

VEDTÆGTER

for

Mermaid A/S (CVR-nr. 25493877)

1.	NAVN
1.1	Selskabets navn er Mermaid A/S.
1.2	Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene: Mermaid Computer A/S (Mermaid A/S), Mermaid Memory A/S (Mermaid A/S), Mermaid Capital Services a/s (Mermaid A/S), Mermaid A/S (Mermaid A/S), Mermaid Electronics A/S (Mermaid A/S), Mermaid Development A/S (Mermaid A/S), Mermaid Soft A/S (Mermaid A/S), Mermaid Vtouch A/S (Mermaid A/S), Victor Group A/S (Mermaid A/S), Victor Film A/S (Mermaid A/S), Victor Soft A/S (Mermaid A/S), Mermaid Technology A/S (Mermaid A/S), Acrossmedia A/S (Mermaid A/S).
2.	FORMÅL
2.1	Selskabets formål er at drive virksomhed inden dynamisk digitalt skiltning, instore TV og DOOH herunder levering af hardware- og softwareydelser, produktion af spots og salg af medier samt beslægtet virksomhed.
3.	KONCERNSPROG
3.1	Selskabets koncernsprog er dansk og engelsk.
4.	SELSKABETS KAPITAL
4.1	Selskabets kapital udgør nominelt DKK 11.419.359 fordelt på aktier á DKK 1.
4.2	Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.
4.3	Ved kontant forhøjelse af selskabskapitalen skal selskabets aktionærer have ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier, medmindre generalforsamlingen beslutter at fravige fortegningsretten til fordel for andre.
5.	BEMYNDIGELSER TIL FORHØJELSE AF AKTIEKAPITALEN

5.1	Generalforsamlingen har den 3. juli 2015 bemyndiget bestyrelsen til - i forbindelse med opkøb eller lignende eller ved kapitalbehov - med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets kapital med op til nominelt DKK 5.000.000 til markedskurs eller favørkurs og i øvrigt på vilkår, som fastlægges af bestyrelsen. Udvidelsen af aktiekapitalen kan ske ved kontant indbetaling eller på anden måde. Denne bemyndigelse er gyldig indtil 30. juni 2020.
5.2	Generalforsamlingen har den 3. juli 2015 bemyndiget bestyrelsen til - i forbindelse med opkøb eller lignende eller ved kapitalbehov - uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets kapital med op til nominelt DKK 5.000.000 til markedskurs eller favørkurs og i øvrigt på vilkår, som fastlægges af bestyrelsen. Udvidelsen af aktiekapitalen kan ske ved kontant indbetaling eller på anden måde. Denne bemyndigelse er gyldig indtil 30. juni 2020.
5.3	I henhold til pkt. 5.1 og 5.2 ovenfor kan bestyrelsen ikke træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med mere end maksimalt nominelt DKK 5.000.000.
5.4	Alle nye aktier, der udstedes i henhold til bemyndigelserne i pkt. 5.1-5.2 skal have samme rettigheder som hidtidige aktier, og de nye aktier skal være omsætningspapirer, udstedes og noteres på navn i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. De nye aktier skal bære ret til udbytte fra tegningstidspunktet.
6.0	ERHVERVELSE AF EGNE KAPITALANDEL
6.1	Bestyrelsen er indtil den ordinære generalforsamling 2016 bemyndiget til på selskabets eller koncernselskabets vegne at erhverve egne kapitalandel til eje eller pant inden for en samlet pålydende værdi af i alt 15 % af selskabets aktier. Ved køb må prisen ikke afvige mere end 20% fra den kurs, der er gældende på erhvervelsestidspunktet.
7.	BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF WARRANTS

7.1	<p>Selskabet kan efter bestyrelsens beslutning ad en eller flere gange udstede højst 1.700.000 stk. warrants, der hver giver henholdsvis bestyrelsen, direktionen, medarbejdere samt eksterne konsulenter i selskabet ret til at tegne 1 ny kapitalandel i selskabet a nominelt DKK 1. Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med et nominelt beløb på højst DKK 1.700.000 i forbindelse med udnyttelsen af de warrants, som udstedes i henhold til bemyndigelsen. Forhøjelsen sker på følgende vilkår:</p> <p>(a) Bestyrelsen kan beslutte, at de eksisterende kapitalejere ikke skal have fortegningsret til de udstedte warrants eller kapitalandele udstedt på grundlag heraf, ligesom bestyrelsen kan træffe beslutning om, at der skal gælde indskrænkninger i de nye kapitalejeres fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.</p> <p>(b) Bestyrelsen kan beslutte, at udstedelse af warrants skal ske vederlagsfrit.</p> <p>(c) De nye kapitalandele skal være omsætningspapirer og være noteret på navn i ejerbogen.</p> <p>(d) De nye kapitalandele skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende kapitalandele.</p> <p>(e) Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye kapitalandeleles omsættelighed og kapitalejerne har ikke pligt til at lade de nye kapitalandele indløse.</p> <p>(f) Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for warrants udstedt i henhold til denne bemyndigelse, jf. selskabslovens § 169, stk. 2 og 3, herunder udnyttelseskursen.</p> <p>(g) Bemyndigelse efter dette pkt. 7 gælder indtil 16. april 2018 men kan forlænges for en eller flere perioder af højst 5 år ad gangen.</p>
7.2	<p>Bestyrelsen har den 16. april 2014 truffet beslutning om at udstede 1.019.500 stk. warrants, jf. pkt. 8.1. Bestyrelsens bemyndigelse af 16. april 2013 reduceres dermed til udstedelse af 680.500 stk. warrants.</p>
8.	<p>WARRANTS</p>
8.1	<p>Under henvisning til bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 7 traf bestyrelsen 16. april 2014 beslutning om (udover de warrants generalforsamlingen har udstedt, jf. bilag 2 og 3) at udstede 1.019.500 stk. warrants, der hver giver henholdsvis bestyrelsen, direktionen, medarbejdere samt eksterne konsulenter i selskabet ret til at tegne 1 ny kapitalandel i selskabet a nominelt DKK 1 til en tegningskurs på 400 svarende til DKK 4 for 1 kapitalandel i selskabet a nominelt DKK 1 ("Tegningskursen"), således at selskabskapitalen forhøjes med et nominelt beløb på mindst DKK 1 og højst DKK 1.019.500 ved udnyttelse af de udstedte warrants. Udstedelsen af warrants sker på</p>

	<p>de vilkår, som er anført i vedlagte bilag 3, warrantprogram ("Warrantprogrammet"), der udgør en integreret del af bestyrelsens beslutning. Derudover finder følgende vilkår anvendelse:</p> <p>(a) De eksisterende kapitalejere skal ikke have fortegningsret til de udstedte warrants eller kapitalandele udstedt på grundlag heraf.</p> <p>(b) De nye kapitalandele giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra datoen for registrering af den pågældende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.</p> <p>(c) De nye kapitalandele skal være omsætningspapirer og være noteret på navn i ejerbogen.</p> <p>(d) De nye kapitalandele skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende kapitalandele.</p> <p>(e) Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye kapitalandele's omsættelighed og kapitalejerne har ikke pligt til at lade de nye kapitalandele indløse.</p> <p>(f) Bestyrelsen traf beslutning om den kapitalforhøjelse, der hører til udnyttelsen af de udstedte warrants. Kapitalforhøjelsen gennemføres i forbindelse med udnyttelsen af warrants.</p> <p>(g) Selskabet betaler omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der forventes at udgøre i størrelsesordenen DKK 15.000 ex. moms.</p> <p>(h) 1.019.500 stk. warrants tildeles og erhverves vederlagsfrit.</p>
9.	SELSKABETS AKTIER
9.1	Selskabets aktier skal lyde på navn og skal være noteret på navn i selskabets ejerbog
9.2	Selskabets aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige og ikke indløselige, medmindre andet følger af lovgivningen. Ingen aktier skal have særlige rettigheder.
9.3	Selskabets aktier er registreret i værdipapircentralen VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36, og selskabet udsteder således ikke fysiske ejerbeviser. Rettigheder vedrørende selskabets aktier skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom fastsatte regler.
9.4	Udbytte betales ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for VP Securities A/S.

9.5	Ejerbogen føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, CVR-nr. 27 08 88 99. Ejerbogen er ikke tilgængelig for aktionærerne.
10	GENERALFORSAMLINGEN, KOMPETENCE, STED OG INDKALDELSE
10.1	Aktionærernes beslutningskompetence udøves på generalforsamlingen.
10.2	Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender, inden for de i lovgivningen og disse vedtægter fastsatte grænser.
10.3	Selskabets generalforsamlinger skal afholdes på selskabets hjemsted eller et andet sted i Region Hovedstaden.
10.4	Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.
10.5	Bestyrelsen skal senest 8 uger før den ordinære generalforsamling offentliggøre den påtænkte dato for generalforsamlingens afholdelse samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.
10.6	Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er begæret af bestyrelsen, revisor eller aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen.
10.7	Enhver aktionær har ret til at få et eller flere bestemte emner behandlet på generalforsamlingen, hvis bestyrelsen skriftligt har modtaget sådanne forslag senest 6 uger før afholdelsen af generalforsamlingen.
10.8	Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen senest 3 uger og tidligst 5 uger før generalforsamlingen via selskabets hjemmeside www.mermaid.dk samt ved e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelse sker desuden via Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system.
10.9	Selskabets generalforsamlinger er ikke åbne for offentligheden medmindre bestyrelsen i det enkelte tilfælde giver tilladelse hertil.
11.	ELEKTRONISK KOMMUNIKATION
11.1	Al kommunikation fra selskabet til de enkelte aktionærer sker elektronisk, herunder via e-mail, og generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside www.mermaid.dk , medmindre andet følger af selskabsloven. Selskabet kan dog til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindelig brevpost som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

11.2	Indkaldelse af aktionærer til ordinær eller ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport eller andre regnskabsmæssige rapporter, selskabsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater, prospekter, tilmeldingsblanket og afgangskort samt øvrige generelle eller individuelle oplysninger og meddelelser fra selskabet kan således fremsendes af selskabet til aktionæerne elektronisk, herunder via e-mail. Disse dokumenter vil også kunne findes på selskabets hjemmeside.
11.3	Selskabet er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes, og det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Aktionæerne kan på selskabets hjemmeside finde nærmere oplysninger om fremgangsmåden ved brug af elektronisk kommunikation.
12.	GENERALFORSAMLINGEN, DAGSORDEN
12.1	Senest 3 uger før en generalforsamling (inklusive dagen for dennes afholdelse) skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionæerne på selskabets hjemmeside www.mermaid.dk :
	<ol style="list-style-type: none"> 1. Indkaldelsen. 2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen. 3. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport. 4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag. 5. Eventuelle formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionæerne. Kan formularerne af tekniske grunde ikke gøres tilgængelige på hjemmesiden, oplyser selskabet på hjemmesiden, hvordan de kan rekvireres og sender dem til de aktionærer, der ønsker det.
12.2	På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen være følgende: <ol style="list-style-type: none"> 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår. 2. Godkendelse af den reviderede årsrapport. 3. Forslag til fordeling af årets overskud i henhold til den godkendte årsrapport, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse eller forslag til dækning af tab. 4. Valg af bestyrelsesmedlemmer. 5. Valg af revisor. 6. Meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen. 7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionæerne.
13.	GENERALFORSAMLINGEN, STEMME- OG REPRÆSENTATIONSRET MV
13.1	Hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme.
13.2	En aktionær har ret til selv at møde på generalforsamlingen eller ved en fuldmægtig og i begge tilfælde sammen med en rådgiver.

13.3	En fuldmægtig kan udøve stemmeret på aktionærens vegne mod forevisning af skriftlig og dateret fuldmagt. Selskabet stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.
13.4	En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme på sine aktier fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingens afholdelse.
13.5	Aktionærens eller dennes fuldmægtigs deltagelse i generalforsamlingen skal være anmeldt til selskabet senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse. Tilsvarende gælder for en eventuel rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen (én uge før generalforsamlingen), eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget meddelelse fra med henblik på indførelse i ejerbogen.
13.6	En aktionær kan brevstemme. Brevstemmen skal i givet fald være modtaget af selskabet senest 3 dage inden generalforsamlingens afholdelse. Er brevstemmen modtaget af selskabet, er den bindende for aktionæren og kan ikke tilbagekaldes.
13.7	En aktionær kan inden for de seneste 3 måneder før generalforsamlingens afholdelse stille skriftlige spørgsmål til selskabets ledelse om forhold, der er af betydning for bedømmelsen af årsrapporten og selskabets stilling i øvrigt eller for forhold, hvorom der skal tages beslutning på generalforsamlingen.
13.8	Sproget på generalforsamlingen er dansk eller engelsk uden simultantolkning til og fra dansk.
14.	GENERALFORSAMLINGEN, DIRIGENT, BESLUTNINGER OG PROTOKOL
14.1	Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten skal sikre, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivning.
14.2	På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal, medmindre andet følger af selskabsloven eller af disse vedtægter.
14.3	Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Protokollen eller en bekræftet udskrift af denne skal senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse være tilgængelig for aktionærerne på selskabets hjemmeside www.mermaid.dk . Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres afstemningsresultaterne for generalforsamlingen på selskabets hjemmeside.
15.	BESTYRELSE

15.1	Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-5 medlemmer valgt af generalforsamlingen for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.
15.2	Bestyrelsen vælger en formand.
15.3	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret. Bestyrelsens beslutninger træffes ved simpelt flertal.
15.4	Ethvert medlem af bestyrelsen skal fratræde på den første ordinære generalforsamling, som afholdes efter medlemmets fyldte 70 år.
15.5	Referater af bestyrelsesmøder skal underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.
15.6	Bestyrelsen skal vedtage en forretningsorden om udførelsen af sit hverv.
16.	DIREKTION
16.1	Bestyrelsen ansætter 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af selskabets virksomhed.
16.2	Bestyrelsen kan ved en forretningsorden fastsætte nærmere bestemmelser for direktionens virksomhed.
17.	INCITAMENTS AFLØNNING
17.1	Der er vedtaget retningslinjer for incitaments aflønning af selskabets ledelse, jf. selskabslovens §139, stk. 2. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside www.mermaid.dk .
18.	TEGNINGSREGEL
18.1	Selskabet tegnes af bestyrelsens formand sammen med et andre bestyrelsesmedlem, af et bestyrelsesmedlem sammen med en direktør eller af den samlede bestyrelse.
19	REVISION
19.1	Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor valgt af generalforsamlingen for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.
20.	REGNSKABSÅR
20.1	Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

BILAG 1 TIL VEDTÆGTER

for

Mermaid A/S

(CVR-nr. 25 49 38 77)

1 BESLUTNINGEN

- 1.1 På den ekstraordinære generalforsamling afholdt 16. april 2013 i Mermaid A/S, CVR-nr. 25 49 38 77, Fabriksparken 16, 2600 Glostrup ("Selskabet") blev bestyrelsen bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af warrants, samt den til udstedelsen af warrants tilhørende kapitalforhøjelse.
- 1.2 Bestyrelsen har den 16. april 2014 truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen til udstedelse af 1.019.500 warrants ("Warrants"), der hver giver ret til at tegne 1 ny kapitalandel i Selskabet á nominelt DKK 1, svarende til et nominelt beløb på højst DKK 1.019.500. Bestemmelse herom er optaget som pkt. 8 i Selskabets vedtægter, hvortil dette Bilag 1 udgør et bilag.
- 1.3 Warrants udstedes til fordel for bestyrelsen, direktionen, medarbejdere samt eksterne konsulenter (samlet "Warrantindehaverne" og hver for sig "Warrantindehaveren"), idet fortegningsretten for Selskabets eksisterende kapitalejere er fraveget.
- 1.4 Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kapitalforhøjelser, som hører til udnyttelsen af Warrants.
- 1.5 Der indgås individuelle tildelingsaftaler med Warrantindehaverne (samlet de "Individuelle Tildelingsaftaler" og hver for sig den "Individuelle Tildelingsaftale"). Vilklårene i det generelle warrantprogram ("Warrantprogrammet") kan fraviges ved særskilt bestemmelse i de Individuelle Tildelingsaftaler. En Individuel Tildelingsaftales tilsidesættelse af enkelte vilkår i Warrantprogrammet skal ikke anses for en tilsidesættelse af samtlige vilkår i Warrantprogrammet.
- 1.6 Bestyrelsen har fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Warrants samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse.

2 VEDERLAG, ANTAL OG TEGNINGSKURS

- 2.1 Tildeling af Warrants samt de nærmere vilkår for tildelingen sker ved indgåelse af Individuelle Tildelingsaftaler.
- 2.2 Der skal ikke betales vederlag ved tildeling af Warrants.

3. juli 2015

- 2.3 Hver Warrant giver Warrantindehaveren ret (men ikke pligt) til at tegne 1 ny kapitalandel i Selskabet a nominelt DKK 1, til en tegningskurs fastsat i den Individuelle Tildelingsaftale og Selskabets vedtægter.

3 TILDELING OG UDNYTTELSE AF WARRANTS

- 3.1 Tildelte Warrants kan inden for de i pkt. 3.2 nævnte tidsintervaller udnyttes i en periode, der løber frem til den 16. april 2018 ("Udnyttelsesperioden"). De Nærmere vilkår for tildeling af Warrants er fastsat i den Individuelle Tildelingsaftale. Warrants, for hvilke der ikke senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden eller inden udløbet af den i pkt. 3.3 nævnte frist er givet meddelelse om udnyttelse, jf. pkt. 4 nedenfor, bortfalder automatisk og uden yderligere varsel eller kompensation.
- 3.2 Inden for Udnyttelsesperioden kan Warrants alene udnyttes 2 gange årligt inden for tidsintervaller af 14 dage, der løber fra henholdsvis tidspunktet for offentliggørelsen af Selskabets årsrapport og fra tidspunktet for offentliggørelsen af Selskabets halvårsrapport. Tidspunkterne for offentliggørelsen fremgår af Selskabets finanskalender.
- 3.3 Bestyrelsen kan ekstraordinært beslutte, at der kan ske udnyttelse af Warrants på et andet tidspunkt end anført i pkt. 3.1 og 3.2. Herunder kan bestyrelsen ved afnotering fra First North eller afhændelse af hele Selskabet i form af aktiv- eller aktiesalg eller på anden måde ("Exit"), fremrykke tidspunktet, inden for hvilket tildelte Warrants kan udnyttes. En ændring af udnyttelsestidspunktet skal oplyses Medarbejderen skriftligt senest ved Exit og angive en frist for, hvornår Medarbejderen skal give meddelelse, såfremt tildelte Warrants ønskes udnyttet. Har Medarbejderen ikke inden fristens udløb afgivet meddelelse om udnyttelse af Warrants, bortfalder de tildelte Warrants uden yderligere varsel eller kompensation.
- 3.4 I det omfang Medarbejderen i henhold til pkt. 5 på sidste dag for udnyttelsen af Warrants inden for et tidsinterval som nævnt i pkt. 3.2 måtte være afskåret fra at udnytte Warrants, kan Medarbejderen give skriftlig meddelelse til bestyrelsesformanden om, at Warrants ønskes udnyttet, men at Medarbejderen er afskåret herfra. I så fald skal bestyrelsens formand give skriftlig meddelelse til Medarbejderen, når Medarbejderen på ny kan udnytte Warrants. Medarbejderen kan herefter udnytte Warrants inden for en periode på 3 dage efter bestyrelsesformandens skriftlige meddelelse herom til Medarbejderen. Såfremt Medarbejderen som følge af Udnyttelsesperiodens udløb vil være afskåret fra at udnytte Warrants, skal Udnyttelsesperioden anses for udskudt i forhold til den pågældende Medarbejder, der således ved udnyttelse inden for de 3 dage anses for at have udnyttet Warrants inden for Udnyttelsesperioden.

4 PROCEDURE VED UDNYTTELSE AF WARRANTS OG AFREGNING

- 4.1 Meddelelse om udnyttelse af Warrants afgives ved indlevering af den som bilag A vedhæftede formular ("Udnyttelsesmeddelelse"). Selskabet påser, om betingelserne for udnyttelse af Warrants er opfyldt. I bekræftende fald og efter at have konstateret, at Selskabet har modtaget udnyttelsesvederlaget for kapitalandelene, jf. pkt. 3.2, foranlediger Selskabet Medarbejderen registreret i Selskabets ejerbog for de pågældende kapitalandele.

4.2 Udnyttelsesvederlaget skal være uigenkaldeligt indbetalt kontant til Selskabet senest den dato, hvor meddelelse om udnyttelse af Warrants afgives.

4.3 Medmindre andet fremgår af den Individuelle Tildelingsaftale, skal Medarbejderens meddelelse om udnyttelse af Warrants omfatte samtlige de ved den Individuelle Tildelingsaftale tildelte Warrants.

5 INSIDERHANDEL

5.1 Udnyttelse af Warrants skal ske i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler om insiderhandel, herunder de af Selskabet fastsatte interne regler for adgang til at handle med værdipapirer udstedt af Selskabet.

6 VILKÅR FOR NYTEGNEDE KAPITALANDELE

6.1 Den kapitalforhøjelse, der hører til udstedelsen af Warrants, kan højst udgøre et nominelt beløb på DKK 1.019.500.

6.2 Kapitalandele, der tegnes ved udnyttelse af Warrants, skal lyde og være noteret på navn i Selskabets ejerbog. Kapitalandelene skal være omsætningspapirer. Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvis, og ingen af de nye kapitalandele skal have særlige rettigheder.

7 STRUKTURÆNDRINGER

7.1 I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsbreve, udstedelse af nye Warrants, Selskabets opløsning, fusion eller spaltning, forinden Warrants udnyttes, sker der ingen regulering, hverken af det antal kapitalandele, en Warrant giver ret til at tegne, eller af den tegningspris, der er fastsat i Individuel Warrantaftale.

7.2 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, er Medarbejderen forpligtet til at acceptere nødvendige ændringer i Warrantprogrammet samt den Individuelle Tildelingsaftale, således som bestyrelsen måtte anvise.

8 BEGRÆNSNINGER OG ØVRIGE VILKÅR MV.

8.1 Warrants er personlige og kan ikke overdrages, herunder ikke ved gave eller i forbindelse med bodeling, ligesom Warrants ikke kan gøres til genstand for pantsætning eller udlæg. Warrants kan dog falde i arv eller overgå til uskiftet bo til Medarbejdernes ægtefæller og/eller falde i arv til Medarbejdernes livsarvinger. Selskabet har dog ved medarbejderens dødsfald en ret men ikke en pligt til at erhverve tildelte Warrants til markedsværdien.

8.2 Ved tildeling af Warrants og senere tegning af kapitalandele ved udnyttelse gælder, at Selskabets aktionærer ikke skal have fortegningsret.

9 RETTIGHEDER

- 9.1 De nye kapitalandele, som tegnes ved udnyttelse af tildelte Warrants, skal have samme rettigheder som Selskabets øvrige kapitalandele. Ikke udnyttede Warrants giver ingen aktionærrettigheder.
- 9.2 Medarbejderens rettigheder som aktionær, indtræder først, når der er sket betaling af udnyttelsesvederlaget, og kapitalandelene er overført til Medarbejderen og noteret i Selskabets ejerbog.
- 9.3 Tildeling af Warrants berører ikke adgangen til at ændre, opsige eller ophæve Medarbejderens ansættelse.
- 9.4 Tildelte Warrants eller værdien heraf indgår ikke ved beregning af feriepenge, feriegodtgørelse, ferietillæg eller ferie med løn. Tilsvarende gælder for beregning af godtgørelser eller kompensation efter lov, overenskomst eller aftale, herunder kompensation for konkurrence- eller kundeklausuler, godtgørelser efter funktionærlovens §§ 2a og 2b, godtgørelser for usaglig afskedigelse efter overenskomst, godtgørelser efter ligebehandlings- og forskelsbehandlingslovene etc.

10 OMKOSTNINGER

- 10.1 Selskabet betaler alle omkostninger i forbindelse med etableringen af Warrantprogrammet og tildelingen af Warrants ved indgåelse af Individuelle Tildelingsaftaler samt alle omkostninger i forbindelse med de kapitalforhøjelser, der hører til udnyttelsen af Warrants.

11 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

- 11.1 De skattemæssige konsekvenser for Warrantindehaverne ved tildelingen og udnyttelsen af Warrants er Selskabet uvedkommende, og der kan ikke rejses krav mod Selskabet som følge af skattekrav mod Warrantindehaverne.

12 LOVVALG OG TVISTER

- 12.1 Warrantprogrammet og de Individuelle Tildelingsaftaler skal fortolkes i henhold til dansk ret. Der skal dog ses bort fra dansk rets internationale privatretlige regler, i det omfang disse regler er fravigelige.
- 12.2 Såfremt Warrantprogrammet og/eller den Individuelle Tildelingsaftale måtte indeholde bestemmelser, som er uforenelige med ufravigelige retsregler i det land, hvor Medarbejderen udfører sit arbejde, således at den eller de pågældende bestemmelser tilsidesættes, skal dette ikke påvirke gyldigheden af de øvrige bestemmelser i Warrantprogrammet og/eller Individuel Warrantaftale.
- 12.3 Enhver tvist i forbindelse med Warrantprogrammet og de Individuelle Tildelingsaftaler, herunder tvister om deres eksistens eller gyldighed, som ikke kan afgøres mindeligt mellem

Parterne senest 30 dage fra den ene Parts modtagelse af meddelelse fra den anden Part med en detaljeret beskrivelse af tvisten, skal afgøres endeligt ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet. Voldgiftsinstituttet skal anvende de regler for Voldgiftsinstituttets virksomhed, som er gældende ved voldgiftssagens anlæg.

- 12.4 Hver Part skal udpege 1 voldgiftsdommer. Voldgiftsinstituttet skal udpege yderligere 1 voldgiftsdommer, som skal være voldgiftsrettens formand. Hvis en Part ikke har udpeget en voldgiftsdommer, senest 30 dage efter at Parten har indgivet begæring om voldgift eller modtaget meddelelse herom, udpeger Voldgiftsinstituttet tillige denne voldgiftsdommer.
- 12.5 Voldgiftssagen skal finde sted i København, og processproget skal være dansk.
- 12.6 Parterne er ikke berettiget til at videregive fortrolige oplysninger om voldgiftssagen til tredjemand, herunder oplysninger om enhver afgørelse eller kendelse afsagt af Voldgiftsinstituttet, medmindre den anden Part i hvert enkelt tilfælde skriftligt har godkendt videregivelsen af sådanne oplysninger. En Part er dog berettiget til at videregive oplysninger om voldgiftssagen til tredjemand, hvis en sådan videregivelse sker for bedst muligt at beskytte Partens interesser i forhold til den anden Part, for at overholde gældende lovgivning eller myndighedsafgørelser eller er påkrævet i henhold til aftaler om børsnotering.

BILAG 2 TIL VEDTÆGTER

for

mermaid technology a/s

(CVR-nr. 25 49 38 77)

På mermaid technology a/s', CVR-nr. 25 49 38 77, Fabriksparken 16, 2600 Glostrup ("Selskabet"s) ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2008 vedtog generalforsamlingen på nærmere vilkår at træffe beslutning om udstedelse af tegningsoptioner ("Warrants") for nominelt 1.000.000 til ledende medarbejdere samt direktionen i Selskabet.

Generalforsamlingen har i den anledning den 29. august 2008 vedtaget dette program ("Warrantprogram"), der fastsætter de nærmere regler for udstedelse og tildeling af Warrants til ledende medarbejdere og direktionen samt bestyrelsen i Selskabet i medfør af den nævnte bemyndigelse.

Warrantprogrammet vedrører generelle vilkår for Warrants udstedt af Selskabet til Selskabets medarbejdere ("Medarbejderne").

Medarbejderne tildeles herefter ved individuel tegningsoptionsaftale ("Individuel Warrantaftale") Warrants i henhold til nedenstående vilkår.

Vilkårene nedenfor kan fraviges ved særskilte bestemmelser i Individuel Warrantaftale, som er en bekræftelse af og en integreret del af nærværende Warrantprogram. Den Individuelle Warrantaftale er en særskilt aftale mellem Selskabet og Medarbejderen, hvori der bl.a. fastsættes antal af Warrants, som tildeles, vilkår for tildeling, tidligste og seneste udnyttelsestidspunkt samt tegningsprisen og andre individuelle vilkår. En tilsidesættelse i den Individuel Warrantaftale indgået med Medarbejderen af enkelte vilkår i dette Warrantprogram skal ikke anses for en tilsidesættelse af samtlige de nedenfor nævnte vilkår.

Selskabets træffer beslutning om tidspunktet for programmets ophør. Ingen nuværende eller fratrædt Medarbejder kan efter programmets ophør kræve tildeling af Warrants eller kompensation for manglende tildeling af Warrants. Det er ikke hensigten med Warrantprogrammet, at det skal danne grundlag for løbende tildelinger af Warrants, og Medarbejderne bør således ikke have en forventning herom.

1 TILDELING OG TEGNINGSPRIS

- 1.1 Warrants tildeles vederlagsfrit.
- 1.2 Tildeling af Warrants sker ved særskilt tildelingsaftale, i form og indhold svarende til bilag 1 ("Individuel Warrantaftale").
- 1.3 Hver Warrant giver ret til tegning af én aktie af nominelt DKK 1,00 til en tegningspris, der er fastsat i den Individuelle Warrantaftale.

2 TIDSPUNKT FOR UDNYTTELSE AF WARRANTS

- 2.1 Tildelte Warrants kan inden for de i punkt 2.2 nævnte tidsintervaller udnyttes i en periode, der løber fra 1 år efter tildelingen og til og med 5 år derefter ("Udnyttelsesperioden"). Seneste udnyttelsestidspunkt er således den 30. september 2013 ("Seneste Udnyttelsestidspunkt"). Nærmere vilkår for udnyttelse og Udnyttelsesperioden er fastsat i den Individuelle Warrantaftale. Warrant, for hvilke der ikke senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden eller inden udløbet af den i punkt 2.3 nævnte frist er givet meddelelse om udnyttelse, jf. punkt 3 nedenfor, bortfalder automatisk og uden yderligere varsel eller compensation.
- 2.2 Inden for Udnyttelsesperioden kan Warrants alene udnyttes 2 gange årligt inden for tidsintervaller af 14 dage, der løber fra henholdsvis tidspunktet for offentliggørelsen af Selskabets årsrapport og fra tidspunktet for offentliggørelsen af Selskabets halvårsrapport. Tidspunkterne for offentliggørelsen fremgår af Selskabets finanskalender.
- 2.3 Bestyrelsen kan dog ekstraordinært beslutte, at der kan ske udnyttelse af Warrants på et andet tidspunkt end ovenfor nævnt. Herunder kan bestyrelse ved afnotering fra First North eller afhændelse af hele Selskabet i form af aktiv- eller aktiesalg eller på anden måde ("**Exit**"), fremrykke tidspunktet, inden for hvilket tildelte Warrants kan udnyttes. En ændring af udnyttelsestidspunktet skal oplyses Medarbejderen skriftligt senest ved Exit og angive en frist for, hvornår Medarbejderen skal give meddelelse, såfremt tildelte Warrants ønskes udnyttet. Har Medarbejderen ikke inden fristens udløb afgivet meddelelse om udnyttelse af Warrants, bortfalder de tildelte Warrants.
- 2.4 I det omfang Medarbejderen i henhold til punkt 4 på sidste dag for udnyttelsen af Warrants inden for et tidsinterval som nævnt i punkt 2.2, måtte være afskåret fra at udnytte Warrants, kan Medarbejderen give skriftlig meddelelse til

bestyrelsesformanden om, at Warrants ønskes udnyttet, men at Medarbejderen er afskåret herfra. I så fald skal bestyrelsens formand give skriftlig meddelelse til Medarbejderen, når Medarbejderen på ny kan udnytte Warrants. Medarbejderen kan herefter udnytte Warrants inden for en periode på 3 dage efter bestyrelsesformandens skriftlige meddelelse herom til Medarbejderen. Såfremt Medarbejderen som følge af Udnyttelsesperiodens udløb vil være afskåret fra at udnytte Warrants, skal Udnyttelsesperioden anses for udskudt i forhold til den pågældende Medarbejder, der således ved udnyttelse inden for de 3 dage anses for at have udnyttet Warrants inden for Udnyttelsesperioden.

3 PROCEDURE VED UDNYTTELSE AF WARRANTS OG AFREGNING

- 3.1 Meddelelse om udnyttelse af Warrants afgives ved indlevering af den som **bilag 2** vedhæftede formular. Selskabet påser, om betingelserne for udnyttelse af Warrants er opfyldt. I bekræftende fald og efter at have konstateret, at Selskabet har modtaget udnyttelsesvederlaget for aktierne, jf. punkt 3.2, foranlediger Selskabet Medarbejderen registreret i Selskabets aktiebog for de pågældende aktier.
- 3.2 Udnyttelsesvederlaget skal være uigenkaldeligt indbetalt kontant til Selskabet senest den dato, hvor meddelelse om udnyttelse af Warrants afgives.
- 3.3 Medmindre andet fremgår af den Individuelle Warrantaftale, skal Medarbejderens meddelelse om udnyttelse af Warrants omfatte samtlige de ved den Individuelle Warrantaftale til- delte Warrants.

4 INSIDERHANDEL

- 4.1 Udnyttelse af Warrants skal ske i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler om insiderhandel, herunder de af Selskabet fastsatte interne regler for adgang til at handle med værdipapirer udstedt af Selskabet.

5 SELSKABETS AKTIEKAPITAL

- 5.1 Aktierne, der tegnes ved udnyttelse af Warrants, skal lyde og være noteret på navn i Selskabets aktiebog. Aktierne skal være omsætningspapirer. Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis, og ingen af de nye aktier skal have særlige rettigheder.

6 OPHØR OG BORTFALD AF WARRANTS FOR MEDARBEJDERE OG DIREKTION

- 6.1 Tildelte Warrants bortfalder automatisk og uden varsel eller kompensation efter det Sene- ste Udnyttelsestidspunkt, jf. pkt. 2.1.
- 6.2 Hvis Medarbejderens ansættelsesforhold ophører på grund af Medarbejderens opsigelse, før Medarbejderen udnytter tildelte Warrants, bortfalder retten til udnyttelse på tidspunktet for ansættelsesforholdets ophør, og Medarbejderen er ikke berettiget til yderligere tildelinger. Tilsvarende gør sig gældende, såfremt ansættelsesforholdet ophører som følge af Medarbejderens misligholdelse eller Selskabets berettigede bortvisning af Medarbejderen.
- 6.3 Hvis ansættelsesforholdet ophører på grund af Selskabets opsigelse, før Medarbejderen udnytter tildelte Warrants, bevarer Medarbejderen retten til at udnytte de tildelte Warrants. Endvidere er Medarbejderen berettiget til en i forhold til Medarbejderens ansættelsesperiode forholdsmæssig andel af de tildelinger, som Medarbejderen ville have modtaget i det pågældende regnskabsår, såfremt Medarbejderen fortsat var ansat ved regnskabsårets afslutning eller på tildelingstidspunktet. Tilsvarende gør sig gældende, såfremt Medarbejderen fratræder, fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, eller såfremt Medarbejderen hæver ansættelsesforholdet på grund af Selskabets grove misligholdelse.
- 6.4 Fratræden anses for sket på den dato, hvor ansættelsesforholdet ophører i henhold til overenskomst eller dagen for Selskabets berettigede bortvisning af Medarbejderen.

7 OPHØR OG BORTFALD AF WARRANTS FOR BESTYRELSESMEDLEMMER

- 7.1 Tildelte Warrants bortfalder automatisk og uden varsel eller kompensation efter det Sene- ste Udnyttelsestidspunkt, jf. pkt. 2.1.
- 7.2 Udnyttelse af Warrants kræver at bestyrelsesmedlemmet fortsat er medlem af selskabets bestyrelse.
- 7.3 Warrants der ikke er udnyttet ved bestyrelsesmedlemmets fratræden bortfalder automatisk og uden yderligere varsel eller kompensation.

8 STRUKTURÆNDRINGER

- 8.1 I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsbreve, udstedelse af nye Warrants eller Selskabets opløsning, herunder fusion

eller spaltning, forinden Warrants udnyttes, sker der ingen regulering, hverken af det antal aktier, en Warrant giver ret til at tegne, eller af den tegningspris, der er fastsat i Individuel Warrantaftale.

- 8.2 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, er Medarbejderen forpligtet til at acceptere nødvendige ændringer i dette program og i den Individuelle Warrant- aftale, således som bestyrelsen måtte anvise.

9 BEGRÆNSNINGER OG ØVRIGE VILKÅR MV.

- 9.1 Warrants er personlige og kan ikke overdrages, herunder ikke ved gave eller i forbindelse med bodeling, ligesom Warrants ikke kan gøres til genstand for pantsætning eller udlæg. Warrants kan dog falde i arv eller overgå til uskiftet bo til Medarbejdernes ægtefæller og/eller falde i arv til Medarbejdernes livsarvinger. Selskabet har dog ved medarbejderens dødsfald en ret men ikke en pligt til at erhverve tildelte Warrants til markedsværdien.

- 9.2 Såfremt Medarbejderne kan opnå beskatning efter Ligningslovens § 7H som en person, der som led i et ansættelsesforhold modtager vederlag i form af Warrants, skal det af en særskilt § 7H-aftale klart fremgå, at Ligningsloven § 7H finder anvendelse og at betingelserne herfor er opfyldt.

- 9.3 Ved tildeling af Warrants og senere tegning af aktier ved udnyttelse gælder, at Selskabets aktionærer ikke skal have fortegningsret.

10 RETTIGHEDER.

- 10.1 De nye aktier, som tegnes ved udnyttelse af tildelte Warrants, skal have samme rettigheder som Selskabets øvrige aktier. Ikke udnyttede Warrants giver ingen aktionærrettigheder.

- 10.2 Medarbejderens rettigheder som aktionær, indtræder først, når der er sket betaling af udnyttelsesvederlaget, og aktierne er overført til Medarbejderen og noteret i Selskabets aktiebog.

- 10.3 Tildeling af Warrants berører ikke adgangen til at ændre, opsiges eller ophæve Medarbejderen ansættelse.

- 10.4 Tildelte Warrants eller værdien heraf indgår ikke ved beregning af feriepenge, feriegodtgørelse, ferietillæg eller ferie med løn. Tilsvarende gælder for beregning af godtgørelser eller compensation efter lov, overenskomst eller aftale, herunder

kompensation for konkurrence- eller kundeklausuler, godtgørelser efter funktionærlovens §§ 2a og 2b, godtgørelser for usaglig afskedigelse efter overenskomst, godtgørelser efter ligebehandlings- og forskelsbehandlingslovene etc.

11 OMKOSTNINGER, AFGIFTER OG SKATTER

- 11.1 Alle omkostninger og afgifter ved oprettelse af dette program og tildeling af Warrants bæres af Selskabet. Mægler- og afregningsgebyr i forbindelse med Medarbejderens udnyttelse af Warrants betales af Selskabet.
- 11.2 De skattemæssige konsekvenser m.v. for Medarbejderen af programmet er Selskabet uvedkommende, og der kan under ingen omstændigheder gøres krav gældende mod Selskabet som følge af eventuelle skattekrav. Medarbejderen må således selv finansiere den skat, der efter gældende regler forfalder ved udnyttelsen af Warrants eller på noget senere tidspunkt. Beskatningsforhold og ændring i skatteregler påvirker ikke de her omtalte vilkår.

12 LOVVALG OG TVISTER

- 12.1 Dette Warrantprogram er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.
- 12.2 Såfremt Warrantprogrammet og/eller den Individuelle Warrantaftale måtte indeholde bestemmelser, som er uforenelige med ufravigelige retsregler i det land, hvor Medarbejderen udfører sit arbejde, således at den eller de pågældende bestemmelser tilsidesættes, skal dette ikke påvirke gyldigheden af de øvrige bestemmelser i Warrantprogrammet og/eller Individuel Warrantaftale.
- 12.3 Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med indgåelsen, forståelsen eller gennemførelsen af dette Warrantprogram, skal under anvendelse af dansk ret afgøres ved voldgift ifølge ”Regler for behandling af sager ved det danske voldgiftsinstitut (Danish Arbitration)”. Medlemmer af voldgiftsretten udpeges af instituttet i overensstemmelse med de anførte regler. Selskabet og Medarbejderen skal hemmeligholde alle forhold vedrørende eventuelle voldgiftssager, herunder en eventuel voldgiftssags eksistens, dens genstand og voldgiftskendelsen.
- 12.4 Voldgiftsretten skal træffe afgørelse om sagsomkostninger og fordelingen mellem parterne, dog skal sagsomkostningerne fordeles således, at Selskabet friholder Medarbejderen for omkostninger i forbindelse med voldgiftssagen, der overstiger de omkostninger, som Medarbejderen ville have haft, såfremt tvisten var blevet pådømt

af de almindelige domstole.

BILAG 3 TIL VEDTÆGTER

for

Mermaid A/S

(CVR-nr. 25 49 38 77)

På Mermaid A/S', CVR-nr. 25 49 38 77, Fabriksparken 16, 2600 Glostrup ("Selskabets) ordinære generalforsamling den 12. april 2011 vedtog generalforsamlingen på nærmere vilkår at træffe beslutning om udstedelse i alt tegningsoptioner ("Warrants") for nominelt 1.300.000 til ledende med- arbejdere samt direktionen i Selskabet.

Generalforsamlingen har i den anledning den 12. april 2011 vedtaget dette program ("Warrantprogram"), der fastsætter de nærmere regler for udstedelse og tildeling af Warrants til bestyrelse, medarbejdere indenfor koncernen og eksterne konsulenter i medfør af den nævnte bemyndigelse.

Warrantprogrammet vedrører generelle vilkår for Warrants udstedt af Selskabet til ovennævnte personer – i det følgende kaldt "Medarbejderne".

Medarbejderne tildeles herefter ved individuel tegningsoptionsaftale ("Individuel Warrantaftale") Warrants i henhold til nedenstående vilkår.

Vilkårene nedenfor kan fraviges ved særskilte bestemmelser i Individuel Warrantaftale, som er en bekræftelse af og en integreret del af nærværende Warrantprogram. Den Individuelle Warrantaftale er en særskilt aftale mellem Selskabet og Medarbejderen, hvori der bl.a. fastsættes antal af Warrants, som tildeles, vilkår for tildeling, tidligste og seneste udnyttelsestidspunkt samt tegningsprisen og andre individuelle vilkår. En tilsidesættelse i den Individuel Warrantaftale indgået med Medarbejderen af enkelte vilkår i dette Warrantprogram skal ikke anses for en tilsidesættelse af samtlige de nedenfor nævnte vilkår.

Selskabets træffer beslutning om tidspunktet for programmets ophør. Ingen nuværende eller fratrædt Medarbejder kan efter programmets ophør kræve tildeling af Warrants eller kompensation for manglende tildeling af Warrants. Det er ikke hensigten med Warrantprogrammet, at det skal danne grundlag for løbende tildelinger af Warrants, og Medarbejderne bør således ikke have en forventning herom.

1 TILDELING OG TEGNINGSPRIS

1.1 Warrants tildeles vederlagsfrit.

- 1.2 Tildeling af Warrants sker ved særskilt tildelingsaftale, i form og indhold svarende til bilag 1 ("Individuel Warrantaftale").
- 1.3 Hver Warrant giver ret til tegning af én aktie af nominelt DKK 1,00 til en tegningspris, der er fastsat i den Individuelle Warrantaftale.

2 TIDSPUNKT FOR UDNYTTELSE AF WARRANTS

- 2.1 Tildelte Warrants kan inden for de i punkt 2.2 nævnte tidsintervaller udnyttes i en periode, der løber fra 1 år efter tildelingen og til og med 5 år derefter ("Udnyttelsesperioden" hhv. "Seneste Udnyttelsestidspunkt"). Nærmere vilkår for udnyttelse og Udnyttelsesperioden er fastsat i den Individuelle Warrantaftale. Warrant, for hvilke der ikke senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden eller inden udløbet af den i punkt 2.3 nævnte frist er givet meddelelse om udnyttelse, jf. punkt 3 nedenfor, bortfalder automatisk og uden yderligere varsel eller kompensation.
- 2.2 Inden for Udnyttelsesperioden kan Warrants alene udnyttes 2 gange årligt inden for tidsintervaller af 14 dage, der løber fra henholdsvis tidspunktet for offentliggørelsen af Selskabets årsrapport og fra tidspunktet for offentliggørelsen af Selskabets halvårsrapport. Tidspunkterne for offentliggørelsen fremgår af Selskabets finanskalender.
- 2.3 Bestyrelsen kan dog ekstraordinært beslutte, at der kan ske udnyttelse af Warrants på et andet tidspunkt end ovenfor nævnt. Herunder kan bestyrelse ved afnotering fra First North eller afhændelse af hele Selskabet i form af aktiv- eller aktiesalg eller på anden måde ("Exit"), fremrykke tidspunktet, inden for hvilket tildelte Warrants kan udnyttes. En ændring af udnyttelsestidspunktet skal oplyses Medarbejderen skriftligt senest ved Exit og angive en frist for, hvornår Medarbejderen skal give meddelelse, såfremt tildelte Warrants ønskes udnyttet. Har Medarbejderen ikke inden fristens udløb afgivet meddelelse om udnyttelse af Warrants, bortfalder de tildelte Warrants.
- 2.4 I det omfang Medarbejderen i henhold til punkt 4 på sidste dag for udnyttelsen af Warrants inden for et tidsinterval som nævnt i punkt 2.2, måtte være afskåret fra at udnytte Warrants, kan Medarbejderen give skriftlig meddelelse til bestyrelsesformanden om, at Warrants ønskes udnyttet, men at Medarbejderen er afskåret herfra. I så fald skal bestyrelsens formand give skriftlig meddelelse til Medarbejderen, når Medarbejderen på ny kan udnytte Warrants. Medarbejderen kan herefter udnytte Warrants inden for en periode på 3 dage efter bestyrelsesformandens skriftlige meddelelse herom til Medarbejderen. Såfremt Medarbejderen som følge af Udnyttelsesperiodens udløb vil være afskåret fra at udnytte Warrants, skal Udnyttelsesperioden anses for udskudt i forhold til den pågældende Medarbejder, der således ved udnyttelse inden for de 3 dage anses for at

have udnyttet Warrants inden for Udnyttelsesperioden.

3 PROCEDURE VED UDNYTTELSE AF WARRANTS OG AFREGNING

- 3.1 Meddelelse om udnyttelse af Warrants afgives ved indlevering af den som **bilag 2** vedhæftede formular. Selskabet påser, om betingelserne for udnyttelse af Warrants er opfyldt. I bekræftende fald og efter at have konstateret, at Selskabet har modtaget udnyttelsesvederlaget for aktierne, jf. punkt 3.2, foranlediger Selskabet Medarbejderen registreret i Selskabets ejerbog for de pågældende aktier.
- 3.2 Udnyttelsesvederlaget skal være uigenkaldeligt indbetalt kontant til Selskabet senest den dato, hvor meddelelse om udnyttelse af Warrants afgives.
- 3.3 Medmindre andet fremgår af den Individuelle Warrantaftale, skal Medarbejderens meddelelse om udnyttelse af Warrants omfatte samtlige de ved den Individuelle Warrantaftale til- delte Warrants.

4 INSIDERHANDEL

- 4.1 Udnyttelse af Warrants skal ske i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler om insiderhandel, herunder de af Selskabet fastsatte interne regler for adgang til at handle med værdipapirer udstedt af Selskabet.

5 SELSKABETS AKTIEKAPITAL

- 5.1 Aktierne, der tegnes ved udnyttelse af Warrants, skal lyde og være noteret på navn i Selskabets ejerbog. Aktierne skal være omsætningspapirer. Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis, og ingen af de nye aktier skal have særlige rettigheder.

6 OPHØR OG BORTFALD AF WARRANTS FOR MEDARBEJDERE OG DIREKTION

- 6.1 Tildelte Warrants bortfalder automatisk og uden varsel eller kompensation efter det Sene- ste Udnyttelsestidspunkt, jf. pkt. 2.1.
- 6.2 Hvis Medarbejderens ansættelsesforhold ophører på grund af Medarbejderens opsigelse, før Medarbejderen udnytter tildelte Warrants, bortfalder retten til udnyttelse på tidspunktet for ansættelsesforholdets ophør, og Medarbejderen er ikke berettiget til yderligere tildelin- ger. Tilsvarende gør sig gældende, såfremt ansættelsesforholdet ophører som følge af Medarbejderens misligholdelse eller Selskabets berettigede bortvisning af Medarbejderen.
- 6.3 Hvis ansættelsesforholdet ophører på grund af Selskabets opsigelse, før Medarbejderen udnytter tildelte Warrants, bevarer Medarbejderen retten til at

udnytte de tildelte Warrants. Endvidere er Medarbejderen berettiget til en i forhold til Medarbejderens ansættelsesperiode forholdsmæssig andel af de tildelinger, som Medarbejderen ville have modtaget i det pågældende regnskabsår, såfremt Medarbejderen fortsat var ansat ved regnskabsårets af- slutning eller på tildelingstidspunktet. Tilsvarende gør sig gældende, såfremt Medarbejderen fratræder, fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, eller såfremt Medarbejderen hæver ansættelsesforholdet på grund af Selskabets grove misligholdelse.

- 6.4 Fratræden anses for sket på den dato, hvor ansættelsesforholdet ophører i henhold til overenskomst eller dagen for Selskabets berettigede bortvisning af Medarbejderen.

7 OPHØR OG BORTFALD AF WARRANTS FOR BESTYRELSESMEDLEMMER

- 7.1 Tildelte Warrants bortfalder automatisk og uden varsel eller kompensation efter det Seneste Udnyttelsestidspunkt, jf. pkt. 2.1.
- 7.2 Udnyttelse af Warrants kræver at bestyrelsesmedlemmet fortsat er medlem af selskabets bestyrelse.
- 7.3 Warrants der ikke er udnyttet ved bestyrelsesmedlemmets fratræden bortfalder automatisk og uden yderligere varsel eller kompensation.
- 7.4 Såfremt fratræden fra bestyrelsen sker mod bestyrelsesmedlemmets ønske, og såfremt bestyrelsesmedlemmet ikke har misligholdt sine forpligtelser som bestyrelsesmedlem, har bestyrelsesmedlemmet dog en frist på 1 måned til at udnytte tildelte Warrants efter det tidspunkt, hvor bestyrelseshvervet ophørte.

8 STRUKTURÆNDRINGER

- 8.1 I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsbreve, udstedelse af nye Warrants eller Selskabets opløsning, herunder fusion eller spaltning, for- inden Warrants udnyttes, sker der ingen regulering, hverken af det antal aktier, en Warrant giver ret til at tegne, eller af den tegningspris, der er fastsat i Individuel Warrantaftale.
- 8.2 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, er Medarbejderen forpligtet til at acceptere nødvendige ændringer i dette program og i den Individuelle Warrant- aftale, således som bestyrelsen måtte anvise.

9 BEGRÆNSNINGER OG ØVRIGE VILKÅR MV.

- 9.1 Warrants er personlige og kan ikke overdrages, herunder ikke ved gave eller i

forbindelse med bodeling, ligesom Warrants ikke kan gøres til genstand for pantsætning eller udlæg. Warrants kan dog falde i arv eller overgå til uskiftet bo til Medarbejdernes ægtefæller og/eller falde i arv til Medarbejdernes livsarvinger. Selskabet har dog ved medarbejderens dødsfald en ret men ikke en pligt til at erhverve tildelte Warrants til markedsværdien.

- 9.2 Såfremt Medarbejderne kan opnå beskatning efter Ligningslovens § 7H som en person, der som led i et ansættelsesforhold modtager vederlag i form af Warrants, skal det af en særskilt § 7H-aftale klart fremgå, at Ligningsloven § 7H finder anvendelse og at betingelserne herfor er opfyldt.
- 9.3 Ved tildeling af Warrants og senere tegning af aktier ved udnyttelse gælder, at Selskabets aktionærer ikke skal have fortegningsret.

10 RETTIGHEDER.

- 10.1 De nye aktier, som tegnes ved udnyttelse af tildelte Warrants, skal have samme rettigheder som Selskabets øvrige aktier. Ikke udnyttede Warrants giver ingen aktionærrettigheder.
- 10.2 Medarbejderens rettigheder som aktionær, indtræder først, når der er sket betaling af udnyttelsesvederlaget, og aktierne er overført til Medarbejderen og noteret i Selskabets ejerbog.
- 10.3 Tildeling af Warrants berører ikke adgangen til at ændre, opsiges eller ophæve Medarbejderens ansættelse.
- 10.4 Tildelte Warrants eller værdien heraf indgår ikke ved beregning af feriepenge, feriegodtgørelse, ferietillæg eller ferie med løn. Tilsvarende gælder for beregning af godtgørelser eller kompensation efter lov, overenskomst eller aftale, herunder kompensation for konkurrence- eller kundeklausuler, godtgørelser efter funktionærlovens §§ 2a og 2b, godtgørelser for usaglig afskedigelse efter overenskomst, godtgørelser efter ligebehandlings- og forskelsbehandlingslovene etc.

11 OMKOSTNINGER, AFGIFTER OG SKATTER

- 11.1 Alle omkostninger og afgifter ved oprettelse af dette program og tildeling af Warrants bæres af Selskabet. Mægler- og afregningsgebyr i forbindelse med Medarbejderens udnyttelse af Warrants betales af Selskabet.
- 11.2 De skattemæssige konsekvenser m.v. for Medarbejderen af programmet er Selskabet uvedkommende, og der kan under ingen omstændigheder gøres krav gældende mod Selskabet som følge af eventuelle skattekrav. Medarbejderen må

således selv finansiere den skat, der efter gældende regler forfalder ved udnyttelsen af Warrants eller på noget senere tidspunkt. Beskatningsforhold og ændring i skatteregler påvirker ikke de her omtalte vilkår.

12 LOVVALG OG TVISTER

- 12.1 Dette Warrantprogram er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.
- 12.2 Såfremt Warrantprogrammet og/eller den Individuelle Warrantaftale måtte indeholde bestemmelser, som er uforenelige med ufravigelige retsregler i det land, hvor Medarbejderen udfører sit arbejde, således at den eller de pågældende bestemmelser tilsidesættes, skal dette ikke påvirke gyldigheden af de øvrige bestemmelser i Warrantprogrammet og/eller Individuel Warrantaftale.
- 12.3 Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med indgåelsen, forståelsen eller gennemførelsen af dette Warrantprogram, skal under anvendelse af dansk ret afgøres ved voldgift ifølge ”Regler for behandling af sager ved det danske voldgiftsinstitut (Danish Arbitration)”. Medlemmer af voldgiftsretten udpeges af instituttet i overensstemmelse med de anførte regler. Selskabet og Medarbejderen skal hemmeligholde alle forhold vedrørende eventuelle voldgiftssager, herunder en eventuel voldgiftssags eksistens, dens genstand og voldgiftskendelsen.
- 12.4 Voldgiftsretten skal træffe afgørelse om sagsomkostninger og fordelingen mellem parterne, dog skal sagsomkostningerne fordeles således, at Selskabet friholder Medarbejderen for omkostninger i forbindelse med voldgiftssagen, der overstiger de omkostninger, som Medarbejderen ville have haft, såfremt tvisten var blevet pådømt af de almindelige domstole.