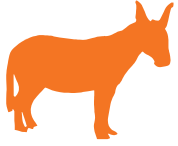


DONKEY
R E P U B L I C

**Appendix to
articles of
association of/
Bilag til
vedtægter for
DonkeyRepublic
Holding A/S**



DONKEY
REPUBLIC

Appendix 4.1a

**Vilkår for tegningsoptioner /
Warrant terms**



Nedenstående danske version er den gældende

(Unauthorised translation; the Danish version prevails)

1. **BESLUTNING**

DECISION

- 1.1. På generalforsamlingen i DonkeyRepublic Holding A/S, CVR-nr. 35678263 ("Selskabet") afholdt den 15. april 2021 blev der truffet beslutning om at bemyndige Selskabets bestyrelse til at udstede tegningsoptioner ("Tegningsoptioner") til Selskabets warrantindehavere, founders, medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne.
- 1.3. I det omfang Tegningsoptionerne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt 215.050 aktier á nominelt DKK 0,10 i Selskabet.
- 1.4. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye kapitalandele.
- 1.5. Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

At the general meeting of DonkeyRepublic Holding A/S, CVR no. 35678263 (the "Company") on 15 April 2021, it was decided to authorize the Company's board of directors to issue warrants ("Warrants") to warrant holders, founders, board members, and employees of the Company (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

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

To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 215,050 shares of nominally DKK 0.10 in the Company.

The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the new shares.

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

2. **TILDELING OG MODNING AF TEGNINGSOPTIONER**

GRANT AND VESTING OF WARRANTS

- 2.1. Indehaveren vil ved underskrift af den udstedte tegningssaftale ("Tegningssaftalen") blive tildelt Tegningsoptionerne. Uanset at Tegningsoptionerne tildeles, vil retserhvervelsen af Tegningsoptionerne være betinget af en løbende modning af Tegningsoptionerne, jf. nedenfor.
- 2.2. Der betales ikke vederlag for Tegningsoptionerne.
- 2.3. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.
- 2.4. Indehaveren erhverver ret til Tegningsoptionerne i perioden frem til 1. august 2025 i overensstemmelse med og under forudsætning af opnåelse af betingelserne i Tegningssaftalen.

The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are co-conditional upon the vesting of the Warrants, cf. below.

There is no payment for the Warrants.

The Company keeps a register of the Warrants granted.

The Warrants shall be vested over a three-year period in accordance with the Subscription Agreement.



2.5 Indehaveren vil erhverve ret til Tegningsoptionerne på hvert vestingtidspunkt (som defineret i Tegningsaftalen som "Vesting Date").

2.6 Alle ikke-vestede Tegningsoptioner vester automatisk ved Exit, såfremt Exit indtræder før Op-hørstidspunkt.

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

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

3. UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER

3.1 Indehaveren kan kun udnytte vestede Tegningsoptioner i vinduer på 4 uger efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport eller halvårsrapport eller i forbindelse med en Exit samt tillige i de sidste 4 uger inden udløb af Tegningsoptionerne 1. maj 2026 ("Udnyttelsesvindue").

3.2 Udnyttelse af Tegningsoptionerne kan kun ske, såfremt alle tidligere tegningsoptioner til tegning af kapitalandele i Selskabet, som Indehaveren er blevet tildelt, er udløbet uudnyttede.

3.3 Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden, bortfalder automatisk uden yderligere varsel eller kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.

3.4 Tegningsoptionerne kan udnyttes ad én eller flere omgange i Udnyttelsesperioden.

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

All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit if such Exit occurs before the Date of Termination.

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

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

EXERCISE OF WARRANTS

The Warrant Holder may only exercise the vested Warrants in the 4-week period following publication of the Company's annual or interim report or in connection with an Exit and within the last 4 weeks prior to expiry of the Warrants on 1 May 2026 ("Exercise Windows").

Exercise of the Warrants may only take place if all previously granted warrants to subscription for shares in the Company that have been granted to the Warrant Holder have lapsed unexercised.

Warrants that are not exercised within the Exercise Period will lapse automatically, without further notice or compensation upon the expiry of the Exercise Period.

The Warrants may be exercised in one or multiple stages within the Exercise Period.

4. TEGNINGSKURS

- 4.1 Hver Tegningsoption giver Indehaveren en ret til at tegne én kapitalandel á nominelt DKK 0,10 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").

5. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 5.1 Indehaveren kan udnytte Tegningsoptioner ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet.
- 5.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 4, multipliceret med antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).

6. OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILLING

6.1 Bad leaver

Alle tildelte Tegningsoptioner (hvad enten de er vestede eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation:

- i) Såfremt Selskabet eller Selskabets kapital-ejere (hvis relevant) afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiges ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

Halvdelen af alle tildelte Tegningsoptioner (hvad enten de er vestede eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation:

- ii) Såfremt Indehaverens ansættelse hos Selskabet ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og

EXERCISE PRICE

Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the Company at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").

PROCEDURES FOR EXERCISE

The Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") to the Company within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants the Warrant Holder wishes to exercise.

The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in the Exercise Window.

No later than on the date the Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.

The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 4, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).

TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION

Bad leaver

All granted Warrants (regardless of whether the Warrants are vested) will lapse immediately without further notice or compensation:

- i) If the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

Half of any granted Warrants (regardless of whether the Warrants are vested) will lapse immediately without further notice or compensation:

- ii) If the Warrant Holder's employment or position with the Company ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be),

dette ikke skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse.

Såfremt Indehaveren betragtes som Bad leaver, jf. i) eller ii) ovenfor, mister Indehaveren endvidere retten til tildeling af fremtidige Warrants

6.2 Good leaver

En Indehaver, der er kategoriseret som lønmodtager på Ophørstidspunktet, vil være berettiget til at beholde alle vestede Tegningsoptioner samt en pro-rata andel af de Warrants, der ville veste i det år, Ophørstidspunktet indtræder, hvis:

- i) Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører grundet Selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller
- ii) ansættelsesforholdet eller stillingen opsiges som følge af Indehaverens pension, invaliditet eller død.

6.3 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Selskabet ophører.

6.4 Efter Ophørstidspunktet vil ingen yderligere vesting finde sted.

6.5 Såfremt Indehaverens ansættelsesforhold ophører, fordi Indehaveren ansættes i et selskab koncernforbundet med Selskabet, vil ansættelsesforholdet ikke anses for ophørt.

7 ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

7.1 Udstedelse af Tegningsoptioner skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.

7.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondskapitalandele og tegningsoptioner eller optagelse af konvertible lån.

7.3 Ændringer i kapitalforhold skal ikke medføre justeringer i Udnyttelseskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner. Hvis bestyrelsen vurderer, at ændringer i kapitalstrukturen vil medføre en væsentlig reduktion i den potenti-

and this is not due to the Company's material breach.

If the Warrant Holder is considered a Bad Leaver (cf. i) or ii) above), the Warrant Holder shall lose any entitlement to grant of future Warrants.

Good leaver

A Warrant Holder categorized as an "employee" (in Danish: "Lønmodtager") at the Date of Termination of the Warrant Holder's employment with the Company will be entitled to keep all vested Warrants and a pro-rata share of unvested Warrants in the year in which the Date of Termination occurs, if;

- i) the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Company's termination of the employment, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the employment, or
- ii) the employment or position is terminated due to the Warrant Holder's retirement, disability or death.

"Date of Termination" means the date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Company expires.

No further Warrants shall vest upon the Date of Termination.

If the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Warrant Holder being employed in a company affiliated with the Company, the employment is not considered terminated.

CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

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

Capital changes include, but is not limited to, ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

Capital changes shall not trigger any adjustment of the Exercise Price and/or number of Warrants. If the board of directors deems that a change in the capital structure will result in a material decrease of the profit potential of the Warrants, the board of



elle gevinst af de tildelte Tegningsoptioner, kan bestyrelsen dog beslutte at justere Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner for at sikre, at den potentielle gevinst af de tildelte Tegningsoptioner forbliver uændret.

8. REORGANISERING

- 8.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af bestyrelsen, mod at få en tilsvarende ordning eller compensation med samme værdi for Indehaveren.

9. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

- 9.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Indehaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Tegningsoptioner eller kapitalandelene købt som led i udnyttelsen af sådanne Tegningsoptioner, er alene Indehaverens og er Selskabet uvedkommende.

10. OMSÆTTELIGHED

- 10.1 Indehaverens Tegningsoptioner er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsudfyldelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de retserhvervede Tegningsoptioner dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår og enhver Ejeraftale indgået af Indehaveren vedrørende Indehaverens kapitalandele og/eller fremtidige kapitalandele i Selskabet.
- 10.2 Uanset bestemmelsen i punkt 10.1, kan Tegningsoptionerne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse Vilkår.

11. MEDDELELSER

- 11.1 Enhver kommunikation fra Indehaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til investor@donkeyrepublic.com.
- 11.2 Enhver kommunikation til Indehaverne vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal

directors may, however, decide to adjust the Exercise Price and/or the number of Warrants to ensure that the potential profit of the Warrants allocated remains unchanged.

REORGANISATION

In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the board of directors in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

TAX ISSUES

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

TRANSFERABILITY

The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership nor security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms and any Shareholder's Agreement concluded by the Warrant Holder concerning the Warrant Holder's shares and/or future shares in the Company.

Notwithstanding section 10.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 per cent owned by the Warrant Holder, provided that such 100 per cent owned company accepts these Warrant Terms.

NOTICES

Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to investor@donkeyrepublic.com.

Any communication to the Warrant Holders regarding matters in these Warrant Terms shall be ad-

sendes til Indehavernes respektive e-mailadresser som senest oplyst til Selskabet.

12. VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF KAPITALANDELE

Følgende skal gælde for nye kapitalandele udstedt i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner i henhold til disse Vilkår:

- der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele,
- de nye kapitalandele skal ikke tilhøre en særlig klasse,
- de øvrige kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye aktier,
- de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer,
- de nye kapitalandele udstedes gennem VP Securities A/S og skal lyde på kapitalejernes navn og registreres i Selskabets ejerbog.
- de nye kapitalandele giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen, og
- de nye kapitalandele i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende kapitalandele.

13. OMBYTNING

13.1 Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende kapitalandele i Selskabet i stedet for nytegnede kapitalandele.

Ejerskab til kapitalandelene noteres i Selskabets ejerbog ved betaling af Tegningskursen.

14. OMKOSTNINGER

14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den potentielle udnyttelse heraf. Individuel juridisk eller skattemæssig rådgivning sker for Indehavernes egen regning.

dressed to the respective Warrant Holder's email addresses most recently notified to the Company.

TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares;
- the shareholders of the Company have no pre-emption rights to the new shares;
- the new shares shall be negotiable instruments;
- the new shares shall be issued through VP Securities A/S and be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority; and
- the new shares shall carry the same rights as the existing shares issued by the Company.

EXCHANGE WITH EXISTING SHARES

The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares.

Ownership to such shares shall be recorded in the Company's share register against payment of the Exercise Price.

COSTS

The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof. Individual legal or tax advice to Warrant Holders is at the Warrant Holder's own expense.



15. LOVVALG OG VÆRNETING

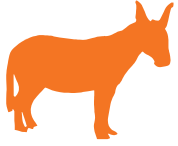
- 15.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra dansk rets regler om lovvalg.
- 15.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør, skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen.
- 15.3 Voldgiftssagen skal afgøres i København og voldgiften skal foregå på dansk.

APPLICABLE LAW AND VENUE

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

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

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



DONKEY
REPUBLIC

Appendix 4.2a

**Vilkår for tegningsoptioner /
Warrant terms**

Nedenstående danske version er den gældende

(Unauthorised translation; the Danish version prevails)

1. **BESLUTNING**

DECISION

- 1.1. På bestyrelsesmøde i DonkeyRepublic Holding A/S, CVR-nr. 35678263 ("Selskabet") afholdt den 15. december 2022 blev der truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen til at udstede tegningsoptioner ("Tegningsoptioner") til Selskabets ledelsesmedlemmer og medarbejdere (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne.
- 1.3. I det omfang Tegningsoptionerne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt 1.521.263 aktier á nominelt DKK 0,10 i Selskabet.
- 1.4. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye kapitalandele.
- 1.5. Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

At a board meeting held in DonkeyRepublic Holding A/S, CVR no. 35678263 (the "Company") on 15 December 2022, it was decided to exercise the authorization to issue warrants ("Warrants") to members of the management and employees of the Company (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

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

To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 1,521,263 shares of nominally DKK 0.10 in the Company.

The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the new shares.

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

2. **TILDELING OG MODNING AF TEGNINGSOPTIONER**

GRANT AND VESTING OF WARRANTS

- 2.1. Indehaveren vil ved underskrift af den udstedte tegningssaftale ("Tegningssaftalen") blive tildelt Tegningsoptionerne. Uanset at Tegningsoptionerne tildeles, vil retserhvervelsen af Tegningsoptionerne være betinget af en løbende vesting af Tegningsoptionerne, jf. nedenfor.
- 2.2. Der betales ikke vederlag for Tegningsoptionerne.
- 2.3. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.
- 2.4. Indehaveren erhverver ret til Tegningsoptionerne over en periode på 3 år i overensstemmelse med Tegningssaftalen.
- 2.5. Alle ikke-vestede Tegningsoptioner vester automatisk ved Exit, såfremt Exit indtræder før Op-

The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are co-conditional upon the vesting of the Warrants, cf. below.

There is no payment for the Warrants.

The Company keeps a register of the Warrants granted.

The Warrants shall be vested over a three-year period in accordance with the Subscription Agreement.

All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit if such Exit occurs before the Termination Date and expiry of the Exercise Period.

hørstidspunkt og før udløb af Udnyttelsesperioden.

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

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

3. UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER

- 3.1 Indehaveren kan kun udnytte vestede Tegningsoptioner i vinduer på 4 uger efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport eller halvårsrapport eller i forbindelse med en Exit, i forbindelse med fratræden, jf. pkt. 6.2 samt tillige i de sidste 4 uger inden udløb af Tegningsoptionerne ("Udnyttelsesvindue").
- 3.2 Tegningsoptionerne skal udnyttes inden for den periode, der er angivet i Tegningssaftalen, dog senest 31. oktober 2028 ("Udnyttelsesperioden").
- 3.3 Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden bortfalder automatisk uden yderligere varsel eller kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.
- 3.4 Tegningsoptionerne kan udnyttes ad én eller flere omgange i Udnyttelsesperioden.

4. TEGNINGSKURS

- 4.1 Hver Tegningsoption giver Indehaveren en ret til at tegne én kapitalandel á nominelt

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

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

EXERCISE OF WARRANTS

The Warrant Holder may only exercise the vested Warrants in the 4-week period following publication of the Company's annual or interim report, in connection with resignation, see clause 6.2 or in connection with an Exit and within the last 4 weeks prior to expiry of the Warrants ("Exercise Windows").

Warrants shall be exercised within the period stated in the Subscription Agreement, however no later than 31 October 2028 ("Exercise Period").

Warrants that are not exercised within the Exercise Period will lapse automatically, without further notice or compensation upon the expiry of the Exercise Period.

The Warrants may be exercised in one or multiple stages within the Exercise Period.

EXERCISE PRICE

Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the Com-



DKK 0,10 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").

5. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 5.1 Indehaveren kan udnytte Tegningsoptioner ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue på mail til xx@donkeyrepublic.com. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet.
- 5.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 4, multipliceret med antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).

6. OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILLING

6.1 Bad leaver

Alle tildelte Tegningsoptioner (hvad enten de er vestede eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Selskabet eller Selskabets datterselskaber afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiges ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

6.2 Neutral leaver

Halvdelen af alle vestede Tegningsoptioner bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Indehaverens ansættelse hos Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes Selskabets/dets datterselskabers væsentlige misligholdelse.

En Indehaver, der betragtes som neutral leaver, skal senest 4 uger efter Ophørstidspunktet give Selskabet meddelelse om, hvor-

pany at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").

PROCEDURES FOR EXERCISE

The Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") by email to xx@donkeyrepublic.com, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.

The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in the Exercise Window.

No later than on the date the Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.

The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 4, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).

TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION

Bad leaver

All granted Warrants (regardless of whether the Warrants are vested) will lapse immediately without further notice or compensation if the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

Neutral leaver

Half of any vested Warrants will lapse immediately without further notice or compensation if the Warrant Holder's employment or position with the Company or the Company's subsidiaries ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to the Company's/its material breach.

A Warrant Holder deemed to be a neutral leaver shall give notice to the Company as to whether the Warrant Holder wishes to exercise his/her vested Warrants (to

vidt han/hun ønsker at udnytte sine vestede Warrants (i det omfang de ikke er bortfaldet). Udnyttelsen sker efter procedurerne i pkt. 5, dog således, at en Indehaver, der er i besiddelse af intern viden på Ophørstidspunktet, kan udskyde udnyttelse af sine Warrants til førstkomende Udnyttelsesvindue, hvor Indehaveren ikke er i besiddelse af intern viden. Såfremt Indehaveren ikke giver besked som anført, bortfalder Indehaverens ikke-udnyttede Warrants uden yderligere varsel eller kompensation.

6.3 Good leaver

En Indehaver vil være berettiget til at beholde alle vestede Tegningsoptioner, hvis:

- i) Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører grundet Selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller
- ii) ansættelsesforholdet eller stillingen opsiges som følge af Indehaverens pension, invaliditet eller død.

6.4 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører.

6.5 Efter Ophørstidspunktet vil ingen yderligere tildeling eller vesting af Warrants finde sted uanset årsagen til fratrædelsen.

7 ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

7.1 Udstedelse af Tegningsoptioner skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.

7.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondskapitalandele og tegningsoptioner eller optagelse af konvertible lån.

7.3 Ændringer i kapitalforhold skal ikke medføre justeringer i Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner. Hvis bestyrelsen vurderer, at ændringer i kapitalstrukturen vil medføre en væsentlig reduktion i den potentielle

the extent these have not lapsed) no later than 4 weeks following the Termination Date. The exercise follows the principles set forth in clause 5, however a Warrant Holder in possession of inside information at the time of exercise shall be entitled to postpone the exercise to the first-coming Exercise Window in which the Warrant Holder no longer holds inside information. If the Warrant Holder does not give notice as stated, the Warrant Holder's unexercised Warrants shall lapse without further notice or compensation.

Good leaver

A Warrant Holder will be entitled to keep all vested Warrants if;

- i) the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Company's termination of the employment, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the employment, or
- ii) the employment or position is terminated due to the Warrant Holder's retirement, disability or death.

"Date of Termination" means the date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Company or the Company's subsidiaries expires.

No further Warrants shall be granted or vest upon the Date of Termination regardless of the cause of termination.

CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

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

Capital changes include, but is not limited to, increase or decrease of the share capital ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

Capital changes shall not trigger any adjustment of the Exercise Price and/or number of Warrants. If the board of directors deems that a change in the capital structure will result in a material decrease of the profit potential of the Warrants, the board of



gevinst af de tildelte Tegningsoptioner, kan bestyrelsen dog beslutte at justere Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner for at sikre, at den potentielle gevinst af de tildelte Tegningsoptioner forbliver uændret.

8. REORGANISERING

- 8.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af bestyrelsen, mod at få en tilsvarende ordning eller compensation med samme værdi for Indehaveren.

9. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

- 9.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Indehaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Tegningsoptioner eller kapitalandelene købt som led i udnyttelsen af sådanne Tegningsoptioner, er alene Indehaverens og er Selskabet uvedkommende.

10. OMSÆTTELIGHED

- 10.1 Indehaverens Tegningsoptioner er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsudfyldelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de retserhvervede Tegningsoptioner dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.
- 10.2 Uanset bestemmelsen i punkt 10.1, kan Tegningsoptionerne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse Vilkår.

11. MEDDELELSER

- 11.1 Enhver kommunikation fra Indehaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til investor@donkeyrepublic.com.
- 11.2 Enhver kommunikation til Indehaverne vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Indehavernes respektive e-mail adresser som senest oplyst til Selskabet.

directors may, however, decide to adjust the Exercise Price and/or the number of Warrants to ensure that the potential profit of the Warrants allocated remains unchanged.

REORGANISATION

In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the board of directors in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

TAX ISSUES

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

TRANSFERABILITY

The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership nor security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

Notwithstanding section 10.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 per cent owned by the Warrant Holder, provided that such 100 per cent owned company accepts these Warrant Terms.

NOTICES

Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to investor@donkeyrepublic.com.

Any communication to the Warrant Holders regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the respective Warrant Holder's email addresses most recently notified to the Company.

12. VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF KAPITALANDELE

Følgende skal gælde for nye kapitalandele udstedt i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner i henhold til disse Vilkår:

- der ikke kan ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele,
- de nye kapitalandele skal ikke tilhøre en særlig klasse,
- de øvrige kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye aktier,
- de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer,
- de nye kapitalandele udstedes gennem VP Securities A/S og skal lyde på kapitalejerens navn og registreres i Selskabets ejerbog.
- de nye kapitalandele giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen, og
- de nye kapitalandele i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende kapitalandele.

13. OMBYTNING

- 13.1 Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende kapitalandele i Selskabet i stedet for nytegnede kapitalandele. Ejerskab til kapitalandelene noteres i Selskabets ejerbog ved betaling af Tegningskursen.

14. OMKOSTNINGER

- 14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den potentielle udnyttelse heraf. Individuel juridisk eller skattemæssig rådgivning sker for Indehavernes egen regning.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

- 15.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra dansk rets regler om lovvalg.

TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares;
- the shareholders of the Company have no pre-emption rights to the new shares;
- the new shares shall be negotiable instruments;
- the new shares shall be issued through VP Securities A/S and be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority; and
- the new shares shall carry the same rights as the existing shares issued by the Company.

EXCHANGE WITH EXISTING SHARES

The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares. Ownership to such shares shall be recorded in the Company's share register against payment of the Exercise Price.

COSTS

The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof. Individual legal or tax advice to Warrantheolders is at the Warrantheolder's own expense.

APPLICABLE LAW AND VENUE

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

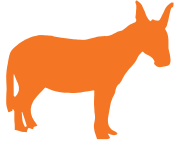


15.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning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

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

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

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



DONKEY
REPUBLIC

Appendix 4.2b

**Vilkår for tegningsoptioner /
Warrant terms**

Nedenstående danske version er den gældende

(Unauthorised translation; the Danish version prevails)

1. **BESLUTNING**

DECISION

- 1.1. På bestyrelsesmøde i DonkeyRepublic Holding A/S, CVR-nr. 35678263 ("Selskabet") afholdt den 15. december 2022 blev der truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen til at udstede tegningsoptioner ("Tegningsoptioner") til Selskabets ledelsesmedlemmer og medarbejdere (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne.
- 1.3. I det omfang Tegningsoptionerne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt 466.746 aktier á nominelt DKK 0,10 i Selskabet.
- 1.4. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye kapitalandele.
- 1.5. Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

At a board meeting held in DonkeyRepublic Holding A/S, CVR no. 35678263 (the "Company") on 15 December 2022, it was decided to exercise the authorization to issue warrants ("Warrants") to members of the management and employees of the Company (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

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

To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 466,746 shares of nominally DKK 0.10 in the Company.

The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the new shares.

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

2. **TILDELING OG MODNING AF TEGNINGSOPTIONER**

GRANT AND VESTING OF WARRANTS

- 2.1. Indehaveren vil ved underskrift af den udstedte tegningssaftale ("Tegningssaftalen") blive tildelt Tegningsoptionerne. Uanset at Tegningsoptionerne tildeles, vil retserhvervelsen af Tegningsoptionerne være betinget af en løbende vesting af Tegningsoptionerne, jf. nedenfor.
- 2.2. Der betales ikke vederlag for Tegningsoptionerne.
- 2.3. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.
- 2.4. Indehaveren erhverver ret til halvdelen af Tegningsoptionerne ved tildelingen, mens de resterende Warrants vester lineært over en periode på 18 måneder i overensstemmelse med Tegningssaftalen.

The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are co-conditional upon the vesting of the Warrants, cf. below.

There is no payment for the Warrants.

The Company keeps a register of the Warrants granted.

Half of the Warrants is vested upon issuance, and the remaining Warrants shall be vested linearly over a period of 18 months in accordance with the Subscription Agreement.

- 2.5 Alle ikke-vestede Tegningsoptioner vester automatisk ved Exit, såfremt Exit indtræder før Ophørstidspunkt og før udløb af Udnyttelsesperioden.

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

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

3. UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER

- 3.1 Indehaveren kan kun udnytte vestede Tegningsoptioner i vinduer på 4 uger efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport eller halvårsrapport eller i forbindelse med en Exit, i forbindelse med fratræden, jf. pkt. 6.2 samt tillige i de sidste 4 uger inden udløb af Tegningsoptionerne ("Udnyttelsesvindue").
- 3.2 Tegningsoptionerne skal udnyttes inden for den periode, der er angivet i Tegningssaftalen, dog senest 31. december 2026 ("Udnyttelsesperioden").
- 3.3 Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden bortfalder automatisk uden yderligere varsel eller kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.
- 3.4 Tegningsoptionerne kan udnyttes ad én eller flere omgange i Udnyttelsesperioden.

4. TEGNINGSKURS

All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit if such Exit occurs before the Termination Date and expiry of the Exercise Period.

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

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

EXERCISE OF WARRANTS

The Warrant Holder may only exercise the vested Warrants in the 4-week period following publication of the Company's annual or interim report, in connection with resignation, see clause 6.2 or in connection with an Exit and within the last 4 weeks prior to expiry of the Warrants ("Exercise Windows").

Warrants shall be exercised within the period stated in the Subscription Agreement, however no later than 31 October 2028 ("Exercise Period").

Warrants that are not exercised within the Exercise Period will lapse automatically, without further notice or compensation upon the expiry of the Exercise Period.

The Warrants may be exercised in one or multiple stages within the Exercise Period.

EXERCISE PRICE



4.1 Hver Tegningsoption giver Indehaveren en ret til at tegne én kapitalandel á nominelt DKK 0,10 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").

5. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

5.1 Indehaveren kan udnytte Tegningsoptioner ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue på mail til xx@donkeyrepublic.com. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet.

5.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i Udnyttelsesvinduet.

5.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.

5.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 4, multipliceret med antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).

6. OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILLING

6.1 Bad leaver

Alle tildelte Tegningsoptioner (hvad enten de er vestede eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Selskabet eller Selskabets datterselskaber afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiger ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

6.2 Neutral leaver

Halvdelen af alle vestede Tegningsoptioner bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Indehaverens ansættelse hos Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes Selskabets/dets datterselskabers væsentlige misligholdelse.

Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the Company at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").

PROCEDURES FOR EXERCISE

The Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") by email to xx@donkeyrepublic.com, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.

The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in the Exercise Window.

No later than on the date the Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.

The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 4, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).

TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION

Bad leaver

All granted Warrants (regardless of whether the Warrants are vested) will lapse immediately without further notice or compensation if the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

Neutral leaver

Half of any vested Warrants will lapse immediately without further notice or compensation if the Warrant Holder's employment or position with the Company or the Company's subsidiaries ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to the Company's/its material breach.

6.3 Good leaver

En Indehaver vil være berettiget til at beholde alle vestede Tegningsoptioner, hvis:

- i) Indehaverens ansættelse i Selskabet op-
hører grundet Selskabets opsigelse af
ansættelsesforholdet, og dette ikke skyl-
des Indehaverens misligholdelse af an-
sættelsesforholdet, eller
- ii) ansættelsesforholdet eller stillingen op-
siges som følge af Indehaverens pen-
sion, invaliditet eller død.

6.4 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato,
hvor opsigelsesperioden for ansættelsesfor-
holdet eller stillingen i Selskabet eller Selska-
bets datterselskaber ophører.

6.5 Efter Ophørstidspunktet vil ingen yderligere
tildeling eller vesting af Warrants finde sted
uanset årsagen til fratrædelsen.

7 ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUK- TUR

7.1 Udstedelse af Tegningsoptioner skal ikke inde-
bære restriktioner for Selskabet og dets kapi-
talejere med hensyn til ændringer af Selska-
bets kapitalforhold.

7.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er
ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapital-
nedsættelse, ordinær og ekstraordinær ud-
lodning af udbytte, udlodning i forbindelse
med kapitalnedsættelse, udstedelse af fonds-
kapitalandele og tegningsoptioner eller opta-
gelse af konvertible lån.

7.3 Ændringer i kapitalforhold skal ikke medføre
justeringer i Tegningskursen og/eller antallet
af Tegningsoptioner. Hvis bestyrelsen vurde-
rer, at ændringer i kapitalstrukturen vil med-
føre en væsentlig reduktion i den potentielle
gevinst af de tildelte Tegningsoptioner, kan
bestyrelsen dog beslutte at justere Tegnings-
kursen og/eller antallet af Tegningsoptioner
for at sikre, at den potentielle gevinst af de til-
delte Tegningsoptioner forbliver uændret.

8. REORGANISERING

8.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spalt-
ning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter
Indehaveren sig til at acceptere nødvendige æn-
dringer i disse Vilkår som fastlagt af bestyrel-

Good leaver

A Warrant Holder will be entitled to keep all vested
Warrants if;

- i) the Warrant Holder's employment with the
Company ceases due to the Company's termi-
nation of the employment, and this is not due
to the Warrant Holder's breach of the employ-
ment, or
- ii) the employment or position is terminated due
to the Warrant Holder's retirement, disability
or death.

"Date of Termination" means the date on which the
notice period of the employment or position (as the
case may be) in the Company or the Company's sub-
sidiaries expires.

No further Warrants shall be granted or vest upon the
Date of Termination regardless of the cause of termi-
nation.

CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUC- TURE

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

Capital changes include, but is not limited to, increase
or decrease of the share capital ordinary and extraor-
dinary distribution of dividends, distribution in con-
nection with a capital decrease, issuance of bonus
shares and warrants, capital increases, or issuance of
convertible debt.

Capital changes shall not trigger any adjustment of
the Exercise Price and/or number of Warrants. If the
board of directors deems that a change in the capital
structure will result in a material decrease of the
profit potential of the Warrants, the board of
directors may, however, decide to adjust the Exercise
Price and/or the number of Warrants to ensure that
the potential profit of the Warrants allocated remains
unchanged.

REORGANISATION

In the event the Company takes part in a merger, de-
merger or similar event (which is not an Exit), the
Warrant Holder is obligated to accept any necessary
changes in these Warrant Terms as set out by the



sen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Indehaveren.

9. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

9.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Indehaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Tegningsoptioner eller kapitalandelene købt som led i udnyttelsen af sådanne Tegningsoptioner, er alene Indehaverens og er Selskabet uvedkommende.

10. OMSÆTTELIGHED

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

10.2 Uanset bestemmelsen i punkt 10.1, kan Tegningsoptionerne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse Vilkår.

11. MEDDELELSER

11.1 Enhver kommunikation fra Indehaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til xx@donkeyrepublic.com

11.2 Enhver kommunikation til Indehaverne vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Indehavernes respektive e-mail-adresser som senest oplyst til Selskabet.

12. VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF KAPITALANDELE

Følgende skal gælde for nye kapitalandele udstedt i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner i henhold til disse Vilkår:

- der ikke kan ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele,
- de nye kapitalandele skal ikke tilhøre en særlig klasse,

board of directors in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

TAX ISSUES

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

TRANSFERABILITY

The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership nor security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

Notwithstanding section 10.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 per cent owned by the Warrant Holder, provided that such 100 per cent owned company accepts these Warrant Terms.

NOTICES

Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to xx@donkeyrepublic.com.

Any communication to the Warrant Holders regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the respective Warrant Holder's email addresses most recently notified to the Company.

TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares;



- de øvrige kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye aktier,
- de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer,
- de nye kapitalandele udstedes gennem VP Securities A/S og skal lyde på kapitalejernes navn og registreres i Selskabets ejerbog,
- de nye kapitalandele giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen, og
- de nye kapitalandele i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende kapitalandele.

13. OMBYTNING

- 13.1 Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende kapitalandele i Selskabet i stedet for nytegnede kapitalandele. Ejerskab til kapitalandelene noteres i Selskabets ejerbog ved betaling af Tegningskursen.

14. OMKOSTNINGER

- 14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den potentielle udnyttelse heraf. Individuel juridisk eller skattemæssig rådgivning sker for Indehavernes egen regning.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

- 15.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra dansk rets regler om lovvalg.
- 15.2 Enhver tvist, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med disse Vilkår, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen.
- 15.3 Voldgiftssagen skal afgøres i København og voldgiften skal foregå på dansk.

- the shareholders of the Company have no pre-emption rights to the new shares;
- the new shares shall be negotiable instruments;
- the new shares shall be issues through VP Securities A/S and be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority; and
- the new shares shall carry the same rights as the existing shares issued by the Company.

EXCHANGE WITH EXISTING SHARES

The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares. Ownership to such shares shall be recorded in the Company's share register against payment of the Exercise Price.

COSTS

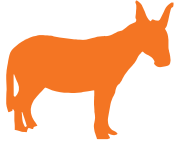
The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof. Individual legal or tax advice to Warrantholders is at the Warrantholder's own expense.

APPLICABLE LAW AND VENUE

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

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

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



DONKEY
REPUBLIC

Appendix 4.2c

**Vilkår for tegningsoptioner /
Warrant terms**

Nedenstående danske version er den gældende

(Unauthorised translation; the Danish version prevails)

1. **BESLUTNING**

DECISION

- 1.1. På bestyrelsesmøde i DonkeyRepublic Holding A/S, CVR-nr. 35678263 ("Selskabet") afholdt den 15. december 2022 blev der truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen til at udstede tegningsoptioner ("Tegningsoptioner") til Selskabets ledelsesmedlemmer og medarbejdere (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne.
- 1.3. I det omfang Tegningsoptionerne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt 30.000 aktier á nominelt DKK 0,10 i Selskabet.
- 1.4. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye kapitalandele.
- 1.5. Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

At a board meeting held in DonkeyRepublic Holding A/S, CVR no. 35678263 (the "Company") on 15 December 2022, it was decided to exercise the authorization to issue warrants ("Warrants") to members of the management and employees of the Company (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

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

To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 30,000 shares of nominally DKK 0.10 in the Company.

The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the new shares.

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

2. **TILDELING OG MODNING AF TEGNINGSOPTIONER**

GRANT AND VESTING OF WARRANTS

- 2.1. Indehaveren vil ved underskrift af den udstedte tegningssaftale ("Tegningssaftalen") blive tildelt Tegningsoptionerne. Uanset at Tegningsoptionerne tildeles, vil retserhvervelsen af Tegningsoptionerne være betinget af en løbende vesting af Tegningsoptionerne, jf. nedenfor.
- 2.2. Der betales ikke vederlag for Tegningsoptionerne.
- 2.3. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.
- 2.4. Indehaveren erhverver ret til Tegningsoptionerne over en periode på 3 år i overensstemmelse med Tegningssaftalen.
- 2.5. Alle ikke-vestede Tegningsoptioner vester automatisk ved Exit, såfremt Exit indtræder før Op-

The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are co-conditional upon the vesting of the Warrants, cf. below.

There is no payment for the Warrants.

The Company keeps a register of the Warrants granted.

The Warrants shall be vested over a three-year period in accordance with the Subscription Agreement.

All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit if such Exit occurs before the Termination Date and expiry of the Exercise Period.

hørstidspunkt og før udløb af Udnyttelsesperioden.

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

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

3. UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER

- 3.1 Indehaveren kan kun udnytte vestede Tegningsoptioner i vinduer på 4 uger efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport eller halvårsrapport eller i forbindelse med en Exit, i forbindelse med fratræden, jf. pkt. 6.2 samt tillige i de sidste 4 uger inden udløb af Tegningsoptionerne ("Udnyttelsesvindue").
- 3.2 Tegningsoptionerne skal udnyttes inden for den periode, der er angivet i Tegningssaftalen, dog senest 31. oktober 2028 ("Udnyttelsesperioden").
- 3.3 Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden bortfalder automatisk uden yderligere varsel eller kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.
- 3.4 Tegningsoptionerne kan udnyttes ad én eller flere omgange i Udnyttelsesperioden.

4. TEGNINGSKURS

- 4.1 Hver Tegningsoption giver Indehaveren en ret til at tegne én kapitalandel á nominelt

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

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

EXERCISE OF WARRANTS

The Warrant Holder may only exercise the vested Warrants in the 4-week period following publication of the Company's annual or interim report, in connection with resignation, see clause 6.2 or in connection with an Exit and within the last 4 weeks prior to expiry of the Warrants ("Exercise Windows").

Warrants shall be exercised within the period stated in the Subscription Agreement, however no later than 31 October 2028 ("Exercise Period").

Warrants that are not exercised within the Exercise Period will lapse automatically, without further notice or compensation upon the expiry of the Exercise Period.

The Warrants may be exercised in one or multiple stages within the Exercise Period.

EXERCISE PRICE

Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the Com-



DKK 0,10 i Selskabet til en pris, der fremgår af Tegningsaftalen ("Tegningskursen").

5. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 5.1 Indehaveren kan udnytte Tegningsoptioner ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue på mail til xx@donkeyrepublic.com. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet.
- 5.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 4, multipliceret med antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).

6. OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILLING

6.1 Bad leaver

Alle tildelte Tegningsoptioner (hvad enten de er vestede eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Selskabet eller Selskabets datterselskaber afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiges ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

6.2 Neutral leaver

Halvdelen af alle vestede Tegningsoptioner bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Indehaverens ansættelse hos Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes Selskabets/dets datterselskabers væsentlige misligholdelse.

En Indehaver, der betragtes som neutral leaver, skal senest 4 uger efter Ophørstidspunktet give Selskabet meddelelse om, hvor-

pany at the price mentioned in the Subscription Agreement ("Exercise Price").

PROCEDURES FOR EXERCISE

The Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") by email to xx@donkeyrepublic.com, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.

The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in the Exercise Window.

No later than on the date the Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.

The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 4, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).

TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION

Bad leaver

All granted Warrants (regardless of whether the Warrants are vested) will lapse immediately without further notice or compensation if the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

Neutral leaver

Half of any vested Warrants will lapse immediately without further notice or compensation if the Warrant Holder's employment or position with the Company or the Company's subsidiaries ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to the Company's/its material breach.

A Warrant Holder deemed to be a neutral leaver shall give notice to the Company as to whether the Warrant Holder wishes to exercise his/her vested Warrants (to

vidt han/hun ønsker at udnytte sine vestede Warrants (i det omfang de ikke er bortfaldet). Udnyttelsen sker efter procedurerne i pkt. 5, dog således, at en Indehaver, der er i besiddelse af intern viden på Ophørstidspunktet, kan udskyde udnyttelse af sine Warrants til førstkomende Udnyttelsesvindue, hvor Indehaveren ikke er i besiddelse af intern viden. Såfremt Indehaveren ikke giver besked som anført, bortfalder Indehaverens ikke-udnyttede Warrants uden yderligere varsel eller kompensation.

6.3 Good leaver

En Indehaver vil være berettiget til at beholde alle vestede Tegningsoptioner, hvis:

- i) Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører grundet Selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller
- ii) ansættelsesforholdet eller stillingen opsiges som følge af Indehaverens pension, invaliditet eller død.

6.4 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører.

6.5 Efter Ophørstidspunktet vil ingen yderligere tildeling eller vesting af Warrants finde sted uanset årsagen til fratrædelsen.

7 ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

7.1 Udstedelse af Tegningsoptioner skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.

7.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondskapitalandele og tegningsoptioner eller optagelse af konvertible lån.

7.3 Ændringer i kapitalforhold skal ikke medføre justeringer i Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner. Hvis bestyrelsen vurderer, at ændringer i kapitalstrukturen vil medføre en væsentlig reduktion i den potentielle

the extent these have not lapsed) no later than 4 weeks following the Termination Date. The exercise follows the principles set forth in clause 5, however a Warrant Holder in possession of inside information at the time of exercise shall be entitled to postpone the exercise to the first-coming Exercise Window in which the Warrant Holder no longer holds inside information. If the Warrant Holder does not give notice as stated, the Warrant Holder's unexercised Warrants shall lapse without further notice or compensation.

Good leaver

A Warrant Holder will be entitled to keep all vested Warrants if;

- i) the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Company's termination of the employment, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the employment, or
- ii) the employment or position is terminated due to the Warrant Holder's retirement, disability or death.

"Date of Termination" means the date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Company or the Company's subsidiaries expires.

No further Warrants shall be granted or vest upon the Date of Termination regardless of the cause of termination.

CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

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

Capital changes include, but is not limited to, increase or decrease of the share capital ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

Capital changes shall not trigger any adjustment of the Exercise Price and/or number of Warrants. If the board of directors deems that a change in the capital structure will result in a material decrease of the profit potential of the Warrants, the board of

gevinst af de tildelte Tegningsoptioner, kan bestyrelsen dog beslutte at justere Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner for at sikre, at den potentielle gevinst af de tildelte Tegningsoptioner forbliver uændret.

8. REORGANISERING

- 8.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af bestyrelsen, mod at få en tilsvarende ordning eller compensation med samme værdi for Indehaveren.

9. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

- 9.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Indehaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Tegningsoptioner eller kapitalandelene købt som led i udnyttelsen af sådanne Tegningsoptioner, er alene Indehaverens og er Selskabet uvedkommende.

10. OMSÆTTELIGHED

- 10.1 Indehaverens Tegningsoptioner er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de retserhvervede Tegningsoptioner dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.
- 10.2 Uanset bestemmelsen i punkt 10.1, kan Tegningsoptionerne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse Vilkår.

11. MEDDELELSER

- 11.1 Enhver kommunikation fra Indehaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til xx@donkeyrepublic.com.
- 11.2 Enhver kommunikation til Indehaverne vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Indehaverens respektive e-mail-adresser som senest oplyst til Selskabet.

directors may, however, decide to adjust the Exercise Price and/or the number of Warrants to ensure that the potential profit of the Warrants allocated remains unchanged.

REORGANISATION

In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the board of directors in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

TAX ISSUES

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

TRANSFERABILITY

The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership nor security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

Notwithstanding section 10.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 per cent owned by the Warrant Holder, provided that such 100 per cent owned company accepts these Warrant Terms.

NOTICES

Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to xx@donkeyrepublic.com.

Any communication to the Warrant Holders regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the respective Warrant Holder's email addresses most recently notified to the Company.

12. VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF KAPITALANDELE

Følgende skal gælde for nye kapitalandele udstedt i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner i henhold til disse Vilkår:

- der ikke kan ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele,
- de nye kapitalandele skal ikke tilhøre en særlig klasse,
- de øvrige kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye aktier,
- de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer,
- de nye kapitalandele udstedes gennem VP Securities A/S og skal lyde på kapitalejerens navn og registreres i Selskabets ejerbog,
- de nye kapitalandele giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen, og
- de nye kapitalandele i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende kapitalandele.

13. OMBYTNING

- 13.1 Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende kapitalandele i Selskabet i stedet for nytegnede kapitalandele. Ejerskab til kapitalandelene noteres i Selskabets ejerbog ved betaling af Tegningskursen.

14. OMKOSTNINGER

- 14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den potentielle udnyttelse heraf. Individuel juridisk eller skattemæssig rådgivning sker for Indehavernes egen regning.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

- 15.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra dansk rets regler om lovvalg.

TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares;
- the shareholders of the Company have no pre-emption rights to the new shares;
- the new shares shall be negotiable instruments;
- the new shares shall be issued through VP Securities A/S and be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority; and
- the new shares shall carry the same rights as the existing shares issued by the Company.

EXCHANGE WITH EXISTING SHARES

The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares. Ownership to such shares shall be recorded in the Company's share register against payment of the Exercise Price.

COSTS

The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof. Individual legal or tax advice to Warrant holders is at the Warrant holder's own expense.

APPLICABLE LAW AND VENUE

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



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

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

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

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



DONKEY
REPUBLIC

Appendix 4.2d

**Vilkår for tegningsoptioner /
Warrant terms**

Nedenstående danske version er den gældende

(Unauthorised translation; the Danish version prevails)

1. **BESLUTNING**

DECISION

- 1.1. På bestyrelsesmøde i DonkeyRepublic Holding A/S, CVR-nr. 35678263 ("Selskabet") afholdt den 11. december 2023 blev der truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen til at udstede tegningsoptioner ("Tegningsoptioner") til Selskabets ledelsesmedlemmer og medarbejdere (hver for sig "Indehaveren" og samlet "Indehaverne") på disse vilkår ("Vilkårene").
- 1.2. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne.
- 1.3. I det omfang Tegningsoptionerne omfattet af disse Vilkår udnyttes, giver disse Indehaverne ret til at tegne op til i alt 186.000 aktier á nominelt DKK 0,10 i Selskabet.
- 1.4. Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye kapitalandele.
- 1.5. Bestyrelsen har som led i ovenstående fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet:

At a board meeting held in DonkeyRepublic Holding A/S, CVR no. 35678263 (the "Company") on 11 December 2023, it was decided to exercise the authorization to issue warrants ("Warrants") to members of the management and employees of the Company (each referred to as "Warrant Holder" and together "Warrant Holders") on the terms set out in these warrant terms ("Warrant Terms").

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

To the extent that the Warrants covered by these Warrant Terms are exercised, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of 186,000 shares of nominally DKK 0.10 in the Company.

The existing shareholders have no pre-emptive subscription right to the new shares.

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

2. **TILDELING OG MODNING AF TEGNINGSOPTIONER**

GRANT AND VESTING OF WARRANTS

- 2.1. Indehaveren vil ved underskrift af den udstedte tegningssaftale ("Tegningssaftalen") blive tildelt Tegningsoptionerne. Uanset at Tegningsoptionerne tildeles, vil retserhvervelsen af Tegningsoptionerne være betinget af en løbende vesting af Tegningsoptionerne, jf. nedenfor.
- 2.2. Der betales ikke vederlag for Tegningsoptionerne.
- 2.3. Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.
- 2.4. Indehaveren erhverver ret til Tegningsoptionerne over en periode på 3 år i overensstemmelse med Tegningssaftalen.
- 2.5. Alle ikke-vestede Tegningsoptioner vester automatisk ved Exit, såfremt Exit indtræder før Op-

The Warrants will be granted to the Warrant Holder at the signing of the issued subscription agreement ("Subscription Agreement"). Regardless of the grant of the Warrants, the ownership rights to the Warrants are co-conditional upon the vesting of the Warrants, cf. below.

There is no payment for the Warrants.

The Company keeps a register of the Warrants granted.

The Warrants shall be vested over a three-year period in accordance with the Subscription Agreement.

All non-vested Warrants will automatically vest upon an Exit if such Exit occurs before the Termination Date and expiry of the Exercise Period.

hørstidspunkt og før udløb af Udnyttelsesperioden.

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

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

3. UDNYTTELSE AF TEGNINGSOPTIONER

- 3.1 Indehaveren kan kun udnytte vestede Tegningsoptioner i vinduer på 4 uger efter offentliggørelse af Selskabets årsrapport eller halvårsrapport eller i forbindelse med en Exit, i forbindelse med fratræden, jf. pkt. 6.2 samt tillige i de sidste 4 uger inden udløb af Tegningsoptionerne ("Udnyttelsesvindue").
- 3.2 Tegningsoptionerne skal udnyttes inden for den periode, der er angivet i Tegningssaftalen, dog senest 31. december 2027 ("Udnyttelsesperioden").
- 3.3 Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet inden for Udnyttelsesperioden bortfalder automatisk uden yderligere varsel eller kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.
- 3.4 Tegningsoptionerne kan udnyttes ad én eller flere omgange i Udnyttelsesperioden.

4. TEGNINGSKURS

- 4.1 Hver Tegningsoption giver Indehaveren en ret til at tegne én kapitalandel á nominelt

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

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

EXERCISE OF WARRANTS

The Warrant Holder may only exercise the vested Warrants in the 4-week period following publication of the Company's annual or interim report, in connection with resignation, see clause 6.2 or in connection with an Exit and within the last 4 weeks prior to expiry of the Warrants ("Exercise Windows").

Warrants shall be exercised within the period stated in the Subscription Agreement, however no later than 31 December 2027 ("Exercise Period").

Warrants that are not exercised within the Exercise Period will lapse automatically, without further notice or compensation upon the expiry of the Exercise Period.

The Warrants may be exercised in one or multiple stages within the Exercise Period.

EXERCISE PRICE

Each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10 in the Company at DKK 8.80 ("Exercise Price").

DKK 0,10 i Selskabet til DKK 8,80
("Tegningskursen").

5. PROCEDURE FOR UDNYTTELSE

- 5.1 Indehaveren kan udnytte Tegningsoptioner ved at give Selskabet skriftlig meddelelse herom ("Udnyttelsesmeddelelse") inden for et Udnyttelsesvindue på mail til xx@donkeyrepublic.com. Udnyttelsesmeddelelsen skal være behørigt underskrevet af Indehaveren og angive antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet.
- 5.2 Meddelelsen skal være Selskabet i hænde senest kl. 16:00 (dansk tid) den sidste arbejdsdag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.3 Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor) skal være indbetalt på Selskabets konto senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet.
- 5.4 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i punkt 4, multipliceret med antallet af Tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og betales af Indehaveren i DKK (danske kroner).

6. OPHØR AF ANSÆTTELSE ELLER STILLING

6.1 Bad leaver

Alle tildelte Tegningsoptioner (hvad enten de er vestede eller ej) bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Selskabet eller Selskabets datterselskaber afskediger Indehaveren eller på anden vis opsiges ansættelsesforholdet eller stillingen som følge af Indehaverens misligholdelse af Indehaverens ansættelsesforhold eller stilling.

6.2 Neutral leaver

Halvdelen af alle vestede Tegningsoptioner bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation, såfremt Indehaverens ansættelse hos Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører som følge af Indehaverens opsigelse af ansættelsesforholdet eller fratrædelse af hans/hendes stilling, og dette ikke skyldes Selskabets/dets datterselskabers væsentlige misligholdelse.

En Indehaver, der betragtes som neutral leaver, skal senest 4 uger efter Ophørstidspunktet give Selskabet meddelelse om, hvor-

PROCEDURES FOR EXERCISE

The Warrant Holder may exercise the Warrants by giving a written exercise notice ("Exercise Notice") by email to xx@donkeyrepublic.com, within an Exercise Window. The Exercise Notice shall be duly signed by the Warrant Holder and specify the number of Warrants, the Warrant Holder wishes to exercise.

The Exercise Notice must be received by the Company no later than 4 pm. (Danish time) on the last business day in the Exercise Window.

No later than on the date the Exercise Window ends, the Subscription Amount (as defined below) shall be deposited in the Company's bank account.

The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in section 4, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in DKK (Danish kroner).

TERMINATION OF EMPLOYMENT OR POSITION

Bad leaver

All granted Warrants (regardless of whether the Warrants are vested) will lapse immediately without further notice or compensation if the Company or the Company's shareholders (if applicable) dismisses the Warrant Holder or otherwise terminates the employment or position due to the Warrant Holder's breach of employment or his/her position.

Neutral leaver

Half of any vested Warrants will lapse immediately without further notice or compensation if the Warrant Holder's employment or position with the Company or the Company's subsidiaries ceases due to the Warrant Holder's termination of the employment or resignation of his/her position (as the case may be), and this is not due to the Company's/its material breach.

A Warrant Holder deemed to be a neutral leaver shall give notice to the Company as to whether the Warrant Holder wishes to exercise his/her vested Warrants (to

vidt han/hun ønsker at udnytte sine vestede Warrants (i det omfang de ikke er bortfaldet). Udnyttelsen sker efter procedurerne i pkt. 5, dog således, at en Indehaver, der er i besiddelse af intern viden på Ophørstidspunktet, kan udskyde udnyttelse af sine Warrants til førstkomende Udnyttelsesvindue, hvor Indehaveren ikke er i besiddelse af intern viden. Såfremt Indehaveren ikke giver besked som anført, bortfalder Indehaverens ikke-udnyttede Warrants uden yderligere varsel eller kompensation.

6.3 Good leaver

En Indehaver vil være berettiget til at beholde alle vestede Tegningsoptioner, hvis:

- i) Indehaverens ansættelse i Selskabet ophører grundet Selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet, og dette ikke skyldes Indehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller
- ii) ansættelsesforholdet eller stillingen opsiges som følge af Indehaverens pension, invaliditet eller død.

6.4 Med "Ophørstidspunktet" forstås den dato, hvor opsigelsesperioden for ansættelsesforholdet eller stillingen i Selskabet eller Selskabets datterselskaber ophører.

6.5 Efter Ophørstidspunktet vil ingen yderligere tildeling eller vesting af Warrants finde sted uanset årsagen til fratrædelsen.

7 ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALSTRUKTUR

7.1 Udstedelse af Tegningsoptioner skal ikke indebære restriktioner for Selskabet og dets kapitalejere med hensyn til ændringer af Selskabets kapitalforhold.

7.2 Ændringer i kapitalforhold omfatter, men er ikke begrænset til, kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, ordinær og ekstraordinær udlodning af udbytte, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udstedelse af fondskapitalandele og tegningsoptioner eller optagelse af konvertible lån.

7.3 Ændringer i kapitalforhold skal ikke medføre justeringer i Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner. Hvis bestyrelsen vurderer, at ændringer i kapitalstrukturen vil medføre en væsentlig reduktion i den potentielle

the extent these have not lapsed) no later than 4 weeks following the Termination Date. The exercise follows the principles set forth in clause 5, however a Warrant Holder in possession of inside information at the time of exercise shall be entitled to postpone the exercise to the first-coming Exercise Window in which the Warrant Holder no longer holds inside information. If the Warrant Holder does not give notice as stated, the Warrant Holder's unexercised Warrants shall lapse without further notice or compensation.

Good leaver

A Warrant Holder will be entitled to keep all vested Warrants if;

- i) the Warrant Holder's employment with the Company ceases due to the Company's termination of the employment, and this is not due to the Warrant Holder's breach of the employment, or
- ii) the employment or position is terminated due to the Warrant Holder's retirement, disability or death.

"Date of Termination" means the date on which the notice period of the employment or position (as the case may be) in the Company or the Company's subsidiaries expires.

No further Warrants shall be granted or vest upon the Date of Termination regardless of the cause of termination.

CHANGES IN THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE

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

Capital changes include, but is not limited to, increase or decrease of the share capital ordinary and extraordinary distribution of dividends, distribution in connection with a capital decrease, issuance of bonus shares and warrants, capital increases, or issuance of convertible debt.

Capital changes shall not trigger any adjustment of the Exercise Price and/or number of Warrants. If the board of directors deems that a change in the capital structure will result in a material decrease of the profit potential of the Warrants, the board of



gevinst af de tildelte Tegningsoptioner, kan bestyrelsen dog beslutte at justere Tegningskursen og/eller antallet af Tegningsoptioner for at sikre, at den potentielle gevinst af de tildelte Tegningsoptioner forbliver uændret.

8. REORGANISERING

- 8.1 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende (der ikke er en Exit), forpligter Indehaveren sig til at acceptere nødvendige ændringer i disse Vilkår som fastlagt af bestyrelsen, mod at få en tilsvarende ordning eller compensation med samme værdi for Indehaveren.

9. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

- 9.1 Enhver skattemæssig konsekvens for Indehaveren på baggrund af disse Vilkår, de udstedte Tegningsoptioner eller kapitalandelene købt som led i udnyttelsen af sådanne Tegningsoptioner, er alene Indehaverens og er Selskabet uvedkommende.

10. OMSÆTTELIGHED

- 10.1 Indehaverens Tegningsoptioner er personlige og kan ikke gøres til genstand for nogen form for overdragelse, pantsætning, udlæg eller tvangsfuldbyrdelse, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. I tilfælde af Indehaverens død kan de retserhvervede Tegningsoptioner dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i udskiftet bo under forudsætning af, at erhververen tiltræder disse Vilkår.
- 10.2 Uanset bestemmelsen i punkt 10.1, kan Tegningsoptionerne dog overdrages til et af Indehaveren 100 pct. ejet selskab, under forudsætning af, at det 100 pct. ejede selskab tiltræder disse Vilkår.

11. MEDDELELSER

- 11.1 Enhver kommunikation fra Indehaveren til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes via e-mail til xx@donkeyrepublic.com.
- 11.2 Enhver kommunikation til Indehaverne vedrørende alle forhold i relation til disse Vilkår skal sendes til Indehavernes respektive e-mail-adresser som senest oplyst til Selskabet.

directors may, however, decide to adjust the Exercise Price and/or the number of Warrants to ensure that the potential profit of the Warrants allocated remains unchanged.

REORGANISATION

In the event the Company takes part in a merger, demerger or similar event (which is not an Exit), the Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in these Warrant Terms as set out by the board of directors in return for a corresponding plan or compensation with the same value for the Warrant Holder.

TAX ISSUES

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

TRANSFERABILITY

The Warrants are personal to the Warrant Holder and cannot be made subject of any form of assignment, pledging or execution, neither for ownership nor security, including in connection with division of property. However, upon the death of the Warrant Holder, the right to exercise the Warrants vested shall pass to the Warrant Holder's estate or beneficiaries, provided that such estate or beneficiaries accept these Warrant Terms.

Notwithstanding section 10.1 above, the Warrant Holder may transfer the Warrants to a company 100 per cent owned by the Warrant Holder, provided that such 100 per cent owned company accepts these Warrant Terms.

NOTICES

Any communication by the Warrant Holder to the Company regarding all matters in these Warrant Terms shall be conducted via email to xx@donkeyrepublic.com.

Any communication to the Warrant Holders regarding matters in these Warrant Terms shall be addressed to the respective Warrant Holder's email addresses most recently notified to the Company.

12. VILKÅR FOR UDSTEDELSEN AF KAPITALANDELE

Følgende skal gælde for nye kapitalandele udstedt i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptioner i henhold til disse Vilkår:

- der ikke kan ske delvis indbetaling af de nye kapitalandele,
- de nye kapitalandele skal ikke tilhøre en særlig klasse,
- de øvrige kapitalejere har ikke fortegningsret til de nye aktier,
- de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer,
- de nye kapitalandele udstedes gennem VP Securities A/S og skal lyde på kapitalejerens navn og registreres i Selskabets ejerbog,
- de nye kapitalandele giver ret til udbytte, og andre rettigheder i Selskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i Selskabets vedtægter, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervsstyrelsen, og
- de nye kapitalandele i øvrigt skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende kapitalandele.

13. OMBYTNING

- 13.1 Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede Tegningsoptioner med eksisterende kapitalandele i Selskabet i stedet for nytegnede kapitalandele. Ejerskab til kapitalandelene noteres i Selskabets ejerbog ved betaling af Tegningskursen.

14. OMKOSTNINGER

- 14.1 Selskabet afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den potentielle udnyttelse heraf. Individuel juridisk eller skattemæssig rådgivning sker for Indehavernes egen regning.

15. LOVVALG OG VÆRNETING

- 15.1 Disse Vilkår er udarbejdet og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret bortset fra dansk rets regler om lovvalg.

TERMS OF THE ISSUE OF SHARES

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

- the payment of the new shares cannot be done partly;
- the new shares shall be ordinary shares;
- the shareholders of the Company have no pre-emption rights to the new shares;
- the new shares shall be negotiable instruments;
- the new shares shall be issued through VP Securities A/S and be registered in the name of the shareholders and be registered in the shareholders' register;
- the new shares are entitled to dividends, and other rights in the Company according to the provisions in the Company's articles of association, from the date the registration of the capital increase with the Danish Business Authority; and
- the new shares shall carry the same rights as the existing shares issued by the Company.

EXCHANGE WITH EXISTING SHARES

The Company shall be entitled to choose to exchange exercised Warrants for existing shares in the Company instead of newly issued shares. Ownership to such shares shall be recorded in the Company's share register against payment of the Exercise Price.

COSTS

The Company pays all costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof. Individual legal or tax advice to Warrant holders is at the Warrant holder's own expense.

APPLICABLE LAW AND VENUE

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



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

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

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

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