

## Notice to Convene

### Annual General Meeting 2020 in NTG Nordic Transport Group A/S

The Board of Directors hereby convenes the Annual General Meeting of NTG Nordic Transport Group A/S, Business Reg. (CVR) No. 12546106 (the "Company") to be held on **Thursday, 16 April 2020, at 15:00 (CEST)**, at Glostrup Park Hotel, Hovedvejen 41, 2600 Glostrup, Denmark.

#### *PRECAUTIONARY MEASURES AND RECOMMENDATIONS DUE TO THE SPREAD OF THE COVID-19 VIRUS:*

*The government is continuously launching a series of new and tightened measures to fight the COVID-19 virus in Denmark. One of these measures is the ban on assemblies of a certain size. The ban is of great importance for the annual general meeting in the Company. We note that the present ban that is limiting attendance to 10 people is formally valid until 13 April 2020, but it is not unreasonable to expect such ban to be extended for a further period.*

*The Company takes the situation very seriously, including the recommendations and calls to take precautionary measures coming from the authorities due to the risk of infection. The Company is closely monitoring the situation, considering both the company itself and its shareholders.*

*The Board of Directors intends to conduct the planned annual general meeting in a reasonable manner and with the fewest possible participants, hoping that all shareholders will utilize the possibility to send a proxy or postal voting rather than exposing themselves and potentially others to unnecessary risks by opting for physical attendance. Obviously, in these circumstances the Company is cautious that the shareholders are able to vote and follow the general meeting without being physically present. Therefore, the general meeting will be "webcasted" live so that shareholders can follow the general meeting remotely. The link for the webcast will appear on the Company's website [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk) in advance of the general meeting.*

#### **Invitation to proxy or postal voting rather than physical attendance**

*Shareholders are urged not to physically attend the annual general meeting, but instead to use a proxy or postal voting. Proxy and postal voting are provided via the shareholder portal (please find instructions at the bottom*

## Indkaldelse

### til ordinær generalforsamling 2020 i NTG Nordic Transport Group A/S

Bestyrelsen indkalder hermed til ordinær generalforsamling i NTG Nordic Transport Group A/S, CVR-nr. 12546106, ("Selskabet") til afholdelse **torsdag den 16. april 2020 kl. 15.00** på Glostrup Park Hotel, Hovedvejen 41, 2600 Glostrup.

#### *SIKKERHEDSFORANSTALTNINGER OG ANBEFALINGER SOM FØLGE AF CORONAVIRUS/COVID-19:*

*Regeringen indfører løbende en række nye og skærpede tiltag for at bekæmpe coronavirus/COVID-19 i Danmark. Et af disse tiltag er forbuddet mod forsamlings af en vis størrelse. Dette forbud har stor indvirkning på Selskabets ordinære generalforsamling. Forbuddet mod forsamlings med flere end ti personer gælder formelt indtil 13. april 2020, men det kan med rimelighed forventes, at det bliver forlænget.*

*Selskabet tager situationen meget alvorligt, herunder myndighedernes anbefalede og påbudte sikkerhedsforanstaltninger som følge af smitterisikoen. Selskabet følger situationen nøje af hensyn til både Selskabet og aktionærerne.*

*Bestyrelsen har til hensigt at afholde den planlagte ordinære generalforsamling på en rimelig måde og med færrest mulige deltagere og håber, at alle aktionærer vil benytte sig af muligheden for at brevstemme eller afgive stemmefuldmagt i stedet for at udsætte sig selv og potentielt andre for unødigt smitterisiko ved fysisk fremmøde. I denne situation er Selskabet naturligvis opmærksom på, at aktionærerne skal kunne stemme og følge generalforsamlingen uden fysisk fremmøde. Generalforsamlingen vil derfor blive transmitteret live via webcast, således at aktionærerne kan følge generalforsamlingen via fjernadgang. Linket til transmissionen vi fremgå af Selskabets hjemmeside, [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk), forud for generalforsamlingen.*

#### **Opfordring til at afgive stemmefuldmagt eller brevstemme i stedet for fysisk fremmøde**

*Aktionærerne opfordres til at brevstemme eller afgive stemmefuldmagt i stedet for fysisk fremmøde på Selskabets generalforsamling. Stemmefuldmagt og brevstemmer kan afgives via aktionærportalen*

of this notice) accessible via the Company's website investor.ntg.dk.

Instead of raising questions at the general meeting, shareholders are encouraged to forward any questions in advance. Questions can be sent to the Company by email to ir@ntg.dk. Questions will be answered on the Company's website investor.ntg.dk or at the general meeting.

### Conducting the annual general meeting

The general meeting will be conducted with the measures that the Company considers justifiable, considering the specific circumstances and the participants' safety. This means, among other things, that a very limited number of management representatives can be expected to be present and that the Chairman will be the only representative from the Company's board of directors.

In view of the situation, the Board of Directors reserves the right to cancel the general meeting for health and safety reasons right up to the actual meeting or make any other changes if deemed necessary due to the number of attendances, in order to comply with laws and regulations and other initiatives required by the government.

### Agenda

1. The Board of Directors' report on the activities of the Company during the past year.
2. Presentation and adoption of the annual report.
3. The Board of Directors' proposal for the distribution of profit or covering of loss according to the approved annual report.
4. Election of members to the Board of Directors.
5. Appointment of auditors.
6. Any proposals from the Board of Directors or shareholders, including any proposals authorising the Company to purchase treasury shares:
  - (a) Approval of the Company's Remuneration Policy
  - (b) Approval of the proposed remuneration for the Board of Directors
  - (c) Proposal for authorization to acquire treasury shares

(se instrukser nederst i denne indkaldelse), der kan tilgås via Selskabets hjemmeside, investor.ntg.dk.

I stedet for at stille spørgsmål på generalforsamlingen opfordres aktionærerne til at indsende deres spørgsmål før generalforsamlingen. Spørgsmål kan sendes til Selskabet pr. e-mail til ir@ntg.dk. Spørgsmålene vil blive besvaret på Selskabets hjemmeside, investor.ntg.dk, eller på generalforsamlingen.

### Afholdelse af den ordinære generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes med de foranstaltninger, som bestyrelsen finder forsvarlige under disse særlige omstændigheder og af hensyn til deltagernes sikkerhed. Det betyder bl.a., at kun få af ledelsens medlemmer kan forventes at være til stede på generalforsamlingen, og at bestyrelsesformanden vil være den eneste repræsentant fra bestyrelsen.

I lyset af den aktuelle situation forbeholder bestyrelsen sig ret til at aflyse generalforsamlingen af sundheds- og sikkerhedsmæssige årsager helt frem til tidspunktet for generalforsamlingens afholdelse samt til at foretage andre ændringer, såfremt det anses for nødvendigt grundet deltagerantallet og overholdelse af love og regler samt andre krav fra regeringen.

### Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Valg af revision
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer, herunder forslag til bemyndigelse til selskabets erhvervelse af egne aktier
  - (a) Godkendelse af selskabets vederlagspolitik
  - (b) Godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen
  - (c) Forslag til bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier

- (d) Deletion of Article 4(1) of the Company's Articles of Association
- (e) Deletion of Article 4(4) of the Company's Articles of Association
- (f) Amendment of Article 8 of the Company's Articles of Association regarding notice convening of general meeting
- (g) Amendment of Article 8 of the Company's Articles of Association regarding language of documents prepared for use by or for a general meeting of the Company
- (h) Amendment of Article 9 of the Company's Articles of Association regarding agenda of the ordinary general meeting

7. Any other business.

#### Explanation of the agenda items:

##### **Item 1: The Board of Directors' report on the activities of the Company during the past year.**

The Board of Directors proposes that the Annual General Meeting takes note of the Board of Directors' report on the Company's activities in 2019.

##### **Item 2: Presentation and adoption of the annual report**

The Board of Directors proposes that the Company's Annual Report 2019 is adopted.

##### **Item 3: The Board of Directors' proposal for the distribution of profit or covering of loss according to the approved annual report**

The Board of Directors proposes that the net profit for the financial year ended 31 December 2019 be allocated to retained earnings and that no dividend payment for the financial year ended 31 December 2019 be distributed, which is in accordance with the Company's dividend policy.

##### **Item 4: Election of members to the Board of Directors**

The members of the Board of Directors elected by the General Meeting are elected for a term of one year pursuant to Article 14 of the Articles of Association. Board members are eligible for re-election. Pursuant to the Articles of Association, the Board of Directors shall consist of no less than three and no more than eight members elected by the General Meeting.

##### **Item 4: Election of members to the Board of Directors**

The Board of Directors proposes re-election of the following members of the Board of Directors elected by the General Meeting: Eivind Drachmann Kolding, Jørgen Hansen; Peter Grubert, Finn Skovbo Pedersen, Ulrik Ross Pe-

- (d) Sletning af § 4, stk. 1, i selskabets vedtægter
- (e) Sletning af § 4, stk. 4, i selskabets vedtægter
- (f) Ændring af § 8 i selskabets vedtægter vedrørende indkaldelse til generalforsamling
- (g) Ændring af § 8 i selskabets vedtægter vedrørende sprog, som dokumenter til brug for eller på selskabets generalforsamling, skal udarbejdes på
- (h) Ændring af § 9 i selskabets vedtægter vedrørende dagsorden for den ordinære generalforsamling

7. Eventuelt

#### Vedrørende punkterne på dagsordenen:

##### **Pkt. 1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år**

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen tager bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i 2019 til efterretning.

##### **Pkt. 2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse**

Bestyrelsen foreslår, at Selskabets årsrapport for 2019 godkendes.

##### **Pkt. 3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport**

Bestyrelsen foreslår, at overskuddet for regnskabsåret, der blev afsluttet 31. december 2019, overføres til næste regnskabsår, og at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2019, hvilket er i overensstemmelse med Selskabets udbyttepolitik.

##### **Pkt. 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Medlemmerne af bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen i henhold til vedtægternes § 14. Genvalg kan finde sted. I henhold til vedtægterne skal bestyrelsen bestå af 3-8 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

##### **Pkt. 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Bestyrelsen foreslår genvalg af følgende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer: Eivind Drachmann Kolding, Jørgen Hansen, Peter Grubert, Finn Skovbo Pedersen, Ulrik Ross Petersen

tersen and Jesper Præstensgaard. Stefan Ingemar Pettersson and Michael Larsen has decided not to stand for re-election.

Further, upon recommendation from the Nomination Committee, the Board proposes to elect the following persons as new members of the Board of Directors:

- Carsten Krogsgaard Thomsen. Mr. Krogsgaard Thomsen has a broad executive management background and brings extensive experience within finance, accounting, treasury, M&A, post merger integration, cost restructuring, enterprise risk management and compliance in listed companies. Mr. Krogsgaard Thomsen also has experience as board member in companies within the transport sector.
- Karen-Marie Katholm. Ms. Katholm has extensive, global leadership experience from roles across different industries. Ms. Katholm brings profound knowledge of multiple functional disciplines such as procurement, supply chain, logistics, customer service, operational excellence, EHS, Quality and planning. Ms. Katholm also has experience as a board member.

Presentations of all candidates to the Board of Directors are attached to this notice.

#### Item 5: Appointment of auditors

The Board of Directors proposes re-election of PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR no. 33773188, as the Company's auditor in line with the recommendation from the Audit Committee. The Audit Committee's recommendation has not been influenced by third parties, nor has it been subject to any contractual obligation restricting the General Meeting's choice of certain auditors or audit firms.

#### Item 6: Proposals from the Board of Directors or shareholders

##### Item 6(a): Approval of the Company's Remuneration Policy

The Board of Directors proposes that the General Meeting approves a new Remuneration Policy for the Company.

og Jesper Præstensgaard. Stefan Ingemar Pettersson og Michael Larsen ønsker ikke genvalg.

Efter indstilling fra nomineringsudvalget foreslår bestyrelsen endvidere nyvalg af følgende personer til bestyrelsen:

- Carsten Krogsgaard Thomsen. Carsten Krogsgaard Thomsen har en bred ledelsesmæssig baggrund og stor erfaring inden for finans, økonomi og regnskab, fusioner og opkøb, integration af nye virksomheder (M&A), omkostningsstrukturering, risikostyring samt compliance i børsnoterede selskaber. Carsten Krogsgaard Thomsen har desuden erfaring som bestyrelsesmedlem i selskaber i transportsektoren.
- Karen-Marie Katholm. Karen-Marie Katholm har omfattende international ledelseserfaring fra en række forskellige brancher. Karen-Marie Katholm har bred erfaring inden for en række funktionelle områder såsom indkøb, supply chain, logistik, kundeservice, Operational Excellence, miljø- og arbejdsforhold (EHS) samt kvalitet og planlægning. Karen-Marie Katholm har desuden erfaring som bestyrelsesmedlem.

En præsentation af alle kandidater til bestyrelsen er vedhæftet denne indkaldelse.

#### Pkt. 5. Valg af revision

Bestyrelsen foreslår genvalg af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33773188, som Selskabets revisor efter indstilling fra revisionsudvalget. Revisionsudvalgets anbefaling er ikke påvirket af tredjeparter og er ikke underlagt nogen kontraktlige forpligtelser, som begrænser generalforsamlingens valg til bestemte revisorer eller revisionsfirmaer.

#### Pkt. 6. Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

##### Pkt. 6(a): Godkendelse af Selskabets vederlagspolitik

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen vedtager en ny vederlagspolitik for Selskabet.

The proposal for the new Remuneration Policy is subject to the new regulation from the implementation of the new Shareholders Rights Directive (Directive (EU) 2017/828 of 17 May 2017) in Section 139 of the Danish Companies Act.

The new Remuneration Policy has been prepared in accordance with the requirements in Section 139a of the Danish Companies Act and combines and continues the main terms of the Company's existing Remuneration Policy and Overall Guidelines for Incentive Pay to the Board of Directors and Executive Management. The Overall Guidelines for Incentive Pay to the Board of Directors and Executive Management will as a consequence of the new regulation automatically lapse upon approval of the new Remuneration Policy.

Compared to the Company's existing Remuneration Policy, the Board of Directors has proposed few amendments to the principles of remuneration in the new Remuneration Policy, including:

- New increased limit for severance payments (cannot exceed the individual member of Executive Management's total remuneration of the last 12 months).
- Introduction of new LTIP for Executive Management implying new terms with respect to, inter alia, exercise and a new increased limit for the total value granted under LTIP to 100% of the fixed annual salary at the time of the grant.
- Introduction of a total limit for share-based remuneration granted to Executive Management of 5% of the total number of shares in the Company.

The new Remuneration Policy also contains additional descriptions in accordance with the new requirements of Section 139a of the Danish Companies Act, including, inter alia, explanations on the link between variable remuneration and the Company's long-term interests and the possibility for the Board of Directors to derogate from the Remuneration Policy in exceptional circumstances in order to serve the long-term interests of the Company.

The new Remuneration Policy is attached as [Appendix 1](#) to this notice.

Forslaget til en ny vederlagspolitik forelægges i henhold til nye regler indført som følge af implementeringen af aktionærrettighedsdirektivet (direktiv (EU) 2017/828 af 17. maj 2017) i selskabslovens § 139.

Den nye vederlagspolitik er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i selskabslovens § 139a og forener og viderefører hovedvilkårene i Selskabets eksisterende vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen. Som følge af de nye regler vil de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen automatisk bortfalde efter godkendelse af den nye vederlagspolitik.

I forhold til Selskabets gældende vederlagspolitik har bestyrelsen i den nye vederlagspolitik foreslået nogle få ændringer af principperne for vederlag, herunder:

- Et nyt forhøjet loft for fratrædelsesgodtgørelser (der ikke kan overstige det enkelte direktionsmedlems samlede vederlag i de seneste 12 måneder).
- Indførelse af et nyt langsigtet incitamentsprogram (long-term incentive programme (LTIP)) for direktionen med nye vilkår, bl.a. vedrørende udnyttelse og et nyt forhøjet loft for den samlede værdi af tildelinger i henhold til programmet på 100% af den faste årlige løn på tildelingstidspunktet.
- Indførelse af et samlet loft for aktiebaseret vederlag til direktionen på 5% af det samlede antal aktier i Selskabet.

I overensstemmelse med de nye krav i selskabslovens § 139a indeholder den nye vederlagspolitik desuden yderligere beskrivelser, herunder bl.a. en forklaring på forholdet mellem variabel aflønning og Selskabets langsigtede interesser og bestyrelsens mulighed for at fravige vederlagspolitikken under særlige omstændigheder for at varetage Selskabets langsigtede interesser.

Den nye vederlagspolitik er vedhæftet som [Bilag 1](#) til denne indkaldelse.

Item 6(b): Approval of the proposed remuneration for the Board of Directors

The Board of Directors proposes that the following remuneration to the Board of Directors for 2020 be approved by the General Meeting.

The Remuneration level for the Board of Directors is maintained at the same level as for 2019, following the IPO:

- Members of the Board of Directors shall receive a base fee of: DKK 200,000 (the “**Base Fee**”).
- The Chairman of the Board of Directors shall receive: DKK 600,000 (corresponding to three times the Base Fee).
- The Deputy Chairman of the Board of Directors shall receive: DKK 400,000 (corresponding to two times the Base Fee).

The members of the Board of Directors receive additional fixed remuneration for their work in the Audit Committee, Remuneration Committee and Nomination Committee. The Board of Directors proposes that the General Meeting approves the following remuneration level for 2019 for committee work:

- Members of the Audit Committee shall receive an annual committee member fee of DKK 50,000
- Chairman of the Audit Committee shall receive an annual committee member fee of DKK 100,000
- Members, including the chairman of the Remuneration Committee shall receive an annual committee member fee of DKK 50,000
- Members, including the chairman of the Nomination Committee shall receive an annual committee member fee of DKK 50,000

However, the Chairman and Deputy Chairman of the Board of Directors will not receive any committee member fee for their participation in the Remuneration Committee and Nomination Committee.

Members of the Board of Directors may receive an additional fee for tasks carried out on an ad hoc basis outside the scope of the ordinary duties of the Board of Directors. The Chairman of the Board of Directors shall approve

Pkt. 6(b): Godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at følgende vederlag til bestyrelsen for 2020 godkendes på generalforsamlingen.

Vederlaget for bestyrelsen er på niveau med vederlaget for 2019 efter børsintroduktionen:

- Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt basishonorar på: 200.000 kr. (“**basishonorar**”).
- Formanden for bestyrelsen modtager: 600.000 kr. (svarende til tre gange basishonoraret).
- Næstformanden for bestyrelsen modtager: 400.000 kr. (svarende til to gange basishonoraret).

Medlemmerne af bestyrelsen modtager et yderligere fast honorar for deres arbejde i revisionsudvalget, vederlagsudvalget og nomineringsudvalget. Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen vedtager følgende vederlag for udvalgsarbejde for 2019:

- Medlemmerne af revisionsudvalget modtager et årligt honorar for udvalgsarbejde på 50.000 kr.
- Formanden for revisionsudvalget modtager et årligt honorar for udvalgsarbejde på 100.000 kr.
- Medlemmerne, herunder formanden, af vederlagsudvalget, modtager et årligt honorar for udvalgsarbejde på 50.000 kr.
- Medlemmerne, herunder formanden, af nomineringsudvalget, modtager et årligt honorar for udvalgsarbejde på 50.000 kr.

Formanden og næstformanden for bestyrelsen modtager ikke honorar for deres deltagelse i vederlagsudvalget eller nomineringsudvalget.

Medlemmer af bestyrelsen kan modtage et yderligere honorar for opgaver udført på ad hoc-basis ud over omfanget af bestyrelsens almindelige opgaver. Formanden for bestyrelsen skal godkende sådanne

such tasks and determine such additional fees prior to the execution of the tasks.

The remuneration of the members of the Board of Directors does not include any incentive-based remuneration.

Item 6(c): Proposal for authorization to acquire treasury shares

In order for NTG to build up and maintain a portfolio of treasury shares available, inter alia, for acquisition of minority shareholders' shares in subsidiaries under the "Ring-the-Bell" concept, for covering obligations under future share-based incentive schemes and for other purposes such as payment in relation to potential M&A transactions, the Board of Directors proposes to grant a five-year authorization to the Board of Directors to acquire treasury shares provided always that:

- any acquisition of treasury shares, pursuant to Section 197 of the Danish Companies Act, can be financed by funds that could otherwise be distributed as ordinary dividends,
- the Company's aggregated acquisition of treasury shares shall not exceed a total nominal value of 10% of the Company's share capital at any given time and
- the acquisition price for the treasury shares may not deviate by more than 10% from the quoted price for the Company's shares on Nasdaq Copenhagen at the time of purchase.

The proposed authorization replaces the authorization granted to the Board of Directors on Annual General Meeting on 29 April 2019.

Item 6(d): Deletion of Article 4(1) of the Company's Articles of Association regarding an expired authorization

The authorization to the Board of Directors to increase the share capital of the Company in Article 4.1 of the Articles of Association was included in the Articles of Association in connection with the IPO. The Board of Directors proposes to delete the authorization as it expires on 15 April 2020 and the Board of Directors does not believe it is relevant to extend the authorization.

The revised version of the Articles of Association reflecting the proposed changes (tracked) is attached as Appendix 2 to this notice.

opgaver og fastsætte sådanne yderligere honorarer, før opgaverne udføres.

Vederlaget til bestyrelsesmedlemmerne omfatter ikke incitamentsbaseret vederlag.

Pkt. 6(c): Forslag til bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier

For at give NTG mulighed for at opbygge og oprettholde en beholdning af egne aktier bl.a. med henblik på køb af minoritetsinteresser i dattervirksomheder i henhold til "Ring-the-Bell"-konceptet til dækning af forpligtelser i henhold til fremtidige incitamentsprogrammer og til andre formål såsom betaling i forbindelse med mulige fusioner og opkøb foreslår bestyrelsen, at bestyrelsen bemyndiges til at erhverve egne aktier i en periode på fem år, forudsat:

- at enhver erhvervelse af egne aktier, jf. selskabslovens § 197, kan finansieres med midler, der ellers kunne være anvendt til udlodning af udbytte,
- at Selskabets samlede erhvervelse af egne aktier ikke overstiger i alt nom. 10% af Selskabets selskabskapital til enhver tid, og
- at købskursen for egne aktier ikke afviger mere end 10% fra den på erhvervestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den foreslåede bemyndigelse erstatter bemyndigelsen, der blev givet til bestyrelsen på generalforsamlingen afholdt den 29. april 2019.

Pkt. 6(d): Sletning af § 4, stk. 1, i Selskabets vedtægter vedrørende ophørt bemyndigelse

Bemyndigelsen til bestyrelsen til forhøjelse af Selskabets selskabskapital i vedtægternes § 4, stk. 1, blev indsat i vedtægterne i forbindelse med Selskabets børsintroduktion. Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen slettes, da den udløber den 15. april 2020, og da bestyrelsen ikke vurderer, at det er relevant at forlænge den.

Den ændrede version af vedtægterne, der afspejler de foreslåede ændringer (markeret i dokumentet), er vedhæftet som Bilag 2 til indkaldelsen.

Item 6(e): Deletion of Article 4(4) of the Company's Articles of Association

The Board of Directors proposes that the General Meeting approves to delete Article 4(4) of the Company's Articles of Association as the Article serves no legal purpose.

The revised version of the Articles of Association reflecting the proposed changes (tracked) is attached as Appendix 2 to this notice.

Item 6(f): Amendment of Article 8 of the Company's Articles of Association regarding notice convening of general meeting

In order to simplify the procedure for notice convening the general meeting of the Company, the Board of Directors proposes to no longer send out notices of general meetings in the information system of the Danish Business Authority (Erhvervsstyrelsen).

The proposed amendment to Article 8 of the Articles of Association has the following wording:

"General meetings shall be advertised on the corporate website."

The revised version of the Articles of Association reflecting the proposed changes (tracked) is attached as Appendix 2 to this notice.

Item 6(g): Amendment of Article 8 of the Company's Articles of Association regarding language of documents prepared for use by or for a general meeting of the Company

In order to make the convening and holding of the Company's general meeting more flexible and less time consuming, the Board of Directors proposes to introduce a new section in Article 8, which gives the Board of Directors authority to decide whether documents prepared for use by or for a general meeting of the Company shall be prepared in English and/or Danish.

The proposed amendment to Article 8 of the Articles of Association has the following wording:

"The Board of Directors is authorised to decide whether documents prepared for use by or for a general meeting of the Company in connection with or after the general meeting, including the notice and the minutes, shall be prepared in English and/or Danish."

The revised version of the Articles of Association reflecting the proposed changes (tracked) is attached as Appendix 2 to this notice.

Pkt. 6(e): Sletning af § 4, stk. 4, i Selskabets vedtægter

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen vedtager at slette vedtægternes § 4, stk. 4, som ikke længere tjener et juridisk formål.

Den ændrede version af vedtægterne, der afspejler de foreslåede ændringer (markeret i dokumentet), er vedhæftet som Bilag 2 til indkaldelsen.

Pkt. 6(f): Ændring af § 8 i Selskabets vedtægter vedrørende indkaldelse til generalforsamling

Med henblik på at forenkle proceduren for indkaldelse til generalforsamlinger foreslår bestyrelsen, at indkaldelser ikke længere udsendes via Erhvervsstyrelsens informationssystem.

Det foreslås, at ordlyden af vedtægternes § 8 ændres til følgende:

"Generalforsamlinger skal indkaldes på selskabets hjemmeside."

Den ændrede version af vedtægterne, der afspejler de foreslåede ændringer (markeret i dokumentet), er vedhæftet som Bilag 2 til indkaldelsen.

Pkt. 6(g): Ændring af § 8 i Selskabets vedtægter vedrørende sprog, som dokumenter til brug for eller på Selskabets generalforsamling, skal udarbejdes på

Med henblik på en mere fleksibel og mindre tidskrævende indkaldelse og afholdelse af selskabets generalforsamlinger foreslår bestyrelsen at indsætte en ny § 8, hvorved bestyrelsen bemyndiges til at beslutte, om dokumenter til brug for eller på en generalsamling skal udarbejdes på engelsk og/eller dansk.

Det foreslås, at ordlyden af vedtægternes § 8 ændres til følgende:

"Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte hvorvidt dokumenter til brug for Selskabets generalforsamlinger i forbindelse med eller efter generalforsamlingen, herunder indkaldelsen og forhandlingsprotokollen, skal udarbejdes på engelsk og/eller dansk."

Den ændrede version af vedtægterne, der afspejler de foreslåede ændringer (markeret i dokumentet), er vedhæftet som Bilag 2 til indkaldelsen.



Item 6(h) - Amendment of Article 9 of the Company's Articles of Association regarding agenda of the ordinary general meeting

The Board of Directors proposes that the General Meeting approves to amend Article 9 of the Company's Articles of Association in order to introduce approval of the remuneration of the Board of Directors for the ongoing financial year on the agenda for the ordinary general meeting. This is in accordance with the recommendations on Corporate Governance from the Committee on Corporate Governance.

The amendment to Article 9 of the Articles of Association has the following wording:

"Approval of the remuneration for the Board of Directors for the current financial year."

The revised version of the Articles of Association reflecting the proposed changes (tracked) is attached as Appendix 2 to this notice.

**Adoption requirements**

The following requirements are applicable in order to pass the resolutions and must all be fulfilled in order for the proposals to be adopted:

The proposals set out in items 2-5, 6(a) - 6(c) of the agenda must be adopted by a simple majority of votes. The adoption of the proposals under items 6(d)-6(h) requires that the proposals are adopted by at least two-thirds of the votes cast as well as at least two-thirds of the share capital represented at the General Meeting.

**Amount of share capital and voting rights**

The share capital of the Company is nominally DKK 448,547,520. The nominal amount of each share is DKK 1. Each share of DKK 1 has one vote at the General Meeting. The total number of shares and voting rights in the Company is 448,547,520.

The company owns 371,800 treasury shares of nominally DKK 1 each. In accordance with the Danish Companies Act Section 85, the treasury shares shall be deducted in the voting shares. The total shares with voting rights for the Annual General Meeting is 448,175,720.

Pkt. 6(h) – Ændring af § 9 i Selskabets vedtægter vedrørende dagsorden for den ordinære generalforsamling

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen vedtager at ændre vedtægternes § 9, hvorefter godkendelse af aflønningen af bestyrelsen og direktionen for indeværende regnskabsår indsættes som et punkt på dagsordenen for den ordinære generalforsamling. Dette sker i overensstemmelse med anbefalingerne om god selskabsledelse udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse.

Det foreslås, at ordlyden af vedtægternes § 9 ændres til følgende:

"Approval of the remuneration for the Board of Directors for the current financial year."

Den ændrede version af vedtægterne, der afspejler de foreslåede ændringer (markeret i dokumentet), er vedhæftet som Bilag 2 til indkaldelsen.

**Vedtagelseskrav**

Følgende krav gælder i forbindelse med vedtagelse af forslagene og skal alle opfyldes:

Til vedtagelse af forslagene fremsat under dagsordenens pkt. 2-5 og 6(a)-6(c) kræves beslutningen vedtaget med et simpelt stemmeflertal. Til vedtagelse af forslagene fremsat under pkt. 6(d)-6(h) kræves, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede selskabskapital.

**Selskabskapital og stemmeret**

Selskabets selskabskapital udgør nom. 448.547.520 kr. Hver aktie har en pålydende værdi på 1 kr. Hvert aktiebeløb på 1 kr. giver én stemme på generalforsamlinger. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder i Selskabet udgør 448.547.520.

Selskabet ejer 371.800 egne aktier a nom. 1 kr. I henhold til selskabslovens § 85 medregnes egne aktier ikke i opgørelsen af stemmeberettigede aktier. Det samlede antal stemmeberettigede aktier på generalforsamlingen udgør 448.175.720.

### Attendance at the Annual General Meeting

We provide the following mandatory information while noting the introductory remarks. We strongly urge our shareholders not to attend the general meeting in person and emphasize the importance of submitting proxies or postal voting instead.

In order to attend and vote at the Annual General Meeting, the following conditions apply:

- The voting rights attaching to the shares and exercisable by the shareholders at the Company's Annual General Meetings or by post are determined by the proportion of the shares held by the individual shareholders on the registration date.
- The registration date is 9 April 2020.
- The shares held by each of the Company's shareholders will be calculated at the end of the registration date. The calculation is made based on the shares registered in the register of shareholders and duly evidenced by notices to the Company about any acquisition of shares not yet registered in the register of shareholders but received by the Company before the end of the registration date.
- Only physical persons and legal entities registered as shareholders on the registration date are entitled to attend and vote at the Annual General Meeting cf. the below regarding shareholders' timely request for admission card.
- Shares transferred or acquired in the period between the registration date and the Annual General Meeting do not affect the voting rights at the Annual General Meeting or the right to vote by post prior to the Annual General Meeting.

### How to obtain an admission card

In order to attend the Company's Annual General Meeting, shareholders must request an admission card no later than 14 April 2020, at 9:00 (CEST).

Admission cards may be requested via NTG's online Investor Portal, which is accessible via the Company's website at [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk). Admission cards may also be requested on the website of Computershare A/S, [www.computershare.dk](http://www.computershare.dk).

### Deltagelse i den ordinære generalforsamling

Idet der henvises til indledningen ovenfor, oplyses følgende som et obligatorisk krav. Selskabet opfordrer kraftigt aktionærerne til ikke at møde personligt på generalforsamlingen og understreger vigtigheden af at afgive stemmefuldmagt eller brevstemme i stedet for personligt fremmøde.

Følgende betingelser skal opfyldes for at kunne deltage i og afgive stemme på den generalforsamling:

- En aktionærs stemmerettigheder og retten til at udøve dem på Selskabets ordinære generalforsamling, eller ved brevstemme, afhænger af de aktier, den pågældende ejer på registreringsdatoen.
- Registreringsdatoen er 9. april 2020.
- Aktionærernes individuelle beholdning af aktier opgøres ved udløbet af registreringsdatoen. Opgørelsen sker på baggrund af stedfunden registrering af aktier i ejerbogen samt behørigt dokumenterede meddelelser til Selskabet om erhvervelse af aktier, der endnu ikke er indført i ejerbogen, men som er modtaget af Selskabet inden udløbet af registreringsdatoen.
- Kun de fysiske personer og juridiske enheder, der er registreret som aktionærer på registreringsdatoen, har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen, dog med forbehold af nedenstående vedrørende rettidig anmodning om adgangskort.
- Aktier, der måtte være overdraget eller erhvervet i tidsrummet mellem registreringsdatoen og generalforsamlingen, har ingen indvirkning på stemmerettighederne på generalforsamlingen eller retten til at brevstemme forud for generalforsamlingen.

### Anmodning om adgangskort

For at kunne deltage i Selskabets generalforsamling skal aktionærer have anmodet om at få udleveret adgangskort senest den 14. april 2020 kl. 9.00.

Adgangskort kan rekvireres via NTG's investorportal, der er tilgængelig via Selskabets hjemmeside på [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk). Adgangskort kan desuden rekvireres på Computershare A/S' hjemmeside, [www.computershare.dk](http://www.computershare.dk).

Admission cards will be distributed via e-mail to the address specified in NTG's online Investor Portal. Please remember to register the correct e-mail address.

Electronic admission card will be sent via e-mail. Both a printed version and an electronic version on smartphone or tablet qualifies for admission. Presentation of photo ID also qualifies for admission to the Annual General Meeting, provided that an admission card has been requested in due time.

Physical voting papers will not be provided by postal service in advance of the Annual General Meeting but will be handed out upon entry to the Annual General Meeting.

#### How to submit a proxy

Subject to having requested an admission card, shareholders may attend the general meeting in person or by proxy. The proxy form is available on the investor portal accessible on the Company's website [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk). Proxy forms must be received by the Company or Computershare A/S no later than on 14 April 2020, at 9:00 (CEST). Proxies may be submitted as follows:

- Electronically through the Company's shareholder portal accessible on [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk);
- By submitting a completed, dated and signed proxy form by ordinary mail to Computershare A/S; Lottenborgvej 26 D, floor 1, DK-2800 Kongens Lyngby, Denmark; or
- By emailing a scanned version of a completed, dated and signed Proxy Form to [gf@computershare.dk](mailto:gf@computershare.dk)

#### Further information on the Annual General Meeting

Until and including the day of the general meeting, the following information regarding the general meeting will be available on the Company's website, [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk):

- The notice convening to convene the Annual General Meeting, including the agenda and the complete proposals and Appendix 1, including the number of shares and voting rights as of the date of the notice to convene the Annual General Meeting.
- The Company's Annual Report 2019.

Adgangskort udsendes via e-mail til den adresse, der er opgivet på NTG's investorportal. Aktionærerne bedes huske at registrere deres korrekte e-mail-adresse.

Elektroniske adgangskort fremsendes pr. e-mail. Både en udskrift af adgangskortet eller forevisning af elektronisk adgangskort på smartphone eller tablet giver adgang til generalforsamlingen. Aktionærer kan desuden få adgang til generalforsamlingen ved forevisning af foto-id, såfremt de rettidigt har anmodet om adgangskort.

Fysiske stemmesedler fremsendes ikke med almindelig post før generalforsamlingen, men udleveres ved indgangen til generalforsamlingen.

#### Afgivelse af stemmefuldmagt

Aktionærer, der har anmodet om adgangskort, kan møde personligt eller ved fuldmægtig. Fuldmagtsblanketten er tilgængelig via investorportalen på Selskabets hjemmeside, [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk). Fuldmagtsblanketten skal være Selskabet eller Computershare A/S i hænde senest den 14. april 2020 kl. 9.00. Fuldmagt kan afgives på en af på følgende måder:

- Elektronisk via Selskabets aktionærportal, der er tilgængelig via [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk)
- Ved indsendelse af en udfyldt, dateret og underskrevet fuldmagtsblanket med almindelig post til Computershare A/S, Lottenborgvej 26 D, 1., 2800 Kongens Lyngby
- Ved fremsendelse af en skannet version af den udfyldte, daterede og underskrevne fuldmagtsblanket pr. e-mail til [gf@computershare.dk](mailto:gf@computershare.dk)

#### Yderligere oplysninger om den ordinære generalforsamling

Frem til og med datoen for generalforsamlingens afholdelse vil følgende oplysninger vedrørende generalforsamlingen være tilgængelige på Selskabets hjemmeside, [investor.ntg.dk](http://investor.ntg.dk):

- Indkaldelse til den ordinære generalforsamling, herunder dagsorden og de fuldstændige forslag samt alle bilag, herunder oplysning om antal aktier og stemmeretigheder pr. datoen for indkaldelsen til den ordinære generalforsamling
- Selskabets årsrapport for 2019

- Other documents for the use of the general meeting, including the proxy/voting by correspondence form and the registration form.

Registration of admission cards at the Annual General Meeting on Thursday, 16 April 2020, will open at 14:00 (CEST).

#### Questions from shareholders

Shareholders will have an opportunity to ask questions about the agenda and the other material relating to the Annual General Meeting both before and during the Annual General Meeting. Shareholders can ask questions about the agenda or the documents, etc., relating to the Annual General Meeting by contacting Group General Counsel Johan Lønberg, in person or in writing, or by email to [ir@ntg.dk](mailto:ir@ntg.dk) or [jlo@ntg.com](mailto:jlo@ntg.com).

#### Language

The Annual General Meeting will be held in Danish.

#### How to get there

The Annual General Meeting will be held at Glostrup Park Hotel, Hovedvejen 41, 2600 Glostrup, which can be reached by car or public transport. Parking is available in the parking facility at Glostrup Park Hotel.

For safety concerns there will be no food or drinks available at the general meeting.

- Øvrige dokumenter til brug for generalforsamlingen, herunder brevstemme- og fuldmagtblanket og tilmeldingsblanket

Der åbnes for registrering af adgangskort til generalforsamlingen torsdag den 16. april 2020 kl. 14.00.

#### Spørgsmål fra aktionærer

Aktionærer har mulighed for at stille spørgsmål til dagsordenen og det øvrige materiale vedrørende den ordinære generalforsamling såvel før som under generalforsamlingen. Aktionærer kan stille spørgsmål til dagsordenen, dokumenter mv. vedrørende generalforsamlingen ved henvendelse til Group General Counsel Johan Lønberg personligt, skriftligt eller pr. e-mail til [ir@ntg.dk](mailto:ir@ntg.dk) eller [jlo@ntg.com](mailto:jlo@ntg.com).

#### Sprog

Generalforsamlingen afholdes på dansk.

#### Transportmuligheder

Generalforsamlingen afholdes på Glostrup Park Hotel, Hovedvejen 41, 2600 Glostrup. Det er muligt at køre dertil i bil eller anvende offentlig transport. Der kan parkeres på parkeringspladsen ved Glostrup Park Hotel.

Af sikkerhedsmæssige hensyn vil der ikke blive serveret mad eller drikke på generalforsamlingen.

## Background information on candidates for the Board of Directors

### Nominated for re-election

Eivind Drachmann Kolding

Chairman of the Board of Directors

Date of birth: 16 November 1959

Member of the Board of Directors since: 2019\*

Nominated for re-election: 2020

Board positions:

- Chairman: Den Erhvervsdrivende Fond GI Strand, Danmarks Skibskredit A/S, CASA A/S and CC Oscar Holding I A/S
- Vice Chairman: LEO Fondet and LEO Holding A/S
- Board member: NNIT A/S, Altor Fund Manager AB and BIQ ApS

Special competencies:

- Extensive experience in international shipping and logistics
- Broad experience in M&A, Strategy, legal matters and finance
- Extensive background as international CEO and CFO and broad board experience
- Former Group CFO of A.P.Møller-Maersk. Former CEO of Maersk and Danske Bank

Independent board member

Jørgen Hansen

Deputy Chairman of the Board of Directors

Date of birth: 11 June 1960

Member of the Board of Directors since: 2011\*

Nominated for re-election: 2020

Board positions:

- Chairman: Nordic Transport Group Holding A/S, Fästighetsbolaget Borås Norra AB

## Beskrivelse af kandidater til bestyrelsen

### Indstillet til genvalg

Eivind Drachmann Kolding

Formand for bestyrelsen

Fødselsdato: 16. november 1959

Medlem af bestyrelsen siden: 2019\*

Indstillet til genvalg: 2020

Bestyrelsesposter:

- Formand: Den Erhvervsdrivende Fond GI Strand, Danmarks Skibskredit A/S, CASA A/S og CC Oscar Holding I A/S
- Næstformand: LEO Fondet og LEO Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem: NNIT A/S, Altor Fund Manager AB og BIQ ApS

Særlige kompetencer:

- Stor erfaring inden for international shipping og logistik
- Bred erfaring inden for fusioner og opkøb, strategi, juridiske forhold og finans
- Stor erfaring som international direktør og økonomidirektør og bred bestyrelseserfaring
- Tidligere koncernøkonomidirektør i A.P. Møller-Mærsk. Tidligere administrerende direktør i Mærsk og ordførende direktør i Danske Bank

Uafhængigt bestyrelsesmedlem

Jørgen Hansen

Næstformand for bestyrelsen:

Fødselsdato: 11. juni 1960

Medlem af bestyrelsen siden: 2011\*

Indstillet til genvalg: 2020

Bestyrelsesposter:

- Formand: Nordic Transport Group Holding A/S og Fästighetsbolaget Borås Norra AB

- Board member: H5 Erhvervsejendomme ApS, H5 Holding A/S, KBI Group A/S, KBI Bavnevej A/S, KBI Industrivej A/S, KNH Gruppen A/S, KBI Kokmose A/S, KBI Baldersbækvej A/S, JHA Gruppen ApS and PMH Real Estate A/S

Special competencies:

- Founder of Nordic Transport Group
- Former Group CEO in NTG
- 30+ years of experience in freight forwarding as a manager and entrepreneur

Non-independent board member

Peter Grubert

Member of the Board of Directors

Date of birth: 31 March 1963

Member of the Board of Directors since: 2014\*

Nominated for re-election: 2020

Board positions:

- Chairman: H5 Erhvervsejendomme ApS, H5 Holding A/S, JHA Gruppen ApS, Seidelmann Holding ApS, KBI Group A/S, Houmarken A/S, Advokatfirmaet Jon Palle Buhl Advokataktieselskab, Lyngfeldt Maskinudlejning ApS, Lyngfeldt A/S, Lyngfeldt Finansiering A/S, KBI Industrivej A/S, KBI Bavnevej A/S, KBI Baldersbækvej A/S, KNH Gruppen A/S, KBI Kokmose A/S, Bjørn Wiinblads Fond, PMH Real Estate A/S
- Vice Chairman: Aktieselskabet Reinholdt W. Jorck
- Board member: M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, Grønbech & Sønner A/S, Bjørn Wiinblads Værksted A/S and Nordic Transport Group Holding A/S

Special competencies:

- Acquisition and sale of enterprises
- Board experience from various industries
- Finance

Non-independent board member

- Bestyrelsesmedlem: H5 Erhvervsejendomme ApS, H5 Holding A/S, KBI Group A/S, KBI Bavnevej A/S, KBI Industrivej A/S, KNH Gruppen A/S, KBI Kokmose A/S, KBI Baldersbækvej A/S, JHA Gruppen ApS og PMH Real Estate A/S

Særlige kompetencer:

- Stifter af Nordic Transport Group
- Tidligere koncerndirektør i NTG
- Mere end 30 års erfaring som leder og iværksætter inden for spedition

Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem

Peter Grubert

Bestyrelsesmedlem

Fødselsdato: 31. marts 1963

Medlem af bestyrelsen siden: 2014\*

Indstillet til genvalg: 2020

Bestyrelsesposter:

- Formand: H5 Erhvervsejendomme ApS, H5 Holding A/S, JHA Gruppen ApS, Seidelmann Holding ApS, KBI Group A/S, Houmarken A/S, Advokatfirmaet Jon Palle Buhl Advokataktieselskab, Lyngfeldt Maskinudlejning ApS, Lyngfeldt A/S, Lyngfeldt Finansiering A/S, KBI Industrivej A/S, KBI Bavnevej A/S, KBI Baldersbækvej A/S, KNH Gruppen A/S, KBI Kokmose A/S, Bjørn Wiinblads Fond og PMH Real Estate A/S
- Næstformand: Aktieselskabet Reinholdt W. Jorck
- Bestyrelsesmedlem: M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, Grønbech & Sønner A/S, Bjørn Wiinblads Værksted A/S og Nordic Transport Group Holding A/S

Særlige kompetencer:

- Køb og salg af virksomheder
- Bestyrelseserfaring fra forskellige brancher
- Finans

Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem

Finn Skovbo Pedersen

Member of the Board of Directors

Date of birth: 4 January 1955

Member of the Board of Directors since: 2018\*

Nominated for re-election: 2020

Board positions:

- Chairman: Marjattahjemmenes Støttefond and Føniks A/S

Special competencies:

- International management experience from the transport industry
- Managing Director of Dachser Nordic A/S 2005-2017
- Co-owner of Haugsted International Transport 1990-2005

Independent board member

Ulrik Ross Petersen

Member of the Board of Directors

Date of birth: 18 November 1971

Member of the Board of Directors since: 2018\*

Nominated for re-election: 2020

Board positions:

- Chairman: CCS Cyber Crime Solutions ApS

Special competencies:

- General international management experience
- Acquisition and sale of enterprises
- Strategy and financial management
- Former Managing Director at HSBC in London

Independent board member

Jesper Præstensgaard

Member of the Board of Directors

Date of birth: 18 January 1964

Member of the Board of Directors since: 2019

Finn Skovbo Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Fødselsdato: 4. januar 1955

Medlem af bestyrelsen siden: 2018\*

Indstillet til genvalg: 2020

Bestyrelsesposter:

- Formand: Marjattahjemmenes Støttefond og Føniks A/S

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring fra transportindustrien
- Administrerende direktør for Dachser Nordic A/S 2005-2017
- Medejer af Haugsted International Transport 1990-2005

Uafhængigt bestyrelsesmedlem

Ulrik Ross Petersen

Bestyrelsesmedlem

Fødselsdato: 18. november 1971

Medlem af bestyrelsen siden: 2018\*

Indstillet til genvalg: 2020

Bestyrelsesposter:

- Formand: CCS Cyber Crime Solutions ApS

Særlige kompetencer:

- General international ledelseserfaring
- Køb og salg af virksomheder
- Strategi og økonomistyring
- Tidligere Managing Director, HSBC, London

Uafhængigt bestyrelsesmedlem

Jesper Præstensgaard

Bestyrelsesmedlem

Fødselsdato: 18. januar 1964

Medlem af bestyrelsen siden: 2019

Nominated for re-election: 2020

Board positions:

- Chairman: New York Shipping Exchange, Falck Formco A/S and LinerGrid ApS
- Board member: Værktøjscenteret ApS

Special competencies:

- International management experience within shipping and logistics
- Executive positions at Maersk and Hapag-Lloyd
- Board experience from different companies incl current chairman position at New York Shipping exchange

Independent board member

**New candidates nominated for election 2020:**

Carsten Krogsgaard Thomsen

Member of the Board of Directors

Date of birth: 5 January 1957

Education: Master of Economics (cand polit), University of Copenhagen (1983)

Board positions:

- Board member: SKAKO A/S, Skako Vibration A/S, Skako Concrete A/S, Scales A/S

Special competencies:

- Executive management positions as CFO in Dong Energy and NNIT
- Extensive experience within finance, accounting, treasury, M&A, post merger integration, cost restructuring, enterprise risk management and compliance in a listed companies.
- Board experience and chairman of audit committee in different companies, including GN Great Nordic, SKAKO, Scandlines and Railion

Independent board member

Karen-Marie Katholm

Member of the Board of Directors

Indstillet til genvalg: 2020

Bestyrelsesposter:

- Formand: New York Shipping Exchange, Falck Formco A/S og LinerGrid ApS
- Bestyrelsesmedlem: Værktøjscenteret ApS

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring inden for shipping og logistik
- Direktionshverv hos Maersk og Hapag-Lloyd
- Bestyrelseserfaring fra en række forskellige selskaber, herunder som nuværende formand for bestyrelsen for New York Shipping Exchange

Uafhængigt bestyrelsesmedlem

**Nye kandidater indstillet til valg i 2020:**

Carsten Krogsgaard Thomsen

Bestyrelsesmedlem

Fødselsdato: 5. januar 1957

Uddannelse: Cand.polit., Københavns Universitet, 1983

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem: SKAKO A/S, Skako Vibration A/S, Skako Concrete A/S, Scales A/S

Særlige kompetencer:

- Ledelsesposter som økonomidirektør i Dong Energy og NNIT
- Stor erfaring inden for finans, økonomi og regnskab, fusioner og opkøb, integration af nye virksomheder (M&A), omkostningsstrukturering, risikostyring samt compliance i børsnoterede selskaber
- Bestyrelseserfaring, herunder som formand for revisionsudvalg, fra en række selskaber, herunder GN Great Nordic, SKAKO, Scandlines og Railion

Uafhængigt bestyrelsesmedlem

Karen-Marie Katholm

Bestyrelsesmedlem



Date of birth: 7 September 1967

Fødselsdato: 7. september 1967

Nominated for election: 2020

Indstillet til valg: 2020

Education: Executive MBA, Change Management and Leadership, Aarhus Business School, Aarhus and University of Southern Denmark, Kolding. Business Economics Diploma in organisation (HD-O), University of Southern Denmark, Kolding.

Uddannelse: Executive MBA, Change Management and Leadership, Aarhus Business School og Syddansk Universitet, Kolding. HD (Organisation), Syddansk Universitet, Kolding.

Board positions:

- Board member: Terma A/S, DuPont Nutrition Biosciences ApS

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem: Terma A/S, DuPont Nutrition Biosciences ApS

Special competencies:

- International management experience
- Mergers and acquisitions
- Global supply chain
- Digitalization

Særlige kompetencer:

- International ledelseerfaring
- Fusioner og opkøb
- Global supply chain
- Digitalisering

Independent board member

Uafhængigt bestyrelsesmedlem

#### Assessment of independence

The assessment of independence is based on the criteria laid out by the Danish Committee on Corporate Governance in Section 3.2.1 of the Recommendations on Corporate Governance.

#### Vurdering af uafhængighed

Vurderingen af bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed er foretaget på baggrund af kriterierne i pkt. 3.2.1 i Anbefalinger for god Selskabsledelse udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse.

\*) Before NTG's listing in October 2019 as a member of the board of directors in Nordic Transport Group A/S. Nordic Transport Group A/S was the parent company in the NTG group until the transaction with Neurosearch A/S (now NTG Nordic Transport Group A/S) completed on 7 October 2019.

\*) Før NTG's børsintroduktion i oktober 2019 som medlem af bestyrelsen i Nordic Transport Group A/S. Nordic Transport Group A/S var moderselskab i NTG-koncernen indtil transaktionen med Neurosearch A/S (nu NTG Nordic Transport Group A/S), der blev gennemført den 7. oktober 2019.

REMUNERATION POLICY FOR THE BOARD OF  
DIRECTORS AND THE EXECUTIVE MANAGEMENT  
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A/S

VEDERLAGSPOLITIK FOR BESTYRELSE OG  
DIREKTION  
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A/S

|   |   |    |
|---|---|----|
| 1 | INTRODUCTION / INDLEDNING.....  | 3  |
| 2 | OBJECTIVE / FORMÅL.....   | 3  |
| 3 | OVERALL REMUNERATION PRINCIPLES / OVERORDNEDE AFLØNNINGSPRINCIPPER .....  | 3  |
| 4 | REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS / AFLØNNING AF BESTYRELSEN.....  | 4  |
| 5 | REMUNERATION OF THE EXECUTIVE MANAGEMENT/AFLØNNING AF DIREKTIONEN.....  | 6  |
| 6 | PROCESS FOR DETERMINATION OF POLICY AND HANDLING OF CONFLICTS OF INTERESTS / PROCESSEN FOR UDARBEJDELSE AF POLITIKKEN OG HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER..... | 12 |
| 7 | DEROGATION FROM THE POLICY AND FROM THE PROCEDURE OF ITS IMPLEMENTATION / FRAVIGELSE AF POLITIKKEN OG PROCEDUREN FOR DENS IMPLEMENTERING .....                  | 13 |
| 8 | APPROVAL AND PUBLICATION/ GODKENDELSE OG OFFENTLIGGØRELSE .....   | 13 |

## REMUNERATION POLICY

NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A/S

(CVR no. 12 54 61 06)

### 1 INTRODUCTION

1.1 This Remuneration Policy (the "Policy") describes the overall guidelines and framework for the total remuneration paid to members of the Board of Directors and the Executive Management of NTG Nordic Transport Group A/S, CVR no. 12 54 61 06 ("NTG"). The Executive Management means only the persons registered with the Danish Business Authority as such.

1.2 The guidelines set out in this Policy shall also apply to the same individuals in their capacity as members of the Board of Directors or the Executive Management in companies controlled by NTG.

### 2 OBJECTIVE

2.1 The overall objective of this Policy is to ensure transparency in the remuneration of members of the Board of Directors and the Executive Management and to ensure shareholder influence on the guidelines for remuneration of such members.

2.2 Further, in line with the principles on which NTG is founded and operated described below, this Policy aims to strengthen attraction, retention and motivation of qualified members of the Board of Directors and the Executive Management and to encourage strong individual performance of such management members.

### 3 OVERALL REMUNERATION PRINCIPLES

3.1 One of NTG's cornerstone founding principles is the belief that a key path to success is made of clear and measureable financial incentives for key employees rewarding talent, skill and hard work both on a short-term and on a long-term basis through minority ownership to parts of NTG's

## VEDERLAGSPOLITIK

NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A/S

(CVR-nr. 12 54 61 06)

### INDLEDNING

Denne vederlagspolitik ("Politikken") beskriver de overordnede retningslinjer og rammer for den samlede aflønning, der betales til medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i NTG Nordic Transport Group A/S, CVR-nr. 12 54 61 06 ("NTG"). Direktionen betyder kun de medlemmer af direktionen, der er anmeldt som sådanne i Erhvervsstyrelsen.

Retningslinjerne i denne Politik er også gældende for de samme personer i deres egenskab af medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i selskaber kontrolleret af NTG.

### FORMÅL

Det overordnede formål med Politikken er at sikre gennemsigtighed i forhold til aflønning af medlemmer af bestyrelsen og direktionen og at sikre, at aktionærerne har indflydelse på retningslinjerne for aflønning af sådanne medlemmer.

I overensstemmelse med de principper, som NTG som beskrevet nedenfor er grundlagt og drives ud fra, skal denne Politik endvidere styrke tiltrækningen, fastholdelsen og motivationen af kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen og tilskynde de enkelte ledelsesmedlemmer til at levere stærke præstationer.

### OVERORDNEDE FLØNNINGSPRINCIPPER

Et af NTG's vigtigste og grundlæggende principper er overbevisningen om, at en af de vigtigste nøgler til succes består af tydelige og målbare finansielle incitamenter for nøglemedarbejdere, hvor man belønner talent, kompetencer og hårdt arbejde både på kort og

business.

- 3.2 This Policy is in line with these principles and promotes and supports achievement of strategic objectives for NTG, inter alia through strong incentive components in the remuneration of members of the Executive Management determined upon achievement of strategic goals laid down by the Board of Directors.

#### 4 REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

##### 4.1 General

- 4.1.1 The remuneration of the Board of Directors shall be in line with comparable companies and must not exceed what is considered reasonable with regard to NTG's financial position.

- 4.1.2 The remuneration of the Board of Directors primarily aims to ensure execution of NTG's business strategy, including both long-term and short-term goals, and sustainability of NTG and its business.

##### 4.2 Remuneration components

The remuneration of the Board of Directors is composed of the following remuneration components:

- Fixed annual fee, as described in section 4.2.1.
- Additional fixed fee, as described in section 4.2.2.
- Additional ad hoc fee, as described in section 4.2.3.

- 4.2.1 The **fixed annual fee** is a multiple of the base fee. The base fee is proposed in the beginning of each financial year by the board of Directors and must be approved by the annual general meeting that year. The base fee is paid quarterly in arrears and must never exceed what is considered reasonable with regard to NTG's financial position at all times. The base fee is the same for all members of the Board of Directors.

- 4.2.2 The members of the Board of Directors may receive an **additional fixed fee** for their work on the Remuneration Committee, Audit Committee

langt sigt gennem minoritetsejerskab af dele af NTG's forretning.

Denne Politik er tilpasset disse principper og fremmer og understøtter opnåelsen af NTG's strategiske mål, bl.a. gennem stærke incitamentslementer i aflønningen af direktionen, som fastlægges ved opnåelsen af strategiske målsætninger nedfældet af bestyrelsen.

#### AFLØNNING AF BESTYRELSEN

##### Generelt

Aflønningen af bestyrelsen skal svare til aflønningen i sammenlignelige selskaber og må ikke overstige, hvad der anses for rimeligt i forhold til NTG's finansielle stilling.

Aflønningen af bestyrelsen har primært til formål at sikre opfyldelse af NTG's forretningsstrategi, herunder både langsigtede og kortsigtede målsætninger, og NTG's bæredygtighed og forretning.

##### Aflønningskomponenter

Aflønningen af bestyrelsen er sammensat af følgende aflønningskomponenter:

- Et fast årligt honorar som beskrevet i afsnit 4.2.1.
- Et yderligere fast honorar som beskrevet i afsnit 4.2.2.
- Et yderligere ad hoc-honorar som beskrevet i afsnit 4.2.3.

Det **faste årlige honorar** udgøres af multipla af basishonoraret. Basishonoraret indstilles i starten af hvert enkelt regnskabsår af bestyrelsen og skal vedtages på den ordinære generalforsamling i det pågældende år. Basishonoraret betales kvartalsvist bagud og må aldrig overstige, hvad der anses for rimeligt med hensyn til NTG's finansielle stilling til enhver tid. Basishonoraret er det samme for alle medlemmer af bestyrelsen.

Medlemmer af bestyrelsen kan modtage et **yderligere fast honorar** for deres arbejde i vederlagsudvalget, revisionsudvalget og/eller

and/or Nomination Committee and in any other committee established by the Board of Directors from time to time. The additional fixed fee is a multiple of the base fee. If the Chairman or the Deputy Chairman of the Board of Directors also serves as a member of the Remuneration Committee, the Audit Committee and/or the Nomination Committee, no multiple fee for committee work is payable.

4.2.3 Members of the Board of Directors may receive an **additional ad hoc fee** for tasks carried out on an ad hoc basis outside the scope of the ordinary duties of the Board of Directors. The Chairman shall approve such tasks and determine such additional ad hoc fees prior to the execution of the tasks.

4.2.4 The fixed annual fee, the additional fixed fee and the additional ad hoc fee is to be set within the limits set out below:

| Position  | Fee (maximum)   |
|---|-----------------|
| <i>Fixed annual fee</i>   |                 |
| Chairman  | 3 x base fee    |
| Deputy Chairman   | 2 x base fee    |
| Ordinary board members  | 1 x base fee    |
| <i>Additional fixed fee</i>   |                 |
| Chairman of the audit Committee (chairman)                                | 0.5 x base fee  |
| All other committee members in any committee                              | 0.25 x base fee |
| <i>Additional ad hoc fee</i>  |                 |
| Board members carrying out tasks outside the scope of the ordinary duties | 1 x base fee    |

4.2.5 Reasonable expenses, such as travel and accommodation in connection with board meetings as well as relevant training, may be reimbursed by NTG. Further, members of the Board of Directors may be reimbursed for social taxes and similar duties, which are imposed by foreign authorities.

nomineringsudvalget og i ethvert andet udvalg nedsat af bestyrelsen til enhver tid. Det yderligere faste honorar udgøres af multipla af basishonoraret. Hvis formanden eller næstformanden for bestyrelsen også er medlem af vederlagsudvalget, revisionsudvalget og/eller nomineringsudvalget, betales der ikke noget yderligere honorar for udvalgsarbejde.

Medlemmer af bestyrelsen kan modtage et **yderligere ad hoc-honorar** for opgaver udført på ad hoc-basis, som ligger ud over omfanget af bestyrelsens almindelige opgaver. Formanden skal godkende sådanne opgaver og fastsætte sådanne yderligere ad hoc-honorarer, før opgaverne udføres.

Det faste årlige honorar, det yderligere faste honorar og det yderligere ad hoc-honorar skal fastsættes inden for nedenstående grænser:

| Stilling   | Honorar (maks.)     |
|--|---------------------|
| <i>Fast årligt honorar</i>   |                     |
| Formand for bestyrelsen  | 3 x basishonorar    |
| Næstformand for bestyrelsen  | 2 x basishonorar    |
| Almindelige bestyrelsesmedlemmer   | 1 x basishonorar    |
| <i>Yderligere fast honorar</i>   |                     |
| Formand for revisionsudvalget (formand)  | 0,5 x basishonorar  |
| Alle øvrige udvalgsmedlemmer (uanset udvalg)   | 0,25 x basishonorar |
| <i>Yderligere ad hoc-honorar</i>   |                     |
| Bestyrelsesmedlemmer, som varetager opgaver ud over omfanget af bestyrelsens almindelige opgaver | 1 x basishonorar    |

Rimelige udgifter som f.eks. udgifter til transport og indkvartering i forbindelse med bestyrelsesmøder samt relevante uddannelsesomkostninger kan blive refunderet af NTG. Endvidere kan medlemmer af bestyrelsen blive refunderet for sociale afgifter og tilsvarende afgifter, som pålægges af udenlandske myndigheder.

4.2.6 The base fees and any additional fees shall be disclosed in NTG's remuneration report and shall be approved by the general meeting of NTG for each financial year.

4.2.7 No special termination terms or compensation apply in relation to resignation, retention or redundancy. No pension contribution may be paid to members of the Board of Directors.

4.2.8 Members of the Board of Directors may not receive any cash bonuses as part of any cash-based short-term incentive scheme.

## 5 REMUNERATION OF THE EXECUTIVE MANAGEMENT

### 5.1 General

5.1.1 The remuneration of the Executive Management shall always be in line with and competitive to comparable companies and shall be based on NTG's financial position and determined individually based on the qualifications, performance and responsibilities of the individual members of the Executive Management. The principles applicable for the composition of the Executive Management's salary package are the same that apply to all key employees and employee groups in NTG, namely that a strong and clear financial incentive rewarding an effort that ensures NTG's long-term success while effectively attracting talent and ensuring current employees' commitment to NTG, is an important tool to ensure value creation for NTG's shareholders.

5.1.2 The remuneration, including the composition of remuneration components, of the Executive Management is determined by the Board of Directors in collaboration with the Remuneration Committee.

### 5.2 Remuneration components

5.2.1 The remuneration of the Executive Management may be composed of the following remuneration components:

- Fixed annual salary, see section 5.3.
- Pension and benefits, see section 5.4.

Basishonorarer og yderligere honorarer skal offentliggøres i NTG's vederlagsrapport og vedtages på NTG's ordinære generalforsamling for hvert regnskabsår.

Der gælder ingen særlige opsigelsesvilkår eller kompensation i forbindelse med fratrædelse, fastholdelse og afskedigelse. Der må ikke betales pensionsbidrag til medlemmer af bestyrelsen.

Medlemmer af bestyrelsen må ikke modtage kontante bonusser som led i et kontantbaseret kortsigtet incitamentsprogram.

## AFLØNNING AF DIREKTIONEN

### Generelt

Aflønning af direktionen skal til enhver tid svare til og være konkurrencedygtig med sammenlignelige selskaber og skal være baseret på NTG's finansielle stilling og fastsættes individuelt baseret på de enkelte direktionsmedlemmers kvalifikationer, resultater og ansvarsområder. De principper, der gælder for sammensætningen af direktionens lønpakke, er de samme som gælder for alle nøglemedarbejdere og medarbejdergrupper i NTG, nemlig at et stærkt og klart økonomisk incitament, som belønner en indsats, der sikrer NTG's langsigtede succes og samtidig effektivt tiltrækker talenter og sikrer de nuværende medarbejders engagement i NTG, er et vigtigt værktøj til at sikre værdiskabelse for NTG's aktionærer.

Aflønningen, herunder sammensætningen af aflønningskomponenter, af direktionen fastsættes af bestyrelsen i samarbejde med vederlagsudvalget.

### Aflønningskomponenter

Aflønningen af direktionen kan sammensættes af følgende aflønningskomponenter:

- Fast årlig løn, jf. afsnit 5.3.
- Pension og personalegoder, jf. afsnit 5.4

- Incentive-based remuneration, see section 5.5-5.9.
- Extraordinary variable remuneration, see section 5.10.

### 5.3 Fixed annual salary

- 5.3.1 The fixed annual salary shall be in line with market practice and is subject to annual reassessment by the Board of Directors.
- 5.3.2 Expenses, such as travel and accommodation imposed as part of their duties as members of the Executive Management as well as relevant training, may be reimbursed by NTG.
- 5.3.3 The members of the Executive Management receive no remuneration for board positions or directorships held in NTG's subsidiaries or associated companies.

### 5.4 Pension and benefits

- 5.4.1 Members of the Executive Management may be entitled to receive **pension** contributions by way of a fixed payment to a pension insurance of up to 15 % of the fixed annual salary of each member of the Executive Management. The composition of such pensions for members of the Executive Management is determined on an individual basis by the Board of Directors.
- 5.4.2 The members of the Executive Management may be entitled to customary and appropriate monetary and non-monetary benefits, including memberships, free car, phone and internet access of an aggregated value of up to 0.25 times the fixed annual salary of each member of the Executive Management.

### 5.5 Incentive-based remuneration

- 5.5.1 NTG operates an incentive-based remuneration scheme consisting of variable short-term and long-term incentives. The incentive-based remuneration scheme in NTG is designed to encourage the Executive Management to take ownership and care for NTG's business to the benefit of the shareholders.

- Incitamentsaflønning, jf. afsnit 5.5-5.9.
- Ekstraordinær variabel aflønning, jf. afsnit 5.10.

### Fast årlig løn

Den faste årlige løn skal svare til markedspraksis og skal revurderes hvert år af bestyrelsen.

Udgifter til f.eks. transport og indkvartering, som afholdes som led i varetagelsen af opgaver som medlemmer af direktionen samt relevant uddannelse, kan refunderes af NTG.

Medlemmer af direktionen modtager ikke noget honorar for bestyrelsesposter eller ledelsesposter i NTG's datterselskaber eller associerede selskaber.

### Pension og personalegoder

Medlemmer af direktionen kan være berettigede til at modtage **pensionsindbetalinger** i form af faste indbetalinger til en pensionsforsikring på op til 15% af den faste årlige løn for hvert direktionsmedlem. Sammensætningen af sådanne pensioner til medlemmer af direktionen fastsættes af bestyrelsen på baggrund af en individuel vurdering.

Medlemmer af direktionen kan være berettigede til sædvanlige og passende monetære og ikke-monetære goder, herunder medlemskaber, fri bil, telefon og internetadgang til en samlet værdi på op til 0,25 gange den faste årlige løn for hvert direktionsmedlem.

### Incitamentsaflønning

NTG har et incitamentsbaseret aflønningsprogram bestående af variable kortsigtede og langsigtede incitament. NTG's incitamentsbaserede aflønningsprogram er udformet med henblik på at tilskynde direktionen til at tage ejerskab og pleje NTG's forretning til gavn for aktionærerne.



5.5.2 The Executive Management's incentive based remuneration consists of:

- a short-term variable cash bonus element (short-term incentive program, "STIP"), see section 5.7, and
- a long-term variable share-based element (long-term incentive program, "LTIP"), see section 5.8.

5.5.3 When determining the composition of the incentive-based remuneration and the ratio between the incentive-based remuneration and the fixed annual salary, the Board of Directors must carefully consider the overall objectives and principles of the Policy always aiming at avoiding undesirable incentives, e.g. encouragement of exaggerated risk-based behaviour for achievement of short-term results.

5.5.4 The Executive Management will not be entitled to any incentive-based remuneration for the financial year 2020.

## 5.6 Key Performance Indicators ("KPI"s)

5.6.1 The annual grant of incentive based remuneration is based on a number of targets/key performance indicators ("KPI") which must be fulfilled before variable remuneration can be received. The KPI's must always be determined in accordance with the following guidelines:

- must always take into account NTG's business strategy, including the long-term goals and value creation for NTG and the shareholders.
- shall consist of clear and measurable criteria.
- must include financial targets, e.g. EBIT, revenue, growth rates, return on invested capital etc. alone or in combination.
- must include non-financial targets, e.g. the realisation of ESG and CSR targets, safeguarding of and compliance with internal procedure and completion of

Direktionens incitamentsafløjning består af:

- et kortsigtet variabelt kontantbonuselement (kortsigtet incitamentsprogram, "STIP"), jf. afsnit 5.7 og
- et langsigtet variabelt aktiebaseret element (langsigtet incitamentsprogram, "LTIP"), jf. afsnit 5.8.

Når bestyrelsen skal fastsætte sammensætningen af incitamentsafløjningen og forholdet mellem incitamentsafløjningen og den faste årlige løn, skal bestyrelsen nøje overveje de overordnede målsætninger og principper i Politikken og altid tilstræbe at undgå uønsket incitamentsafløjning som f.eks. at tilskynde til overdreven risikobetonet adfærd med det formål at opnå kortsigtede resultater.

Direktionen vil ikke være berettiget til incitamentsafløjning for regnskabsåret 2020.

## Key Performance Indicators ("KPI")

Den årlige tildeling af incitamentsafløjning er baseret på en række målsætninger/key performance indicators ("KPI"), som skal opfyldes, før der kan modtages variabel afløjning. Disse KPI'er skal altid fastsættes i henhold til følgende retningslinjer:

- de skal altid tage højde for NTG's forretningsstrategi, herunder langsigtede mål og værdiskabelse for NTG og dets aktionærer
- de skal bestå af klare og målbare kriterier
- de skal indeholde finansielle målsætninger, f.eks. EBIT, omsætning, vækstrater, afkast på den investerede kapital mv. enten alene eller i kombination
- de skal indeholde ikke-finansielle målsætninger, f.eks. realisering af ESG- og CSR-målsætninger, beskyttelse og

larger internal projects, if deemed appropriate due to the responsibility and duties of the individual member of the Executive Management and NTG's current business strategy.

5.6.2 The KPI's are determined in the beginning of each accounting year to meet NTG's business strategy annually, thus, ensuring that the Policy contributes to NTG's continued growth and thereby also contributes to NTG's sustainability. The KPIs are proposed by the Remuneration Committee and approved by the Board of Directors.

### 5.7 Short-Term Incentive Program (STIP)

5.7.1 NTG's Short-Term Incentive Program ("STIP") is a cash bonus incentive linked to the KPI's for each member of the Executive Management.

5.7.2 The Remuneration Committee evaluates the degree of KPI achievement of each member of the Executive Management annually, and the cash bonus, if any, is paid during the following financial year after approval by the Board of Directors.

5.7.3 For any given financial year, the total value granted under STIP cannot exceed 50 % of the fixed annual salary at the time of grant of any member of the Executive Management.

### 5.8 Long-Term Incentive Program (LTIP)

5.8.1 NTG's Long-Term Incentive Program ("LTIP") is a revolving share-based remuneration linked to the fulfillment of KPI's for each member of the Executive Management over a one-year period.

5.8.2 In line with the historic and current remuneration principles for key employees in NTG, the instrument granted as share-based remuneration under NTG's LTIP is share options. The grant of share options is determined in accordance with the Black & Scholes formula. When exercised, the options will be granted from NTG's treasury

overholdelse af interne procedurer og gennemførelsen af større interne projekter, hvis det anses for hensigtsmæssigt som følge af det enkelte direktionsmedlems ansvarsområder og opgaver samt NTG's aktuelle forretningsstrategi.

KPI'erne fastsættes i starten af hvert regnskabsår for hvert år at opfylde NTG's forretningsstrategi og dermed sikre, at Politikken bidrager til NTG's fortsatte vækst og dermed også bidrager til NTG's bæredygtighed. KPI'erne foreslås af vederlagsudvalget og godkendes af bestyrelsen.

### Kortsigtet incitamentsprogram (STIP)

NTG's kortfristede incitamentsprogram ("STIP") er et kontantbonusincitament, der er knyttet til KPI'erne for hvert enkelt direktionsmedlem.

Vederlagsudvalget vurderer hvert år, i hvilket omfang det enkelte medlem af direktionen har opnået KPI'erne, og den kontante bonus, hvis det er relevant, betales i løbet af det følgende regnskabsår efter godkendelse fra bestyrelsen.

I et givent regnskabsår kan det samlede beløb tildelt under STIP ikke overstige 50% af den faste årlige løn for et direktionsmedlem på tildelingstidspunktet.

### Langsigtet incitamentsprogram (LTIP)

NTG's langsigtede incitamentsprogram ("LTIP") er en revolverende aktiebaseret aflønning, der er knyttet til opfyldelsen af KPI'er for hvert enkelt direktionsmedlem over en étårig periode.

I overensstemmelse med de historiske og nuværende aflønningsprincipper for nøglemedarbejdere i NTG er de instrumenter, der tildeles som aktiebaseret aflønning i henhold til NTG's LTIP, aktieoptioner. Tildelingen af aktieoptioner beregnes efter Black & Scholes-formlen. Ved udnyttelse vil

portfolio or are purchased in the market if not settled in cash (see clause 5.8.6).

optionerne blive tildelt fra NTG's egenbeholdning eller blive erhvervet i markedet, hvis de ikke afregnes kontant (jf. afsnit 5.8.6).

5.8.3 Based on the Remuneration Committee's evaluation of the degree of KPI achievement of each member of the Executive Management in the preceding financial year, each member of the Executive Management may be eligible to receive an annual grant of a share-based instrument. The share-based remuneration, if any, is granted in the following financial year upon approval by the Board of Directors.

På baggrund af vederlagsudvalgets evaluering af, i hvilket omfang det enkelte direktionsmedlem har opnået KPI'erne i det forgangne regnskabsår, vil det enkelte direktionsmedlem måske være berettiget til at modtage en årlig tildeling af et aktiebaseret instrument. En eventuel aktiebaseret aflønning tildeles i det efterfølgende regnskabsår efter godkendelse fra Bestyrelsen.

5.8.4 A grant of share-based instruments under the LTIP awards the recipient the right to acquire or subscribe to a specific portion of shares in NTG, at a specific time, and at a price fixed at the date of grant.

En tildeling af aktiebaserede instrumenter i henhold til LTIP giver modtageren retten til at købe eller tegne en nærmere fastsat andel aktier i NTG på et givent tidspunkt til en kurs, der fastsættes på tildelingstidspunktet.

5.8.5 The following restrictions must apply to the share-based remuneration under the LTIP:

Følgende begrænsninger skal gælde for den aktiebaserede aflønning under LTIP:

- The share-based instruments are granted free of charge.
- The exercise price for share-based instruments granted under the LTIP shall be determined on the basis of the average share price of the shares of NTG for the 10-day trading period following the publication of the NTG's annual report.
- A grant of share-based instruments vests 3 years after the grant date and can be exercised in a period of 2 years after vesting date.
- Unvested share-based instruments will be forfeited in the event that a member of the Executive Management resigns during the vesting period but maintained if the member of the Executive Management is being terminated without cause (good leaver).
- For any given financial year, the total value granted under the LTIP to each member of the Executive Management calculated in
- De aktiebaserede instrumenter tildeles uden beregning.
- Udnyttelseskursen for aktiebaserede instrumenter tildelt under LTIP skal fastsættes på grundlag af den gennemsnitlige kurs for aktierne i NTG i en handelsperiode på 10 dage efter offentliggørelsen af NTG's årsrapport.
- En tildeling af aktiebaserede instrumenter optjenes 3 år efter tildelingstidspunktet og kan udnyttes i en periode på 2 år fra optjeningstidspunktet.
- Ikke-optjente aktiebaserede instrumenter fortabes, hvis et medlem af direktionen opsiger sin stilling i løbet af optjeningsperioden, men bevares hvis direktionsmedlemmet opsiges uden grund (good leaver).
- For et givent regnskabsår kan den samlede værdi tildelt i henhold til LTIP til

accordance with the Black & Scholes formula cannot exceed 100 % of the fixed annual salary at the time of the grant.

hvert direktionsmedlem beregnet i overensstemmelse med Black & Scholes-formlen ikke overstige 100% af den faste årlige løn på tildelingstidspunktet.

5.8.6 Upon vesting, the holder of the share-based instruments may exercise the option to purchase shares in NTG against payment in cash of the exercise price. NTG may reserve the right to settle share options in cash instead.

Når aktieoptionerne er fuldt optjent, kan indehaveren af aktiebaserede instrumenter udnytte optionen til at købe aktier i NTG mod kontant betaling af udnyttelseskursen. NTG kan forbeholde sig ret til at afregne aktieoptioner kontant i stedet.

5.8.7 The Board of Directors will lay down specific terms governing the incentive-based remuneration within the guidelines set out in the Remuneration Policy.

Bestyrelsen vil nedfælde specifikke vilkår for incitamentsaflønnningen inden for retningslinjerne i aflønningspolitikken.

5.9 **Reclaim of incentive-based remuneration (“claw-back”)**

**Tilbagebetaling af incitamentsaflønnning (“claw-back”)**

5.9.1 NTG will, under special circumstances, be entitled to reclaim any incentive-based remuneration (both cash-based and share-based) granted to members of the Executive Management if such remuneration was granted on the basis of information which subsequently is found to be manifestly misstated or incorrect or if the Board of Directors under extraordinary circumstances otherwise finds it compelling to reclaim share-based remuneration. Claw-back is possible up to 5 years after the grant of the incentive-based remuneration.

NTG har under særlige omstændigheder ret til at tilbagekræve incitamentsaflønnning (både kontantbaseret og aktiebaseret) tildelt medlemmer af direktionen, hvis en sådan aflønning blev tildelt på baggrund af oplysninger, som efterfølgende viser sig at være åbenlyst fejlagtige eller ukorrekte, eller hvis bestyrelsen under ekstraordinære omstændigheder på anden måde finder det passende at tilbagekræve incitamentsaflønnning. Det er muligt at kræve tilbagebetaling i op til fem år fra tildelingen af incitamentsaflønnningen.

5.10 **Total limits for share based remuneration**

**Samlede grænser for aktiebaseret aflønning**

5.10.1 For any given financial year, the total aggregated number of share based instruments granted to members of the Executive Management cannot exceed 5% of the total number of shares in the Company.

For et givent regnskabsår må det samlede antal aktiebaserede instrumenter tildelt medlemmer af direktionen ikke overstige 5% af det samlede antal aktier i Selskabet.

5.11 **Extraordinary Variable Remuneration**

**Ekstraordinær variabel aflønning**

5.11.1 In individual cases, the Board of Directors may, at its own discretion, grant a one-off bonus or other extraordinary variable remuneration, e.g. sign-on bonus, extraordinary cash bonus, retention bonus or other incentives, to members of the Executive Management of up to 100% of the member’s fixed annual salary. Such extraordinary grant may be incentive-based and may consist of cash-based and/or a share-based remuneration.

I enkelte tilfælde kan bestyrelsen, efter eget skøn, tildele en engangsbonus eller anden ekstraordinær variabel aflønning, f.eks. bonus ved ansættelse, ekstraordinær kontant bonus, fastholdelsesbonus eller anden incitamentsaflønnning, til medlemmer af direktionen på op til 100% af direktionsmedlemmets faste årlige løn. En sådan ekstraordinær tildeling kan være

incitamentsbaseret og kan bestå af kontantbaseret og/eller aktiebaseret aflønning.

## 5.12 Termination and severance payments

5.12.1 In general, contracts with members of the Executive Management runs without any limit of time but may be terminated by both the member of the Executive Management and NTG. Notices of termination given by NTG to the members of the Executive Management can generally not exceed 12 months, and the notice of termination to be given by the members of the Executive Management to NTG can generally not exceed 6 months. Severance payments in case of termination shall not exceed the aggregate sum of the individual member of the Executive Management's fixed annual salary and pension and benefits for the last 12 months.

## Opsigelse og fratrædelsesgodtgørelser

Generelt gælder kontrakter med medlemmer af direktionen uden tidsbegrænsning, men kan opsiges af såvel direktionsmedlemmet som af NTG. Selskabets opsigelsesvarsel til medlemmer af direktionen kan generelt ikke overstige 12 måneder, og opsigelsesvarslet fra medlemmer af direktionen til Selskabet kan generelt ikke overstige 6 måneder. Fratrædelsesgodtgørelse i tilfælde af opsigelse kan ikke overstige det enkelte direktionsmedlems samlede faste årlige løn og pension og personalegoder i de seneste 12 måneder.

## 6 PROCESS FOR DETERMINATION OF POLICY AND HANDLING OF CONFLICTS OF INTERESTS

## PROCESSEN FOR UDARBEJDELSE AF POLITIKKEN OG HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER

6.1 All preparatory work with the Policy and determination of the guidelines set out in the Policy is made by the Remuneration Committee in accordance with the rules and procedures set forth in charter for the Remuneration Committee which is available on NTG's website, and the Policy is then subject to the Board of Directors' final approval.

Vederlagsudvalget står for alt det forberedende arbejde med Politikken og fastlæggelsen af retningslinjerne i Politikken i overensstemmelse med de regler og procedurer, der er indeholdt i vederlagsudvalgets kommissorium, som er tilgængeligt på NTG's hjemmeside, og Politikken er da med forbehold for bestyrelsens godkendelse.

6.2 It is the Board of Directors' assessment that there is no risk of conflicts of interest in connection with the Board of Directors' involvement in the determination or revision of the Policy. This assessment is based on the fact that:

Det er bestyrelsens vurdering, at der ikke er nogen risiko for interessekonflikter i forbindelse med bestyrelsens deltagelse i fastlæggelsen og revideringen af Politikken. Denne vurdering er baseret på:

- (i) the remuneration guidelines primarily concerns the remuneration of the Executive Management,
- (ii) the Board of Directors' total remuneration is approved by NTG's shareholders at a general meeting and
- (iii) any material changes to the Policy are also approved by the shareholders at a general meeting.

- (i) at retningslinjerne for aflønning primært vedrører aflønning af direktionen,
- (ii) at bestyrelsens samlede aflønning godkendes af NTG's aktionærer på en generalforsamling, og
- (iii) at væsentlige ændringer til Politikken også godkendes af aktionærerne på en generalforsamling.

6.3 These factors minimise the risk of conflicts of interest in connection with the Board of Directors' involvement in the determination or revision of the Policy.

Disse faktorer minimerer risikoen for interessekonflikter i forbindelse med bestyrelsens deltagelse i fastlæggelsen eller revideringen af Politikken.

## 7 DEROGATION FROM THE POLICY AND FROM THE PROCEDURE OF ITS IMPLEMENTATION

## FRAVIGELSE AF POLITIKKEN OG PROCEDUREN FOR DENS IMPLEMENTERING

7.1 NTG will, in exceptional circumstances, be entitled to derogate from the Policy on a temporary basis in order to serve the long-term interests of NTG and the sustainability of NTG and its business.

NTG kan under særlige omstændigheder midlertidigt fravige visse dele af Politikken for at varetage NTG's langsigtede interesser, bæredygtighed og forretning.

7.2 When determining if a given situation constitutes such exceptional circumstances, the Board of Directors must base its assessment on NTG's business strategy and carefully consider whether the circumstances make it impossible to serve NTG's main long-term goals set out in the business strategy and at the same time pay out remuneration in accordance with the Policy.

Når det skal vurderes, om en given situation udgør en særlig omstændighed, skal bestyrelsen basere sin vurdering på NTG's forretningsstrategi og nøje overveje, om omstændighederne gør det umuligt at varetage NTG's primære langsigtede målsætninger fastsat i forretningsstrategien og samtidig udbetale aflønning i overensstemmelse med Politikken.

7.3 If the Board of Directors assesses that exceptional circumstances necessitate derogation from the Policy in order to serve the long-term interests of NTG and the sustainability of NTG and its business, the following sections of the Policy may be derogated from:

Hvis bestyrelsen vurderer, at særlige omstændigheder nødvendiggør fravigelse af Politikken for at varetage NTG's langsigtede interesser, bæredygtighed og forretning, kan følgende punkter i Politikken fraviges:

- 4.2.7 (termination terms for members of the Board of Directors)
- 4.2.8 (cash bonuses to members of the Board of Directors)
- 5.4 (the maximum caps for pensions and benefits)
- 5.7.3 (maximum remuneration under the short-term incentive program)
- 5.12 (the general terms of termination and the limit of severance payments)
- 4.2.7 (vilkår for afsættelse af medlemmer af bestyrelsen)
- 4.2.8 (kontant bonus til medlemmer af bestyrelsen)
- 5.4 (øverste grænse for pension og personalegoder)
- 5.7.3 (øvre grænse for aflønning under det kortsigtede incitamentsprogram)
- 5.12 (de generelle vilkår for opsigelse og grænsen for fratrædelsesgodtgørelse)

## 8 APPROVAL AND PUBLICATION

## GODKENDELSE OG OFFENTLIGGØRELSE

8.1 The Policy has been approved at NTG's annual general meeting on 16 April 2020 and is available on NTG's website on investor.ntg.dk for as long as it is applicable.

Politikken er godkendt på NTG's ordinære generalforsamling den 16. april 2020 og er tilgængelig på NTG's hjemmeside på investor.ntg.dk, så længe den er gældende.

8.2 The Policy shall be presented for the general meeting for approval every fourth year and upon any material changes thereto.

Politikken fremlægges til generalforsamlingens godkendelse hvert fjerde år og ved enhver væsentlig ændring.

- 0 -

- 0 -

**V E D T Æ G T E R**

**for**

**NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A/S**

(CVR nr. 12546106)



## SELSKABETS NAVN, HJEMSTED og FORMÅL

### § 1.

Selskabets navn er **NTG Nordic Transport Group A/S**.

### § 2.

Selskabets formål er at drive investering, handel, fabrikation, transport, logistik og dermed beslægtet virksomhed, både direkte og indirekte via datterselskaber.

## SELSKABETS AKTIEKAPITAL

### § 3.

Selskabets aktiekapital er 448.547.520 kr. skriver kroner firehundredetottemillionerfemhundredetirtisyvtusindfemhundredetoti 00/100, fordelt i aktier a kr. 1,00 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

## UDVIDELSESBEMYNDIGELSE

### § 4.

#### Stk.1

~~Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 15.04.2020 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt 4.875.000 kr. (4.875.000 aktier a 1 kr.). De eksisterende aktionærer skal have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes, forholdsæssigt efter deres aktiebesiddelse.~~

~~Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling til en tegningskurs, der kan være lavere end aktiernes værdi.~~

~~Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.~~

~~De nye aktier skal være navneaktier. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen. [Slettet.](#)~~

#### Stk. 2

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 29.04.2024 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt 1.200.000.000 kr. ved tegning af nye aktier. De eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes.

Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske som vederlag for indskud af andre værdier end kontanter (apportindskud). Forhøjelsen skal i alle tilfælde ske til en kurs, der ikke er lavere end markedskursen, eventuelt justeret for udstedelsen af fondsaktier. Der kan ikke ske delvis indbetaling.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

De nye aktier skal være navneaktier. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

Ved beslutning af 7. oktober 2019 besluttede bestyrelsen at delvist udnytte bemyndigelsen i vedtægternes § 4, stk. 2, og forhøje aktiekapitalen med nominelt 423.993.580 kr. Herefter udestår der 776.006.420 kr. under bemyndigelsen.

Stk. 3

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 29.04.2024 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt 400.000.000 kr. ved tegning af nye aktier. De eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til tegning af det beløb, hvormed aktiekapitalen forhøjes.

Forhøjelsen af aktiekapitalen skal ske ved kontant indbetaling. Forhøjelsen skal i alle tilfælde ske til en kurs, der ikke er lavere end markedskursen, eventuelt justeret for udstedelsen af fondsaktier. Der kan ikke ske delvis indbetaling.

Vilkårene for aktietegningen fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

De nye aktier skal være navneaktier. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

Stk. 4

~~Ved udnyttelse af bemyndigelserne i § 4, stk. 2, og 4, stk. 3, kan bestyrelsen samlet set forhøje selskabets aktiekapital med maksimalt nominelt 1.600.000.000 kr.~~[Slettet.](#)

§ 4a.

Slettet.

§ 4b.

Slettet.

§ 4c.

Slettet.

§ 4d.

Slettet.

§ 4e.

Slettet.

§ 4f.

Slettet.

§ 4g.

Slettet.

§ 4h.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 29.04.2024 at forhøje selskabets aktiekapital ved udstedelse af fondsaktier til selskabets aktionærer ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt 40.000.000 kr.

Vilkårene for udstedelsen af fondsaktierne fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

De nye aktier skal være navneaktier. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

§ 4i.

Selskabet kan i perioden indtil 29.04.2024 efter bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udstede tegningsoptioner (warrants) til selskabets direktion, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber, eller til andre til tegning af indtil i alt nominelt 300.000.000 kr., ved kontant indbetaling til en kurs og på vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Enhver tildeling, der omfatter selskabets direktion, skal ske i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaf-lønning, der er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og godkendt af generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 16. Der kan ikke udstedes tegningsoptioner til medlemmer af selskabets bestyrelse (undtaget medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer (hvis sådanne er valgt), der modtager tegningsoptioner i deres egenskab af ansatte i selskabet eller dets datterselskaber).

Indehaverne af tegningsoptionerne skal have fortegningsret til de aktier, der tegnes på grundlag af de udstedte tegningsoptioner, således at fortegningsret til tegningsoptioner og nye aktier for selskabets eksisterende aktionærer fraviges.

Som en konsekvens af udnyttelse af tildelte tegningsoptioner bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 29.04.2024 at forhøje aktiekapitalen ved bestyrelsens bestemmelse ad én eller flere

gange med i alt nominelt 300.000.000 kr. ved tegning af nye aktier og kontant indbetaling til en kurs og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Der kan ikke ske delvis indbetaling.

De nye aktier skal være navneaktier. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede tegningsoptioner, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgang for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om tegningsoptioner. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

Bestyrelsen har udstedt tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 146.363 stk. aktier á nominelt 20 kr. (i alt nominelt op til 2.927.260 kr.) i henhold til denne bemyndigelse. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante kapitalforhøjelse på op til nominelt 2.927.260 kr. Bestyrelsens beslutning er anført i bilag 1, der er vedlagt vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

## **AKTIER**

### § 5.

Selskabets aktier skal udstedes på navn samt noteres på navn i selskabets ejerbog. Såfremt selskabet udsteder yderligere aktier, skal disse være navneaktier, som udstedes i en separat aktieklasser. Aktierne er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden. Aktierne udstedes som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S.

### § 6.

Ingen aktier skal have særlige rettigheder og ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvis at lade deres aktier indløse af selskabet eller andre.

### § 7.

Selskabets ejerbog kan efter bestyrelsens valg føres enten hos selskabet eller af en person, som er valgt af selskabet, på selskabets vegne. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S (CVR-nr. 27 08 88 99).

## **GENERALFORSAMLINGER**

### § 8.

Generalforsamlingen er inden for de i lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

Generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel.

Generalforsamlinger skal indkaldes på selskabets hjemmeside ~~og i Erhvervsstyrelsens IT-system~~. Derudover skal alle aktionærer noteret i selskabets ejerbog, som har anmodet herom, indkaldes på skrift via e-mail. Indkaldelsen, som sendes pr. e-mail til aktionærerne ved anmodning, kan henvise aktionæren til selskabets hjemmeside, hvor yderligere information og dokumenterne nævnt i § 8, stk. 6 vil være tilgængelige.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Hvis der skal forhandles forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen og forslagets fulde ordlyd skal angives heri.

Senest 3 uger før hver generalforsamling skal selskabet gøre følgende oplysninger tilgængelige på sin hjemmeside:

- Indkaldelse til generalforsamling
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
- De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
- Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport
- Formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev.

[Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte hvorvidt dokumenter til brug for Selskabets generalforsamlinger i forbindelse med eller efter generalforsamlingen, herunder indkaldelsen og forhandlingsprotokollen, skal udarbejdes på engelsk og/eller dansk](#)

#### § 9.

Den ordinære generalforsamling afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse.
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.

[4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår.](#)

~~4~~5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

~~5~~6. Valg af revision.

~~6~~7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer, herunder forslag til bemyndigelse til selskabets erhvervelse af egne aktier.

Forslag fra aktionærer til behandling på den ordinære generalforsamling må være indgivet til selskabet senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

§ 10.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Indkaldelse hertil skal derefter ske senest 2 uger efter, at anmodningen er bestyrelsen i hænde.

§ 11.

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.

Dirigenten leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde.

Over det på en generalforsamling passerede indføres beretningen i en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift heraf være tilgængelig for aktionæerne på selskabets kontorer.

## **MØDE- OG STEMMERET**

§ 12.

Enhver aktionær har ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme på sine aktier i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen, når ejerforholdet senest på registreringsdatoen er anmeldt til registrering i selskabets ejerbog. Registreringsdatoen er 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Aktionæren skal for at kunne deltage i generalforsamlingen senest 3 dage før dennes afholdelse have anmodet om at få udleveret adgangskort hos selskabet.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig, hvor begge kan møde med en rådgiver.

På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på kr. 1 én stemme.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt eller ved brevstemme, og selskabet skal senest 3 uger før generalforsamlingen gøre formularer til brug herfor tilgængelige på selskabets hjemmeside. En brevstemme skal være selskabet i hænde senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse for at blive medtaget på generalforsamlingen.

#### § 13.

Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven eller disse vedtægter foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af disse vedtægter, om selskabets opløsning eller sammenslutning med et andet selskab eller firma kræves – for så vidt der ikke ifølge lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

### **BESTYRELSE OG DIREKTION**

#### § 14.

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-8 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen, og som kan genvælges. Hertil kommer de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af arbejdstagere i bestyrelsen.

Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.

#### § 15.

Over bestyrelsens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

Bestyrelsen kan meddele prokura enkel eller kollektiv.

Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv.

Bestyrelsen ansætter direktionen.

#### § 16.

Der er vedtaget retningslinjer for incitamentsafklønning af bestyrelsen og direktionen, som kan ses på selskabets hjemmeside.

### **TEGNINGSRET**

§ 17.

Selskabet tegnes af to direktører i forening, af én direktør i forening med bestyrelsens formand, af tre bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

**REVISOR**

§ 18.

Selskabets årsrapport revideres af en eller to af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer.

Revisor vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

**REGNSKAB**

§ 19.

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

Årsrapporten skal opgøres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om aflæggelse af årsrapporter.

**ELEKTRONISK KOMMUNIKATION MELLEM SELSKABET OG AKTIONÆRER**

§ 20.

Al kommunikation fra selskabet til hver enkelt aktionær skal ske ved elektronisk post (e-mail), og indkaldelser til generalforsamlinger skal være tilgængelige for aktionærene på selskabets hjemmeside, medmindre andet specifikt er lovbestemt. Selskabet kan dog ved enhver kommunikation til dets aktionærer vælge at benytte almindelig brevpost som alternativ til elektronisk kommunikation.

Selskabet skal anmode dets aktionærer om at oplyse en e-mail adresse, hvortil indkaldelser mv. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning.

Al kommunikation fra aktionærene til selskabet skal ske ved elektronisk kommunikation via e-mail til adressen [shareholder@ntg.dk](mailto:shareholder@ntg.dk).

Aktionærene kan få oplysninger om kravene til de anvendte systemer og om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation på selskabets hjemmeside.

**KONCERNSPROG OG SELSKABSMEDDELELSER**

§ 21.



Selskabets koncernsprog er engelsk.

Selskabet udarbejder alene selskabsmeddelelser på engelsk, medmindre bestyrelsen bestemmer andet.

---oo0oo---

Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 01.07.1996.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 19.08.1996.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 23.12.1996.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 23.04.1997.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 16.05.1997.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 31.03.1998.  
Således vedtaget den 06.04.1998 i henhold til bestyrelsens beslutninger af 02.03.1998 og 31.03.1998.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 16.06.1998.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 11.11.1998.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 20.04.1999.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 25.04.2000.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 09.06.2000.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 30.08.2000.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 21.03.2001.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 01.05.2001.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20.06.2001.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 07.08.2001.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 30.08.2001.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 22.03.2002.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 29.11.2002.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 19.05.2003.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 28.08.2003.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 19.12.2003.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 17.05.2004.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 07.06.2004.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 01.09.2004.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 30.11.2004.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 03.12.2004.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 21.03.2005.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20.05.2005.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 31.08.2005.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 13.09.2005.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 29.11.2005.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 05.12.2005.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 08.03.2006.

Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 14.03.2006.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 15.05.2006.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 05.09.2006.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 11.09.2006.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 25.09.2006.  
Således vedtaget af bestyrelsen den 25.09.2006.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 23.10.2006.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 13.03.2007.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 14.05.2007.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 22.08.2007.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 31.10.2007.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 26.11.2007.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 28.11.2007.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 21.12.2007.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 17.01.2008.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 20.02.2008.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 30.04.2008.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 23.05.2008.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 26.05.2008.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 27.08.2008.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 09.09.2008.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 17.02.2009.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20.05.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 20.05.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 22.06.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 03.08.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 17.08.2009.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 18.09.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 19.10.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 11.11.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 13.11.2009.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 16.03.2010.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 22.03.2010.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 28.04.2010.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 03.05.2010.  
Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 18.11.2010.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 27.04.2011.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20.02.2012.  
Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 9. december 2013.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2014.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 15. april 2015.  
Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 19. april 2016.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2019.

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 7. oktober 2019.

Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 7. oktober 2019.

Således vedtaget på selskabets bestyrelsesmøde den 7. november 2019.

[Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 16. april 2020.](#)

## Bilag 1

### Punkt 1

I henhold til bemyndigelse i vedtægternes § 4i har bestyrelsen den 7. oktober 2019 udstedt tegningsoptioner, der giver ret til tegning af op til 146.363 stk. aktier á nominelt 20 kr. (i alt nominelt op til 2.927.260 kr.) ("Tegningsoptionerne").

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til Tegningsoptionerne, der er udstedt til fordel for selskabets direktion (hver for sig "Optionshaveren" og samlet "Optionshaverne").

Til gennemførelsen af udnyttelse af tegningsoptionerne har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den dertilhørende kontante forhøjelse af selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt 2.927.260 kr. ved kontant indbetaling til en kurs på 89 kr. pr. aktie á nominelt 20 kr. og uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen har som led i ovenstående beslutninger fastsat følgende nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af Tegningsoptionerne samt den dertilhørende kapitalforhøjelse.

#### Tegning af og vederlag for Tegningsoptionerne

Optionshaverne kan tegne Tegningsoptionerne i perioden fra den 7. oktober 2019 til den 30. november 2019. Der betales ikke vederlag for Tegningsoptionerne.

Selskabet eller selskabets til enhver tid værende ejerbogsfører fører en fortegnelse over udstedte Tegningsoptioner.

#### Udnyttelseskurs

Hver Tegningsoption giver Optionshaveren en ret, men ikke en pligt, til at tegne én aktie á nominelt 20 kr. i selskabet for 89 kr. ("Udnyttelseskursen").

#### Ordinær udnyttelse og modning

Tegningsoptionerne modnes fuldt ud den 7. oktober 2022 ("Modningsdatoen") og kan udnyttes i hvert af de Vinduer, der opstår i perioden fra Modningsdatoen til den 7. oktober 2025 ("Udnyttelsesperioden"). Ved "Vindue" forstås en periode på fire uger efter offentliggørelse af selskabets delårsrapporter eller årsregnskabsmeddelelsen eller årsrapporten i tilfælde af at der ikke offentliggøres årsregnskabsmeddelelse, første gang efter offentliggørelse af selskabets delårsrapport for de første ni måneder af 2022.

En Optionshaver kan alene afgive meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner én gang i Udnyttelsesperioden.

Såfremt Optionshaveren er i besiddelse af intern viden i det sidste Vindue i Udnyttelsesperioden, kan Optionshaveren anmode bestyrelsen om ret til at udnytte Tegningsoptioner i en periode på fi-

re uger efter selskabets førstkommande offentliggørelse af en delårsrapport eller årsregnskabsmeddelelse/årsrapport efter udløbet af det sidste Vindue i Udnyttelsesperioden (det "Ekstraordinære Vindue"). For at kunne udnytte Tegningsoptioner i det Ekstraordinære Vindue er det et krav, at Optionshaveren inden udløbet af det sidste Vindue i Udnyttelsesperioden skriftligt har anmodet selskabets bestyrelse herom, hvorefter bestyrelsen træffer afgørelse om et eventuelt Ekstraordinært Vindue. Bestyrelsen kan beslutte at udvide tegningsperioden med et eller flere Ekstraordinære Vinduer.

I det omfang en Optionshaver ikke udnytter Tegningsoptioner inden for et Vindue i Udnyttelsesperioden, overføres de pågældende Tegningsoptioner automatisk til det næste Vindue i Udnyttelsesperioden og kan udnyttes i dette eller efterfølgende Vinduer i Udnyttelsesperioden. Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet senest ved udgangen af Udnyttelsesperioden, i overensstemmelse med foregående afsnit, bortfalder automatisk og uden kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.

#### Udnyttelsesprocedure

Såfremt en Optionshaver ønsker at udnytte tildelte Tegningsoptioner, helt eller delvist, skal Optionshaveren fremsende skriftlig meddelelse herom til selskabets bestyrelsesformand ved anbefalet brev eller pr. e-mail. Meddelelsen skal indeholde oplysning om antallet af aktier, som Optionshaveren ønsker at tegne, samt Optionshaverens konto hos VP Securities A/S til hvilken aktierne skal udstedes. Det kontante tegningsbeløb (dvs. Udnyttelseskursen gange antallet af aktier, der tegnes) ("Tegningsbeløbet") skal indbetales fuldt til selskabet på tidspunktet for meddelelsen eller senest 14 dage herefter. Meddelelsen skal være selskabet i hænde inden udløbet af et Vindue inden for Udnyttelsesperioden eller det eventuelle Ekstraordinære Vindue.

Såfremt en Optionshaver udnytter tildelte Tegningsoptioner helt eller delvist i overensstemmelse med dette bilag, skal der ske levering af de modsvarende aktier på et af selskabet fastsat tidspunkt, dog tidligst når aktierne er registreret i Erhvervsstyrelsen. Selskabet skal tilstræbe at levere aktierne senest 60 kalenderdage efter, at meddelelsen fra Optionshaveren om udnyttelse af Tegningsoptioner er modtaget af selskabet.

#### Differenceafregning eller

Selskabet har efter eget skøn ret til:

- (a) at beslutte, at Optionshaveren skal udnytte sine Tegningsoptioner således, at han eller hun helt eller delvist modtager egne aktier i stedet for tegning af nye aktier, og
- (b) til at differenceafregne Tegningsoptioner, således at Optionshaver, i stedet for at levere aktier til Optionshaver, modtager et kontant beløb, der svarer til differencen mellem Udnyttelseskursen og markedskursen på selskabets aktier. Ved markedskursen på selskabets aktier forstås lukkekursen på selskabets aktier på Nasdaq Copenhagen A/S på dagen for meddelelse om udnyttelse.

Selskabet skal senest 14 kalenderdage efter Optionshavers meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner meddele Optionshaver, hvis selskabet beslutter at differenceafregne Tegningsoptionerne eller levere egne aktier i stedet for nytegnede aktier, og samtidig overføre det kontante beløb eller de egne aktier til Optionshaver.

#### Ekstraordinær udnyttelse og accelereret modning

Optionshaverens ikke-modnede Tegningsoptioner skal anses for at være modnet på de vilkår, der fremgår af nedenstående afsnit a - d, i hvilket tilfælde Optionshaveren kan udnytte alle sådanne Tegningsoptioner i en ekstraordinær periode som angivet nedenfor. Den accelererede modning er betinget af gennemførelse af den pågældende begivenhed. Såfremt begivenheden ikke gennemføres, vil den accelererede modning blive rullet tilbage, og Optionshaveren vil være berettiget til modning af Tegningsoptionerne på Modningsdatoen.

##### a. Selskabets opløsning

Såfremt der træffes indledende beslutning om at likvidere selskabet, kan Optionshaverne udnytte Tegningsoptioner, uanset om disse er modnede eller ej, forud for gennemførelse af likvidationen. Selskabet skal fremsende skriftlig meddelelse om den planlagte likvidation til Optionshaverne senest 28 kalenderdage før, at likvidationen forventes endeligt gennemført.

Såfremt en Optionshaver ønsker at udnytte Tegningsoptioner, skal Optionshaver fremsende meddelelse og Tegningsbeløb, dog skal meddelelsen og Tegningsbeløbet være selskabet i hænde senest 14 kalenderdage efter, at selskabet har givet meddelelse om den planlagte likvidation i henhold til foregående afsnit.

Såfremt en Optionshaver afstår helt eller delvist fra at udnytte Tegningsoptionerne i henhold til dette pkt. a, bortfalder Optionshaverens uudnyttede Tegningsoptioner automatisk og uden compensation ved udløbet af den ovenfor angivne frist.

Såfremt en Optionshaver afgiver meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner, men likvidationen ikke gennemføres, anses Optionshaverens meddelelse for ikke-afgivet og Optionshaverens Tegningsoptioner består således uændret i det omfang den til Tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelse endnu ikke er registreret i Erhvervsstyrelsen. Et eventuelt indbetalt Tegningsbeløb skal i givet fald uden forrentning tilbagebetales af selskabet hurtigst muligt, og inden 10 kalenderdage efter, at det står klart, at likvidationen ikke bliver gennemført. Er kapitalforhøjelsen registreret, anses Optionshaverens meddelelse om udnyttelse for afgivet, uanset at likvidationen ikke gennemføres.

b. Afnotering af selskabets aktier

Såfremt der træffes endelig beslutning om at afnotere selskabets aktier fra Nasdaq Copenhagen A/S, kan Optionshaverne udnytte Tegningsoptioner, uanset om disse er modnede eller ej, forud for afnoteringen. Selskabet skal fremsende skriftlig meddelelse om den planlagte afnotering til Optionshaverne senest 28 kalenderdage forud for det planlagte afnoteringstidspunkt.

Såfremt en Optionshaver ønsker at udnytte Tegningsoptioner, skal Optionshaver fremsende meddelelse og Tegningsbeløb, dog skal meddelelsen og Tegningsbeløbet være selskabet i hænde senest 14 dage kalenderdage efter, at selskabet har givet meddelelse om den planlagte afnotering i henhold til foregående afsnit.

Såfremt en Optionshaver afstår helt eller delvist fra at udnytte Tegningsoptionerne i henhold til dette pkt. b, bortfalder Optionshaverens uudnyttede Tegningsoptioner automatisk og uden kompensation ved udløbet af den ovenfor angivne frist.

Såfremt en Optionshaver afgiver meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner, men afnoteringen ikke gennemføres, anses Optionshaverens meddelelse for ikke-afgivet og Optionshaverens Tegningsoptioner består således uændret i det omfang den til Tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelse endnu ikke er registreret i Erhvervsstyrelsen. Et eventuelt indbetalt Tegningsbeløb skal i givet fald uden forrentning tilbagebetales af selskabet hurtigst muligt, og inden 10 kalenderdage efter, at det står klart, at afnoteringen ikke bliver gennemført. Er kapitalforhøjelsen registreret, anses Optionshaverens meddelelse om udnyttelse for afgivet, uanset at afnoteringen ikke gennemføres.

#### c. Kontrolskifte

Overdrages en aktiepost, kan Optionshaverne udnytte Tegningsoptioner, uanset om disse er modnede eller ej, hvis overdragelsen medfører, at erhververen eller personer, der handler i forståelse med denne, direkte eller indirekte:

(c) besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør kontrol, eller

(d) har råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i kraft af en aftale eller beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i selskabets bestyrelse.

Såfremt en Optionshaver ønsker at udnytte Tegningsoptioner, skal Optionshaver fremsende meddelelse og Tegningsbeløb, dog skal meddelelsen og Tegningsbeløbet være selskabet i hænde senest 14 dage efter, at aktieoverdragelsen er gennemført.

#### d. Fusion

Såfremt der træffes endelig beslutning om at fusionere selskabet, hvorved selskabet ophører, kan Optionshaverne udnytte Tegningsoptioner, uanset om disse er modnede eller ej, forud for gennemførelse af fusionen. Selskabet skal fremsende skriftlig meddelelse om den planlagte fusion til Optionshaverne senest 28 kalenderdage før, at fusionen forventes endeligt gennemført.

Såfremt en Optionshaver ønsker at udnytte Tegningsoptioner, skal Optionshaver fremsende meddelelse og Tegningsbeløb, dog skal meddelelsen og Tegningsbeløbet være selskabet i hænde senest 14 dage kalenderdage efter, at selskabet har givet meddelelse om den planlagte fusion i henhold til foregående afsnit.

Såfremt en Optionshaver afstår helt eller delvist fra at udnytte Tegningsoptionerne i henhold til dette pkt. d, bortfalder Optionshaverens uudnyttede Tegningsoptioner automatisk og uden kompensation ved udløbet af den ovenfor angivne frist.



Såfremt en Optionshaver afgiver meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner, men fusionen ikke gennemføres, anses Optionshaverens meddelelse for ikke-afgivet og Optionshaverens Tegningsoptioner består således uændret i det omfang den til Tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelse endnu ikke er registreret i Erhvervsstyrelsen. Et eventuelt indbetalt Tegningsbeløb skal i givet fald uden forrentning tilbagebetales af selskabet hurtigst muligt, og inden 10 kalenderdage efter, at det står klart, at fusionen ikke bliver gennemført. Er kapitalforhøjelsen registreret, anses Optionshaverens meddelelse om udnyttelse for afgivet, uanset at fusionen ikke gennemføres.

#### Regulering af Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet

Såfremt

- (a) selskabets aktiekapital forhøjes til en lavere kurs end markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for kapitalforhøjelsen,
- (b) selskabet udsteder tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende instrumenter, hvorved aktier i selskabet kan tegnes til en lavere kurs end markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af instrumenterne,
- (c) selskabet køber egne aktier til en højere kurs eller sælger egne aktier til en lavere kurs end markedskursen på selskabets aktier på købs- eller salgstidspunktet, eller
- (d) selskabets aktiekapital nedsættes til enten en højere eller lavere kurs end markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for kapitalnedsættelsen med andet formål end dækning af underskud eller annullering af egne aktier

skal Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet reduceres henholdsvis forhøjes i et sådant omfang, at værdien af Tegningsoptionerne er upåvirket af det pågældende forhold.

Såfremt selskabet udsteder fondsaktier, gennemfører et aktiesplit eller lignende, der medfører en væsentlig ændring i værdien af Tegningsoptionerne, skal Udnyttelseskursen reduceres og/eller Aktieantallet reduceres henholdsvis forhøjes i et sådant omfang, at værdien af Tegningsoptionerne er upåvirket af den pågældende fondsaktieudstedelse, aktiesplit eller lignende.

Såfremt der gennemføres ændringer i selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af Tegningsoptionernes værdi, skal der efter omstændighederne foretages en regulering af Udnyttelseskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Tegningsoptionerne ("Aktieantallet"). Der foretages dog ingen regulering af Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres ved udnyttelse af Tegningsoptionerne.

Uanset foranstående, såfremt

- (a) selskabets aktiekapital forhøjes eller nedsættes til markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for kapitalændringen,

- (b) selskabet foretager udlodning af udbytte,
- (c) selskabet som led i en generel medarbejderordning træffer beslutning om at udstede aktier, aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende til selskabets direktion, ansatte i selskabet eller i dets datterselskaber eller køber eller sælger egne aktier i denne forbindelse, eventuelt til andet end markedskursen på selskabets aktier,
- (d) selskabet udsteder tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende instrumenter, hvorved aktier i selskabet kan tegnes til markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af instrumenterne,
- (e) selskabet konverterer aktier mellem forskellige aktieklasser,
- (f) selskabet gennemfører en fusion med selskabet som det fortsættende selskab, eller
- (g) selskabet spaltes

foretages ingen regulering af Udnyttelseskursen eller Aktieantallet.

Bestyrelsen beslutter hvorvidt en ændring i selskabets kapitalforhold skal medføre en regulering af Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet.

Såfremt reguleringer i henhold til dette afsnit indebærer, at Udnyttelseskursen bliver lavere end pari, kan en Optionshaver som udgangspunkt ikke udnytte hans/hendes tildelte Tegningsoptioner. En Optionshaver kan dog udnytte tildelte Tegningsoptioner, såfremt Optionshaveren accepterer, at Udnyttelseskursen forhøjes til pari, uden at dette giver Optionshaveren ret til kompensation.

Fastsår bestyrelsen at der skal ske en regulering, skal justeringen af Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet foretages af bestyrelsen hurtigst muligt efter at den relevante ændring er gennemført og i videst muligt udstrækning i overensstemmelse med generelt anerkendte principper herfor og i øvrigt på en sådan måde at værdien af Tegningsoptionerne, som fastslået af bestyrelsen, efter ændringen i videst muligt omfang svarer til værdien af Tegningsoptionerne umiddelbart før ændringen, som fastslået af bestyrelsen.

Optionshaveren kan begære, at justeringen af Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet (men ikke spørgsmålet om hvorvidt der i det hele taget skal ske nogen justering), afgøres af en skønsmand udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Begæring om udmelding af skønsmand, skal gøres af Optionshaveren senest to uger fra den dag, hvor Optionshaveren blev informeret om bestyrelsens justering. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

Hvor en skønsmand udmeldes og skønsmandens vurdering afviger fra justeringen foretaget af bestyrelsen, skal skønsmandens vurdering anvendes som basis for justeringen af Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet.

Skønsmandens resultat er endeligt og bindende for selskabet og Optionshaveren og kan ikke indbringes for domstolene eller voldgift. Omkostningerne ved udmeldelsen af skønsmanden og skønsmandens honorar betales af Optionshaveren, såfremt skønsmanden inden for +/- 10 procent bekræfter værdiansættelsen foretaget af bestyrelsen. I alle andre tilfælde skal omkostningerne til skønsmanden afholdes af selskabet.

Såfremt Tegningsoptioner kan udnyttes i henhold til dette bilag på et tidspunkt, hvor Udnyttelseskursen og/eller Aktieantallet ikke er afklaret, skal Udnyttelsesperioden forlænges med indtil 10 kalenderdage efter, at en afklaring foreligger.

#### Bortfald af Tegningsoptioner

Tegningsoptioner skal anses for automatisk bortfaldet og uden kompensation i tilfælde af Opsigelse af Optionshaverens ansættelsesforhold. Ved "Opsigelse" forstås (som relevant) selskabets opsigelse over for Optionshaveren eller Optionshaverens opsigelse over for selskabet af Optionshaverens ansættelsesforhold, konsulent- eller serviceaftale med selskabet, herunder hvor Optionshaveren fritstilles eller (såfremt tidligere) bortvises, i hvert tilfælde uanset af hvilken årsag, eller hvor opsigelsen af Optionshaverens ansættelsesforhold, konsulent- eller serviceaftale opstår som følge af en anden begivenhed end opsigelse, da på tidspunktet for denne begivenhed, betinget af nedenstående afsnit.

Tegningsoptionerne bortfalder endvidere automatisk og uden kompensation i tilfælde af Optionshaverens død før begyndelse af Udnyttelsesperioden. Såfremt Optionshaveren afgår ved døden i Udnyttelsesperioden, kan Optionshavers dødsbo udnytte Tegningsoptionerne i en periode på tre måneder fra Optionshavers død (forudsat at dødsboet har afgivet meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner senest ved udgangen af Udnyttelsesperioden). Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet i overensstemmelse hermed, bortfalder automatisk og uden kompensation.

#### Ingen aktionærstatus

Optionshaverne bliver ikke ved modtagelsen af Tegningsoptioner aktionærer i selskabet, og Optionshaverne har således ikke ret til at modtage udbytte eller deltage i selskabets generalforsamlinger grundet modtagelsen af Tegningsoptioner.

#### Ændring/justering af dette bilag

Indholdet af dette bilag, herunder vilkårene for tildeling og udnyttelse af Tegningsoptioner, kan af selskabets bestyrelse ændres og/eller justeres under forudsætning af, at sådanne ændringer og/eller justeringer ikke, samlet set, reducerer værdien af Tegningsoptioner for Optionshaverne.

#### Pension

Såfremt en Optionshaver har indgået eller indgår en aftale om en pensionsordning med selskabet, indgår værdien af Optionshaverens Tegningsoptioner ikke i beregningsgrundlaget for indbetalingerne til den pågældende pension.

#### Skattemæssige forhold

De skattemæssige konsekvenser for Optionshaveren af tildelingen og udnyttelsen m.v. af Tegningsoptioner er selskabet uvedkommende.

#### Lovvalg og voldgift

Dette bilag, herunder tildelingen og udnyttelsen af Tegningsoptioner, er underlagt dansk ret.

Tvister eller anden form for uoverensstemmelser, der udspringer af dette bilag, herunder tildelingen eller udnyttelsen af Tegningsoptioner, afgøres ved Københavns byret.

#### Øvrige vilkår

Med henvisning til selskabslovens § 169 jf. § 159, har bestyrelsen besluttet, at følgende vilkår i øvrigt skal være gældende i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den senere erhvervelse af nye aktier ved udnyttelse af Tegningsoptionerne:

De nuværende aktionærer skal ikke have fortegningsret til Tegningsoptioner, idet disse udstedes til fordel for Optionshaverne.

Tegningsoptionerne kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling. Tegningsoptionerne kan heller ikke gå i arv eller overgå til uskiftet bo, jf. dog retten for boet efter Optionshaver til at udnytte Tegningsoptioner ovenfor i pkt. "Bortfald af Tegningsoptioner".

Tegningsbeløbet for nye aktier udstedt på grundlag af Tegningsoptioner indbetales som anført ovenfor i pkt. "Udnyttelsesprocedure".

De nye aktier udstedt i henhold til Tegningsoptionerne skal være navneaktier. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

Såfremt der forinden udnyttelse af Tegningsoptioner generelt i selskabet er gennemført ændringer i aktiernes rettigheder, skal nye aktier udstedt på grundlag af Tegningsoptioner dog have samme rettigheder som selskabets øvrige aktier på tidspunktet for udnyttelsen af Tegningsoptioner.

Selskabet afholder omkostningerne i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptioner og senere udnyttelse heraf.



Draft version

Unauthorised translation

**ARTICLES OF ASSOCIATION**

**OF**

**NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A/S**

(CVR-no. 12546106)

## NAME, REGISTERED OFFICE AND OBJECTS

### Article 1.

The name of the Company is **NTG Nordic Transport Group A/S**.

### Article 2.

The objects of the Company are to carry on investments, trade, manufacture, transportation, logistics and any other activities thereto related, directly and indirectly through subsidiaries.

## THE COMPANY'S SHARE CAPITAL

### Article 3.

The Company's share capital is DKK 448,547,520 say fourhundredfortyeightmillionfivehundredfortyseventhousandfivehundredandtwenty Danish kroner divided into shares of DKK 1 and any multiple thereof. The share capital has been paid up in full.

## AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL

### Article 4.

#### 4(1)

~~During the period ending on 15.04.2020, the Board of Directors is authorised to increase the Company's share capital in one or more issues of a total nominal sum of up to DKK 4,875,000 (4,875,000 shares of DKK 1 each). The existing shareholders shall have pre-emption right to subscribe for the amount by which the share capital is increased, proportional to their shareholdings.~~

~~The share capital shall be increased by cash payment at a subscription price which may be lower than the value of the shares.~~

~~All terms and conditions governing the subscription for shares shall be stipulated by the Board of Directors.~~

~~The new shares shall be registered in the name of the holder. No restrictions shall apply to the transferability of the new shares, and no shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares shall carry the right to dividend as from the date fixed by the Board of Directors but no later than from the first financial year following the capital increase.~~ Deleted.

#### 4(2)

During the period ending on 29 April 2024, the Board of Directors is authorised to increase the

Company's share capital in one or more issues of a total nominal sum of up to DKK 1,200,000,000 by subscription of new shares. Existing shareholders shall have no pre-emption right to subscribe for the amount by which the share capital is increased.

The share capital shall be increased by contribution in kind. The share capital shall in any event be increased at a subscription price which is not lower than market value, adjusted for any issuance of bonus shares. Partial payment is not allowed.

All terms and conditions governing the subscription for shares shall be stipulated by the Board of Directors.

The new shares shall be registered in the name of the holder. No restrictions shall apply to the transferability of the new shares, and no shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares shall carry the right to dividend as from the date fixed by the Board of Directors but no later than from the first financial year following the capital increase.

By resolution of 7 October 2019, the Board of Directors has partly exercised the authorisation in this article 4(2) to increase the share capital by nominally DKK 423,993,580. The remaining amount of the authorisation is thus DKK 776,006,420.

4(3)

During the period ending on 29 April 2024, the Board of Directors is authorised to increase the Company's share capital in one or more issues of a total nominal sum of up to DKK 400,000,000 by subscription of new shares. Existing shareholders shall have no pre-emption right to subscribe for the amount by which the share capital is increased.

The share capital shall be increased by cash payment. The share capital shall be increased at a subscription price which is not lower than market value, adjusted for any issuance of bonus shares. Partial payment is not allowed.

All terms and conditions governing the subscription for shares shall be stipulated by the Board of Directors.

The new shares shall be registered in the name of the holder. No restrictions shall apply to the transferability of the new shares, and no shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares shall carry the right to dividend as from the date fixed by the Board of Directors but no later than from the first financial year following the capital increase.

4(4)



~~When exercising the authorisations given in Articles 4(2) and 4(3) of the Articles of Association the Board of Directors is authorised to increase the share capital of the Company by no more than nominally DKK 1,600,000,000 in aggregate.~~ Deleted

Article 4a.

Deleted.

Article 4b.

Deleted.

Article 4c.

Deleted.

Article 4d.

Deleted.

Article 4e.

Deleted.

Article 4f.

Deleted.

Article 4g.

Deleted.

Article 4h.

During the period ending on 29 April 2024, the Board of Directors is authorised to increase the Company's share capital by issuance of bonus shares to the Company's shareholders in one or more issues of a total nominal sum of up to DKK 40,000,000.

All terms and conditions governing the issuance of bonus shares shall be stipulated by the Board of Directors.

The new shares shall be registered in the name of the holder. No restrictions shall apply to the transferability of the new shares, and no shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares shall carry the right to dividend as from the date fixed

by the Board of Directors but no later than from the first financial year following the capital increase.

#### Article 4i.

During the period ending on 29 April 2024, the Company may issue warrants, in one or more portions, by resolution of the Board of Directors. The warrants may be issued to the management and employees of the Company or its subsidiaries or to others for the subscription of a total nominal sum of up to DKK 300,000,000 by cash contribution at such subscription price and on such other terms as the Board of Directors may determine. Any issuance of warrants to the management shall be made in accordance with the Company's policy for incentive remuneration of the Board of Directors and the Management, prepared in accordance with section 139 of the Danish Companies Act and approved by the general meeting, cf. Article 16 of the Articles of Association. Warrants may not be granted to members of the Company's Board of Directors (except for employee representatives (if any such have been elected) who receive warrants in their capacity as employees of the Company or of the Company's subsidiaries).

Holders of warrants shall have pre-emption right to subscribe for the shares issued on the basis of the warrants, thus deviating from the existing shareholders' pre-emption rights to subscribe for warrants and new shares.

As a consequence of the exercise of awarded warrants, the Board of Directors is authorised during the period ending on 29 April 2024 to increase the share capital by subscription of new shares of a total nominal sum of up to DKK 300,000,000 in one or more issues by resolution of the Board of Directors by cash contribution at such subscription price and on such other terms as the Board of Directors may determine without pre-emption right for existing shareholders. Partial payment is not allowed.

The new shares shall be registered in the name of the holder. No restrictions shall apply to the transferability of the new shares, and no shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares shall carry the right to dividend as from the date fixed by the Board of Directors but no later than from the first financial year following the capital increase.

Subject to applicable rules, the Board of Directors may reuse or reissue lapsed and unexercised warrants, if any, provided that the reuse or reissue occurs under the terms and within the time limitations set out in this authorisation. Reuse is to be construed as the Board of Directors' entitlement to allow another party to be subrogated into an existing agreement on warrants. Reissue is to be construed as the Board of Directors' option to reissue new warrants, under the same authorisation, if previously issued warrants have lapsed.

The Board of Directors has issued warrants providing the right to subscribe for up to 146,363

shares with a nominal value of DKK 20 (a total nominal sum of up to DKK 2,927,260) under this authorisation. The Board of Directors has at the same time resolved on the capital increase of a total nominal sum of up to DKK 2,927,260 by cash payment. The decision by the Board of Directors is set forth in Appendix 1 attached to these Articles of Association and constitutes an integral part hereof.

## **SHARES**

### Article 5.

The Company's shares shall be registered in the names of the holders and shall be entered in the Company's register of shareholders. If the Company issues new shares these shares shall be issued in the name of the holder and issued in a separate class of shares. The shares are negotiable instruments, and no restrictions apply to their transferability. The shares are issued and registered electronically at VP Securities A/S.

### Article 6.

No share shall carry any special rights, and no shareholder shall be obliged to let his shares be redeemed in full or in part by the Company or by any other party.

### Article 7.

The Board of Directors may resolve that the Company's register of shareholders be kept either by the Company or by an external registrar appointed by the Company, on behalf of the company. The Company's register of shareholders is kept by Computershare A/S (CVR-no. 27 08 88 99).

## **GENERAL MEETINGS**

### Article 8.

Within the framework laid down by statute and these Articles of Association, the shareholders in general meeting are the supreme authority in all company matters.

General meetings shall be held at the Company's registered office or in the Greater Copenhagen Area.

General meetings shall be convened by the Board of Directors giving not less than three weeks and not more than five weeks' notice.

General meetings shall be advertised on the corporate website ~~and in the computer information system of the Danish Business Authority (Erhvervsstyrelsen)~~. Furthermore, all shareholders registered in the Company's register of shareholders, who have so requested, shall be convened in writing via email. The convening notice sent by email to shareholders on request may direct the shareholder to the Company's website for further information and access to the documents listed

in Article 8(6).

The notice shall set out the agenda of the general meeting and shall specify whether any proposal requiring a special majority of votes is to be considered, including the full wording of such proposal.

During the last three weeks before each general meeting the Company shall make the following information available on its website:

- The notice convening the general meeting
- The total number of shares and voting rights at the date of the notice
- The documents to be presented at the general meeting
- The agenda and the proposed resolutions, set out verbatim, to be considered at the general meeting and, in the case of the Annual General Meeting, also the audited annual report
- Forms to be used for voting by proxy or voting by letter

[The Board of Directors is authorised to decide whether documents prepared for use by or for a general meeting of the Company in connection with or after the general meeting, including the notice and the minutes, shall be prepared in English and/or Danish.](#)

#### Article 9.

The annual general meeting shall be held within four months of the end of the financial year.

The agenda of the annual general meeting shall include the following business:

1. The Board of Directors' report on the activities of the Company during the past year.
2. Presentation and adoption of the annual report.
3. The Board of Directors' proposal for the distribution of profit or covering of loss according to the approved annual report.

[4. Approval of the remuneration for the Board of Directors for the current financial year.](#)

[45.](#) Election of members to the Board of Directors.

[56.](#) Appointment of auditors.

[67.](#) Any proposals from the Board of Directors or shareholders, including any proposals authorising the Company to purchase treasury shares.

Any proposals from the shareholders to be considered at the Annual General Meeting must be submitted to the Company not later than six weeks before the general meeting.

Article 10.

Extraordinary general meetings shall be held whenever a general meeting, the Board of Directors or the auditor thinks fit or upon a written request to the Board of Directors from any shareholder who holds not less than 5% of the Company's share capital. Shareholder requests shall specify the nature of the business to be considered at the general meeting. The general meeting shall be convened within 2 weeks of receipt of the request by the Board of Directors.

Article 11.

A chairman appointed by the Board of Directors shall preside over the general meeting.

The chairman of the meeting shall supervise the proceedings and shall decide all matters pertaining to the transaction of business.

Minutes of the proceedings of the general meeting shall be entered in a minute book to be signed by the chairman of the meeting and the members of the Board of Directors attending the meeting.

Not later than 2 weeks after a general meeting, the minutes of the general meeting or a certified copy thereof shall be available for inspection by the shareholders at the Company's office.

**THE RIGHT TO ATTEND AND VOTING RIGHTS**

Article 12.

Any shareholder is entitled to attend the general meeting and vote on the shares held by the shareholder at the record date when the ownership of these shares is notified to the keeper of the Company's register of shareholders no later than the record date. The record date is one week before the general meeting. In order to attend the general meeting the shareholder must request an admission card from the Company no later than three days prior to the general meeting.

The shareholder may attend in person or by proxy. In both cases a counsellor is permitted.

Each share of DKK 1 shall carry one vote at the general meetings.

Voting rights may be exercised by written proxy or by voting by letter and the Company must make such forms available on the company website no later than 3 weeks prior to the general meeting. A vote by letter must be received by the Company no later than 3 days prior to the general meeting in order to be considered at the general meeting.

Article 13.

All resolutions at general meetings shall be adopted by a simple majority of votes unless the Danish Public Companies Act or these Articles of Association provide special rules on representation and majority.

Unless Danish legislation provides for a greater majority or unanimity, the adoption of any resolution to amend these Articles of Association, to dissolve or merge the Company shall require a majority of votes of at least two-thirds of the votes cast as well as of the voting share capital represented at the general meeting.

**BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE MANAGEMENT**

Article 14.

The Company shall be managed by a Board of Directors comprising not less than three and not more than eight members elected by the general meeting for terms of one year. Board members are eligible for re-election. Additional members are elected pursuant to the provisions of Danish law on employee representation on boards of directors.

The general meeting shall determine the directors' fees.

Article 15.

Minutes of the proceedings at board meetings shall be entered in a minute book to be signed by all attending members.

The Board of Directors shall elect its own chairman and vice-chairman.

The Board of Directors may grant single or joint powers of procuration.

The Board of Directors shall draw up its own rules of procedure governing the performance of its duties.

The Board of Directors shall appoint an Executive Management.

Article 16.

Guidelines for incentive payment to the members of the Board of Directors and the Executive Management have been adopted. The guidelines are available on the corporate website.

**POWERS TO BIND THE COMPANY**

Article 17.

The Company is bound by the joint signature of two Executive Officers, by the joint signature of one Executive Officer and the Chairman of the Board of Directors, by the joint signature of three members of the Board of Directors or by the joint signature of all members of the Board of Directors.

## **AUDITING**

### Article 18.

The annual report shall be audited by one or two state-authorized public accountants appointed as auditors by the shareholders in general meeting.

The auditor shall be appointed for a term of one year and shall be eligible for re-appointment.

## **FINANCIAL YEAR AND ANNUAL REPORT**

### Article 19.

The Company's financial year is the calendar year. The annual report shall be prepared in accordance with the provisions of Danish financial reporting legislation in force from time to time.

## **ELECTRONIC COMMUNICATION BETWEEN THE COMPANY AND SHAREHOLDERS**

### Article 20.

All communication from the Company to each individual shareholder shall take place by electronic means by email and general meeting convening notices shall be accessible to the shareholders on the Company's website unless otherwise provided for by law. The Company may, however, in any given situation choose to communicate to its shareholders by regular mail as an alternative to electronic communication.

The Company shall request its shareholders to provide an email address to which notices, etc., may be sent. The shareholders shall be responsible for ensuring that the Company has the correct electronic contact information at all times.

All communication from the shareholders to the Company shall take place by electronic means by email to the email address [shareholder@ntg.dk](mailto:shareholder@ntg.dk).

Further information about the system requirements and the procedure for electronic communication is available to the shareholders on the Company's website.

## **CORPORATE LANGUAGE AND COMPANY ANNOUNCEMENTS**

### Article 21

The Company's corporate language is English.

The Company prepares its company announcements in English only, unless otherwise decided by the Board of Directors.

-----oo0oo-----

So adopted on the meeting of the board of directors held on June 12, 1996.

So adopted on the meeting of the board of directors held on May 16, 1997.

So adopted on the meeting of the board of directors held on March 31, 1998.

So adopted on April 6, 1998 according to the Board's Resolutions on March 2, 1998 and March 31, 1998.

So adopted on the extra ordinary general meeting held on June 16, 1998.

So adopted on the meeting of the board of directors held on November 11, 1998.

So adopted on the ordinary general meeting held on April 20, 1999.

So adopted on the meeting of the board of directors held on April 25, 2000.

So adopted on the extra ordinary general meeting held on June 9, 2000.

So adopted on the meeting of the board of directors held on August 30, 2000.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 21 March 2001.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 1 May 2001.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 20 June 2001.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 7 August 2001.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 30 August 2001.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 22 March 2002.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 29 November 2002.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 19 May 2003.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 28 August 2003.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 19 December 2003.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 17 May 2004.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 7 June 2004.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 1 September 2004.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 30 November 2004.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 3 December 2004.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 21 March 2005.

So adopted on the extraordinary general meeting held on 20 May 2005.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 31 August 2005

So adopted on the meeting of the board of directors held on 13 September 2005.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 29 November 2005.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 5 December 2005

So adopted on the meeting of the board of directors held on 8 March 2006



So adopted on the meeting of the board of directors held on 14 March 2006

So adopted on the extraordinary general meeting held on 15 May 2006.

So adopted on the meeting of the board of directors held on 5 September 2006

So adopted on the meeting of the board of directors held on 11 September 2006

So adopted on the extraordinary general meeting held on 25 September 2006.

So adopted by the board of directors on 25 September 2006

So adopted on the meeting of the board of directors held on 23 October 2006

So adopted on the meeting of the board of directors held on 13 March 2007

So adopted on the extraordinary general meeting held on 14 May 2007

So adopted on the meeting of the board of directors held on 22 August 2007

So adopted on the meeting of the board of directors held on 31 October 2007

So adopted on the meeting of the board of directors held on 26 November 2007

So adopted on the meeting of the board of directors held on 28 November 2007

So adopted on the extraordinary general meeting held on 21 December 2007

So adopted on the meeting of the board of directors held on 17 January 2008

So adopted on the meeting of the board of directors held on 20 February 2008

So adopted on the ordinary general meeting held on 30 April 2008

So adopted on the extraordinary general meeting held on 23 May 2008

So adopted on the meeting of the board of directors held on 26 May 2008

So adopted on the meeting of the board of directors held on 27 August 2008

So adopted on the meeting of the board of directors held on 9 September 2008

So adopted on the meeting of the board of directors held on 17 February 2009

So adopted on the extraordinary general meeting held on 20 May 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 20 May 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 22 June 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 3 August 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 17 August 2009

So adopted on the extraordinary general meeting held on 18 September 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 19 October 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 11 November 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 13 November 2009

So adopted on the meeting of the board of directors held on 16 March 2010

So adopted on the meeting of the board of directors held on 22 March 2010

So adopted on the ordinary general meeting held on 28 April 2010

So adopted on the extraordinary general meeting held on 3 May 2010

So adopted on the meeting of the board of directors held on 18 November 2010

So adopted on the ordinary general meeting held on 27 April 2011

So adopted on the extraordinary general meeting held on 20 February 2012

So adopted on the extraordinary general meeting held on 9 December 2013

So adopted on the ordinary general meeting held on 26 March 2014.

So adopted on the ordinary general meeting held on 15 April 2015.

So adopted on the ordinary general meeting held on 19 April 2016.

So adopted by the ordinary general meeting held on 29 April 2019.

So adopted by the extraordinary general meeting held on 7 October 2019.

So adopted by the meeting of the board of directors held on 7 October 2019.

So adopted by the meeting of the board of directors held on 7 November 2019.

[So adopted on the ordinary general meeting held on 16 April 2020.](#)

## Appendix 1

### Section 1

In accordance with the authorisation in Article 4i of the Articles of Association the Board of Directors has on 7 October 2019 issued warrants providing the right to subscribe for up to 146,363 shares with a nominal value of DKK 20 (a total nominal sum of up to DKK 2,927,260) (the "Warrants").

The Company's shareholders shall not have a pre-emptive right to the Warrants which are issued for the benefit of the members of the executive management (each a "Warrant Holder" and together the "Warrant holders").

For the exercise of awarded warrants, the Board of Directors has decided on an increase of the Company's share capital in one or more portions by a total nominal sum of up to DKK 2,927,260 by cash payment at a price of DKK 89 per share of nominal value DKK 20 and without pre-emption right for the Company's existing shareholders.

As part of the above, the Board of Directors has resolved that the following terms for the subscription for and exercise of the Warrants and for the related cash capital increase shall apply.

#### Subscription of and payment for the Warrants

The Warrant Holders may subscribe for Warrants in the period from 7 October 2019 to 30 November 2019. The Warrants shall be granted free of charge.

The Company or the Company's registrar from time to time shall keep a register of issued Warrants.

#### Exercise Price

Each Warrant shall provide the Warrant Holder with a right, but not an obligation, to subscribe for one share with a nominal value of DKK 20 in the Company for an amount of DKK 89 (the "Exercise Price").

#### Ordinary exercise and vesting

The Warrants shall vest in full on 7 October 2022 (the "Vesting Date") and may be exercised, during each of the Windows arising during the period from the Vesting Date to 7 October 2025 (the "Exercise Period"). "Window" means a period of four weeks after publication of the Company's interim financial reports or the financial statement release or annual report in case of no financial statement release, the first time being after publication of the Company's interim report for the first nine months of 2022.

A Warrant Holder may only submit notice regarding exercise of Warrants once.

If a Warrant Holder holds inside information during the last Window in the Exercise Period, the Warrant Holder may ask the Board of Directors to be granted a right to exercise Warrants during a period of four weeks after the first publication by the Company of an interim financial report or financial statement release/annual report after the expiry of the last Window in the Exercise Period (the "Extraordinary Window"). In order to be granted a right to exercise Warrants in such Extraordinary Window, the Warrant Holder shall prior to the expiry of the last Window in the Exercise Period make a written request to the Board of Directors and the Board of Directors will then on the basis thereof decide whether or not the Warrant Holder will be offered an Extraordinary Window. The Board of Directors is not obliged to offer a Warrant Holder an Extraordinary Window. The Board of Directors may decide to expand the subscription period by one or more Extraordinary Windows.

To the extent a Warrant Holder does not exercise Warrants within a Window during the Exercise Period, the Warrants are automatically transferred to the next Window during the Exercise Period and may be exercised within this Window or in subsequent Windows during the Exercise Period. Warrants that have not been exercised at expiry of the Exercise Period at the latest in accordance with the foregoing section will automatically lapse and without compensation at expiry of the Exercise Period.

#### Exercise procedure

If a Warrant Holder wishes to exercise Warrants, wholly or partly, the Warrant Holder shall submit written notice thereof to the Chairman of the Board of Directors. The notice shall specify the number of shares subscribed for as well as the Warrant Holder's account with VP Securities A/S on which the shares shall be registered. The cash subscription amount (i.e. the Exercise Price multiplied with the number of shares subscribed for) (the "Subscription Amount") shall be paid to the Company in full at the same time or no later than within 14 days after the request is made. The notice shall be received by the Company before the end of a Window within the Exercise Period or the Extraordinary Window, if any.

If a Warrant Holder exercises Warrants, wholly or partly, in accordance with this appendix, the corresponding shares shall be delivered at a time determined by the Company. However, the shares shall not be delivered before they are registered with the Danish Business Authority. The Company shall aim to deliver the shares no later than 60 calendar days after the Company has received the notice from the Warrant Holder regarding exercise of Warrants.

#### Settlement in cash or treasury shares

The Company may in its sole discretion decide:

- (a) that the Warrant Holder shall exercise his/her warrants by full or partial settlement in

treasury shares rather than subscribing for new shares; or

- (b) to cash settle Warrants so that the Warrant Holder, instead of receiving shares, receives a cash payment corresponding to the difference between the Exercise Price and the price of the Company's shares. By price of the Company's shares is meant the closing price of the Company's shares on Nasdaq Copenhagen A/S on the date of the notice of exercise.

No later than 14 days after having received notice of exercise of Warrants from the Warrant Holder, the Company must inform the Warrant Holder of its decision to settle the Warrants in cash or treasury shares and at the same time transfer the cash amount or treasury shares to the Warrant Holder.

#### Extraordinary exercise and accelerated vesting

The Warrant Holder's non-vested Warrants shall be considered vested on the terms and conditions set out in paragraphs a. - d. below, in which case Warrant Holder may exercise all such Warrants in an extraordinary exercise period as set out below. The accelerated vesting is conditional upon the completion of the event in question. If the event is not concluded, the accelerated vesting will be rolled back and the Warrant Holder will be entitled to vesting of Warrants on the Vesting Date.

##### a. Dissolution of the Company

If an initial resolution to dissolve the Company is made, the Warrant Holders may exercise Warrants prior to the dissolution, and irrespective of whether the Warrants have vested or not. The Company shall submit written notice regarding the contemplated dissolution to the Warrant Holders no later than 28 calendar days prior to the expected completion of the dissolution.

If a Warrant Holder wishes to exercise Warrants, the Warrant Holder shall submit notice and the Subscription Amount. However, the notice and the Subscription Amount shall be received by the Company within 14 calendar days after the notice from the Company about the contemplated dissolution has been submitted.

If a Warrant Holder does not, in whole or in part, exercise the Warrants pursuant to this paragraph a, the Warrant Holder's non-exercised Warrants shall automatically lapse and without compensation as per the expiry of the relevant timelimit set out above.

If a Warrant Holder submits notice regarding exercise of Warrants, but the dissolution is not completed, the Warrant Holder's notice shall be deemed non-submitted and the Warrant Holder's Warrants shall remain unchanged to the extent that the capital increase related to the Warrants has not yet been registered with the Danish Business Authority. Any paid Subscription Amount shall in this case be repaid without interest by the Company as soon as possible and within 10 calendar days after it becomes clear that the dissolution will not be completed. If the capital increase is registered, the Warrant Holder's notice regarding exercise shall be deemed submitted

regardless of the non-completion of the dissolution.

b. Delisting of the Company's shares

If an final resolution to delist the Company's shares is made, the Warrant Holders may exercise Warrants prior to the delisting, and irrespective of whether the Warrants have vested or not. The Company shall submit written notice regarding the contemplated delisting to the Warrant Holders no later than 28 calendar days prior to the expected date of delisting.

If a Warrant Holder wishes to exercise Warrants, the Warrant Holder shall submit notice and the Subscription Amount. However, the notice and the Subscription Amount shall be received by the Company within 14 calendar days after the notice from the Company about the contemplated delisting has been submitted.

If a Warrant Holder does not, in whole or in part, exercise the Warrants pursuant to this paragraph b, the Warrant Holder's non-exercised Warrants shall automatically lapse and without compensation as per the expiry of the relevant timelimit set out above.

If a Warrant Holder submits notice regarding exercise of Warrants, but the delisting is not completed, the Warrant Holder's notice shall be deemed non-submitted and the Warrant Holder's Warrants shall remain unchanged to the extent that the capital increase related to the Warrants has not yet been registered with the Danish Business Authority. Any paid Subscription Amount shall in this case be repaid without interest by the Company as soon as possible and within 10 calendar days after it becomes clear that the delisting will not be completed. If the capital increase is registered, the Warrant Holder's notice regarding exercise shall be deemed submitted regardless of the non-completion of the delisting.

c. Change of control

If a shareholding is transferred, the Warrant Holders may, irrespective of whether the Warrants have vested or not, exercise Warrants, provided that the transfer causes the acquirer or persons acting in concert with such acquirer, directly or indirectly:

- (c) to hold at least one-third of the voting rights in the Company, unless under specific circumstances it can be clearly demonstrated that such ownership does not constitute control; or
- (d) to hold or be authorised to manage at least one-third of the voting rights in the Company by virtue of an agreement or authorised to appoint or dismiss the majority of the members of the Board of Directors.

If a Warrant Holder wishes to exercise Warrants, the Warrant Holder shall submit notice and the Subscription Amount. However, the notice and the Subscription Amount shall be received by the

Company within 14 calendar days after completion of the transfer of the shareholding.

d. Merger

If a final resolution to merge the Company causing the Company to be discontinued is made, the Warrant Holders may exercise Warrants prior to the merger, and irrespective of whether the Warrants have vested or not. The Company shall submit written notice regarding the contemplated merger to the Warrant Holders no later than 28 calendar days prior to the expected completion of the merger.

If a Warrant Holder wishes to exercise Warrants, the Warrant Holder shall submit notice and the Subscription Amount. However, the notice and the Subscription Amount shall be received by the Company within 14 calendar days after the notice from the Company about the contemplated merger has been submitted.

If a Warrant Holder does not, in whole or in part, exercise the Warrants pursuant to this paragraph d, the Warrant Holder's non-exercised Warrants shall automatically lapse and without compensation as per the expiry of the relevant timelimit set out above.

If a Warrant Holder submits notice regarding exercise of Warrants, but the merger is not completed, the Warrant Holder's notice shall be deemed non-submitted and the Warrant Holder's Warrants shall remain unchanged to the extent that the capital increase related to the Warrants has not yet been registered with the Danish Business Authority. Any paid Subscription Amount shall in this case be repaid without interest by the Company as soon as possible and within 10 calendar days after it becomes clear that the merger will not be completed. If the capital increase is registered, the Warrant Holder's notice regarding exercise shall be deemed submitted regardless of the non-completion of the merger.

Adjustments to the Exercise Price and/or Share Number

If

- (a) the Company's share capital is increased at a price lower than the market price on the shares in the Company at the time of the capital increase;
- (b) the Company issues warrants, convertible instruments or similar instruments whereby shares in the Company may be subscribed for at a price lower than the market price on the shares in the Company at the time of issuance of the instruments;
- (c) the Company purchases own shares at a price higher than or sells own shares at a price lower than the market price on the shares in the Company at the time of the purchase or sale; or
- (d) the Company's share capital is decreased either at a price higher or at a price lower than

the market price on the shares in the Company at the time of the capital decrease for purposes other than covering losses or cancellation of own shares,

the Exercise Price and/or the Share Number shall be either reduced or increased to such an extent that the value of the Warrants is unaffected by the capital change in question.

If the Company issues bonus shares, completes a share split or the like that implies a significant change to the value of the Warrants, the Exercise Price and/or Share Number shall be reduced or increased to such an extent that the value of the Warrants is unaffected by such issue of bonus shares, share split or the like.

If other changes to the capital structure of the Company are implemented causing the value of the warrants to be increased or reduced, an adjustment of the Exercise Price and/or the number of shares which may be subscribed for on the basis of the warrants (the "Share Number") shall depending on the circumstances be made. However, no adjustment of the Exercise Price nor of the Share Number shall be made as a result of capital increases implemented when the warrants are exercised.

Notwithstanding the above, if

- (a) the Company's share capital is increased or decreased at the market price on the shares in the Company at the time of the capital change;
- (b) the Company distributes dividend;
- (c) the Company as part of a general employee scheme resolves to issue shares, stock options, warrants, convertible instruments or similar instruments to the management and employees of the Company and its subsidiaries or purchases or sells own shares in this connection, including at a discount;
- (d) the Company issues warrants, convertible instruments or similar instruments whereby shares in the Company may be subscribed for at the market price on the shares in the Company at the time of issuance of the instruments;
- (e) the Company converts shares between different share classes;
- (f) the Company completes a merger where the Company is the continuing company; or
- (g) the Company is demerged,

no adjustment shall be made to the Exercise Price nor the Share Number.



The Board of Directors shall determine whether an implemented change in capital causes for an adjustment of the Exercise Price and/or the Share Number.

If adjustments pursuant to this paragraph causes the Exercise Price to become lower than par, a Warrant Holder may as a starting point not exercise his/her Warrants. However, a Warrant Holder may exercise the Warrants provided that the Warrant Holder accepts that the Exercise Price is increased to par without providing the Warrant Holder with a right to compensation.

If so determined, the adjustment of the Exercise Price and/or the Share Number shall be made by the Board of Directors as soon as possible after the implementation of the relevant change and to the extent possible according to generally accepted principles therefore and otherwise in such a manner that the market value of the Warrants as estimated by the Board of Directors after the relevant change to the extent possible corresponds to the market value of the Warrants as estimated by the Board of Directors immediately prior to the change.

The Warrant Holder is entitled to demand that the adjustment of the Exercise Price and/or the Share Number (but not the decision as to whether an adjustment shall be made or not) is subjected to a valuation by a special expert valuer appointed by the Institute of State Authorised Public Accountants. A demand for a valuation must be made by the Warrant Holder to the Board of Directors not later than two weeks after the Warrant Holder has been notified of the Board of Directors' adjustment. Thereafter, the valuation shall be made as quickly as possible.

Where a valuer is appointed and the valuer's valuation deviates from the adjustments made by the Board of Directors, the valuer's valuation shall be used as a basis for adjusting the Exercise Price and/or the Share Number.

The valuation of the valuer is final and binding on both the warrant holder and the Company and cannot be brought before the courts or arbitration. The costs of the valuation shall be borne by the Warrant Holder if the valuer within +/- 10 per cent confirms the valuation made by the Board of Directors. In all other cases, the costs of the valuation shall be paid by the Company.

If Warrants may be exercised pursuant to this appendix at a time when the Exercise Price and/or the Share Number has not been determined, the Exercise Period shall be prolonged with up to 10 calendar days after such determination is available.

#### Lapse of Warrants

The Warrants shall automatically lapse and without compensation in the event of the Termination of the Warrant Holder's employment. "Termination" means (as applicable) the giving of notice by the Company to the Warrant Holder or the giving of notice by the Warrant Holder to the Company to terminate such Warrant Holder's employment, consulting or service agreement with the

Company, including where the Warrant Holder is placed on garden leave or (if earlier) summary termination, in each case for whatever reason, or where the termination of the Warrant Holder's employment, consulting or service agreement occurs as a result of an event other than notice, the occurrence of the relevant event, subject to the below paragraph.

Moreover, the Warrants automatically lapse and without compensation in the event of the death of the Warrant Holder before the beginning of the Exercise Period. If the Warrant Holder dies during the Exercise Period, the estate of the Warrant Holder may exercise the Warrants in a period of three months after the death of the Warrant Holder (provided that the estate has given notice no later than at expiry of the Exercise Period). Warrants that have not been exercised in accordance with this provision automatically lapse and without compensation.

#### No shareholder status

The Warrant Holders do not become shareholders in the Company upon receipt of Warrants and thus, the Warrant Holder shall not be entitled to receive dividend or participate in the Company's general meetings due to the grant of Warrants.

#### Changes/amendments to this appendix

The content of this appendix, including the terms for grant and exercise of Warrants may by the Company's Board of Directors be changed and/or amended provided that such changes and/or amendments do not, seen as whole, reduce the value of Warrants for the Warrant Holders.

#### Pension

If a Warrant Holder has entered into or enters into an agreement regarding a pension scheme with the Company, the value of the Warrants shall not form part of the basis of calculation for payment to the pension scheme in question.

#### Tax implications

The tax consequences for the Warrant Holders of the grant and exercise etc. of Warrants are of no concern to the Company.

#### Governing law and arbitration

This appendix, including the grant and exercise of warrants, shall be governed by the laws of the Kingdom of Denmark.

Any dispute or discrepancy which may arise out of this appendix, including the grant or exercise of the warrants shall be settled by the City Court of Copenhagen.

#### Other terms

With reference to section 169, see section 159, of the Danish Companies Act, the Board of Directors has resolved that the following terms shall additionally apply in connection with the

issuance of the Warrants and the subsequent subscription for new shares when exercising the Warrants:

The current shareholders shall not have a pre-emptive right to Warrants as these are issued for the benefit of the Warrant Holders.

The Warrants cannot be made the object of execution, be transferred or in any other way transported, neither as propriety nor as security, including in connection with a division of estates. The Warrants may neither be inherited nor be included in an undivided possession of an estate, however, the Warrants may be exercised by the estate as set out above in paragraph "Lapse of Warrants".

The Subscription Amount to be paid for new shares issued on the basis of Warrants shall be paid in cash as set out above in paragraph "Exercise procedure".

The new shares issued on the basis of the Warrants shall be registered in the name of the holder. No restrictions shall apply to the transferability of the new shares, and no shareholder shall be required to have his shares redeemed in whole or in part. The shares shall carry the right to dividend as from the time of registration of the capital increase in the Danish Business Authority.

If prior to the exercise of Warrants, changes in the rights of the shares are generally implemented in the Company, new shares issued on the basis of Warrants shall however have the same rights as the other shares in the Company at the time of the exercise of Warrants.

The Company shall bear the costs in connection with the issuance of the Warrants and the subsequent exercise thereof.