RIGHTS ATTACHED TO WARRANTS

14.1. De udstedte Warrants er omsætningspapirer.

The issued Warrants are negotiable instruments.

14.2. De udstedte Warrants giver ikke ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger og giver ikke ret til udbytte.

The issued Warrants do not carry any right to vote at the general meetings of the Company and carry no right of dividend.

15. BESTEMMELSER VEDRØRENDE EVENTUEL KAPITALFORHØJELSER

PROVISIONS ON POTENTIAL CAPITAL INCREASES

15.1. For de(n) kapitalforhøjelse(r), der gennemføres ved en eventuel udnyttelse af de udstedte Warrants, skal der – i tillæg til hvad der fremgår af den relevante Bestemmelse – gælde følgende:

In addition to what is set out in the relevant Provision, the following shall apply to the capital increase(s) which will be carried out in the event of exercise of the issued Warrants:

14.1.1 Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere.

The capital increase will be carried out without any pre-emption right for the existing shareholders.

14.1.2 Nye kapitalandele udbydes i størrelser a nominelt DKK 1 (dog således at hvor

New shares will be offered in denominations of nominally DKK 1 (however, if the

	stykstørrelsen på Selskabets kapitalandele ændres forud for udnyttelse af Warrants, skal nye kapitalandele også udstedes til sådan ny stykstørrelse).	nominal value per share of the Company is changed before exercise of Warrants, the new shares shall be issued in such new denominations as well).
14.1.3	Betaling for de nye kapitalandele skal ske kontant, og der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele.	Payment for the new shares shall be made in cash, and part payment of the new shares is not permitted.
14.1.4	De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som Selskabets øvrige kapitalandele. Såfremt der inden udnyttelsen af de udstedte Warrants træffes beslutning om indførelse af forskellige kapitalklasser i Selskabet, skal kapitalandele, der tegnes på baggrund af de udstedte Warrants, tilhøre den kapitalklasse, som stiller Indehaveren som om, at de udstedte Warrants var blevet udnyttet umiddelbart før indførelsen af den eller de nye kapitalklasser.	The new shares will belong to the same share class as the other shares in the Company. If a resolution is made to introduce different share classes in the Company before the issued Warrants are exercised, shares subscribed for on the basis of the issued Warrants will belong to the share class which will place the Warrant Holder in the position as if the issued Warrants had been exercised immediately before the introduction of the new share class(es).
14.1.5	De nye kapitalandele tillægges samme rettigheder som Selskabets øvrige kapitalandele.	The new shares will carry the same rights as the Company's other shares.
13.1.6	De nye kapitalandele giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen.	The new shares will carry a right of dividend and other rights in the Company from the date of registration of the shares with the Danish Business Authority.
13.1.7	De nye kapitalandele skal lyde på navn, noteres i Selskabets ejerbog og være omsætningspapirer.	The new shares shall be made out in the name of the holder, be recorded in the Company's register of shareholders and be negotiable instruments.
13.1.9	Udnyttelse af de udstedte Warrants og indbetaling af Tegningsbeløbet for de nye kapitalandele skal ske i Udnyttelsesperioden som nærmere beskrevet ovenfor.	Exercise of the Warrants and payment of the Subscription Amount for the new shares shall be done during the Exercise Period, as further described above.

13.1.10 De nye kapitalandelene skal være genstand for samme restriktioner i omsætteligheden som eksisterende aktier.

The transferability of the new shares shall be subject to the same restrictions as the existing shares.

16. **TVISTER**

DISPUTES

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

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

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

BILAG 6.8.1 TIL SELSKABETS VEDTÆGTER

SCHEDULE 6.8.1 TO ARTICLES OF ASSOCIATION

DANCANN PHARMA A/S
(CVR-NR. 39 42 60 05)
("Selskabet")

DANCANN PHARMA A/S
(COMPANY REG. NO. (CVR) 39 42 60
05)
(the "Company")

1. INTRODUKTION

INTRODUCTION

1.1. I henhold til bemyndigelse i vedtægternes punkt 6.8 har bestyrelsen bestemt, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for warrants ("**Warrants**"), der er udstedt til Nordic Growth Opportunities 2 ("**Warrantindehaveren**");

Pursuant to the authorisation in article 6.8 of the articles of association, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants (the "**Warrants**") which have been granted to Nordic Growth Opportunities 2 (the "**Warrant Holder**");

2. VISSE DEFINITIONER

CERTAIN DEFINITIONS

"**Daily VWAP**" betyder på enhver Handelsdag, den volumen-vægtede gennemsnitspris af Aktien på Spotlight Stock Market som rapporteret af Bloomberg.

"**Daily VWAP**" means, as of any Trading Day, the volume weighted average price of the Share on Spotlight Stock Market as reported by Bloomberg.

"**Finansiering**" betyder når brugt i forbindelse med de Konvertible Gældsbreve, udbetaling fra Warrantindehaveren af lånet under sådanne Konvertible Gældsbreve og

"**Fund**" means when used with respect to a Note, the disbursement by the Warrant Holder to the Company of the loan under the Note

"Finansiere" skal forstås på tilsvarende måde.

"Finansieret" betyder når brugt i forbindelse med de Konvertible Gældsbreve, sådanne Konvertible Gældsbreve i medfør af hvilke lånet (under det Konvertible Gældsbreve) er blevet udbetalt af Warrantindehaveren.

"Konvertible Gældsbreve" betyder de konvertible gældsbreve, som Selskabet har udstedt til Warrantindehaveren på de vilkår, der fremgår af Bilag 6.9.1 til Selskabets vedtægter.

"Handelsdag" betyder enhver dag, hvor Spotlight Stock Market er åben for almindelig forretning, forudsat at "Handelsdag" ikke skal omfatte (i) en dag, hvor Selskabets aktier er planlagt til handel på et sådant marked i mindre end 5,5 timer (idet det for at undgå tvivl præciseres, at enhver sådan dag, hvor der ikke er en effektiv handel, vil blive betragtet som en Handelsdag, hvis dette ikke skyldes en suspension, der er anmodet af Selskabet eller børsmyndighederne) eller (ii) en dag, hvor Selskabets aktier er suspenderet fra handel på anmodning fra Selskabet eller børsmyndighederne i den sidste time for handel på et sådant marked, medmindre denne dag i øvrigt er skriftligt angivet som en Handelsdag af Warrantindehaveren.

and **"Funding"** shall be construed accordingly.

"Funded" means when used with respect to Notes, such Notes pursuant to which the loan (under the Note) has been disbursed by the Warrant Holder.

"Notes" means the convertible loan notes issued by the Company to the Warrant Holder pursuant to the terms set out in Schedule 6.9.1 of the Company's articles of association.

"Trading Days" means any day during which Spotlight Stock Market is open for business, provided that "Trading Day" shall not include (i) any day on which the shares of the Company are scheduled to trade on such market for less than 5.5 hours (it being specified for the avoidance of doubt that any day during which there would be no effective trading would be considered as a Trading Day if this is not due to a suspension requested by the Company or the stock market authorities), or (ii) any day that the shares of the Company are suspended from trading at the request of the Issuer or of the stock market authorities during the final hour of trading on such market, unless such day is otherwise designated as a Trading Day in writing by the Warrant Holder.

3. **GENERELT**

- 3.1. En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i en nærmere fastlagt periode (Warrantudnyttelsesperioden) at tegne nye aktier i Selskabet til en kurs, der er fastsat på forhånd ("**Udnyttelsesprisen**"). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt DKK 1 ("**Aktie**").

4. **TILDELING AF WARRANTS**

- 4.1. Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt Warrants.
- 4.2. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants, der ajourføres med passende mellemrum.

5. **OPTJENING**

- 5.1. Alle Warrants anses for optjent på tildelingstidspunktet.

6. **UDNYTTELSE**

- 6.1. Warrants kan udnyttes i en periode på 36 måneder fra udstedelsesdatoen ("**Warrantudnyttelsesperioden**").

GENERAL

A warrant is a right, but not an obligation, during a fixed period (Warrant Exercise Periods) to subscribe for new ordinary shares in the Company at a price fixed in advance (the "**Exercise Price**"). The Exercise Price for Warrants granted is fixed by the Board of Directors in connection with each issuance. Each warrant carries the right to subscribe for nominally DKK 1 share in the Company ("**Share**").

GRANT OF WARRANTS

The grant of Warrants shall not be subject to payment from the Warrant Holder.

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

VESTING

All Warrants shall be deemed vested as per the grant date.

EXERCISE

Warrants may be exercised during a period of 36 months from the grant date (the "**Warrant Exercise Period**").

Warrantindehaveren kan frit udnytte alle eller en del af sine Warrants på enhver Handelsdag med virkning fra den dag, hvor en Warrantudnyttelsesmeddelelse leveres til Selskabet ("**Udnyttelsesdagen**") i Warrantudnyttelsesperioden.

Hver Warrant giver ret til at tegne en (1) Aktie ("**Warrant Udnyttelsesratioen**") med forbehold for enhver justering lavet i henhold til punkt 7 nedenfor.

På hver valgt Udnyttelsesdag kan Warrantindehaveren udnytte alle eller en del af sine Warrants, dog minimum 100 Warrants ad gangen, ved at give meddelelse til Selskabet ("**Warrantudnyttelsesmeddelelsen**") og kontant betale det modsvarende Udnyttelsesbeløb til Selskabet. Udnyttelsesbeløbet skal være modtaget af Selskabet senest fem (5) Handelsdage efter, at Warrantudnyttelsesmeddelelsen fremsendes og modtages af Selskabet, og i modsat fald anses udnyttelsen for ugyldig, og et eventuelt modtaget Udnyttelsesbeløb tilbagebetales.

6.2. "**Udnyttelsesbeløbet**" beregnes som Udnyttelsesprisen multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet (og betales i DKK).

6.3. Hvis den sidste dag i en Udnyttelsesperiode er en lørdag eller en

The Warrant Holder may exercise all or part of its Warrants on any Trading Day of its choice effective at the date of its delivery of a Warrant Exercise Notice (the "**Warrant Exercise Date**") during the Warrant Exercise Period.

Each Warrant will give right to subscribe for one (1) Share (the "**Warrant Exercise Ratio**") subject to any adjustment made in accordance with Paragraph 7 below.

On each chosen Warrant Exercise Date, the Warrant Holder shall exercise all or part of its Warrants, however the Warrant holder shall exercise as a minimum 100 Warrants at a time, by giving notice to the Company (the "**Warrant Exercise Notice**") and pay the corresponding Exercise Amount in cash. The Exercise Amount shall be received by the Company five (5) Trading Days after the Warrant Exercise Notice is sent to and received by the Company, and if failing that, the exercise shall be deemed invalid, and any Exercise Amount paid shall be returned.

The "**Exercise Amount**" is calculated as the Exercise Price multiplied by the number of Warrants exercised (and is paid in DKK).

If the last day of the Warrant Exercise Period is a Saturday or

søndag, omfatter Udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag. Udnyttelse af Warrants kan senest ske kl. 16:00 (CET) den sidste dag i Udnyttelsesperioden.

Sunday, the Warrant Exercise Period shall also include the first weekday immediately following the stipulated period. Exercise of Warrants can be carried out until 16:00 (CET) on the last day of the Exercise Period.

- 6.4. De Warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet senest kl. 16:00 (CET) den sidste dag i Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art til Warrantindehaveren.

Warrants not exercised by the Warrant Holder as at 16:00 (CET) on the last day of the Exercise Period shall become null and void without further notice and without compensation or payment of any kind to the Warrant Holder.

Selskabet skal indenfor to (2) Handelsdage fra den dato, hvor Selskabet har modtaget en Warrantudnyttelsesmeddelelse og det modsvarende Udnyttelsesbeløb kontant, iværksætte registrering hos Erhvervsstyrelsen af den tilhørende kapitalforhøjelse. Selskabet skal foretage alle rimelige handlinger for at sikre, at nye aktier udstedes og optages til handel på Spotlight Stock Market indenfor ti (10) Handelsdage, og under alle omstændigheder senest tyve (20) Handelsdage efter sådan registrering.

The Company shall, within two (2) Trading Days from the date on which the Company has received the Warrant Exercise Notice and the corresponding Exercise Amount in cash, initiate the registration of the corresponding capital increase with the Danish Business Authority. The Company shall use all reasonable endeavours to procure that the new shares are issued and admitted to trading on the Spotlight stock Market within ten (10) trading days, but in any case no later than twenty (20) Trading Days, after such registration.

Senest én (1) Handelsdag efter anmodning fra Selskabet skal Warrantindehaveren levere sådanne oplysninger til Selskabet, som er nødvendige for at foretage registreringerne og foranledige, at de nye Aktier optages til handel på Spotlight

No later than one (1) Trading Day after a request hereof has been submitted by the Company, the Warrant Holder shall deliver to the Company any such information as is necessary for the Company to make the registrations and procure that the

Stock Market. Enhver forsinkelse med at levere sådanne oplysninger skal forlænge fristerne i ovenstående afsnit tilsvarende.

Hvis Warrantindehaveren ved udnyttelse af Warrants ikke modtager de nye Aktier i overensstemmelse med de frister, der fremgår af ovenstående afsnit, skal Selskabet betale Warrantindehaveren et kontantbeløb svarende til en procent (1%) af Udnyttelsesprisen for hver ny Aktie, der skal udstedes i forbindelse med den pågældende Warrantudnyttelse tilskrevet på daglig basis for hver dag med hvilke fristen overskrides indtil Warrantindehaveren har modtaget det relevante antal Aktier og (i) antallet af Warrants udnyttet ganget med (ii) forskellen (hvis positiv) mellem (a) lukkekursen for Aktien to (2) Handelsdage efter den relevante Warrantudnyttelsesdag minus (b) lukkekursen for Aktien den dag, der er umiddelbart inden dagen, hvor de relevante Aktier effektivt modtages af den relevante Warrantindehaver for hver udnyttet Warrant.

new Shares are issued and admitted to trading on Spotlight Stock Market. Any delay in the delivery of such information shall extend the deadlines set out in the paragraph above.

Upon exercise of Warrants, if the Warrant Holder does not receive the relevant Shares within the deadlines as provided for in the paragraphs above, the Company shall pay to the Warrant Holder an amount in cash equal to one per cent (1%) of the Exercise Price for each new Share to be issued upon the relevant Warrant exercise accrued on a daily basis for each day by which the deadline was exceeded until the Warrant holder has received the relevant number of Shares, and (i) the number of warrants exercised multiplied by (ii) the difference (if positive) between (a) the closing price of the Share two (2) Trading Days after the relevant Warrant Exercise Date minus (b) the closing price of the Share on the day immediately prior to the date on which the relevant Shares are effectively received by the relevant Warrant holder, for each exercised Warrant.

7. JUSTERING AF WARRANTS

ADJUSTMENT OF WARRANTS

- | | | |
|------|---|--|
| 7.1. | Hvis der sker ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en Warrant, skal sådanne Warrants justeres i henhold til nærværende punkt 7. Justeringer skal, medmindre Selskabet træffer anden beslutning med fornøden tilslutning fra dets kapitalejere, dog alene ske i det omfang, justeringerne kan foretages indenfor rammerne af den i vedtægternes punkt 6.8 givne bemyndigelse til bestyrelsen (dvs. den del der ikke er udnyttet). | If changes are made in the Company's capital structure which cause a change of the possibility of a gain attached to a Warrant, such Warrants shall be adjusted in accordance with this clause 7. Adjustments shall, however, unless otherwise decided by the Company with the necessary support from its shareholders, only take place to the extent that the adjustments can be made within the scope of the authorization to the board of directors set out in article 6.8 of the articles of association (i.e. such part hereof which is not exercised). |
| 7.2. | En justering skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en Warrant, så vidt muligt er den samme både før og efter indtræden af den hændelse, der begrundet justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra en ekstern uafhængig rådgiver, som vælges af Selskabets bestyrelse. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal Aktier, der kan udstedes ved udnyttelse af en Warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af Udnyttelsesprisen. | Adjustments shall be made so that the possibility of a gain attached to a Warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of the incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of an external independent advisor appointed by the Company's board of directors. The adjustment may be completed either by an increase or decrease of the number of Shares that can be issued following an exercise of a Warrant and/or an increase or decrease of the Exercise Price. |
| 7.3. | Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder | Warrants shall not be adjusted as a result of the Company's issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee |

også til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants medfører ikke krav på justering af Warrants. Udstedelse af Aktier ved konvertering/udnyttelse af eksisterende warrants, konvertible gældsbreve og andre konvertible instrumenter (pr. datoen for udstedelse af Warrants), udlodning af udbytte fra Selskabet samt den kapitalforhøjelse, der finder sted i) som følge af Warrantindehaverens udnyttelse af Warrants i Selskabet eller ii) Warrantindehaverens udnyttelse af konvertible obligationer, medfører heller ikke justering af Warrants. Det præciseres herudover, at der ikke skal ske regulering ved kapitalændringer til markedskurs, og en udstedelse af warrants, hvor udnyttelseskursen svarer til Aktiernes markedskurs pr. udstedelsestidspunktet for sådanne warrants (eller udnyttelse af sådanne warrants), anses som en kapitalændring til markedskurs.

Enhver regulering af Udnyttelseskursen og/eller det antal Aktier som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants i henhold til dette pkt. 7 skal alene gælde for Warrants, som endnu ikke er udnyttet på tidspunkt for den begivenhed, der medfører en regulering. Allerede udnyttede Warrants påvirkes ikke af reguleringer.

share option schemes (including options to directors, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of issue of Shares resulting from exercise/conversion warrants, convertible debt instruments or other convertible instruments existing as of the date of issue of the Warrants, distribution of dividend from the Company, or capital increases following from i) the Warrant Holder's exercise of Warrants in the Company or ii) the Warrant Holder's conversion of convertible notes issued by the Company. Further, it is specified that no adjustment shall be made in the event of capital changes at market price, and an issue of warrants where the exercise price is equal to the market price of the Shares as at the date of the issue of such warrants (or exercise of such warrants), shall be considered a capital change at market price.

Any adjustments of the Exercise Price and/or the number of Shares that can be subscribed for by exercising the Warrants pursuant to this clause 7 shall only apply to Warrants not exercised by the Warrant Holder at the time of the event triggering the adjustment. No adjustment shall affect already exercised Warrants.

Justering ved Finansiering af en nye tranche af Konvertible Gældsbreve

Ved hver Finansiering af en ny tranche af Konvertible Gældsbreve i henhold til vilkårene for de konvertible gældsbreve, der fremgår af bilag 6.9.1 til Selskabets vedtægter, skal Udnyttelsesprisen for hver Warrant, der ikke er udnyttet, justeres så den svarer til et hundrede tredive procent (130%) af det laveste simple gennemsnit af tre på hinanden følgende Daily VWAPs over de ti (10) Handelsdagsperiode, der ligger umiddelbart forud for, at anmodning om Finansiering en ny tranche af Konvertible Gældsbreve er sendt af Selskabet (afkortet til to decimaler).

Adjustement upon Funding of a new tranche of Notes

Upon each Funding of a new tranche of Notes pursuant to the terms of the convertible loan notes set out in Schedule 6.9.1 of the Company's articles of association, the Exercise Price for each Warrant not yet exercised shall be adjusted so that it is equal to one hundred and thirty percent (130%) of the lowest simple average of three consecutive Daily VWAPs over the ten (10) Trading Days' period immediately preceding the request to Fund a new tranche of Notes sent by the Company (truncated to two decimal places).

7.4. Fondsaktier:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet Warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede Warrants ganges med faktoren:

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

Bonus Shares

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

The Exercise Price for each Warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

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

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

α

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

Hvis det justerede antal Aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

7.5. Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Hvis det besluttet at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i Selskabet til en kurs under markedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), eller nye warrants med en udnyttelseskurs under markedskursen for Selskabets aktier pr. udstedelsestidspunktet udstedes til tredjemand (dog undtaget warrants udstedt som led i et incitamentsprogram, herunder til medarbejdere og bestyrelse) skal Warrants justeres som anført i det følgende. Er der tale om udstedelse af warrants, skal sådanne warrants – for så vidt angår justering i medfør af nedenstående formel – anses for at være udnyttet fuldt ud pr. udstedelsesdatoen.

α

where:

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

B = the total nominal value of bonus shares.

If the adjusted number of Shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

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

If it is decided to increase or decrease the share capital in the Company at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), or if new warrants with an exercise price below market price of the Company's shares are issued to third parties (not including warrant incentive programs, including to employees and the board of directors) Warrants shall be adjusted as set out in the formula below. In the event of issue of warrants, such warrants shall, for the purposes of the adjustment calculated in accordance with the formula below, deemed exercised in full on the issue date.

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet Warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede Warrants ganges med faktoren

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

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

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

Hvis det justerede antal Aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

The Exercise Price for each non-exercised Warrant shall be multiplied by the factor:

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

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

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

where:

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

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

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

If the adjusted number of Shares does not amount to whole numbers, each number shall be rounded down to the nearest whole number.

7.6. Ændringer i den enkelte Akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual Share:

Hvis det besluttes at ændre Aktiernes pålydende værdi, skal Warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet Warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede Warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den enkelte Akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte Akties nominelle værdi før ændringen.

Hvis det justerede antal Aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

7.7. Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Hvis der sker andre ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring i Warrants økonomiske

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

The Exercise Price for each non-exercised Warrant shall be multiplied by the factor:

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

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

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

where:

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

B = nominal value of each Share before the change.

If the adjusted number of Shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

Other changes in the Company's capital position:

In the event of other changes in the Company's capital position causing changes to the financial value of

værdi, skal (medmindre andet er angivet ovenfor) Warrants justeres, således at ændringen ikke påvirker Warrants økonomiske værdi.

Warrants, Warrants shall (unless otherwise indicated above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the Warrants.

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

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

7.8. Likvidation:

Winding-up:

Hvis Selskabet bliver likvideret, kan Warrantindehaveren udnytte Warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.

Should the Company be liquidated the Warrant Holder may exercise his/her Warrants in an extraordinary exercise period immediately preceding the relevant transaction.

7.9. Fusion og spaltning:

Merger and demerger:

Hvis Selskabet indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver Warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, idet Warrants i så fald justeres i henhold til punkt 7.5.

If the Company merges as the continuing company, Warrants shall remain unaffected unless, in connection with the merger, the capital is increased at a price other than the market price and in that case Warrants shall be adjusted in accordance with clause 7.5.

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

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

Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede Warrants, der ikke er

The Warrant holder may exercise all non-exercised Warrants that are not declared null and void (inclusive of

bortfaldet, eller Warrants bliver erstattet af nye aktie/aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaveren skal modtage de nye aktier/aktieinstrumenter.

Warrants not yet vested) immediately before the merger/demerger, or new share instruments in the continuing company/companies of a corresponding financial pre-tax value shall replace the Warrants. Upon demerger, the continuing companies may decide in which company/companies the Warrant holder shall receive the new shares or share instruments.

7.10. Salg og aktieombytning:

Hvis mere end 50% af aktiekapitalen i Selskabet bliver solgt (ikke tegnet eller udstedt) til én kapitalejer eller indgår i en aktieombytning,

kan Warrantindehaveren umiddelbart inden salget/aktieombytningen udnytte alle ikke-udnyttede Warrants, der ikke er bortfaldet. Såfremt det erhvervende selskab tilbyder aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat, kan Warrantindehaveren vælge i stedet at modtage sådanne aktieinstrumenter.

Sale and exchange of shares:

If more than 50 per cent of the share capital in the Company is sold (not subscribed or issued) to one shareholder or is part of a share swap,

the Warrant holder may exercise all non-exercised Warrants that are not declared null and void immediately before the sale/swap of shares. In the event that the acquiring company offers share instruments of a corresponding pre-tax value the Warrant Holder may elect instead to replace the issued Warrants with such share instrument.

7.11. Fælles bestemmelser vedrørende 7.8-7.10:

Selskabet er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte

Common provisions regarding 7.8-7.10:

If one of the transactions mentioned above is made, the Company shall inform the Warrant holder hereof by

transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte Warrants, jf. 7.8-7.10 – 2 uger til skriftligt at informere Selskabet om, hvorvidt Warrantindehaveren vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Selskabet skriftligt svar inden 2-uger eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder Warrants uden yderligere varsel og uden kompensation. Udnyttelsesprisen kan ikke komme under aktiernes nominelle værdi.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i Selskabet, jf. 7.8-7.10, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrant holder shall – in cases where the Warrant Holder may extraordinarily exercise Warrants, see 7.8-7.10 – inform the Company in writing whether the Warrant Holder will make use of the offer. If the Warrant Holder has not answered the Company in writing within 2 weeks or fails to pay within the fixed time, Warrants shall become null and void without further notice or compensation. The Exercise Price cannot go below the nominal value of the shares.

The Warrant holder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see clause 7.8-7.10, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

8. OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING

- 8.1. Tildelte Warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, hverken til eje eller til sikkerhed, uden Selskabets bestyrelses samtykke. Warrants kan dog overdrages uden bestyrelsens samtykke

TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT

Warrants shall not be subject to charging orders, transfer of any kind, for ownership or as security without the consent of the Board of Directors of the Company. Warrants may however be assigned and/or transferred to affiliates of the

til Warrantindehaverens
koncernselskaber.

Warrant Holder without consent of
the board of directors of the
Company.

9. **DE NYE ORDINÆRE AKTIERS
RETTIGHEDER**

**THE RIGHTS OF NEW ORDINARY
SHARES**

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

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

- de nye Aktier udstedes i størrelser à
nominelt DKK 1 eller multipla deraf,
- de nye Aktier skal give ret til
udbytte og andre rettigheder i
Selskabet fra og med datoen for
tegningen af Aktierne (dvs. ved
meddelelse om udnyttelse af
Warrants),
- de nye aktier skal tilhøre samme
aktieklasse som de eksisterende
Aktier i Selskabet,
- de nye Aktier tillægges samme
rettigheder som Selskabets øvrige
Aktier,
- Kapitalforhøjelsen sker uden
fortegningsret for de eksisterende
aktionærer, idet tegningen sker på

- the new Shares will be issued
on denominations of nominally
DKK 1 or multiples hereof;
- the new Shares will carry
dividend rights and other rights
in the Company as from the day
of subscription of the Shares
(i.e. the date of notice of
exercise of Warrants);
- the new Shares shall belong to
the same share class as the
existing Shares in the
Company;
- the new Shares will carry the
same rights as the Company's
existing Shares;
- the capital increase shall be
made without any pre-emption
rights for the existing
shareholders, given that the

baggrund af Warrants udstedt til Warrantindehaveren,

subscription is based on Warrants issued to the Warrant holder;

- fristen for tegning af de nye aktier er anført i bestemmelserne ovenfor,
- the deadline for subscription of the new Shares is as set out in the provisions above;
- det fulde beløb til tegning af det antal Aktier, som ønskes tegnet, skal indbetales kontant og senest 5 Handelsdage efter tegningen af de pågældende Aktier (dvs. efter datoen for meddelelse om udnyttelse af Warrants),
- the full subscription amount for the number of Shares which are to be subscribed, shall be paid in cash no later than 5 Trading Days after the day of subscription of the Shares in question (i.e. after the date of notice of exercise of Warrants);
- de nye aktier skal lyde på navn, noteres i Selskabets ejerbog og være omsætningspapirer, og
- the new shares shall be made out in the name of the holder, be recorded in the Company's register of shareholders and be negotiable instruments; and
- Omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, som afholdes af Selskabet, anslås at udgøre DKK 25.000 eksklusive moms.
- Costs for the capital increase, which is payable by the Company are estimated at DKK 25,000 exclusive of VAT.

10. SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

TAX CONSEQUENCES

10.1. De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af Warrants er Selskabet uvedkommende.

The tax implications connected to the Warrant Holder's subscription for or exercise of Warrants shall be of no concern to the Company.

11. LOVVALG OG VÆRNETING

LAW AND VENUE

- | | | |
|-------|---|--|
| 11.1. | Tegningen af Warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af Aktier i Selskabet ved udnyttelse af Warrants skal reguleres af dansk ret. | Subscription of Warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for Shares in the Company by exercise of Warrants shall be governed by Danish law. |
| 11.2. | Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Selskabet i relation til disse Warrants, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne. | Any disagreement between the Warrant holder and the Company in relation to these Warrants shall be settled amicably by negotiation between the parties. |
| 11.3. | Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres ved de almindelige danske domstole med Københavns Byret som første instans. | If the parties fail to reach consensus, any disputes shall be settled by the ordinary Danish courts with the City Court of Copenhagen as court of first instance. |