
VEDTÆGTER / ARTICLES OF ASSOCIATION

Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S

1	Selskabets navn	1	Name
1.1	Selskabets navn er Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S.	1.1	The company's name is Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S.
1.2	Selskabets binavne er NORD.investments Fondsmæglerselskab A/S, Nord investments Fondsmæglerselskab A/S, Nordinvestments Fondsmæglerselskab A/S og Norm Fondsmæglerselskab A/S.	1.2	The company's secondary names are NORD.investments Fondsmæglerselskab A/S, Nord investments Fondsmæglerselskab A/S, Nordinvestments Fondsmæglerselskab A/S og Norm Fondsmæglerselskab A/S.
2	Selskabets formål	2	Objective
2.1	Selskabets formål er at drive fondsmæglervirksomhed i overensstemmelse med selskabets tilladelser fra Finanstilsynet.	2.1	The company's objective is to conduct business as an investment firm in accordance with the company's licenses obtained from the Danish Financial Supervisory Authority.
3	Selskabets kapital	3	Share capital
3.1	Selskabskapitalen er DKK 2.802.092,50 fordelt på 28.020.925 kapitalandele à DKK 0,10 eller multipla heraf.	3.1	The share capital amounts to DKK 2,802,092.50 divided into 28,020,925 shares in the denomination of DKK 0.10 or multiplies hereof.
3.2	Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.	3.2	The share capital has been paid in full.
3.3	Kapitalandelene skal noteres i selskabets ejerbog. Der udstedes ingen ejerbeviser. Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed.	3.3	The shares must be registered in the company's shareholder register. No share certificates shall be issued. There are no restrictions on the transferability of the shares.
3.4	Ingen kapitalandel har særlige rettigheder. Ingen kapitalejer er forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine kapitalandele helt eller delvist.	3.4	No share shall confer special rights on any shareholder. No shareholder is obliged to let the company or others redeem his share wholly or in part.
3.5	Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27088899.	3.5	The register of shareholders is kept by Computershare A/S, business reg. no. 27088899.
3.6	Rettigheder vedrørende Selskabets kapitalandele skal anmeldes til ejerbogen.	3.6	Rights relating to the company's shares must be notified to the register of shareholders.

- | | | | |
|-------|--|-------|--|
| 3.7 | Bestyrelsen er i henhold til selskabslovens § 169, jf. § 155, stk. 2, bemyndiget til i tiden indtil den 20. august 2026 ad én eller flere gange at udstede warrants i selskabet, som giver ret til tegning af i alt op til nom. 596.006,70 kr. kapitalandele uden fortegningsret for selskabets kapitalejere. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for de udstedte warrants, herunder warrantindehaverens retstilling ved kapitalmæssige dispositioner i selskabet. Der kan ikke ske delvis indbetaling ved udnyttelse af warrants. De udstedte kapitalandele skal være underlagt de indskrænkninger, der følger af vedtægterne, ikke tilhøre en særlig kapitalklasse, og kapitalandelene skal være omsætningspapirer og lyde på navn. | 3.7 | The Board of Directors is authorized, in accordance with Section 169 of the companies Act, cf. Section 155(2), during the period until 20 August 2026 to, on one or more occasions, issue warrants in the company, entitling the holder to subscribe shares for a total of up to a nominal value of DKK 596,006.70 without preemptive rights for the company's shareholders. The Board of Directors shall determine the terms for the warrants issued, including the warrant holder's legal status in relation to the issued warrants in the event of arrangements to the share capital of the company. No partial payment is allowed when exercising the warrants. The issued shares shall be subject to the transfer restrictions as set forth in these articles, the shares shall not belong to a separate share class and the shares shall be negotiable instruments and registered by name. |
| 3.7.1 | Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i tiden indtil 20. august 2026 ad én eller flere gange at forhøje selskabets selskabskapital med op til i alt nom. 596.006,70 kr. uden fortegningsret for selskabets kapitalejere ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de(n) til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelse(r). | 3.7.1 | The Board of Directors is at the same time authorized in the period until 20 August 2026 to, on one or more occasions, increase the company's share capital by up to a total nominal value of DKK 596,006.70 without pre-emptive rights for the existing shareholders, by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of the warrants. |
| 3.7.2 | Kapitalandele udstedt som følge af udnyttelse af warrants udstedt i medfør af dette pkt. 3.7 skal give ret til udbytte og andre rettigheder fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen. | 3.7.2 | Shares issued following the exercise of warrants issued under the authorization in article 3.7 shall be entitled to dividend and other shareholders rights as of the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority. |
| 3.8 | Warrants udstedt i henhold til selskabslovens § 169: | 3.8 | Warrants issued in accordance with Section 169 of the Companies Act: |

3.8.1 I henhold til den i punkt 3.7 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 2. september 2025 udstedt 5.960.067 stk. warrants, hver med ret til at tegne én kapitalandel á nominelt kr. 0,10 i selskabet til en udnyttelseskurs på kr. 3,06 med tillæg af en rente på 2,5% p.a. (beregnet på basis af det faktiske antal dage på et år med 365 dage) fra udstedelsestidspunktet den 2. september 2025 og indtil udnyttelse af warrants. For hver warrant skal modtageren betale et vederlag på kr. 0,259 til selskabet.

Under henvisning til selskabslovens regler skal følgende vilkår – i tillæg til de vilkår, der fremgår af vedtægternes bilag 1 – være gældende i forbindelse med udstedelse af ovennævnte warrants og senere tegning af de nye kapitalandele ved udnyttelse af disse warrants:

1) Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis kr. 0,10 og kr. 596.006,70 (dog således at reguleringsmekanismen i punkt 8 i vedtægternes bilag 1 kan resultere i, at selskabskapitalen forhøjes med et højere nominelt beløb inden for rammerne af den til enhver værende uudnyttede del af bemyndigelsen i punkt 3.7).

2) Kapitaludvidelsen sker til en kurs pr. kapitalandel á nominelt kr. 0,10 på kr. 3,06 med tillæg af en rente på 2,5% p.a. (beregnet på basis af det faktiske antal dage på et år med 365 dage) fra udstedelsestidspunktet den 2. september 2025 og indtil udnyttelse af warrants (dog således at reguleringsmekanismen i

3.8.1 Pursuant to the authorisation granted by the general meeting as set out in article 3.7, on 2 September 2025, the board of directors has resolved to issue 5,960,067 warrants, each entitling the holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the company at an exercise price of DKK 3.06 plus interest at a rate of 2.5% p.a. (calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a 365-day year) from the date of issuance on 2 September 2025 until the date of exercise of the warrants. For each warrant, the recipient shall pay a consideration of DKK 0.259 to the company.

With reference to the rules of the Danish Companies Act, the following terms – in addition to those set out in Schedule 1 of the articles of association – shall apply to the issuance of the above-mentioned warrants and the subsequent subscription for new shares upon exercise of such warrants:

1) The minimum and maximum amount by which the share capital may be increased is DKK 0.10 and DKK 596,006.70, respectively (provided, however, that the adjustment mechanisms in article 8 of Schedule 1 of the articles of association may result in the share capital being increased by a higher nominal amount within the limits of the unutilised part of the authorisation under article 3.7 from time to time).

2) The capital increase shall be carried out at a price per share (of nominally DKK 0.10) of DKK 3.06 plus interest at a rate of 2.5% p.a. (calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a 365-day year) from the date of issuance on 2 September 2025 until the date of exercise of the warrants (provided, however,

punkt 8 i vedtægternes bilag 1 kan resultere i en anden kurs).

3) De nye kapitalandele kan tegnes (ved udnyttelse af warrants) i Udnyttelsesperioden, jf. punkt 4.1 i bilag 1, og det tilsvarende tegningsbeløb skal indbetales kontant i samme periode på de vilkår, der følger af punkt 4 og 5 i bilag 1.

4) De omkostninger, der skal afholdes af selskabet ved kapitalforhøjelsen, anslås at udgøre kr. 5.200 (eksklusiv moms).

5) Øvrige vilkår for de udstedte warrants og den senere tegning af kapitalandele ved udnyttelse af disse warrants fremgår af vedtægternes bilag 1.

that the adjustment mechanisms in article 8 of Schedule 1 of the articles of association may result in a different price).

3) The new shares may be subscribed for (by exercise of the warrants) during the Exercise Period, cf. article 4.1 of Schedule 1, and the corresponding subscription amount shall be paid in cash during the same period on the terms set out in articles 4 and 5 of Schedule 1.

4) The costs to be borne by the company in connection with the capital increase are estimated at DKK 5,200 (exclusive of VAT).

5) The other terms applicable to the issued warrants and the subsequent subscription of shares upon exercise of such warrants are set out in Schedule 1 of the articles of association.

4 Generalforsamling

4.1 Generalforsamlingen har den øverste myndighed i selskabets anliggender inden for vedtægternes og lovgivningens rammer.

4.1.1 Aktionærernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen. Aktionærernes beslutninger kan generelt træffes under fravigelse af selskabslovens og vedtægternes regler om form og frist.

4.1.2 Selskabets generalforsamling afholdes i Københavns Kommune.

4.2 Elektronisk generalforsamling

4 General meetings

4.1 The supreme powers pertaining to the affairs of the company are vested in the general meeting within the limits set out in the articles of association and the law.

4.1.1 The shareholders exercise their right to pass resolutions at the company's general meetings. The shareholders' resolutions may generally be passed without complying with the rules on form and notice provided in the Companies Act and the company's articles of association.

4.1.2 The general meeting of the company shall be held in the Municipality of Copenhagen.

4.2 Electronic general meetings

- | | | | |
|-------|--|-------|---|
| 4.2.1 | Som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen kan bestyrelsen beslutte, at aktionærerne gives adgang til at deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden fysisk at være til stede på generalforsamlingen, således at der afholdes en delvist elektronisk generalforsamling. | 4.2.1 | As a supplement to physical attendance at general meetings, the Board of Directors can decide to permit shareholders to attend general meetings by electronic means including permitting shareholders to vote electronically without being physically present at the general meeting (partially electronic general meeting). |
| 4.3 | Møde- og stemmeret | 4.3 | Attendance and voting rights |
| 4.3.1 | Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen og tage ordet der, dog jf. nedenfor. | 4.3.1 | Each shareholder is entitled to attend and speak at general meetings; but see below. |
| 4.3.2 | På generalforsamlingen giver hver kapitalandel på kr. 0,10 én stemme. | 4.3.2 | Each share amount of DKK 0.10 carries one vote at general meetings. |
| 4.3.3 | En kapitalejers ret til at deltage i generalforsamlingen og til at stemme på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de kapitalandelene, som kapitalejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger én (1) uge før afholdelse af generalforsamlingen. En kapitalejers besiddelse af kapitalandele og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af kapitalejerens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen. | 4.3.3 | The right of a shareholder to attend the general meeting and to vote at general meetings is determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one (1) week prior to the general meeting. A shareholder's holding of shares and voting rights are calculated at the record date based on the registration of the number of shares held by that shareholder in the company's share register as well as possible notifications of ownership received by the company for the purpose of registration in the company's share register. |
| 4.3.4 | For at kunne deltage på selskabets generalforsamling skal aktionæren senest 3 dage forud for generalforsamlingens afholdelse have anmeldt sin deltagelse til selskabet. | 4.3.4 | To be able to attend a particular general meeting, the shareholder must notify the company of its intention to attend no later than 3 days before the general meeting. |
| 4.3.5 | Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, der skal fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt. Der gælder ingen tidsmæssige eller andre begrænsninger for fuldmagter, bortset fra fuldmagter til selskabets | 4.3.5 | Each shareholder is entitled to be represented at general meetings by a proxy submitting a written and dated proxy instrument. Proxy instruments are not restricted as regards term or otherwise. This does not apply to the term of proxy |

- ledelse, der ikke kan gives for længere tid end 12 måneder, og som kun kan gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.
- 4.3.6 Aktionæren eller fuldmægtigen kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver.
- 4.3.7 En kapitalejer kan både give og tilbagekalde en fuldmagt ad elektronisk vej.
- 4.3.8 En kapitalejer, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 4.3.3, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.
- 4.4 Ordinær generalforsamling
- 4.4.1 Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af den gældende frist dog senest fire (4) måneder efter regnskabsårets slutning. Senest seks (6) uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggør selskabet datoen herfor samt fristen for at fremsætte krav om optagelse af bestemte emner på dagsordenen.
- 4.4.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
- instruments granted to the company's management, as such instruments cannot be granted for a term exceeding 12 months, and such instruments must be granted for a particular general meeting having an agenda already known before the meeting.
- 4.3.6 The shareholder or the proxy attending a general meeting is entitled to be accompanied by an advisor.
- 4.3.7 A shareholder may issue and revoke a proxy electronically.
- 4.3.8 A shareholder who is entitled to participate in the general meeting pursuant to article 4.3.3 may vote by correspondence in accordance with the provisions of the Danish Companies Act. Votes by correspondence shall be received by the company not later than the weekday before the general meeting. Votes by correspondence cannot be withdrawn.
- 4.4 Annual general meetings
- 4.4.1 The annual general meeting shall be held each year in time for the audited annual report after adoption by the general meeting can be submitted to the Danish Business Authority within the applicable deadline and no later than four (4) months following the end of the accounting year. No later than six (6) weeks before the scheduled date of the annual general meeting, the company will publish the date for this and the deadline for making certain topics on the agenda.
- 4.4.2 The agenda of the annual general meeting must include the following business:

	<ol style="list-style-type: none"> 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år 2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen 5. Valg af revisor 6. Lønpolitik 7. Eventuelle forslag fra bestyrelse og aktionærer 	<ol style="list-style-type: none"> 1. The Board of Directors' report on the company's activities in the past financial year 2. Submission of the audited annual report for adoption 3. Resolution on the appropriation of profit or covering of loss according to the approved annual report 4. Election of members to the Board of Directors 5. Election of auditor 6. Remuneration policy 7. Any proposals from the Board of Directors and the shareholders 	
4.4.3	<p>Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen for den ordinære generalforsamling. Aktionærer skal skriftligt over for bestyrelsen fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen for den ordinære generalforsamling. Fremsættes kravet senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen.</p>	4.4.3	<p>Each shareholder is entitled to have a specific item included in the agenda of the annual general meeting. Each shareholder must submit a written request to the Board of Directors if it wishes a particular item to be included in the agenda of the annual general meeting. If the shareholder submits its request no later than 6 weeks before the annual general meeting, it will be entitled to have the item included in the agenda.</p>
4.5	<p>Ekstraordinær generalforsamling</p>	4.5	<p>Extraordinary general meetings</p>
4.5.1	<p>Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller evt. generalforsamlingsvalgt revisor har forlangt det. Aktionærer, der ejer mindst 5% af selskabets aktiekapital, kan skriftligt forlange, at der afholdes en ekstraordinær generalforsamling. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes, senest 2 uger efter at det er forlangt.</p>	4.5.1	<p>Extraordinary general meetings must be held when requested by the Board of Directors or the auditors elected by the general meeting, if any. Shareholders holding at least 5% of the company's share capital may request in writing that an extraordinary general meeting be held. Extraordinary general meetings for the transaction of a particular issue must be convened no later than 2 weeks after a request has been made to that effect.</p>
4.6	<p>Indkaldelse til generalforsamling</p>	4.6	<p>Notice of general meetings</p>

- | | | | |
|-------|--|-------|--|
| 4.6.1 | Generalforsamlinger indkaldes og tilrettelægges af bestyrelsen. | 4.6.1 | General meetings are convened and planned by the board of directors. |
| 4.6.2 | Indkaldelse til generalforsamling sker ved offentliggørelse af meddelelse herom på selskabets hjemmeside, jf. selskabslovens § 95, stk. 2. | 4.6.2 | The company publish the notice convening the general meeting on the company's website in accordance with Section 95 (2) of the Danish Companies Act. |
| 4.6.3 | Indkaldelse til generalforsamling skal foretages tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen. Udsættes generalforsamlingen til en dag, som falder mere end 4 uger senere, skal der fremsendes ny indkaldelse. | 4.6.3 | Notice convening a general meeting must be published no earlier than 4 weeks and no later than 2 weeks before the general meeting. If the general meeting is postponed to a date being more than 4 weeks later, the meeting must be convened again. |
| 4.6.4 | I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Indkaldelse til generalforsamlinger, hvor der skal træffes beslutning efter selskabsloven § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5, eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændringer. | 4.6.4 | The notice convening the meeting must specify the date and place of the general meeting and include an agenda setting out the business to be transacted at the meeting. If a proposal to amend these articles of association is to be transacted at the general meeting, the notice must set out the main contents of the proposed resolution. Notices convening general meetings for the transaction of business falling within section 77(2), section 92(1) or (5), section 107(1) or (2) of the Companies Act must contain the full wording of the proposed amendment to these articles of association. |
| 4.6.5 | Såfremt generalforsamlingen gennemføres delvist elektronisk, skal indkaldelsen tillige indeholde oplysning herom, og det skal fremgå af indkaldelsen, hvordan aktionærene tilmelder sig elektronisk deltagelse, og hvor de kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk deltagelse i generalforsamlingen. | 4.6.5 | If the general meeting is held partially by electronic means, the notice convening the meeting must also include information in that respect, and it must specify how to sign up for electronic attendance and where to find information on the procedures for electronic attendance at general meetings. |
| 4.6.6 | Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret | 4.6.6 | The agenda and the complete proposals, and as regards the annual general meeting also the audited annual report, must |

	<p>årsrapport skal gøres tilgængelige for eftersyn for aktionærene senest 2 uger før generalforsamlingen.</p>		<p>be made available for the shareholders' inspection no later than 2 weeks before the general meeting.</p>
4.7	Generalforsamlingens afholdelse	4.7	Proceedings at general meetings
4.7.1	Generalforsamlingen afholdes som udgangspunkt på dansk. Generalforsamlingen kan med simpelt flertal beslutte, at generalforsamlingen skal gennemføres på engelsk.	4.7.1	The language on general meetings is Danish. The general meeting may decide by a simple majority vote that the general meeting is conducted in English.
4.7.2	Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen skal udarbejdes på dansk.	4.7.2	Documents to be considered by the shareholders in connection with or after the general meeting must be prepared in Danish.
4.7.3	Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen.	4.7.3	A Chairman appointed by the Board of Directors will be in charge of proceedings.
4.7.4	Dirigenten skal lede generalforsamlingen og sikre, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer, beslutte hvornår debatten er afsluttet, afskære indlæg og om nødvendigt bortvise deltagere fra generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende stemmeafgivning og resultatet heraf.	4.7.4	The Chairman of the meeting will be in charge of proceedings and will ensure that the general meeting is held in a proper manner. The Chairman has all powers required in that respect, including the right to prepare discussions and the issues to be voted upon, the right to decide when to close discussions, the right to preclude contributions and, if necessary, exclude shareholders attending the general meeting. The Chairman of the meeting settles all matters concerning the casting of votes and the result hereof.
4.7.5	Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal der føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Alle beslutninger skal indføres i selskabets forhandlingsprotokol. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne gøres tilgængelig for aktionærene.	4.7.5	The business transacted at general meetings must be recorded in a minute book, which will be signed by the Chairman of the meeting. All resolutions must be recorded in the company's minute book. No later than 2 weeks after the general meeting, the minute book or a certified transcript thereof must be made available for the shareholders.
4.8	Afstemninger	4.8	Voting

- | | | | |
|----------|---|----------|--|
| 4.8.1 | Medmindre andet følger af selskabsloven, afgøres alle anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, er forslaget ikke vedtaget. Personvalg samt anliggender, hvor aktionærene skal stemme om flere muligheder ved en afstemning, afgøres ved relativt, simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige ved personvalg, skal valget afgøres ved lodtrækning. | 4.8.1 | Unless otherwise provided by the Companies Act, all resolutions at general meetings will be passed by a simple majority of votes. The proposed resolution stands rejected in case of an equality of votes. If the shareholders have to elect a person or vote on several options, the voting will be determined by a relative simple majority. In case of an equality of votes for the election of a person, such election will be determined by drawing lots. |
| 4.8.2 | En aktionær skal stemme samlet på sine aktier. I stedet for at afgive sin stemme på selve generalforsamlingen kan aktionæren vælge at afgive brevstemme, det vil sige stemme skriftligt, inden generalforsamlingen afholdes. | 4.8.2 | A shareholder holding several shares must vote consistently on all its shares. Instead of casting its vote at the general meeting, the shareholder may decide to vote by post, i.e. it may vote in writing before the general meeting. |
| 5 | Bestyrelsen | 5 | Board of Directors |
| 5.1 | Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet. | 5.1 | The Board of Directors has the overall managerial duties of the company. |
| 5.2 | Bestyrelsen består af mindst tre (3) og højst syv (7) medlemmer. | 5.2 | The Board of Directors comprises of at least three (3) and a maximum of seven (7) members. |
| 5.3 | Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen på selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger en formand blandt sine medlemmer. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. Anliggender behandlet i bestyrelsen afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende. | 5.3 | Board members are elected by the general meeting for a 1-year term. Re-election may take place. The Board of Directors shall elect their Chairman amongst themselves. The Board of Directors forms a quorum when more than half of its members are present. Resolutions of the Board of Directors are passed by simple majority. In the event of equal votes, the Chairman shall have the decisive vote. |
| 6 | Direktionen | 6 | Executive Management |
| 6.1 | Bestyrelsens ansætter en direktion på én (1) til tre (3) medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet. | 6.1 | The Board of Directors hires an executive management of one (1) to three (3) members to perform the daily management of the company. |

7 Tegningsregel

7.1 Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden sammen med den administrerende direktør eller af den samlede bestyrelse.

8 Revision

8.1 Revision af selskabets regnskaber foretages af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.

8.2 Revisor vælges for en periode på 1 år og kan genvælges.

9 Årsrapport

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

7 Rule of signature

7.1 The company is bound by the joint signature of (i) an executive manager and the Chairman of the board or (ii) the entire Board of Directors.

8 Audit

8.1 Audit of the company's annual report shall be audited by a state-authorized accountant, who shall be elected by the general meeting.

8.2 The auditor is elected for a one-year term and may be reelected.

9 Annual account

9.1 The company's financial year is from 1 January to 31 December.

-----oo0oo-----

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2026 / Adopted at the general meeting of the company on 23 April 2026

BILAG 1 TIL VEDTÆGTER

FOR NORM INVEST FONDSMÆGLERSELSKAB A/S ("SELSKABET")

1. INTRODUKTION

- 1.1. I henhold til bemyndigelse i vedtægternes punkt 3.7 har bestyrelsen besluttet, at nedenstående vilkår og betingelser skal være gældende for warrants, der udstedes til Norm Invest ManCo ApS ("**Warrantindehaveren**") i henhold til bemyndigelsen.
- 1.2. En warrant er en ret, men ikke en pligt, til på nærmere fastlagte vilkår at tegne nye kapitalandele i Selskabet til en kurs, der er fastsat på forhånd (Udnyttelseskursen, jf. punkt 3). Udnyttelseskursen fastsættes af Selskabets bestyrelse i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én kapitalandel á nominelt kr. 0,10 i Selskabet til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte Udnyttelseskurs.
- 1.3. Warrants udstedes mod betaling af markedsværdien af de pågældende warrants på udstedelsestidspunktet som fastsat af Selskabet, jf. punkt 2.3.

2. UDSTEDELSE AF WARRANTS

- 2.1. Warrantindehaveren skal underskrive en warrantaftale ("**Warrantaftalen**"), som henviser til dette Bilag 1.

SCHEDULE 1 OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION

FOR NORM INVEST FONDSMÆGLERSELSKAB A/S (THE "COMPANY")

INTRODUCTION

Pursuant to the authorisation set out in article 3.7 of the articles of association, the board of directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants issued to Norm Invest ManCo ApS (the "**Warrant Holder**") in accordance with such authorisation.

A warrant carries a right, but not an obligation, to subscribe for new shares in the Company on specific terms and at a price determined in advance (the Exercise Price, cf. article 3). The Exercise Price is determined by the board of directors of the Company in connection with each issuance/allocation of warrants. One warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the Company at the Exercise Price determined by the board of directors at the time of issuance.

Warrants are issued against payment of the market value of the relevant warrants at the time of issuance, as determined by the Company, cf. article 2.3.

ISSUE OF WARRANTS

The Warrant Holders shall sign a warrant agreement (the "**Warrant Agreement**"), which refers to this Schedule 1.

2.2. Det skal fremgå af Warrantaftalen, hvor mange warrants der udstedes til Warrantindehaveren, samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes (Udnyttelseskursen).

The Warrant Agreement shall specify the number of warrants issued to the Warrant Holder and the price at which the warrants may be exercised (the Exercise Price).

2.3. Warrantindehaveren skal for de warrants, denne modtager, betale et vederlag svarende til markedsværdien af de pågældende warrants pr. udstedelsestidspunktet som fastsat af Selskabets bestyrelse. Vederlaget vil fremgå af Warrantaftalen.

The Warrant Holder shall, for the warrants received, pay a consideration equal to the market value of the relevant warrants at the time of issuance, as determined by the Company's board of directors. The consideration shall be set out in the Warrant Agreement.

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

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

3. UDNYTTELSESKURS

EXERCISE PRICE

3.1. Ved udnyttelse af de udstedte warrants skal Warrantindehaveren pr. kapitalandel à nominelt kr. 0,10 i Selskabet betale et beløb i kr., som fremgår af den Warrantindehaverens Warrantaftale ("**Udnyttelseskursen**"). Udnyttelseskursen vil ligeledes fremgå af den bestemmelse i vedtægterne under bemyndigelsen i medfør af hvilken bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen til at udstede de pågældende warrants til Warrantindehaveren (punkt 3.8.1).

Upon exercise of the issued warrants, the Warrant Holder shall, for each share of a nominal value of DKK 1.00 in the Company, pay an amount in DKK as set out in the Warrant Holder's Warrant Agreement (the "**Exercise Price**"). The Exercise Price will further be set out in the provision in the articles of association under the authorisation, pursuant to which the board of directors has exercised its authorisation to issue the warrants to the Warrant Holder (clause 3.8.1).

4. UDNYTTELSESPERIODE

EXERCISE PERIOD

4.1. De udstedte warrants kan udnyttes i én periode på 2 uger, der løber fra den tidligste af følgende datoer: (i) den dato, der falder 5 år efter udstedelse af de pågældende warrants, og (ii) den dato, hvor Selskabets bestyrelse afgiver Exit-Meddelelse til Warrantindehaveren i overensstemmelse med punkt 6.3 i forbindelse med en Exit, der gennemføres

The issued warrants may be exercised during a single period of 2 weeks, commencing on the earlier of the following dates: (i) the date falling 5 years after the issuance of the relevant warrants, and (ii) the date on which the Company's board of directors delivers an Exit Notice to the Warrant Holder in accordance with article 6.3 in connection with an Exit that

umiddelbart herefter, som det er nærmere beskrevet nedenfor i punkt 5 ("Udnyttelsesperioden"), jf. dog punkt 4.2, 4.4 og 7.

4.2. Såfremt der 5 år efter udstedelse af de pågældende warrants ikke er sket en Exit, kan Warrantindehaveren beslutte, at Udnyttelsesperioden udskydes 12 måneder, så denne begynder 6 år efter udstedelsesdatoen, og er der ikke sket en Exit på dette tidspunkt, kan Warrantindehaveren beslutte, at Udnyttelsesperioden udskydes yderligere 12 måneder, så denne begynder 7 år efter udstedelsesdatoen, i begge tilfælde dog således at såfremt Selskabets bestyrelse forinden afgiver Exit-Meddelelse til Warrantindehaveren i overensstemmelse med punkt 6.3 i forbindelse med en Exit, begynder Udnyttelsesperioden på dette tidspunkt, jf. i øvrigt punkt 4.1. Udskydelse af Udnyttelsesperioden i medfør af dette punkt 4.2 skal ske ved, at Warrantindehaveren giver skriftlig meddelelse herom til Selskabet senest 5 år efter udstedelsesdatoen (ved første udskydelse) og senest 6 år efter udstedelsesdatoen (ved anden udskydelse).

4.3. Warrants, der ikke er udnyttet ved udløbet af Udnyttelsesperioden (som anført i punkt 4.1 eller, hvis udskudt i medfør af punkt 4.2, som anført i denne bestemmelse), bortfalder uden yderligere varsel, vederlag og kompensation til Warrantindehaveren.

4.4. Warrantindehaveren og Selskabet kan til hver en tid i enighed beslutte at ændre udnyttelsestidspunktet og Udnyttelsesperioden, dog således at en sådan ændring kræver samtykke fra Norm Invest

is completed immediately thereafter, as further described below in Clause 5 (the "Exercise Period"), subject, however, to articles 4.2, 4.4 and 7.

If no Exit has occurred within 5 years from the date of issuance of the relevant warrants, the Warrant Holder may decide to postpone the Exercise Period by 12 months, such that it commences 6 years after the date of issuance. If no Exit has occurred by that time either, the Warrant Holder may decide to postpone the Exercise Period by a further 12 months, such that it commences 7 years after the date of issuance. However, in both cases, if, prior to such time, the Company's board of directors issues an Exit Notice to the Warrant Holder in accordance with clause 6.3 in connection with an Exit, the Exercise Period shall commence at that time. Postponement of the Exercise Period pursuant to this clause 4.2 shall be effected by the Warrant Holder giving written notice thereof to the Company no later than 5 years from the date of issuance (in the case of the first postponement) and no later than 6 years from the date of issuance (in the case of the second postponement).

Any Warrants not exercised during the Exercise Period (as set out in article 4.1 or, if postponed pursuant to article 4.2, as set out in said provision) shall lapse without further notice, remuneration or compensation to the Warrant Holder.

The Warrant Holder and the Company may at any time, by mutual agreement, decide to change the time of exercise of warrants and the Exercise Period, provided that such amendment requires the

Holding ApS, CVR-nr. 45673839 ("NIH"), så længe NIH ejer mere end 50% af kapitalandelene i Selskabet.

approval of Norm Invest Holding ApS, company reg. no. (CVR) 45673839 ("NIH"), as long as NIH holds more than 50% of the shares in the Company.

5. UDNYTTELSE AF WARRANTS

EXERCISE OF WARRANTS

- 5.1. Såfremt Warrantindehaveren helt eller delvist ønsker at udnytte warrants, skal vedkommende fremsende skriftlig meddelelse herom ("**Udnyttelsesmeddelelsen**") til Selskabet i Udnyttelsesperioden. Udnyttelsesmeddelelsen skal indeholde oplysning om hvor mange warrants, der ønskes udnyttet. Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte alle eller en del af sine warrants. Ved fremsendelse af en Udnyttelsesmeddelelse skal Warrantindehaveren i Udnyttelsesperioden ligeledes overføre det tilsvarende Tegningsbeløb til en af Selskabet oplyst bankkonto, jf. punkt 5.3.
- 5.2. "**Tegningsbeløbet**" beregnes som Udnyttelseskursen multipliceret med antallet af warrants, der ønskes udnyttet (og betales i kr.).
- 5.3. De nærmere oplysninger til brug for udnyttelse af Warrants, herunder oplysninger om hvortil Udnyttelsesmeddelelsen skal fremsendes, og til hvilken bankkonto Tegningsbeløbet skal overføres, skal oplyses til Warrantindehaveren senest 14 dage før Udnyttelsesperiodens begyndelse.
- 5.4. Warrantindehaveren er kun berettiget til at afgive én Udnyttelsesmeddelelse i Udnyttelsesperioden. Afgiver Warrantindehaveren flere Udnyttelsesmeddelelser, er alene den første gældende.

If the Warrant Holder wants to exercise its warrants in whole or in part, the Warrant Holder must give the Company written notice thereof (the "**Exercise Notice**") during the Exercise Period. The Exercise Notice must contain information about the number of the warrants the Warrant Holder wants to exercise. The Warrant Holder is entitled to exercise all or some of its Warrants. Upon submission of an Exercise Notice, the Warrant Holder shall, during the Exercise Period, also transfer the corresponding Subscription Amount to a bank account designated by the Company, cf. article 5.3.

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

Further information for the exercise of Warrants, including information about where to send the Exercise Notice and to which bank account the Subscription Amount must be transferred, shall be provided to the Warrant Holder no later than 14 days prior to the commencement of the Exercise Period.

The Warrant Holder shall only be entitled to submit one Exercise Notice during the Exercise Period. If the Warrant Holder submits more than one Exercise Notice, only the first shall be deemed valid.

5.5. Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet skal være Selskabet i hænde senest kl. 15:00 den sidste dag i Udnyttelsesperioden. Er Tegningsbeløbet ikke Selskabet rettidigt i hænde, anses Udnyttelsesmeddelelsen for ikke at være afgivet, og Tegningsbeløbet skal tilbagebetales til Warrantindehaveren.

The Exercise Notice and the Subscription Amount must be received by the Company no later than 3:00 p.m. on the final day of the Exercise Period. If the Subscription Amount is not received by the Company in due time, the Exercise Notice shall be deemed not to have been submitted, and the Subscription Amount shall be refunded to the Warrant Holder.

5.6. **Differenceafregning**

Cash settlement

5.6.1 Ved udnyttelse af warrants kan Selskabets bestyrelse beslutte, at Selskabet i stedet for udstedelse af nye kapitalandele skal betale til Warrantindehaveren et kontant beløb pr. kapitalandel, der ellers ville udstedes som følge af udnyttelse af warrants, svarende til det beløb, hvormed markedskursen på Selskabets kapitalandele (på udnyttelsestidspunktet) overstiger Udnyttelseskursen (differenceafregning). Markedskursen på Selskabets kapitalandele (på udnyttelsestidspunktet) fastsættes af NIH. Differenceafregning kan ske for enten alle eller en del af de warrants, Warrantindehaveren ønsker at udnytte. I det omfang der sker differenceafregning, skal Warrantindehaveren alene afgive en Udnyttelsesmeddelelse, men ikke betale Tegningsbeløbet.

Upon the exercise of warrants, the Company's Board of Directors may decide that, instead of issuing new shares, the Company shall pay the Warrant Holder a cash amount per share that would otherwise have been issued upon exercise of the warrants, equal to the amount by which the market price of the Company's shares (at the time of exercise) exceeds the Exercise Price (a cash settlement). The market price of the Company's shares (at the time of exercise) shall be determined by NIH. Cash settlement may be applied to all or part of the warrants that the Warrant Holder wishes to exercise. To the extent that cash settlement is applied, the Warrant Holder shall only be required to submit an Exercise Notice and shall not be obliged to pay the Subscription Amount.

5.6.2 Differenceafregning foretages hurtigst muligt efter, at markedsværdien foreligger, dog tidligst som led i gennemførelse af den relevante Exit ved differenceafregning i forbindelse hermed.

The cash settlement shall be effected as soon as practicable following the determination of the market value, but not earlier than as part of the completion of the relevant Exit in connection with which the cash settlement is made.

5.7. **Ejeraftale og NIH**

Shareholders' agreement and NIH

5.7.1 Forud for udnyttelse af warrants, hvor der ikke sker fuld differenceafregning, skal

Prior to the exercise of warrants where full cash settlement does not take place,

Warrantindehaveren (og de medarbejdere og ledelsesmedlemmer i Selskabet, som ultimativt ejer Warrantindehaveren), såfremt dette kræves af Selskabets bestyrelse, underskrive en ejeraftale vedrørende ejerskabet i Selskabet på sædvanlige vilkår, som fastlægges af Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse har dog ligeledes ret til at kræve, at såfremt der sker udnyttelse af warrants, hvor der ikke sker fuld differenceafregning, skal Warrantindehaveren ombytte sine kapitalandele i Selskabet (som erhverves ved udnyttelse af warrants) til kapitalandele i NIH (af samme værdi), forudsat (i) at Warrantindehaveren ikke herved beskattes af en sådan ombytning og (ii) at NIH på dette tidspunkt ejer mere end 50% af kapitalandelene i Selskabet. I givet fald beslutter Selskabets bestyrelse processen og strukturen for sådan ombytning, og Warrantindehaveren (og de medarbejdere og ledelsesmedlemmer i Selskabet, som ultimativt ejer Warrantindehaveren) skal, såfremt dette kræves af NIH, enten (i) underskrive en særskilt ejeraftale vedrørende ejerskabet i NIH på sædvanlige vilkår, som fastsættes af Selskabets bestyrelse eller (ii) tiltræde den mellem kapitalejerne i NIH gældende ejeraftale vedrørende NIH på vilkår, som fastsættes af Selskabets bestyrelse.

5.8. **Registrering mv.**

Ved rettidig udnyttelse af warrants, hvor der ikke sker fuld differenceafregning, og ved opfyldelse af betingelserne i punkt 5.7, hvis relevant, skal Selskabet hurtigst muligt og senest 2 uger efter modtagelse

the Warrant Holder (as well as the employees and members of management of the Company who ultimately own the Warrant Holder), shall, if required by the Company's board of directors, sign a shareholders' agreement concerning the ownership of shares in the Company on customary terms, as determined by the Company's Board of Directors. The Company's board of directors shall also be entitled to require that, in the event of an exercise of warrants (not fully effected by cash settlement), the Warrant Holder shall exchange its shares in the Company (acquired through the exercise of warrants) for shares of equal value in NIH, provided (i) that such exchange does not trigger a tax liability for the Warrant Holder and (ii) that, by such time, NIH holds more than 50% of the shares in the Company. In such case, the Company's board of directors shall determine the process and structure of the exchange, and the Warrant Holder (as well as the employees and members of management of the Company who ultimately own the Warrant Holder) shall, if required by NIH, either (i) sign a separate shareholders' agreement concerning the ownership in NIH on customary terms, as determined by the Company's board of directors, or (ii) accede to the shareholders' agreement in force between the shareholders of NIH, on terms as determined by the Company's board of directors.

Registration, etc.

Upon timely exercise of warrants not fully effected by way of cash settlement, and subject to satisfaction of the conditions set out in clause 5.7, if applicable, the Company shall, as soon as possible and no later than 2 weeks following receipt of

af Udnyttelsesmeddelelsen og Tegningsbeløbet (og forud for gennemførelse af Exit, hvis relevant) (i) foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen og (ii) opdatere Selskabets ejerbog.

5.9. **Ændring af vilkår**

5.9.1 Warrantindehaveren og Selskabet kan til hver en tid i enighed beslutte at ændre vilkårene og proceduren for udnyttelse af warrants, dog således at en sådan ændring kræver samtykke fra NIH, så længe NIH ejer mere end 50% af kapitalandelen i Selskabet.

6. **EXIT**

6.1. I tilfælde af en Exit kan warrantindehaveren udnytte alle eller en del af sine warrants i Udnyttelsesperioden umiddelbart forud for gennemførelsen af den pågældende Exit, jf. punkt 4.1.

6.2. "Exit" betyder (i) et salg af samtlige NIH's kapitalandele i Selskabet (mod kontant vederlag eller aktievederlag) til en bona fide tredjepart; (ii) et salg af mere end 50% af kapitalandelene i NIH, dog altid inklusive samtlige kapitalandele ejet af minimum 4 Majoritetsejere, inklusive samtlige Investorer, (iii) en fusion, hvorved Selskabet eller NIH er den ophørende enhed; (iv) et salg af Selskabets eller NIH's aktiviteter, herunder et salg af alle eller i det væsentlige alle Selskabets/NIH's aktiver eller alle eller i det væsentlige alle Selskabets/NIH's immaterielle rettigheder; (v) licensering af alle eller i det væsentlige alle Selskabets eller NIH's immaterielle rettigheder på en

the Exercise Notice and the Subscription Amount (and prior to completion of the Exit, if applicable), (i) register the capital increase with the Danish Business Authority (Erhvervsstyrelsen), and (ii) update the Company's register of shareholders.

Change of terms

The Warrant Holder and the Company may at any time, by mutual agreement, decide to change the terms and procedure applicable to the exercise of warrants, provided that such amendments require the approval of NIH, as long as NIH holds more than 50% of the shares in the Company.

EXIT

In the event of an Exit, the Warrant Holder may exercise all or a share of its warrants during the Exercise Period immediately prior to the completion of the relevant Exit, cf. article 4.1.

"Exit" means (i) a sale of all of NIH's shares in the Company (for cash or share consideration) to a bona fide third party; (ii) a sale of more than 50% of the shares in NIH, provided such sale always includes all shares held by at least 4 of the Majority Owners, including all Investors; (iii) a merger whereby either the Company or NIH is the discontinuing entity; (iv) a sale of the Company's or NIH's activities, including a sale of all or materially all of the assets or all or materially all of the intellectual property rights of the Company or NIH; (v) licensing of all or materially all of the Company's or NIH's intellectual property rights in a way, which can be considered equal to a sale;

måde, der kan sidestilles med et salg; (vi) en børsnotering af samtlige kapitalandelen i Selskabet eller NIH; eller (vii) en kombination af ovenstående.

”**Majoritetsejerne**” betyder (i) Investorerne, (ii) No Risc Media ApS (CVR-nr. 30361342), (iii) Pow Invest ApS (CVR-nr. 30612329) og (iv) Finstart Nordic AS (org-nr. 989 005 464).

”**Investorerne**” betyder (i) Liberatio Investments N ApS (CVR-nr. 45668312), (ii) Bdr. Toft-Larsen I ApS (CVR-nr. 44615525) og (iii) Mølbæk Pedersen Invest ApS (CVR-nr. 45617041).

6.3. Senest 3 uger forud for gennemførelsen af en Exit er Selskabets bestyrelse forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse om den forestående Exit (**”Exit-Meddelelse”**). Med afgivelsen af Exit-Meddelelsen begynder en periode på 2 uge, hvori Warrantindehaveren vil kunne udnytte de udstede warrants (Udnyttelsesperioden, jf. punkt 4.1). Den pågældende Exit kan ikke gennemføres, før Warrantindehaveren har haft mulighed for at udnytte sine warrants. Vedrørende udnyttelse henvises i øvrigt til punkt 5.

6.4. Selskabets bestyrelse vil for at sikre samtidighed planlægge en udnyttelse af de udstedte warrants i tilfælde af en Exit således, at kapitalandele ikke tegnes, før det er sikkert, at en Exit vil blive gennemført. Hvis Warrantindehaveren i overensstemmelse med punkt 5 har afgivet Udnyttelsesmeddelelse i forbindelse med en forestående Exit, og den forventede

(vi) an initial public offering of all shares in the Company or NIH; or (vii) a combination of the aforementioned events.

”**Major Shareholders**” means (i) the Investors, (ii) No Risc Media ApS (company reg. no. (CVR) 30361342), (iii) Pow Invest ApS (company reg. no. (CVR) 30612329) and (iv) Finstart Nordic AS (org.no. 989 005 464).

”**Investors**” means (i) Liberatio Investments N ApS (company reg. no. (CVR) 45668312, (ii) Bdr. Toft-Larsen I ApS (Company reg. no. (CVR) 44615525) og (iii) Mølbæk Pedersen Invest ApS (company reg. no. (CVR) 45617041).

No later than three weeks prior to the completion of an Exit, the Company’s board of directors shall be obliged to give the Warrant Holder written notice of the impending Exit (the **”Exit Notice”**). Upon issuance of the Exit Notice, a two-week period shall commence during which the Warrant Holder may exercise the issued warrants (the **”Exercise Period”**, cf. clause 4.1). The relevant Exit may not be completed until the Warrant Holder has had the opportunity to exercise its warrants. Reference is otherwise made to clause 5 regarding the exercise procedure.

To ensure simultaneity, the Company’s Board of Directors will plan for the exercise of the issued warrants in the event of an Exit in such a way that shares will not be subscribed for until it is certain that an Exit will be completed. If the Warrant Holder, in accordance with article 5, has submitted an Exercise Notice in connection with an upcoming Exit, and the antic-

Exit alligevel ikke finder sted, skal Warrantindehaverens Udnyttelsesmeddelelse anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal tilbagebetale det af Warrantindehaveren indbetalte Tegningsbeløb. De udstedte warrants består herefter uændret som før Warrantindehaverens afgivelse af Udnyttelsesmeddelelsen.

ipated Exit does not take place, the Warrant Holder's Exercise Notice shall be deemed not to have been submitted, and the Company shall refund the Subscription Amount paid by the Warrant Holder. The issued warrants shall thereafter remain in force unchanged as if the Exercise Notice had not been submitted.

7. OMSTRUKTURERINGER

7.1. Såfremt der i Selskabet foretages selskabsretlige omstruktureringer, herunder at Selskabet likvideres eller indgår i en spaltning og fusion, der ikke udgør en Exit i medfør af punkt 6, kan Selskabet vælge én af følgende muligheder:

- (i) Warrantindehaveren kan umiddelbart inden omstruktureringen udnytte sine warrants i overensstemmelse med punkt 6, jf. punkt 5 (som var der tale om en Exit), eller
- (ii) Warrantindehaveren modtager - til erstatning af sine warrants i Selskabet - nye aktieinstrumenter i et fortsættende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat opgjort på tidspunktet for omstruktureringen.

7.2. Det præciseres, at hvor Selskabet består efter den pågældende omstrukturering, kan Selskabets bestyrelse beslutte, at Warrantindehaveren blot bevarer sine warrants.

8. RETSSTILLING I TILFÆLDE AF ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALFORHOLD

RESTRUCTURING

If the Company undergoes corporate restructuring, including that the Company is liquidated or participates in a demerger or merger, that does not constitute an Exit pursuant to article 6, the Company may choose one of the following options:

- (i) The Warrant Holder may, immediately prior to the restructuring, exercise its warrants in accordance with article 6, cf. article 5 (as if an Exit had occurred), or
- (ii) The Warrant Holder shall, in substitution for its warrants in the Company, receive new equity instruments in a continuing company of equivalent pre-tax economic value, assessed at the time of the restructuring.

For the avoidance of doubt, where the Company continues to exist following the relevant restructuring, the Board of Directors of the Company may resolve that the Warrant Holder shall keep its warrants.

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

- 8.1. Udstedelse af warrants skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.
- 8.2. 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.
- 8.3. 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.
- 8.4. Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der afviger fra markedsværdien af Selskabets kapitalandele, med den virkning af værdien af de udstedte warrants falder, skal der foretages en regulering af Udnyttelseskursen og/eller antallet af warrants, således at værdien af de udstedte warrants i videst muligt omfang er upåvirket af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper (som fastsættes af revisor). Ved ændringer i kapitalforhold, der i medfør af dette punkt 8 medfører, at der skal ske en regulering, skal Selskabet anmode revisor om en beregning heraf. Ændringen kan ikke resultere i, at Udnyttelseskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte kapitalandele. Ændringen kan ligeledes ikke resultere i, at Selskabets selskabskapital ved udnyttelse af de udstedte warrants forhøjes med
- 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 are 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 increases 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 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 be adjusted, to the widest extent possible, to the effect that the value of the warrants is not affected by these changes. The calculation of the adjustment shall be made by the Company's auditor in accordance with generally accepted principles (as determined by the auditor). In the event of capital changes, that according to this clause 8 shall entail an adjustment, the Company must request the auditor to make a calculation hereof. 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

mere end det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes på baggrund af de pågældende Warrants, således som det er besluttet af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af warrants.

- 8.5. Uanset pkt. 8.4 skal der ikke foretages en regulering i forbindelse med eller som følge af (i) udstedelse af kapitalandele, warrants, købsoptioner eller andre konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer (eller et selskab ejet af disse) som del af et incitamentsprogram, herunder på tilsvarende vilkår som fastsat i dette Bilag 1 (ii) konvertering/udnyttelse af de i pkt. (i) nævnte instrumenter, (iii) konvertering af eksisterende warrants eller andre konvertible instrumenter (pr. datoen for udstedelse af warrants) og (iv) udlodning af udbytte fra Selskabet.

9. SKATTEFORBEHOLD

- 9.1. Der er forudsat mellem Selskabet og Warrantindehaveren, at vederlaget for de udstedte warrants, jf. pkt. 2.3, svarer til markedsværdien af de udstedte warrants.
- 9.2. Såfremt skattemyndighederne anfægter/tilsidesætter vederlaget for de udstedte warrants, kan hver af Selskabet og Warrantindehaveren kræve, at vederlaget for de udstedte warrants reguleres ved kontant betaling, således at vederlaget kommer til at svare til den af skattemyndighederne fastsatte markedsværdi (pr. udstedelsestidspunktet) for de udstedte warrants.

the basis of the relevant warrants as resolved by the board of directors in connection with the issue of the warrants.

Regardless of clause 8.4, no adjustment shall be made in connection with or as a result of (i) issuance of shares, warrants, share options or other convertible instruments to the Company's employees, management or board members (or a company owned by them) as part of an incentive program, including on the same terms as set out in this Schedule 1; (ii) exercise/conversion of the instruments mentioned in point (i), (iii) conversion of currently existing warrants or other convertible instruments (as of the date of the issue of warrants), and/or (iv) distribution of dividend from the Company.

TAX RESERVATION

It is agreed between the Company and the Warrant Holder that the consideration for the issued warrants, cf. article 2.3, is equal to the market value of the warrants at the time of issuance.

If the tax authorities contest/set aside the consideration for the issued warrants, each of the Company and the Warrant Holder may demand that the consideration for the issued warrants be adjusted by means of a cash payment, so that the consideration corresponds to the market value (as at the time of issuance) determined by the tax authorities.

9.3. Hver af Selskabet og Warrantindehaveren kan dog kræve, at stillingtagen til konsekvenserne af skattemyndighedernes anfægtelse/tilsidesættelse af vederlaget udskydes, indtil endelig afgørelse foreligger, herunder ved eventuel prøvelse af skattemyndighedernes afgørelse ved domstolene. Såfremt Selskabet og Warrantindehaveren ikke er enige om at påklage skattemyndighedernes afgørelse, afholdes udgifterne til prøvelse af skattemyndighedernes afgørelse af den af Selskabet og Warrantindehaveren, som ønsker at anfægte skattemyndighedernes afgørelse.

Each of the Company and the Warrant Holder may request that a decision regarding the consequences of the tax authorities' contesting/setting aside of the consideration be postponed until a final decision has been rendered, including by means of legal proceedings challenging the decision of the tax authorities. If the Company and the Warrant Holder do not agree to challenge the decision of the tax authorities, the costs of such legal proceedings shall be borne by the party – either the Company or the Warrant Holder – wishing to contest the decision.

10. OMSÆTTELIGHED

TRANSFERABILITY

10.1. Warrantindehaverens warrants kan ikke overdrages eller i øvrigt gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbordelse, hverken til eje eller sikkerhed, uden samtykke fra Selskabet og – så længe mere end 50% af kapitalandelene i Selskabet er ejet af NIH – tillige NIH.

The Warrant Holder's warrants may not be transferred or otherwise be subject to any form of assignment, pledge, attachment, or enforcement, whether for ownership or as security, without the consent of the Company and – as long as more than 50% of the shares in the Company is held by NIH – NIH as well.

10.2. For det tilfælde at der sker overgang eller overdragelse af warrants med samtykke fra Selskabet/NIH, jf. punkt 10.1, herunder i tilfælde af spaltning af Warrantindehaveren, skal enhver erhverver/modtager af warrants tiltræde Warrantaftalen og hermed vilkårene i dette Bilag 1 og bekræfte, at vedkommende erhverver/modtager warrants på de vilkår, der følger heraf.

In the event of a transfer or assignment of warrants with the consent of the Company/NIH, cf. article 10.1, including in the case of a demerger of the Warrant Holder, any acquirer/recipient of warrants shall accede to the Warrant Agreement and thereby to the terms of this Schedule 1, and confirm that it acquires/receives the warrants on the terms set out therein.

11. BESTEMMELSER VEDRØRENDE EVENTUEL KAPITALFORHØJELSER

PROVISIONS ON POTENTIAL CAPITAL INCREASES

11.1. For de(n) kapitalforhøjelse(r), der gennemføres ved en eventuel udnyttelse af

In addition to what is otherwise set out in the articles of association, the following

	de udstedte warrants, skal der – i tillæg til hvad der i øvrigt fremgår af vedtægterne - gælde følgende:	shall apply to the capital increase(s) which will be carried out in the event of exercise of the issued warrants:
11.1.1	Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere.	The capital increase will be carried out without any pre-emption rights for the existing shareholders.
11.1.2	De nye kapitalandele udbydes i størrelser á nominelt kr. 0,10.	The new shares will be offered in denominations of nominally DKK 0.10.
11.1.4	De nye kapitalandele skal være underlagt samme omsættelighedsbegrænsninger som de eksisterende kapitalandele i Selskabet.	The new shares shall be subject to the same restrictions on transferability as the existing shares.
11.1.5	De nye kapitalandele tillægges samme rettigheder som Selskabets eksisterende kapitalandele.	The new shares will carry the same rights as the Company's existing shares.
11.1.6	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.
11.1.7	De nye kapitalandele skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.	The new shares will be registered shares and will be registered in the Company's register of shareholders.
11.1.8	De nye kapitalandele skal være sætningpapirer.	The new shares will be negotiable instruments.
12.	LOVVALG OG VÆRNETING	GOVERNING LAW AND JURISDICTION
12.1.	Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, samt vilkårene for senere tegning af kapitalandele i Selskabet ved udnyttelse af warrants skal reguleres af dansk ret.	The subscription of warrants, their terms, and exercise, as well as the terms for any subsequent subscription of shares in the Company by exercise of warrants, shall be governed by Danish law.
12.2.	Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Selskabet i relation til forståelsen eller gennemførelsen	In the event of any dispute between the Warrantholder and the Company con-

af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved forhandling mellem parterne.

cerning the interpretation or implementation of the warrant program, the parties shall endeavour to resolve the matter amicably through negotiations.

12.3. Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres ved de almindelige danske domstole.

Should the parties fail to reach an agreement, any disputes shall be finally settled by the ordinary courts of Denmark.