

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION

For/of Scandion Oncology A/S ("**Selskabet**" / the "**Company**")

CVR-nr./Central Business Register (CVR) no. 38613391

Den. 27. maj 2020 / 27 May 2020

1 Selskabets navn og formål

- 1.1 Selskabets navn er Scandion Oncology A/S.
- 1.2 Selskabets formål er at forske, udvikle, producere og sælge lægemidler og lægemiddelkandidater, relaterede teknologier, service og andre beslægtede forretningsområder.

Company name and Purpose

The name of the Company is Scandion Oncology A / S.

The purpose of the Company is to research, develop, produce and sell pharmaceuticals and drug candidates, related technologies, services and other related business areas.

2 Selskabskapital

- 2.1 Selskabets selskabskapital udgør DKK 1.400.339,7135 fordelt i kapitalandele à DKK 0,0735 multipla heraf.
- 2.2 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.3 Kapitalandelene udstedes af Selskabet eller efter bestyrelsens beslutning gennem en værdipapircentral.

Share capital

The Company's share capital amounts to DKK 1,400,339.7135 distributed into shares of DKK 0.0735 multiples thereof.

The share capital has been fully paid.

The shares are issued by the Company or by the Board of Directors' decision through a securities depository.

3 Kapitalandele

- 3.1 Selskabets kapitalandele er udstedt på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog.
- 3.2 Kapitalandelene er omsætningspapirer.
- 3.3 Ingen kapitalandele har særlige rettigheder.
- 3.4 Ingen kapitalejer er forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af Selskabet eller andre.
- 3.5 Selskabets ejerbog føres af VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336 og i et vist omfang også af Euroclear Sweden AB, reg.nr. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23

Shares

The Company's shares are issued by name and must be registered in the Company's shareholders' register.

The shares are negotiable instruments.

No shares have special rights.

No shareholder is obliged to redeem his or her shareholdings in whole or in part by the Company or others.

The Company's shareholders' register is conducted by VP Securities A / S, CVR-nr. 21599336 and to a certain extent also by Euroclear Sweden AB, Reg. No. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm,

- Stockholm, Sverige, eller som bestemt af Selskabets bestyrelse.
- 3.6 Udbetaling af udbytte sker i henhold til de af VP Securities A/S fastsatte bestemmelser.
- 3.7 Generalforsamlingen har den 27. maj 2020 besluttet at bemyndige bestyrelsen til ad en eller flere gange i perioden fra den 27. maj 2020 og indtil datoen for Selskabets ordinære generalforsamling, der afholdes i 2021, uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 350.000. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs som fastsat af bestyrelsen (evt. med markedsmæssig emissionsrabat) og skal ske ved kontant betaling.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog, indbetales fuldt ud, være omsætningspapirer og i enhver anden henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til overstående bemyndigelse og til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

Sweden, or as determined by the Company's Board of Directors.

Payment of dividends is made in accordance with the provisions of VP Securities A/S.

On 27 May 2020, the general meeting resolved to authorise the Board of Directors during the period from 27 May 2020 until the date of the ordinary general meeting held in the Company in 2021, to increase the Company's share capital in one or more issues of new shares without pre-emption rights for the Company's existing shareholders by up to a nominal amount of DKK 350,000. The capital increase shall take place at market price as determined by the Board of Directors (possibly with a market-based emission discount) by way of cash contribution.

The new shares shall be issued in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders, be fully paid up, be negotiable instruments, and shall in every respect carry the same rights as the existing shares. The Board of Directors is authorized to determine the terms and conditions for the capital increases pursuant to the above authorization and to make such amendments to the Company's articles of association as may be required as a result of the Board of Directors' exercise of said authorization.

4 Warrants

- 4.1 I henhold til generalforsamlingens beslutning af 11. juni 2019 er der udstedt 2.381.530 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til tegning af én kapitalandel à nominelt DKK 0,0735. Generalforsamlingen har samtidig vedtaget den dertilhørende forhøjelse af Selskabets selskabskapital på op til

Warrants

On 11 June 2019, the general meeting resolved to issue up to 2,381,530 warrants each granting the right to subscribe for one share of nominally DKK 0.0735 and resolved on the related increase of the Company's share capital of up to nominally DKK 175,042.4550 without pre-emptive rights for existing shareholders.

nominelt DKK 175.042,4550 uden
fortegningsret for eksisterende
kapitalejere.

4.2 De nærmere vilkår for tegning og
udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
samt den tilhørende kapitalforhøjelse i
medfør af vedtægternes pkt. 4.1 fremgår af
bilag 1 til disse vedtægter, som udgør en
integreret del heraf.

The specific terms governing the
subscription and exercise of warrants and
the related increase of the share capital
pursuant to article 4.1 are set out in
appendix 1 to these articles of association
and form an integrated part hereof.

5 **Generalforsamling**

General Meeting

5.1 Kapitalejernes beslutningsret udøves på
generalforsamlingen.

The decision-making right of the
shareholders is exercised at the general
meeting.

5.2 Generalforsamlingen har med forbehold
for lovgivningen og vedtægterne den
højeste myndighed i alle Selskabets
anliggender.

Subject to applicable law and the articles of
association the general meeting has the
highest authority in all matters of the
Company.

5.3 Selskabets generalforsamlinger afholdes i
Danmark, Københavns Kommune eller
Sverige, Stockholm.

The Company's General Meetings are held
in the Municipality of Copenhagen,
Denmark, or Sweden, Stockholm.

5.4 Den ordinære generalforsamling skal
afholdes hvert år i så god tid, at den
reviderede og godkendte årsrapport kan
modtages i Erhvervsstyrelsen inden fristen
i årsregnskabsloven.

The Annual General Meeting shall be held
annually in due time for the revised and
approved annual report can be received by
the Danish Business Authority before the
deadline in the Danish Financial
Statements Act.

5.5 Kapitalerejere kan skriftligt over for
bestyrelsen fremsætte begæring om
optagelse af et bestemt emne på
dagsordenen for den ordinære
generalforsamling.

Shareholders may, in writing, submit to the
Board of Directors a request for inclusion of
a particular item on the agenda of the
Annual General Meeting.

Fremsættes begæringen senest 6 uger før
generalforsamlingen skal afholdes, har
kapitalejeren ret til at få emnet optaget på
dagsordenen.

If the request is submitted no later than 6
weeks before the General Meeting is to be
held, the shareholder is entitled to receive
the item on the agenda.

Modtager Selskabet begæringen senere end
6 uger før generalforsamlingens afholdelse,
afgør bestyrelsen, om begæringen er

If the Company receives the request later
than 6 weeks before the General Meeting,
the Board of Directors decides if the request

fremSAT i sÅ god tid, at emnet kan optages pÅ dagsordenen.

has been made in due time that the item may be included on the agenda.

Ekstraordinær generalforsamling

Extraordinary General Meeting

5.6 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, nÅr bestyrelsen eller den generalforsamlingsvalgte revisor har forlangt det, eller nÅr kapitalejere der ejer mindst 5 % af selskabskapitalen skriftligt har anmodet herom.

Extraordinary General Meeting is held when the Board of Directors or the auditor elected by the General Meeting has requested it or when shareholders who own at least 5 % of the share capital have requested it in writing.

5.7 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal foretages inden 14 dage efter, at det er forlangt.

Notice of Extraordinary General Meeting must be convened within 14 days of the request.

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af dagsordenen samt, sÅfremt der ligger forslag til vedtagelse, hvortil der kræves kvalificeret majoritet, herunder forslag til vedtægtsændringer, tillige en angivelse af disse forslag og deres væsentligste indhold.

The notice shall contain a statement of the agenda and, if there are proposals for adoption requiring a qualified majority, including draft amendments to the articles of association, as well as an indication of these proposals and their main content.

6 Ordinær generalforsamling – Indkaldelse og Dagsorden

Ordinary General Meeting – Notice and Agenda

6.1 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen pÅ Selskabets hjemmeside.

General Meetings are convened by the Board of Directors no earlier than 4 weeks and no later than 2 weeks before the General Meeting on the Company's website.

6.2 Indkaldelse skal ligeledes ske via en pressemeddelelse hos Spotlight Stock market, jf. Listing agreement, Danish supplement for Spotlight Stock Market

The notice must also be made via a press release at Spotlight Stock Market, cf. Listing agreement, Danish supplement for Spotlight Stock Market.

6.3 I en sammenhængende periode pÅ hØjst 4 uger og mindst 2 uger før generalforsamlingen skal fØlgende oplysninger gøres tilgængelige for kapitalejerne pÅ Selskabets hjemmeside og pÅ Selskabets kontor:

For a consecutive period of no more than 4 weeks and no less than 2 weeks before the General Meeting, the following information shall be made available to the shareholders on the Company's website and at the Company's office:

- indkaldelsen,
- det samlede antal stemmer,

- the notice,
- the total number of votes,
- the documents to be submitted at the General Meeting,

- de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen,
- dagsorden og de fuldstændige forslag, og
- fuldmagts- og brevstemmeblanket, medmindre blanketterne sendes direkte til kapitalejerne.

Iht Spotlight Stock Markets listing agreement – supplement for Danmark, skal indkaldelsen ligeledes indeholde følgende:

- tidspunkt og sted for generalforsamlingen.
- en beskrivelse af de procedurer, som kapitalejerne skal overholde for at kunne deltage i og stemme på generalforsamlingen enten personligt eller ved fuldmægtig,
- optagelsesdatoen, der definerer retten til at deltage i og stemme på generalforsamlingen
- En beskrivelse af kapitalejernes ret til at stille spørgsmål vedrørende en ting på dagsordenen enten under mødet eller ved at stille spørgsmålet til Selskabet på forhånd,
- den internetadresse, hvor generalforsamlingsdokumenterne og de foreslåede beslutninger er til rådighed
- Det samlede antal kapitalandele og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
- Selskabets hjemmeside.

6.4 På den ordinære generalforsamling fremlægges årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- Valg af dirigent

- agenda and the full proposals, and
- the power of attorney form and the postal vote form, unless the forms are sent directly to the shareholders.

According to Spotlight Stock Markets listing agreement – supplement for Denmark, the notice must also include the following:

- the time and place of the General Meeting.
- a description of the procedures that shareholders must comply with in order to participate in and vote at the general meeting either in person or through proxy representative,
- the record date that defines the right to participate in and vote at the general meeting,
- a description of shareholders' right to ask questions related to an item on the agenda either during the meeting or by submitting the question to the Company in advance,
- the internet address where the general meeting documents and proposed resolutions are available,
- the total number of shares and voting rights on the date of the notice to convene and
- the address of the Company website.

At the Annual General Meeting, the Annual Report with Auditors' Report and Annual Report is presented.

The agenda for the Annual General Meeting shall include:

- Election of chairman

- Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
 - Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse.
 - Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 - Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 - Valg af revisor.
 - Eventuelt indkomne forslag.
- The Board of Directors' report on the Company's business in the past year.
 - Presentation of the revised annual report for approval.
 - Decision regarding use of surplus or coverage of losses according to the approved annual report.
 - Election of members to the Board of Directors.
 - Election of auditor.
 - Any suggestions received.

6.5 Det i pkt. 6.3 ovenfor anførte materiale tilstilles enhver noteret kapital ejer, der har fremsat begæring herom og givet Selskabet meddelelse om en e-mailadresse, hvortil materialet kan sendes.

The material listed in section 6.3 above shall be sent to all registered shareholders who have applied for this and notified the Company with an e-mail address to which the material may be sent.

7 Generalforsamling; stemme og repræsentationsret

General Meeting; voting rights and rights of representation

7.1 Hver kapitalandel på DKK 0,0735 giver én stemme på generalforsamlingen.

Each share of a value of DKK 0.0735 gives one vote at the General Meeting.

7.2 En kapital ejer har ret til selv at møde på generalforsamlingen eller ved en fuldmægtig og i begge tilfælde sammen med en rådgiver.

A shareholder is entitled to attend the General Meeting or by a proxy and in both cases together with an advisor.

En fuldmægtig kan udøve stemmeret på en kapital ejers vegne mod forevisning af skriftlig og dateret fuldmagt. Selskabet stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver kapital ejer, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.

A proxy may exercise voting rights on behalf of a shareholder against the submission of written and dated power of attorney. The Company makes a written or electronic proxy form available to any shareholder who is entitled to vote at the General Meeting.

7.3 En kapital ejers ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de kapitalandele, som den pågældende besidder på registreringsdatoen og forudsætter, at kapital ejeren har skaffet sig adgangskort, jf. nedenfor.

A shareholder's right to attend and vote at the General Meeting shall be determined on basis of the shares held by the person on the date of registration and presupposes that the shareholder has obtained an admission card, cf. below.

7.4 Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

The registration date is 1 week before the date of the General Meeting.

- 7.5 Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter, at kapitalejeren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse.
- Attendance at the General Meeting requires that the shareholder has requested an admission card for the relevant General Meeting no later than 3 days prior to the General Meeting.
- Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som kapitalejer på registreringsdatoen, eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra om indførelse i ejerbogen.
- Admission cards are issued to the person who, according to the shareholders' register, is recorded as shareholder on the registration date or to the person whom the Company as of the registration date has received due notice of entry into the shareholders' register from.
- 8 General forsamling; Dirigent, beslutninger og protokollat**
- General Meeting; Chairman, Decisions and Protocol**
- 8.1 Generalforsamlingen udpeger en dirigent, der leder forhandlingerne og sikrer, at generalforsamlingen afholdes på forsvarlig vis.
Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivningen.
- The General Meeting appoints a chairman of the meeting who leads the negotiations and ensures that the General Meeting is held properly.
The chairman decides all questions relating to the proceedings and the voting.
- 8.2 Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.
- Decisions at the General Meeting shall be decided by simple majority of votes, unless otherwise provided by the legislation or these articles of association.
- 8.3 Beslutning om vedtægtsændring, selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræver, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital, medmindre lovgivningen stiller strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægger bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.
- Resolution on amendment of the articles of association, dissolution, merger or division of the Company requires that the resolution be adopted by at least two thirds of both the votes cast and the share capital represented at the General Meeting unless the legislation imposes stricter or more restrictive adoption requirements or imposes the Board of Directors or other bodies' independent competence.
- 8.4 Over det på generalforsamlingen passerede, derunder navnlig de af forsamlingen truffede beslutninger, skal der i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen udarbejdes et kort protokol-
- Short minutes of the proceedings at the General Meeting, in particular, the decisions made by the Meeting, signed by the chairman of the meeting and the members of the Board of Directors, shall be

	lat, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.	drawn up immediately following the General Meeting.
8.5	Protokollen eller en bekræftet udskrift af denne skal senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse være tilgængelig for kapitalejerne.	The minutes or a certified copy of this must be made available to the shareholders no later than 2 weeks after the General Meeting.
9	Ledelse	Management
9.1	Selskabet ledes af en bestyrelse på 4 - 6 medlemmer valgt af generalforsamlingen.	The Company is managed by a Board of Directors of 4 – 6 members elected by the General Meeting.
9.2	Udover de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan medarbejderne i Selskabet vælge én medarbejderrepræsentant til Selskabets bestyrelse efter en frivillig ordning om medarbejderrepræsentation, jf. den til enhver tid gældende bekendtgørelse om medarbejderrepræsentation i aktie- og anpartsselskaber.	In addition to the members of the Board of Directors elected by the general meeting, the employees of the Company may elect one employee representative to the Company's Board of Directors in accordance with the executive order of a voluntary employee representation scheme in public and private companies in force from time to time.
9.3	Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.	The Board of Directors is elected for one year at a time. Re-election can take place.
9.4	Bestyrelsen vælger en formand blandt sine medlemmer.	The Board of Directors elects a chairman among its members.
9.5	Bestyrelsen fastsætter en forretningsorden om udførelsen af sit hverv.	The Board of Directors incorporates rules of procedure for the Board of Directors regarding the conduct of its affairs.
9.6	Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.	The General Meeting determines the board's fees.
9.7	Bestyrelsen ansætter en administrerende direktør samt eventuelt flere direktører til at varetage den daglige drift af Selskabet.	The Board of Directors appoints a CEO and, if necessary, several directors to take care of the day-to-day operation of the Company.

10 Meddelelser

10.1 Selskabet kan give alle meddelelser til Selskabets kapitalejere i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom dokumenter kan fremlægges eller sendes elektronisk.

10.2 Selskabets direktion kan anmode Selskabets navnenoterede kapitalejere om en elektronisk postadresse, hvortil meddelelser kan sendes. Alle kapitalejere skal sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske postadresse, og den enkelte kapitalejer skal løbende sørge for at ajourføre denne.

11 Regnskab og revision

11.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Selskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen til den 31. december 2017.

11.2 Generalforsamlingen vælger en statsautoriseret revisor til at revidere Selskabets årsrapport.

11.3 Revisor vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

12 Tegningsret

12.1 Selskabet tegnes af en direktør i forening med et bestyrelsesmedlem eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

Announcements

The Company may provide all communications to the Company's shareholders in accordance with the Danish Companies Act or these articles of association by electronic mail, as well as documents may be submitted or sent electronically.

The Company's Executive Board may request the Company's registered shareholders for an electronic mailing address to which messages may be sent. All shareholders must ensure that the Company is in possession of the correct electronic postal address, and the individual shareholder must regularly update it.

Accounting and Auditing

The Company's financial year runs from 1 January to 31 December. The Company's first financial year expires from the foundation until 31 December 2017.

The General Meeting elects a state-authorized public accountant to revise the Company's annual report.

The Accountant is elected for a year at a time. Re-election can take place

Power of signature

The Company is bound by the joint signature of an executive officer and a member of the Board of Directors or by the joint signature of two members of the Board of Directors or by the joint signature of all board members.

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

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

--- oo0oo ---

--- oo0oo ---

Vedtaget på Selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2020.

Adopted at the Company's ordinary general meeting held 27 May 2011.

Bilag 1 til vedtægter – Vilkår for warrants

Appendix 1 to articles of association – Terms of warrants

De warrants, som Scandion Oncology A/S ("**Scandion Oncology**" eller "**Selskabet**") har udstedt i henhold til vedtægternes pkt. 4 er undergivet følgende vilkår:

*The warrants issued by Scandion Oncology A/S ("**Scandion Oncology**" or "**Company**") pursuant to article 4 of the articles of association shall be subject to the following terms and conditions:*

1. Tegningsbeløb mv. / Subscription amounts etc.

- 1.1. Warrants er udstedt og tildelt modtagerne som en del af aktietegningen gennemført ved den ekstraordinære generalforsamling af 11. juni 2019.

The warrants have been issued and allotted to the holders as a part of the subscription of shares consummated in connection with the extraordinary general meeting of the Company held on 11 June 2019.

- 1.2. Hver warrant giver indehaveren ret til at tegne en aktie til SEK 5,20 ("Tegningsprisen"). En aktie har en nominel værdi á DKK 0,0735.

Each warrant ("Share") entitles the holder to subscribe for one share at a price of SEK 5.20 ("Subscription Price"). One share will have a nominal value of DKK 0.0735.

- 1.3. Den maksimale kapitalforhøjelse, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal være nominelt DKK 175.042,4550 og den mindste forhøjelse skal være nominelt DKK 0,0735.

The maximum capital increase based on exercise of warrants shall be nominally DKK 175,042.4550 and the minimum increase shall be nominally DKK 0.0735.

- 1.4. En fortegnelse over udstedte warrants skal føres sammen med Selskabets ejerbog.

A register of warrants shall be kept alongside with the share register of the Company.

2. Udnyttelse/*Exercise of Warrants*

- 2.1. Warrants kan udnyttes ved skriftlig meddelelse til Selskabet, som nærmere bestemt af bestyrelsen, i perioden fra og med den 10. september 2020 til og med den 1. oktober 2020. For så vidt angår den praktiske fremgangsmåde og øvrige vilkår henvises der til tegningsdokumentationen og prospektet udarbejdet i forbindelse med udstedelsen af warrants.

The exercise of warrants may take place by written notification to the Company from 10 September 2020 – 1 October 2020 (both days including). The board of directors may lay down detailed guidelines for exercise of warrants. As for the practical procedures and other terms and conditions, reference is made to the subscription documentation and the prospectus provided in connection with the issue of warrants.

- 2.2. Warrantindehaveren skal endvidere være forpligtet til at acceptere sådanne ændringer i relation til vilkårene for warrants (som fastsat i dette bilag og tegningsdokumentationen og prospektet), der måtte være nødvendige for at Selskabet, aktionærer og warrantindehaveren kan opfylde sine forpligtelser, navnlig oplysningsforpligtelser, overfor den relevante fondsbørs.

The holder of warrants shall be obliged to accept changes to the warrant terms (as stipulated in this appendix, the subscription documentation and the prospectus) necessary for compliance of the Company, the shareholders and the holder of warrants of their legal obligations, in particular obligations to disclose in relation to the relevant stock exchange.

- 2.3. Salg. Hvis (i) majoriteten af stemmerettighederne eller kapitalen i Selskabet overdrages til en uafhængig tredjemand, eller (ii) Selskabet sælger sine aktiviteter (herunder et salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver eller immaterielle rettigheder) til en uafhængig tredjemand ("Ejerskiftet"), er Selskabets bestyrelse berettiget til at bestemme, at warrants, som ikke er udnyttet forud for gennemførelse af overdragelsen (Closing), skal bortfalde uden kompensation. Hvis bestyrelsen ønsker at benytte denne bemyndigelse, skal der gives meddelelse til indehaverne af warrants. Meddelelsen skal indeholde oplysning om,

at indehaverens warrants vil bortfalde, hvis de ikke udnyttes inden 10 dage efter, at meddelelsen er givet til indehaverne (forudsat at Closing gennemføres),

at indehaverens eventuelle meddelelse om udnyttelse af warrants vil blive anset for betinget, sådan at indehaverens warrants ikke vil blive betragtet som udnyttet, hvis Closing ikke gennemføres, og

at kapitalforhøjelsen, som gennemføres ved udnyttelse af warrants, skal have virkning fra Closing.

Sale. If (i) the majority of the voting rights or share capital of the Company is transferred to an independent third party, or (ii) the Company sells its activities (including a sale of all or a material part of the Company's assets or intellectual property rights) to an independent third party (the "Change of Control"), the Company's board of directors shall be entitled to decide that warrants which have not been exercised prior to closing of such transaction shall lapse without compensation. If the board of directors wishes to use this authorisation, the holders of warrants shall be notified. The notice shall contain information to the effect;

that the holder's warrants will lapse if not exercised within 10 days after giving notification to the holder (provided that closing is actually carried through);

that any notice from the holder on exercise of warrants will be considered conditional so that the holder's warrants will not be deemed exercised if closing is not carried through; and

that the capital increase effected in connection with exercise of the warrants shall be effective as from closing.

3. Justering af warrants/Adjustment of warrants

3.1 Hvis der sker ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrants værdi, skal warrants justeres.

Changes in the Company's capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants.

3.2 En justering i forbindelse med sådanne ændringer i Selskabets kapitalforhold skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme før og efter indtræden af den hændelse, der begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra Selskabets eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal aktier, der kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen.

Adjustments upon such a change in the Company's capital structure shall be made so that the potential possibility of gain attached to a warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of an incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of Company's external advisor. The adjustment may be effected either by increase or reduction of the number of shares that can be issued following exercise of a warrant and/or an increase or reduction of the exercise price.

- 33 Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, direktionen, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af warrantindehavernes udnyttelse af warrants i Selskabet, medfører heller ikke justering af warrants.

Warrants shall not be adjusted as a result of Company's issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to board members, management, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of capital increases following the holder of warrants' exercise of warrants in the Company.

- 34 Fondsaktier:

Bonus shares

Hvis det besluttes at udstede fondsaktier i Selskabet, skal warrants justeres således:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

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

(A+B)

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

where:

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

B = the total nominal value of bonus shares.

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

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

35 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

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

Hvis det besluttet at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i Selskabet til en kurs under markedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), skal warrants justeres således:

If it is decided to increase or reduce the share capital in the Company at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

1

 α

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

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

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

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

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

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

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

3.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual share:

Hvis det besluttes at ændre aktiernes pålydende værdi, skal warrants justeres således:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

$\alpha = A$

B

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

1

α

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

B = nominal value of each share before the change

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

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

3.7 Udbetaling af udbytte:

Payment of dividend:

Hvis det besluttes at udbetale udbytte, skal den del af udbyttet, der overstiger 10% af egenkapitalen, medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

If it is decided to pay dividends, the part of the dividends exceeding 10 per cent of the equity capital shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

$$E2 = E1 - \frac{U - U_{\max}}{A}$$

hvor:

where:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte

U_{max} = 10% af egenkapitalen, og

A = det samlede antal aktier i Selskabet

E2 = the adjusted exercise price

$E1 =$	<i>the original exercise price</i>
$U =$	<i>dividends paid out</i>
$U_{max} =$	<i>10 per cent of the equity capital, and</i>
$A =$	<i>total number of shares in the Company</i>

Den egenkapital, der skal lægges til grund ved ovenstående justering, er egenkapitalen i henhold til den årsrapport, der godkendes på den generalforsamling, hvor udbyttet godkendes, før udbytte er afsat i årsrapporten.

The equity capital that shall form the basis of the adjustment above is the equity capital stipulated in the Annual Report to be adopted at the General Meeting where dividends shall be approved before allocation hereof has been made in the Annual Report.

3.8 Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Other changes in Company's capital position:

Hvis der sker andre ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring i warrants økonomiske værdi, skal (medmindre andet er angivet ovenfor) warrants justeres, således at ændringen ikke påvirker warrants økonomiske værdi.

In the event of other changes in Company's capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (save as provided above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

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

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

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes.

It is emphasized that increase or reduction of Company's share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.

4. Regulering af Tegningsprisen eller aktieantallet på grund af ændringer i Selskabets kapitalstruktur mv./ Adjustment of the Subscription Price or the number of shares on the basis of changes in the Company's capital structure, etc.

- 4.1. Likvidation. Hvis det besluttes at likvidere Selskabet skal indehaveren af warrants have skriftlig meddelelse herom. Indehaveren skal senest 4 uger herefter skriftligt meddele, om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. I det omfang warrants ikke er udnyttet ved fristens udløb bortfalder den pågældendes warrants uden kompensation.

Liquidation. If it is decided to liquidate the Company the holder of warrants shall receive written notice hereof. The holder of warrants shall at the latest four weeks hereafter by written notice state whether the holder wishes to exercise his warrants fully or partly. To the extent warrants have not been exercised before the expiry of the time limit, the holder's warrants shall lapse without any compensation.

- 4.2. Fusion. Hvis det besluttes at fusionere Selskabet med Selskabet som det ophørende selskab skal warrantindehaveren have skriftlig meddelelse herom. Indehaveren skal inden 20 dage fra modtagelsen af meddelelsen skriftligt meddele Selskabet, om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. Indehaverens eventuelle meddelelse om udnyttelse afgives betinget af fusionens gennemførelse. Warrants, der ikke er udnyttet ved fristens udløb, bortfalder uden kompensation.

Merger. If it is decided to merge the Company with the Company as the ceasing company the warrant holder shall receive a written notice hereof. The warrant holder shall at the latest 20 days upon the receipt of the notice by written notice to the Company state whether the warrant holder wishes to exercise his warrants in full or partly. The warrant holders' exercise notice, if any, shall be conditional upon the merger being carried through. To the extent the warrants are not exercised within the time limits all non-exercised warrants shall lapse without compensation.

- 4.3. Bestyrelsen kan alternativt beslutte, at warrants skal berettige indehaveren til at tegne kapitalandele i det fortsættende selskab på vilkår som gør, at vilkårene for indehaveren af warrants før fusionen i videst muligt omfang er de samme efter fusionen. Aktieantallet skal justeres, hvis det i fusionsplanen fastlagte bytteforhold for aktier i det ophørende selskab (sammenlignet med værdien af kapitalandele i det fortsættende selskab) giver grundlag herfor.

The board of directors may alternatively decide that the warrants shall entitle the holder to subscribe shares in the surviving company on terms that entail that the terms for the holder of

warrants to the widest possible extent are the same after the merger. The number of shares shall be adjusted if the terms of trade set out in the merger plan for the ceasing company (compared to the value of the shares in the surviving company) provide a basis therefore.

- 4.4. **Spaltning.** Hvis det besluttet at spalte Selskabet, således at aktionærer i Selskabet modtager aktier i de(t) modtagende selskab(er) skal warrantindehaveren have skriftlig meddelelse herom. Indehaveren skal inden 20 dage fra modtagelsen af meddelelsen skriftligt meddele Selskabet, om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. Indehaverens eventuelle meddelelse om udnyttelse afgives betinget af spaltningens gennemførelse. Warrants, der ikke er udnyttet ved fristens udløb, bortfalder uden kompensation.

De-merger. If it is decided to de-merge the Company, so that the shareholders in the Company receive shares in the receiving company (or companies) the warrant holder shall receive a written notice hereof. The warrant holder shall at the latest 20 days upon the receipt of the notice by written notice to the Company state whether the warrant holder wishes to exercise his warrants in full or partly. The warrant holder's exercise notice, if any, shall be conditional upon the de-merger being carried through. To the extent the warrants are not exercised within the time limits all non-exercised warrants shall lapse without compensation.

- 4.5. Bestyrelsen kan alternativt beslutte, at warrantindehaveren skal modtage warrants i de(t) modtagende selskab(er) i et omfang og på vilkår som gør, at vilkårene for indehaveren af warrants før spaltningen i videst muligt omfang er de samme efter spaltningen.

The board of directors may alternatively decide that the holder of warrants shall receive warrants in the receiving company (or companies) to an extent and on terms that entail that the terms for the holder of warrants to the widest possible extent are the same after the de-merger.

5. Øvrige vilkår/Other terms and conditions

- 5.1. Generalforsamlingen har under henvisning til selskabslovens § 154, 158 og 167 besluttet, at følgende vilkår skal gælde for udstedelsen af warrants og efterfølgende tegning af nye aktier ved udnyttelse af de udstedte warrants.

Referring to Articles 154, 158 and 167 of the Danish Companies Act the general meeting of the Company has decided that the following terms and conditions shall apply in connection with the warrant issue and the subsequent subscription of shares through exercise of issued warrants:

For tegning af warrants skal gælde:

at nuværende aktionærer har fortegningsret til tegning af warrants, jf. generalforsamlingsbeslutningen af 11. juni 2019,

at warrants skal udnyttes som angivet i pkt. 2 ovenfor, og

at der ikke skal gælde indskrænkninger i omsætteligheden af warrants.

For subscription of warrants the following shall apply:

- *the current shareholders have preferential subscription rights for the subscription of warrants, cf. general meeting decision of the Company dated 11 June 2019,*
- *warrants shall be exercised in accordance with article 2 above, and*
- *no restrictions shall apply to the transferability of the warrants.*

De underliggende aktier (herefter de nye aktier) vil blive handlet på en multilateral handelsfacilitet. For de nye aktier, som tegnes på grundlag af udnyttede warrants, skal det yderligere gælde:

at beløbet, hvormed aktiekapitalen forhøjes, udgør minimum nominelt DKK 0,0735 og maksimum nominelt DKK 175.042,4550,

at de nye aktier skal tilhøre den eksisterende aktieklasse og indbetales fuldt ud i kontanter ved indehaverens skriftlige meddelelse om udnyttelse af warrants,

at de nye aktier skal være omsætningspapirer og lyde på navn,

at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,

at der ikke skal gælde generelle indskrænkninger i fortegningsretten, der tilkommer de nye aktier ved senere kapitalforhøjelser,

at de nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, og

at Selskabets skal bære alle omkostninger i forbindelse med udstedelse af aktier, hvilke omkostninger skønnes at udgøre DKK 50.000 (eksklusive moms) pr. kapitalforhøjelse.

The underlying shares will be traded on a Multilateral Trading Facility. For the shares subscribed for based on the exercise of warrants, the following additional terms and conditions shall apply:

- *the minimum capital increase based on exercise of warrants shall be nominally DKK 0.0735 and the maximum increase shall be nominally DKK 175,042.4550,*
- *the new shares shall belong to the existing share class and shall be paid in full in cash upon the holder's written notification of exercise of warrants,*
- *the new shares shall be negotiable instruments and shall be issued in the name of the holder,*
- *no restrictions shall apply to the transferability of the new shares,*
- *no general restrictions shall apply in relation to the preferential subscription rights attached to the new shares in relation to future capital increases,*
- *the new shares shall be eligible for any dividends payable and other rights relating to the Company as from the date of registration of the capital increase with the Danish Business Authority, and the Company shall bear all costs associated with the share issue, which is estimated to DKK 50,000 exclusive of VAT per capital increase.*

- 5.2. Warrantindehaverens skattemæssige konsekvenser af tildeling, ændring af disse vilkår for warrants, tegning, udnyttelse eller overgang af warrants eller overgang af tegnede aktier og enhver følge af ændringer i den nuværende skattelovgivning og -praksis, er Selskabet uvedkommende.

The tax implications for the warrant holder of grant, amendments to these terms of warrants, subscription, exercise or transfer of warrants or transfer of subscribed shares and any consequences of amendments to the present tax legislation and practice shall be of no concern to the Company.

6. Beslutning om og effektivering af kapitalforhøjelse/Decision regarding and consummation of capital increase

- 6.1. Generalforsamlingen besluttede ved generalforsamlingsbeslutning af 11. juni 2019 den kapitalforhøjelse, der er tilknyttet udstedelsen af warrants. Selskabets bestyrelse skal effektuere kapitalforhøjelsen i relation til udnyttelse af warrants i overensstemmelse med § 173, stk. 1, i selskabsloven. I relation til de nye aktiers rettigheder henvises til pkt. 5 ovenfor.

On 11 June 2019, the general meeting approved the capital increase related to the warrant issue. The board of directors of the Company shall consummate the capital increase in accordance with Article 173, subsection 1, of the Danish Companies Act. As for the rights pertaining to the new shares, reference is made to article 5 above.

7. Fortrolighed/Confidentiality

7.1. Selskabet, et kontoførende institut eller Euroclear må ikke videregive informationer om rettighedshaverne af Warrants til tredjeparter. Selskabet har ret til, hvis passende og lovligt, at indhente følgende oplysninger fra Euroclear vedrørende indehaverkontoen i Selskabets registrerings register:

(i) indehaverens navn, socialsikringsnummer eller andet identifikationsnummer og postadresse

(ii) Antal Warrants.

The Company, account keeping institute or Euroclear may not disclose to third parties the holders of warrants. The Company is entitled to obtain, if appropriate and legally permitted, the following information from Euroclear regarding the holders account in the Company's Record Register:

(i) the holder's name, social security number or other identification number and postal address;

(ii) Number of Warrants.

INFORMAL TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES, THE DANISH VERSION SHALL PREVAIL.