

VEDTÆGTER

for

Valuer Holding A/S
(CVR-nr. 41 48 11 29)

---ooo0ooo---

ARTICLES OF ASSOCIATION

of

Valuer Holding A/S
(CVR No. 41 48 11 29)

---ooo0ooo---

1. SELSKABETS NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er Valuer Holding A/S.
- 1.2 Selskabets formål er at arbejde med alle aspekter af data-dreven innovation og vækst med udgangspunkt i en selvstændig digital platform, der bl.a. baserer sig på AI, samt at udvikle nye ydelser på basis af især denne platform.

2. SELSKABETS KAPITAL

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 613.846,14. Aktiekapitalen er ikke fordelt i aktieklasser.
- 2.2 Aktiekapitalen er fordelt i aktier af kr. 0,02 eller multipla heraf.
- 2.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.4 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36.
- 2.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i

1. NAME AND OBJECT

- 1.1 The name of the company is Valuer Holding A/S.
- 1.2 The object of the company is to work with all aspects of data-driven innovation and growth based on an independent digital platform, which is based on AI, as well as developing new services based on this platform in particular.

2. SHARE CAPITAL

- 2.1 The nominal share capital of the company is DKK 613,846.14. The share capital is not divided into share classes.
- 2.2 The nominal share capital is divided into shares of DKK 0.02 or multiples thereof.
- 2.3 The share capital has been paid up in full.
- 2.4 The shares shall be registered by name in the company's register of shareholders. The register of shareholders is kept by VP Securities A/S, CVR-no.: 21 59 93 36.
- 2.5 The shares are negotiable instruments. There are no restrictions on the nego-

aktiernes omsættelighed.

tiability of the shares.

2.6 Ingen aktier har særlige rettigheder. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller tredjepart.

2.6 No share shall have any special rights. No shareholder shall be obliged to have their shares redeemed fully or partially by the company or third party.

2.7 Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S.

2.7 The shares are issued in paperless form and registered with VP Securities A/S, CVR-no. 21 59 93 36. Dividends are paid through VP Securities A/S.

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

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

3. BEMYNDIGELSE TIL FORHØJELSE AF KAPITALEN

3. AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL

3.1 Kapitalforhøjelse uden fortegningsret.

3.1 Capital increase without pre-emption rights.

3.1.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 1. april 2021 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 153.846,14.

3.1.1 Until 1 April 2021, the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased on one or more occasions by way of subscription for new shares of nominal value of up to DKK 153,846.14.

- Forhøjelse kan ske ved kontant indbetaling.
- Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- Aktierne skal udstedes til markedskurs.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for

- The increase can be made by cash contribution.
- The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders.
- The shares must be issued at market price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors will resolve on the other terms for the implementation

kapitalforhøjelsens gennemførelse.

- Den 27. januar 2021 besluttede bestyrelsen at udnytte sin bemyndigelse i henhold til pkt. 3.1 ved at udstede nominelt kr. 153.846,14 aktier. Der resterer herefter kr. 0 af bemyndigelsen.

3.1.2 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 31. december 2025 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 180.000.

- Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde herunder ved en kreditors konvertering af gæld, eller som helt eller delvist vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier.
- Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af én eller flere angivne investorer.
- Aktierne skal udstedes til markedskurs.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.1.3 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 31. december 2025 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr.

of the capital increase.

- On 27 January 2021 the board of directors resolved to use the authorization according to section 3.1.1 and issue shares for a total nominal value of DKK 153,846.14. Consequently, DKK 0 of the authorization remains.

3.1.2 Until 31 December 2025, the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased on one or more occasions by way of subscription for new shares of nominal value of up to DKK 180,000.

- The increase may be carried out by cash contribution or otherwise, including by a creditor's conversion of debt, or as full or partial consideration for the acquisition of an existing business or certain asset values.
- The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders. The board of directors may resolve that the capital increase can only be subscribed by one or more named investors.
- The shares must be issued at market price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors will resolve on the other terms for the implementation of the capital increase.

3.1.3 Until 31 December 2025, the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased on one or more occasions by way of subscription

90.000 i forbindelse med udstedelse af aktier til Selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i Selskabets datterselskaber.

- Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.
- Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.2 Kapitalforhøjelse med fortegningsret.

3.2.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 31. December 2025 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 90.000.

- Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.
- Tegningen skal ske med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have

for new shares of a nominal value of up to DKK 90,000 in connection with an issue of shares to the Company's employees and/or employees in the Company's subsidiaries.

- The increase may be carried out by cash contribution.
- The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders.
- The board of directors determines the subscription price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors will resolve on the other terms for the implementation of the capital increase.

3.2 Capital increase subject to pre-emption rights.

3.2.1 Until 31 December 2025, the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased on one or more occasions by way of subscription of new shares of a nominal value of up to DKK 90,000.

- The increase can be made by cash contribution.
- The subscription shall be made with pre-emption rights for the existing shareholders.
- The board of directors will determine the subscription price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as

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

- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.3 Fælles bestemmelser

3.3.1 Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1.2 og 3.2.1, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 180.000.

3.3.2 Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1.3 og 4.1, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 90.000.

4. WARRANTS

4.1 Selskabet har på generalforsamling den 31. december 2020 bemyndiget bestyrelsen til at træffe beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) samt til at træffe beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelsen er gældende frem til den 31. december 2025 og omfatter et samlet beløb på op til nominelt kr. 90.000. Den 19. februar 2021 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse ved at udstede warrants (tegningsoptioner) for nominelt kr. 18.300. Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants er herefter reduceret til nominelt kr. 71.700. For bemyndigelsen og forhøjelsen gælder i øvrigt følgende:

- Bemyndigelsen kan udnyttes ad én eller flere gange.
- Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens

the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.

- The board of directors will resolve on the other terms for the implementation of the capital increase.

3.3 Common provisions

3.3.1 The total nominal capital increase which the board of directors may resolve in accordance with section 3.1.2 and 3.2.1, may not exceed a nominal value of DKK 180,000.

3.3.2 The total nominal capital increase which the board of directors may resolve in accordance with section 3.1.3 and 4.1, may not exceed a nominal value of DKK 90,000.

4. WARRANTS

4.1 At the annual general meeting on 31 December 2020 the company authorised the board of directors to issue warrants (options) and to resolve on the related capital increase. The authority is valid until 31 December 2025 and includes a total amount of up to a nominal value of DKK 90,000. On 19 February 2021 the board of directors partially exercised its authority by issuing warrants for a nominal value of DKK 18,300. The authorization of the board to issue warrants has been reduced to 71,700. The following applies to the authority and the related capital increase:

- The authorisation may be used at one or more occasions.
- The company's shareholders shall not have pre-emption rights at the exercise

udnyttelse af denne bemyndigelse forudsat, at warrants udstedes til en tegnings- eller udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for bestyrelsens beslutning.

- De nærmere vilkår for udstedelse af warrants fastsættes af bestyrelsen – herunder regler om udnyttelsesvilkår for warrants, samt om modtageres retstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af ny warrants, udstedelse af konvertible gældsbreve samt selskabets opløsning, fusion eller spaltning – inden udnyttelsestidspunktet.
- Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af ovennævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for indenfor samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis de allerede udstedte warrants er bortfaldet.
- De ny aktier, der udstedes som følge af denne bestemmelse, skal være omsætningspapirer og skal noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere bestemmelse om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse herunder om tidspunktet for rettighedernes indtræden for de nye aktier.

of this authorisation by the board of directors, provided that warrants are issued at a subscription or exercise price that at least corresponds to the market price at the time of the board's decision.

- The terms for the issuance of warrants are determined by the board of directors - including rules on the terms of exercise of warrants, as well as the recipients' legal position in the event of capital increase, capital reduction, issuance of new warrants, issuance of convertible debt instruments and the company's dissolution, merger or division - before the exercise date.
- The board of directors may in accordance with the Danish Companies Act, reuse or reissue any expired or unexercised warrants, provided that the reuse takes place within the terms and time limits set out in the above authorisation. Reuse means the right of the board to allow another party to enter into an already existing agreement on warrants. Reissue means the ability of the board of directors to reissue new warrants within the same authorisation if the warrants already issued have lapsed.
- The new shares issued as a result of this provision shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors determines the other terms for the implementation of the capital increase, including the timing of the rights to the new shares.

- Bestyrelsens beslutning om udstedelsen af warrants skal optages i vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de dertilhørende fornødne vedtægtsændringer.

4.2 Selskabet har på generalforsamling den 31. december 2020 besluttet at udstede 230.000 warrants, der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer samt vedtaget den dertil hørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:

- Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants, er nominelt kr. 4.600.
- De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelsen af warranterne skal i enhver henseende være ligestillet med de øvrige aktier i selskabet i henhold til de ved tegningen gældende vedtægter for selskabet.
- Tegningsfristen for nye aktier er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtageren om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelsen af warranterne.
- Rettighederne til nye aktier indtræder ved tegningen af aktierne.
- Ved udnyttelse af warranterne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabet senest en uge efter tegningen.
- Hver warrant giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 til en pris svarende til kr. 6,52 per aktie á nominelt kr. 0,02.

- The resolution of the board of directors to issue warrants shall be included in the articles of association. The board of directors is authorised to make the related amendments to the articles of association.

4.2 At the general meeting on 31 December 2020, it was resolved to issue 230,000 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for a share of a nominal value of DKK 0.02 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders, and to adopt the related capital increase on the following terms:

- The maximum amount of the capital increase that can be subscribed on the basis of warrants is nominally DKK 4,600.
- The new shares that can be subscribed for through the exercise of the warrants shall in all respects rank equally with the other shares in the company in accordance with the articles of association of the company applicable at the time of the subscription.
- The subscription deadline for new shares shall be two weeks from the board of directors' notice to the warrant recipient of the decision to increase the capital as a result of the exercise of the warrants.
- The rights to new shares will accrue on subscription of the shares.
- When exercising the warrants, the shareholder shall pay the subscription amount for the shares to the company no later than one week after the subscription.
- Each warrant will give the holder the right to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 at a price equal to DKK 6.52 per share of a

- De nye aktier skal være omsætningspapirer.
 - Der skal gælde de til enhver tid i vedtægterne angivne indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser.
 - De nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog.
 - De nye aktier skal ikke have særlige rettigheder ud over, hvad der til enhver tid fremgår af vedtægterne.
 - Der skal gælde de i vedtægterne til enhver tid gældende angivne indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
 - Øvrige vilkår, samt warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af ny warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warranterne er fastsat i bilag 1 til vedtægterne.
- nominal value of DKK 0.02.
- The new shares shall be negotiable instruments.
 - The restrictions set out in the articles of association from time to time shall apply to the pre-emption rights attaching to the new shares in future increases.
 - The new shares shall be registered in the name of the holder and registered in the company's register of shareholders.
 - The new shares shall not have any special rights other than what is stated in the articles of association from time to time.
 - The restrictions set out in the articles of association from time to time shall apply to the negotiability of the new shares.
 - Other terms and the legal position of the warrant recipient in the event of capital increase, capital reduction, issuance of new warrants, issuance of new convertible debt instruments, dissolution, merger or division before the recipient has exercised the warrants are set out in appendix 1 to the articles of association.

- 4.3 Den 19. februar 2021 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til punkt 4.1 ved at udstede 915.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne en aktie af nominelt kr. 0,02 i selskabet, uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer, samt vedtage den dertilhørende kapitalforhøjelse på følgende vilkår:
- at det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes med ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner, udgør nominelt kr. 18.300,
 - at tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer,
 - at de nye aktier skal være ordinære aktier,
 - at de ny aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 - at de nye aktier tegnes samtidig med gennemførelse af kapitalforhøjelsen, såfremt der er sket udnyttelse af tegningsoptioner senest på den sidste dag i et af udnyttelsesvinduerne, som beskrevet i pkt. 4 i Bilag 2,
 - at de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen,
 - at ved udnyttelse af tegningsoptionerne skal tegningsbeløbet for aktierne indbetales til selskabets konto senest den sidste dag i udnyttelsesvinduet,

- 4.3 On 19 February 2021, the board of directors partially exercised its authority under article 4.1 by issuing 915,000 warrants, each of which entitles the holder to subscribe for a share of a nominal value of DKK 0.02 in the company, without pre-emption rights for the company's other shareholders, and to adopt the related capital increase on the following terms:
- that the maximum amount by which the share capital can be increased by exercising the warrants issued is a nominal DKK 18,300,
 - that the subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders,
 - that the new shares shall be ordinary shares,
 - that the new shares shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares,
 - that the new shares are subscribed for at the same time as the increase of the share capital, if exercise of warrants have been made no later than on the date an exercise windows ends, as described in section 4 of Appendix 2,
 - that the new shares are entitled to dividends, and other rights in the company according to the provisions in the company's articles of association of the capital increase with the Danish Business Authority,
 - that when exercising the warrants, the shareholder shall pay the subscription amount for the shares to the company's bank account no later than on the date the exercise window ends,
 - that each warrant will give the holder the right to subscribe for one share of a nominal value of DKK 0.02 at a price

- at hver warrant giver ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 til kurs 65.000, svarende til en pris på kr. 13,00 pr. aktie á nominelt kr. 0,02,
- at de i selskabslovens § 169, stk. 3, anførte punkter er reguleret i Bilag 2.

equal to DKK 13.00 per share of a nominal value of DKK 0.02,

- that the items stated in section 169 (3) of the Companies Act are regulated in Appendix 2.

5. GENERALFORSAMLINGEN

- 5.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.
- 5.2 Generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.
- 5.3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport og regnskab kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller en generalforsamlingsvalgt revisor eller en aktionær, der ejer minimum 5 % af aktiekapitalen, skriftligt forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt emne indkaldes senest 2 uger efter, at det er forlangt.
- 5.4 Selskabets generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel via selskabets hjemmeside samt ved e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.
- 5.5 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten gøres tilgængelige for aktionærene på selskabets

5. GENERAL MEETING

- 5.1 The general meeting is the highest authority regarding all the affairs of the company.
- 5.2 General meetings of the company shall be held at its registered office or in metropolitan Copenhagen.
- 5.3 The annual general meeting shall be held in time for the audited and approved annual report to be submitted to and received by the Danish Business Authority within the filing deadline pursuant to the Danish Financial Statements Act. Extraordinary general meetings must be held when required in writing by the board of directors or an auditor elected by the general meeting or a shareholder holding a minimum of 5% of the share capital. Extraordinary general meeting to address a specific topic shall be convened no later than 2 weeks after a request has been made.
- 5.4 The company's general meetings are convened by the board of directors with at least 2 weeks and a maximum of 4 weeks' notice via the company's website and by email to all shareholders listed in the register of shareholders, who have requested notice by email.
- 5.5 No later than 2 weeks before the general meeting, the agenda and complete proposals, and for the annual general meeting, the annual report as well, must be made available to the share-

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

baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.

register of shareholders as well as any notice of ownership received by the company for inclusion in the register of shareholders.

- | | | | |
|------|---|------|---|
| 5.10 | En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til ovenstående punkt, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort. | 5.10 | A shareholder who is entitled to attend the general meeting in accordance with the section above and who wishes to attend the general meeting shall request an admission card no later than three days before the general meeting. |
| 5.11 | En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmagt. | 5.11 | A shareholder can attend in person or by proxy. |
| 5.12 | Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. | 5.12 | Voting right can be exercised in accordance with written and dated power of attorney in accordance with applicable law. |
| 5.13 | En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være i hænde senest kl. 10, to hverdage før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes. | 5.13 | A shareholder entitled to attend a general meeting is able to vote in writing by postal vote in accordance with the rules of the Danish Companies Act. Postal votes must be received no later than 10 am. two business days before the general meeting. Postal votes cannot be revoked. |
| 5.14 | På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,02 én stemme. | 5.14 | At the general meeting, each amount of share capital of DKK 0.02 shall carry one vote. |
| 5.15 | Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter. | 5.15 | Resolutions on the general meeting shall be decided by simple majority of votes, unless otherwise provided by law or these articles of association. |
| 5.16 | Beslutning om ændring af vedtægterne kan kun træffes med tiltrædelse af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer specifik kompetence. | 5.16 | Resolution to amend the articles of association can only be made with the accession of at least 2/3 of the votes cast as well as at least 2/3 of the share capital represented at the general meeting, unless stricter or more relaxed resolution requirements are imposed by law or specific competence are conferred on the board of directors or other bodies. |

5.17 Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at kapitalejerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis elektronisk generalforsamling). Endvidere kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer herfor.

5.17 The board of directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend electronically in the general meeting, including voting electronically, without being physically present at the general meeting. In addition, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically without access to physical attendance. The board of directors shall lay down the detailed guidelines for this.

6. BESTYRELSE OG DIREKTION

6.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-6 medlemmer. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen på selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

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

6.3 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet forhold.

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

6. BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE MANAGEMENT

6.1 The company is managed by a board of directors comprising of 3 to 6 directors. The directors are elected by the general meeting for one year at a time. Re-election can take place. The board of directors elects its chairman.

6.2 Resolutions are passed by a simple majority of votes. In the event of equal votes the chairman's vote shall be decisive.

6.3 The board of directors have the overall management of the company.

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

7. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

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

7. ELECTRONIC COMMUNICATIONS

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

brevpost.

- 7.2 Elektronisk kommunikation kan af selskabet anvendes til alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter og/eller selskabsloven skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside og tilsendes aktionærerne pr. e-mail i det omfang, det er påkrævet.

8. TEGNINGSREGEL

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

9. REVISION

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

10. REGNSKABSÅR

- 10.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1. juli til 30. juni. Selskabets første regnskabsår løber fra selskabets stiftelse til 30. juni 2021.

---ooo0ooo---

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 12. januar 2021. Ændret i henhold til bestyrelsens beslutning

communicate by ordinary mail.

- 7.2 Electronic communication may be used by the company for all notices and documents required by the company's articles of association and/or the Danish Companies Act to be exchanged between the company and the shareholders, including, for example, notice of annual general and extraordinary general meeting with the associated agenda and complete proposals, proxies and other general information from the company to the shareholders. Such documents and announcements are posted on the company's website and sent to the shareholders by email to the extent it is required.

8. SIGNATURE RULES

- 8.1 The company is bound by the joint signatures of the CEO and chairman of the board of directors, or by the entire board of directors jointly.

9. AUDITOR

- 9.1 The annual reports of the company shall be audited by a state authorised accountant, who is elected by the annual general meeting. The auditor is elected for one year at a time.

10. FINANCIAL YEAR

- 10.1 The financial year of the company runs from 1 July to 30 June. The first financial year of the company runs from the establishment of the company to 30 June 2021.

---ooo0ooo---

As adopted at the company's extraordinary general meeting on 12 January 2021. Amended according to the decision of the

den 27. januar 2021. Ændret i henhold til bestyrelsens beslutning den 19. februar 2021.

board of directors on 27 January 2021. Amended according to the decision of the board of directors on 19 February 2021.

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

BILAG 1 / APPENDIX 1

VILKÅR FOR WARRANTER

WARRANT TERMS

Versions: The English version 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.

1. BESLUTNING

1.1 På generalforsamlingen i Valuer Holding A/S, CVR-nr. 41 48 11 29 ("Selskabet") den 31. december 2020 blev der truffet beslutning om at udstede 230.000 warrants ("Warranter") til to bestyrelsesmedlemmer og en ledende medarbejder (hver for sig "Warranthaveren" og samlet "Warranthaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").

1.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Warranterne.

1.3 I det omfang Warranterne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Warranthaverne ret til at tegne op til i alt 230.000 aktier á nominelt kr. 0,02 i Selskabet.

1.4 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier.

1.5 Generalforsamlingen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Warranterne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

2. TILDELING AF WARRANTER

2.1 Warranthaverne vil ved underskrift af den udstedte tegningsaftale ("Tegningsaftalen") blive tildelt Warranterne. Uanset at Warranterne tildeles, vil retserhvervelsen af Warranterne være betinget af en

1. DECISION

1.1 At annual general meeting of Valuer Holding A/S, Business reg. (CVR) no. 41 48 11 29 (the "Company") held on 31 December 2020, it was resolved to issue 230,000 warrants (the "Warrants") to two members of the board of directors of the Company and a member of the management (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

1.2 The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the Warrants.

1.3 To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 230,000 shares each of nominal value of DKK 0.02 in the Company.

1.4 The Company's shareholders shall not have pre-emption rights to the new shares.

1.5 As part of the above, the general meeting has determined the following conditions for the subscription and the exercise of the Warrants and the corresponding increase of the share capital of the Company:

2. GRANT OF WARRANTS

2.1 The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the

løbende modning af Warranterne, jf. punkt 3 nedenfor.

2.2 Der betales ikke vederlag for tildeling af Warranterne.

2.3 Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warranter.

3. MODNING

3.1 Warranterne modner over en tre-årig periode i overensstemmelse med Tegningsaftalen.

3.2 Warranterne modnes automatisk på hvert modningstidspunkt (som defineret i Tegningsaftalen som "Vesting Date").

3.3 Alle ikke-modnede Warranter modnes automatisk ved Exit (som defineret i punkt 4.3), såfremt Exit indtræder før Ophørstidspunktet (som defineret i punkt 7.3) og før bortfaldsdatoen i henhold til punkt 4.2.

4. UDNYTTELSE AF WARRANTER

4.1 Warrantholderen kan kun udnytte Warranterne i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warrantholderen kan udnytte sine Warranter helt eller delvist i et eller flere Udnyttelsesvinduer. Hel eller delvis udnyttelse af Tegningsoptioner kan alene ske til et helt antal aktier, og der kan således ikke tegnes fraktioner af en aktie i Selskabet.

4.2 Warranter, der ikke er udnyttet senest 31. december 2028, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation.

4.3 Warrantholderen kan kun udnytte Warranterne i perioder på fire uger fra dagen efter offentliggørelse af henholdsvis Selskabets årsrapport og halvårsrapport samt i forbindelse med Exit, som defineret nedenfor (hver periode udgør et "Udnyttelsesvindue"). Første 4 ugers udnyttelsesvindue åbner efter offentliggørelse af Selskabets halvårsrapport for andet halvår af

Warrants are conditional on the vesting of the Warrants, cf. the vesting schedule in section 3.

2.2 There is no payment for the grant of the Warrants.

2.3 The Company keeps a register of the Warrants granted.

3. VESTING

3.1 The Warrants shall be vested over a three-year period according to the Subscription Agreement.

3.2 The Warrants will be vested automatically on each of the Vesting Dates (as defined in the Subscription Agreement).

3.3 All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit (as defined in clause 4.3) if such Exit occurs before the Date of Termination (as defined in section 7.3) and before the date of expiration under section 4.2.

4. EXERCISE OF WARRANTS

4.1 The Warrant Holder may only exercise the Warrants in an Exercise Window (as defined in section 4.3). The Warrant Holder can exercise his Warrants in full or partially in one or more Exercise Windows. However, each full or partly exercise shall be for a whole number of shares, and there can be no exercise for a fraction of a share.

4.2 Warrants that have not been exercised by 31 December 2028 shall lapse automatically without further notice or compensation.

4.3 The Warrant Holder may only exercise the Warrants in periods of four weeks starting the day after the publication of the Company's annual report or half-yearly report, respectively, or in connection with an Exit, as defined below (each period is an "Exercise Window"). First Exercise Window will open after the release of the Company's half-year financial report regarding the second half-

2021.

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

4.4 Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warrantholderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejerftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktio-nærers lock-up aftale.

4.5 Et salg af Selskabets kapital eller aktiver anses ikke for en Exit, hvis køber er et med Selskabet koncernforbundet selskab.

4.6 Forud for en påtænkt Exit er Selskabet forpligtet til uden ugrundet ophold at give Warrantholderne skriftlig meddelelse

year of 2021.

An "Exit" shall mean an event, whereby all or materially all of the value of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities. An Exit may be carried out in a variety of ways including, but not limited to (i) a trade sale of all or substantially all of the Company's shares; (ii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner; (iii) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (iv) 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 or all or a material part of the Company's intellectual property rights; (v) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to an Exit; (vi) dissolution or liquidation of the Company; or (vii) a combination of the above but not an initial public offering (IPO) of the Company's shares.

4.4 The right to exercise the Warrant is conditional on the Warrant Holders' adherence to any shareholder agreement in place at the time of exercise of the Warrant. In case the Company is listed (including on Nasdaq First North Growth Market) at the time of exercise of the Warrant or in the event that the Warrant is exercised in connection with a planned IPO, the right to exercise the Warrant can, by the board of directors, be made conditional on the Warrant Holders' accession to a lock-up agreement on terms equivalent to other shareholders' lock-up agreement.

4.5 A sale of the Company's share capital or assets is not considered an Exit, if the buyer is an affiliated company.

4.6 In the event of a contemplated Exit, the Company is obligated to notify the Warrant Holder prior to the completion of such Exit without un-

om den forestående Exit ("Exit Meddelelse"). Exit Meddelelsen skal oplyse Warranthaverne om den forestående Exit, og angive bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.3). Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 10 arbejdsdage, hvori Indehaveren kan udnytte Warranterne, hvilket er et Udnyttelsesvindue. Såfremt en Exit ikke gennemføres, uanset årsagen hertil, sker der ikke accelereret modning af Warranterne, jf. punkt 3.3, ligesom Warranthaverens eventuelle udnyttelse af Warranter ikke har virkning.

5. TEGNINGSKURS

- 5.1 Hver Warrant giver Indehaveren en ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").
- 5.2 Tegningskursen svarer til den anslåede markedskurs for Selskabets aktier på datoen, hvor generalforsamlingen besluttede at udstede Warranterne.
- 5.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 8.

6. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 6.1 Warranthaveren udnytter Warranter ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Warranthaveren og angive antallet af Warranter, der ønskes udnyttet.
- 6.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue.
- 6.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste

due delay ("Exit Notification"). The Exit Notification shall inform the Warrant Holder of the upcoming Exit and the banking details on where to transfer the Subscription Amount (as defined in section 6.3). Issue of the Exit Notification shall mark the beginning of a period of 10 business days in which the Warrant Holder can exercise the Warrants which is an Exercise Window. If an Exit is not completed irrespective of the reason, there shall be no accelerated vesting, see section 3.3, and the Warrant Holder's exercise of the Warrants, if any, shall not have effect.

5. EXERCISE PRICE

- 5.1 Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one A-share of nominal DKK 0.02 in the Company at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").
- 5.2 The Exercise Price corresponds to the estimated market value of the Company's shares on the date when the general meeting resolved to issue the Warrants.
- 5.3 The Exercise Price may be adjusted as specified in section 8.

6. PROCEDURES FOR EXERCISE

- 6.1 Upon the Company issuing an Exit Notification, the Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") to the Company, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.
- 6.2 The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in an Exercise Window.
- 6.3 No later than on the date an Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank

	dag i Udnyttelsesvinduet.		account.
6.4	“Tegningsbeløbet” beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 5, multipliceret med antallet af Warranter, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).	6.4	The “Subscription Amount” is calculated as the Exercise Price, as specified in section 5, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).
6.5	Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warranter og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.	6.5	The board of directors will without undue delay after the exercise of Warrants and after receiving the Subscription Amount executed the related capital increase and update the Company’s share register.
7.	OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILING	7.	TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION
7.1	Alle tildelte Warranter (uanset om Warrantehaveren har erhvervet ret til Warranterne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation:	7.1	All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse immediately without further notice or compensation:
	(a) såfremt Selskabets aktionærer beslutter, at Warrantehaveren skal fratræde som bestyrelsesmedlem som følge af Warrantehaverens misligholdelse af Warrantehaverens hverv som bestyrelsesmedlem,	(a)	if the Company’s shareholders resolve to dismisses the Warrant Holder as member of the board of directors due to the Warrant Holder’s breach of Warrant Holder’s position as director,
	(b) såfremt Warrantehaveren bortvises af Selskabet, uden at det skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsen.	(b)	if the Warrant Holder is dismissed by the Company due to Warrant Holders’ gross misconduct of the employment, and this is not being due to the Company’s material breach of the employment agreement.
7.2	Såfremt en Warrantehaver ophører med at være bestyrelsesmedlem eller ansat i Selskabet i andre situationer udenfor punkt 7.1. bortfalder alle ikke-modnede Warranter på Ophørstidspunktet straks uden yderligere varsel eller kompensation.	7.2	If a Warrant Holder ceases to be an member of the board of directors or an employee of the Company in other situations outside section 7.1, all non-vested Warrants at the Date of Termination shall lapse immediately without further notice or compensation.
7.3	Med “Ophørstidspunktet” forstås den dato, hvor Warrantehaveren fratræder bestyrelsen.	7.3	“Date of Termination” means the date on which the Warrant Holder resigns from the board of directors.

8. ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

- 8.1 Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.
- 8.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondsaktier og Warranter, kapitalforhøjelser eller optagelse af konvertibel gæld.
- 8.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser til markedskurs, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warranter ikke blive justeret.
- 8.4 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold på vilkår, der væsentligt afviger fra markedsværdien af Selskabet, skal der foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Warranter, således at værdien af Warranterne ikke påvirkes af disse ændringer. Beregningen af denne regulering foretages af Selskabets revisor i henhold til generelt anerkendte principper. Beslutning om eventuel regulering træffes af Selskabets bestyrelse. Ændringen kan ikke resultere i, at Tegningskursen bliver lavere end kurs pari for de nyudstedte aktier.
- 8.5 Uanset kursen på aktier eller konverteringskursen, skal der ikke foretages ændringer i forbindelse med (i) udstedelse af aktier, Warranter, gæld, optioner eller konvertible instrumenter til Selskabets medarbejdere, ledelse eller bestyrelsesmedlemmer som del af et incitamentsprogram, (ii) udstedelse af aktier, Warranter, optioner, eller konvertibel gæld, hvor en tredjemand deltager, (iii) udstedelse af konvertibel gæld til tredjemand eller aktionærer, der kan konverteres med et nedslag i forbindelse med en fremtidig fastsat markedskurs og (iv) konvertering af

8. CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

- 8.1 The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
- 8.2 Capital changes include, but is not limited to, ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.
- 8.3 If the Company completes a capital increases or capital decreases at market price, the exercise price and/or number of Warrants shall not be adjusted.
- 8.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates materially from the market price of the Company, the Exercise Price and/or number of Warrants shall 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 recognized principles. The decision to make the adjustment is taken by the board of directors. An adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares.
- 8.5 Regardless of the share price or conversion rate, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) issuance of shares, warrants, options, or convertible debt in which third parties participate; (iii) issuance of convertible debt to third parties or shareholders, which can be converted at a discount in connection with a market price established in the future and (iv) conversion of

eksisterende konvertible instrumenter.

currently existing convertible debt.

9. REORGANISERING

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

9. REORGANISATION

9.1 In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event, the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the general meeting in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

10. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

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

10. TAX ISSUES

10.1 Any tax implications for the Warrant Holder resulting from these Warrant Terms, the issued Warrants or the shares subscribed through the exercise of such Warrants, are the sole responsibility of each Warrant Holder and of no concern to the Company.

11. OMSÆTTELIGHED

11.1 Warranthaverens Warranter er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Warranthaverens død kan de modnede Warranter dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udsiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.

11. TRANSFERABILITY

11.1 The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership or security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

11.2 Uanset bestemmelsen i punkt 11.1, kan Warranterne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab, tiltræder disse Vilkår og enhver Ejeraftale indgået af Indehaveren vedrørende Indehaverens aktier og/eller fremtidige aktier i Selskabet.

11.2 Notwithstanding section 11.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 pct. owned by the Warrant Holder, provided that such 100 pct. owned company accepts these Warrant Terms and any Shareholder's Agreement concluded by the Warrant Holder concerning the Warrant Holder's shares and/or future shares in the Company.

12. MEDDELELSER

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

12. NOTICES

12.1 Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to the

	Selskabets bestyrelse.		Company's board of directors.
12.2	Enhver kommunikation til Indehaverne vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Indehaverens e-mailadresse som senest oplyst til Selskabets bestyrelse. Selskabets bestyrelse kan bemyndige Selskabets direktion eller andre til at kommunikere i henhold til dette punkt 12.2.	12.2	Any communication to the Warrant Holder regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the Warrant Holder's email address most recently notified to the Company's board of directors. The board of directors can authorise the Company's management or any other to communicate according to this section 12.2.
13.	VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF AKTIER	13.	TERMS OF THE ISSUE OF SHARES
13.1	Følgende skal gælde for nye aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af Warranter i henhold til disse Vilkår: <ul style="list-style-type: none"> - der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier, - de nye aktier skal være ordinære aktier, - de nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer, såfremt Selskabet ikke er børsnoteret, hvorimod de skal være omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsætteligheden, såfremt Selskabet er børsnoteret. - de nye aktier skal lyde på aktionærens navn og registreres i Selskabets ejerbog. - de nye aktier giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen. 	13.1	The following shall apply for the new shares issued in connection with the exercise of Warrants in accordance with these Warrant Terms: <ul style="list-style-type: none"> - the payment of the new shares cannot be done partly; - the new shares shall be ordinary shares, - the new shares shall be non-negotiable instruments if the Company is not listed with a stock exchange, and negotiable instruments without any restrictions in the transferability if the Company is listed on a stock exchange; - the new shares shall be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register; - the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority.
14.	OMKOSTNINGER	14.	COSTS
14.1	Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warranterne og den	14.1	The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants

potentielle udnyttelse heraf.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

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

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

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

and the potential exercise hereof.

15. APPLICABLE LAW AND VENUE

15.1 These Warrant Terms have been prepared in accordance with and are governed by Danish law, however, disregarding its rules on choice of law.

15.2 Any dispute arising out of or in connection with these Warrant Terms, including any disputes regarding the existence, validity or termination, shall be settled by arbitration arranged by Danish Arbitration in accordance with the rules of arbitration procedure adopted by Danish Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced.

15.3 The place of the arbitration shall be Copenhagen and the language of the arbitration shall be Danish.

BILAG 2 / APPENDIX 2

VILKÅR FOR WARRANTER

WARRANT TERMS

Versions: The English version 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.

16. BESLUTNING

16.1 På bestyrelsesmøde i Valuer Holding A/S, CVR-nr. 41 48 11 29 ("Selskabet") den 19. februar 2021 blev der truffet beslutning om at udstede 915.000 warrants ("Warranter") til udvalgte medarbejdere i Selskabet (hver for sig "Warranthaveren" og samlet "Warranthaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").

16.2 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Warranterne.

16.3 I det omfang Warranterne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Warranthaverne ret til at tegne op til i alt 915.000 aktier á nominelt kr. 0,02 i Selskabet.

16.4 Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier.

16.5 Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Warranterne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

17. TILDELING AF WARRANTER

17.1 Warranthaverne vil ved underskrift af den udstedte tegningsaftale ("Tegningsaftalen") blive tildelt Warranterne. Uanset at Warranterne tildeles, vil retserhvervelsen af Warranterne være betinget af en

16. DECISION

16.1 At a board meeting in Valuer Holding A/S, Business reg. (CVR) no. 41 48 11 29 (the "Company") held on 19 February 2021, it was resolved to issue 915,000 warrants (the "Warrants") to selected employees in the Company (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

16.2 The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the Warrants.

16.3 To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 915,000 shares each of nominal value of DKK 0.02 in the Company.

16.4 The Company's shareholders shall not have pre-emption rights to the new shares.

16.5 As part of the above, the board of directors has determined the following conditions for the subscription and the exercise of the Warrants and the corresponding increase of the share capital of the Company:

17. GRANT OF WARRANTS

17.1 The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the

	løbende modning af Warranterne, jf. punkt 3 nedenfor.		Warrants are conditional on the vesting of the Warrants, cf. the vesting schedule in section 3.
17.2	Der betales ikke vederlag for tildeling af Warranterne.	17.2	There is no payment for the grant of the Warrants.
17.3	Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warranter.	17.3	The Company keeps a register of the Warrants granted.
18.	MODNING	18.	VESTING
18.1	Warranterne modner over en treårig periode i overensstemmelse med Tegningsaftalen.	18.1	The Warrants shall be vested over a three-year period according to the Subscription Agreement.
18.2	Warranterne modnes automatisk på hvert modningstidspunkt (som defineret i Tegningsaftalen som "Vesting Date").	18.2	The Warrants will be vested automatically on each of the Vesting Dates (as defined in the Subscription Agreement).
18.3	Alle ikke-modnede Warranter modnes automatisk ved Exit (som defineret i punkt 4.3), såfremt Exit indtræder før Ophørstidspunktet (som defineret i punkt 7.3) og før bortfaldsdatoen i henhold til punkt 4.2.	18.3	All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit (as defined in clause 4.3) if such Exit occurs before the Date of Termination (as defined in section 7.3) and before the date of expiration under section 4.2.
19.	UDNYTTELSE AF WARRANTER	19.	EXERCISE OF WARRANTS
19.1	Warrantshaveren kan kun udnytte Warranterne i et Udnyttelsesvindue (som defineret i punkt 4.3). Warrantshaveren kan udnytte sine Warranter helt eller delvist i et eller flere Udnyttelsesvinduer. Hel eller delvis udnyttelse af Warranter kan alene ske til et helt antal aktier, og der kan således ikke tegnes fraktioner af en aktie i Selskabet.	19.1	The Warrant Holder may only exercise the Warrants in an Exercise Window (as defined in section 4.3). The Warrant Holder can exercise his Warrants in full or partially in one or more Exercise Windows. However, each full or partly exercise shall be for a whole number of shares, and there can be no exercise for a fraction of a share.
19.2	Warranter, der ikke er udnyttet senest 31. december 2028, bortfalder automatisk uden yderligere varsel og kompensation.	19.2	Warrants that have not been exercised by 31 December 2028 shall lapse automatically without further notice or compensation.
19.3	Warrantshaveren kan kun udnytte Warranterne i perioder på fire uger fra dagen efter offentliggørelse af henholdsvis Selskabets årsrapport og halvårsrapport samt i forbindelse med Exit, som defineret nedenfor (hver periode udgør et "Udnyttelsesvindue"). Første 4 ugers udnyttelsesvindue åbner efter offentliggørelse af Selskabets halvårsrapport for andet halvår af 2021.	19.3	The Warrant Holder may only exercise the Warrants in periods of four weeks starting the day after the publication of the Company's annual report or half-yearly report, respectively, or in connection with an Exit, as defined below (each period is an "Exercise Window"). First Exercise Window will open after the release of the Company's half-year financial report regarding the second half-year of 2021.

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

19.4 Retten til at udnytte Warranten er betinget af, at Warrantholderen tiltræder en eventuelt på udnyttelsestidspunktet gældende ejerftale. Såfremt Selskabet på udnyttelsestidspunktet er børsnoteret (herunder på First North Growth Market) eller udnyttelsen sker i forbindelse med en planlagt børsintroduktion, kan retten til at udnytte Warranten af bestyrelsen gøres betinget af, at Warrantholderen senest samtidig med gennemførelsen af tegningen tiltræder en aftale om lock-up, der matcher øvrige aktio-nærers lock-up aftale.

19.5 Et salg af Selskabets kapital eller aktiver anses ikke for en Exit, hvis køber er et med Selskabet koncernforbundet selskab.

19.6 Forud for en påtænkt Exit er Selskabet forpligtet til uden ugrundet ophold at give Warranthaverne skriftlig meddelelse om den forestående Exit ("Exit Meddelelse"). Exit Meddelelsen skal oplyse Warranthaverne om den

An "Exit" shall mean an event, whereby all or materially all of the value of the Company is realized in consideration for cash or liquid securities. An Exit may be carried out in a variety of ways including, but not limited to (i) a trade sale of all or substantially all of the Company's shares; (ii) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the Company by the partner; (iii) a merger whereby the Company is the discontinuing entity, (iv) 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 or all or a material part of the Company's intellectual property rights; (v) licensing of all or a material part of the intellectual property rights of the Company in a way, which can be considered equal to an Exit; (vi) dissolution or liquidation of the Company; or (vii) a combination of the above but not an initial public offering (IPO) of the Company's shares.

19.4 The right to exercise the Warrant is conditional on the Warrant Holders' adherence to any shareholder agreement in place at the time of exercise of the Warrant. In case the Company is listed (including on Nasdaq First North Growth Market) at the time of exercise of the Warrant or in the event that the Warrant is exercised in connection with a planned IPO, the right to exercise the Warrant can, by the board of directors, be made conditional on the Warrant Holders' accession to a lock-up agreement on terms equivalent to other shareholders' lock-up agreement.

19.5 A sale of the Company's share capital or assets is not considered an Exit, if the buyer is an affiliated company.

19.6 In the event of a contemplated Exit, the Company is obligated to notify the Warrant Holder prior to the completion of such Exit without undue delay ("Exit Notification"). The Exit Notification shall inform the Warrant Holder of the upcoming Exit

forestående Exit, og angive bankoplysninger til brug for indbetaling af Tegningsbeløbet (som defineret i punkt 6.3). Med afgivelsen af Exit Meddelelsen begynder en periode på 10 arbejdsdage, hvori Indehaveren kan udnytte Warranterne, hvilket er et Udnyttelsesvindue. Såfremt en Exit ikke gennemføres, uanset årsagen hertil, sker der ikke accelereret modning af Warranterne, jf. punkt 3.3, ligesom Warranthaverens eventuelle udnyttelse af Warranter ikke har virkning.

and the banking details on where to transfer the Subscription Amount (as defined in section 6.3). Issue of the Exit Notification shall mark the beginning of a period of 10 business days in which the Warrant Holder can exercise the Warrants which is an Exercise Window. If an Exit is not completed irrespective of the reason, there shall be no accelerated vesting, see section 3.3, and the Warrant Holder's exercise of the Warrants, if any, shall not have effect.

20. TEGNINGSKURS

- 20.1 Hver Warrant giver Indehaveren en ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,02 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").
- 20.2 Tegningskursen svarer til den anslåede markedskurs for Selskabets aktier på datoen, hvor bestyrelsen besluttede at udstede Warranterne.
- 20.3 Tegningskursen kan reguleres som angivet i punkt 8.

21. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 21.1 Warranthaveren udnytter Warranter ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Warranthaveren og angive antallet af Warranter, der ønskes udnyttet.
- 21.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i et Udnyttelsesvindue.
- 21.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.

20. EXERCISE PRICE

- 20.1 Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one A-share of nominal DKK 0.02 in the Company at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").
- 20.2 The Exercise Price corresponds to the estimated market value of the Company's shares on the date when the board of directors resolved to issue the Warrants.
- 20.3 The Exercise Price may be adjusted as specified in section 8.

21. PROCEDURES FOR EXERCISE

- 21.1 Upon the Company issuing an Exit Notification, the Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") to the Company, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.
- 21.2 The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in an Exercise Window.
- 21.3 No later than on the date an Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.

21.4	“Tegningsbeløbet” beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 5, multipliceret med antallet af Warranter, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).	21.4	The “Subscription Amount” is calculated as the Exercise Price, as specified in section 5, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).
21.5	Selskabets bestyrelse vil uden ugrundet ophold efter udnyttelse af Warranter og modtagelse af Tegningsbeløbet gennemføre den relaterede kapitalforhøjelse og opdatere Selskabets ejerbog.	21.5	The board of directors will without undue delay after the exercise of Warrants and after receiving the Subscription Amount executed the related capital increase and update the Company’s share register.
22.	OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILING	22.	TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION
22.1	Alle tildelte Warranter (uanset om Warranten har erhvervet ret til Warranterne eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation såfremt Warranten bortvises af Selskabet, uden at det skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsen.	22.1	All granted Warrants (whether they are vested or not) will lapse immediately without further notice or compensation if the Warrant Holder is dismissed by the Company due to Warrant Holders’ gross misconduct of the employment, and this is not being due to the Company’s material breach of the employment agreement.
22.2	Såfremt en Warranten ophører med at være ansat i Selskabet i andre situationer udenfor punkt 7.1. bortfalder alle ikke-modnede Warranter på Ophørstidspunktet straks uden yderligere varsel eller kompensation.	22.2	If a Warrant Holder ceases to be an employee of the Company in other situations outside section 7.1, all non-vested Warrants at the Date of Termination shall lapse immediately without further notice or compensation.
22.3	Med “Ophørstidspunktet” forstås den dato, hvor Warranten fratræder sin stilling.	22.3	“Date of Termination” means the date on which the Warrant Holder resigns from the position.
22.4	Bestyrelsen kan i konkrete situationer beslutte at fravige pkt. 7.2 til fordel for Warranten.	22.4	In concrete situations the board of directors can decide to dispense with section 7.2 at the benefit of the Warrant Holder.
23.	ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR	23.	CHANGES IN THE COMPANY’S CAPITAL STRUCTURE
23.1	Udstedelse af Warranter skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets aktionærer med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.	23.1	The issue of Warrants shall not imply any restrictions on the Company and its shareholders with regard to capital changes in the Company.
23.2	Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af	23.2	Capital changes include, but is not limited to, ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares

fondsaktier og Warranter, kapitalforhøjelser eller optagelse af konvertibel gæld.

and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

23.3 Hvis Selskabet gennemfører kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser til markedskurs, vil Udnyttelseskursen og/eller antallet af Warranter ikke blive justeret.

23.3 If the Company completes a capital increases or capital decreases at market price, the exercise price and/or number of Warrants shall not be adjusted.

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

23.4 In case of capital changes in the Company, which are completed at a price that deviates materially from the market price of the Company, the Exercise Price and/or number of Warrants shall 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 recognized principles. The decision to make the adjustment is taken by the board of directors. An adjustment cannot lead to an Exercise Price lower than par value of the new shares.

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

23.5 Regardless of the share price or conversion rate, no adjustment shall be made in connection with (i) issuance of shares, warrants, debt, options or convertible debt to the Company's employees, management or board members as part of an incentive program; (ii) issuance of shares, warrants, options, or convertible debt in which third parties participate; (iii) issuance of convertible debt to third parties or shareholders, which can be converted at a discount in connection with a market price established in the future and (iv) conversion of currently existing convertible debt.

24. REORGANISERING

24. REORGANISATION

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

24.1 In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event, the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the general meeting in return for a corresponding plan or compensation with the same value

Warrantholderen.

for the Warrant Holder.

25. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

25.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Warrantholderen på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Warranter eller aktier tegnet som led i udnyttelsen af sådanne Warranter, er alene Warrantholderens ansvar og er Selskabet uvedkommende.

25. TAX ISSUES

25.1 Any tax implications for the Warrant Holder resulting from these Warrant Terms, the issued Warrants or the shares subscribed through the exercise of such Warrants, are the sole responsibility of each Warrant Holder and of no concern to the Company.

26. OMSÆTTELIGHED

26.1 Warrantholderens Warranter er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Warrantholderens død kan de modnede Warranter dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udsiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.

26. TRANSFERABILITY

26.1 The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership or security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

26.2 Uanset bestemmelsen i punkt 11.1, kan Warranterne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab, tiltræder disse Vilkår og enhver Ejerftale indgået af Indehaveren vedrørende Indehaverens aktier og/eller fremtidige aktier i Selskabet.

26.2 Notwithstanding section 11.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 pct. owned by the Warrant Holder, provided that such 100 pct. owned company accepts these Warrant Terms and any Shareholder's Agreement concluded by the Warrant Holder concerning the Warrant Holder's shares and/or future shares in the Company.

27. MEDDELELSER

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

27. NOTICES

27.1 Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to the Company's board of directors.

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

27.2 Any communication to the Warrant Holder regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the Warrant Holder's email address most recently notified to the Company's board of directors. The board of directors can authorise the Company's management or any other to communicate according to this section 12.2.

28. VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF AKTIER

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

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

29. OMKOSTNINGER

29.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warranterne og den potentielle udnyttelse heraf.

30. LOVVALG OG VÆRNETING

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

30.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende

28. TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

28.1 The following shall apply for the new shares issued in connection with the exercise of Warrants in accordance with these Warrant Terms:

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares,
- the new shares shall be non-negotiable instruments if the Company is not listed with a stock exchange, and negotiable instruments without any restrictions in the transferability if the Company is listed on a stock exchange;
- the new shares shall be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

29. COSTS

29.1 The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof.

30. APPLICABLE LAW AND VENUE

30.1 These Warrant Terms have been prepared in accordance with and are governed by Danish law, however, disregarding its rules on choice of law.

30.2 Any dispute arising out of or in connection with these Warrant Terms, including any disputes regarding the

eksistens, gyldighed eller ophør skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen.

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

--- ooOoo ---

existence, validity or termination, shall be settled by arbitration arranged by Danish Arbitration in accordance with the rules of arbitration procedure adopted by Danish Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced.

30.3 The place of the arbitration shall be Copenhagen and the language of the arbitration shall be Danish.

--- ooOoo ---