

Bilag 1

Dette bilag 1 finder anvendelse på warrants ("Tegningsoption" eller "Tegningsoptioner"), som ifølge Selskabets vedtægter skal være omfattet af bilag 1.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de udstedte Tegningsoptioner, der udstedes til fordel for visse medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i Selskabet og/eller dets datterselskaber (samlet "Deltagerne" og hver for sig "Deltageren").

1. Formål og baggrund

- 1.1 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen besluttet at tildele 185.820 Tegningsoptioner til Deltagerne i overensstemmelse med vilkårene anført i nærværende bilag 1. Én Tegningsoption giver ret til at tegne én aktie a nominelt DKK 20.
- 1.2 Samtidig udnyttede bestyrelsen generalforsamlingens bemyndigelse til at forhøje Selskabets kapital i forbindelse med udnyttelse af Tegningsoptionerne.
- 1.3 Tegningsoptionerne udstedes og tildeles med henblik på at motivere Deltagerne til at arbejde for Selskabets og dets datterselskabers interesser og for at motivere Deltagerne til at arbejde for opfyldelsen af Selskabets og dets datterselskabers til enhver tid gældende forretningsstrategi. I tillæg hertil udstedes og tildeles Tegningsoptionerne for at fastholde Deltagerne som ansatte m.v. hos Selskabet og dets koncernselskaber.

2. Optjening af Tegningsoptioner

- 2.1 Deltageren kan optjene et aftalt antal Tegningsoptioner, hvis betingelserne i pkt. 5 er opfyldt på optjeningsdatoen. Optjeningsdatoerne er følgende tidspunkter:
 - (a) 1/3 af Tegningsoptioner optjenes den 1. januar 2019 for perioden 1. januar 2017 til 1. januar 2019 (en "Optjeningsperiode"), og
 - (b) 1/3 af Tegningsoptioner optjenes den 1. januar 2020 for perioden 1. januar 2019 til 1. januar 2020 (en "Optjeningsperiode"), og
 - (c) 1/3 af Tegningsoptioner optjenes den 1. januar 2021 for perioden 1. januar 2020 til 1. januar 2021 (en "Optjeningsperiode")
- 2.2 Der betales ikke vederlag for tegningsoptionerne.

3. Tegningskurs

- 3.1 Hver Tegningsoption giver Deltageren en ret, men ikke en pligt, til at tegne én Aktie á nominelt DKK 20 i Selskabet til en kurs der mindst svarer til kursen på selskabets aktier som beregnet som et simpelt gennemsnit af selskabets gennemsnitlige børskurs for alle handler målt over de 3 hverdage, der følger tidspunktet for bestyrelsen beslutning om at tildele de pågældende warrants. Det samlede tegningsbeløb ("**Tegningsbeløbet**") opgøres som antallet af Tegningsoptioner Deltageren udnytter ganget med tegningskursen.

4. Udnyttelsestidspunkt

- 4.1 Tegningsoptioner optjent den 1. januar 2019 kan udnyttes i udnyttelsesvinduer på 2 uger efter offentliggørelsen af delårsrapporten for første halvår for henholdsvis 2018/19, 2019/20 og 2020/21 ("**Udnyttelsesvinduer**"), se dog pkt. 4.4., 4.5. og pkt. 9.
- 4.2 Tegningsoptioner optjent den 1. januar 2020 kan udnyttes i Udnyttelsesvinduer på 2 uger efter offentliggørelsen af delårsrapporten for første halvår for henholdsvis 2019/20 og 2020/21, se dog pkt. 4.4., 4.5. og pkt. 9.
- 4.3 Tegningsoptioner optjent den 1. januar 2021 kan udnyttes i Udnyttelsesvinduer på 2 uger efter offentliggørelsen af delårsrapporten for første halvår for 2020/21, se dog pkt. 4.4., 4.5. og pkt. 9.
- 4.4 Selskabet kan - hvis det konkret måtte finde det hensigtsmæssigt - beslutte at fravige Udnyttelsesvinduerne helt eller delvist, hvis det efter en samlet vurdering er til gunst for Deltageren eller for at sikre at Deltageren har mindst ét Udnyttelsesvindue. Selskabet kan også beslutte helt eller delvist at ændre Udnyttelsesvinduerne uden varsel til ugunst for Deltageren, hvis det sker for at overholde ufravigelig lovgivning.
- 4.5 Hvis Deltageren i et Udnyttelsesvindue er forhindret i at udnytte tegningsoptionerne på grund af, at det strider mod de børsretlige regler eller Selskabets regler om handel med Selskabets Aktier, forskydes Udnyttelsesvinduet således, at det begynder straks efter, at forhindringen er ophørt.

5. Betingelser for optjening og udnyttelse af tegningsoptioner

- 5.1 Optjening og udnyttelse af tegningsoptionerne er betinget af følgende:
- 5.1.1 Deltageren i hele perioden fra aftaletidspunktet til udnyttelsestidspunktet ejer Aktier ("**Investeringsaktier**") i Selskabet, se nærmere pkt. 6, og

- 5.1.2 Deltageren er ansat i uopsagt stilling i Koncernen eller er medlem af Selskabets bestyrelse, jf. dog pkt. 7

6. Investeringsaktier

- 6.1 Deltageren er forpligtet til for frie midler at eje et antal Aktier i Selskabet i perioden fra aftaletidspunktet for Aftalen om tildeling af Tegningsoptioner og indtil udnyttelsen af Tegningsoptionerne. Antallet af Aktier som Deltageren skal eje fastsættes i Aftalen med Deltageren i henhold til bestyrelsens beslutning. Erhverver eller ejer Deltageren et færre antal Aktier end aftalt i Aftalen med Deltageren, reduceres antallet af Tegningsoptioner der kan optjenes Deltageren forholdsmæssigt. Udnytter Deltageren Tegningsoptioner, reduceres kravet til antallet af Aktier, som Deltageren skal eje forholdsmæssigt med de udnyttede Tegningsoptioner.
- 6.2 Ejer Deltageren ikke allerede Aktier i Selskabet anses betingelsen i pkt. 6.1. for at være opfyldt, hvis Deltageren senest i først mulige købsvindue i overensstemmelse med de børsretlige regler og Selskabets regler for handel med Selskabets aktier erhverver det aftalte antal Aktier i Selskabet og beholder disse indtil udnyttelsen af Tegningsoptionerne.
- 6.3 Indehaveren skal over for bestyrelsen i Selskabet dokumentere, at eje Aktier i Selskabet i den nævnte periode, jf. pkt. 6.1. og 6.2. Bestyrelsen kan til enhver tid fastsætte krav til dokumentationen af ejerskabet til Aktier i Selskabet
- 6.4 Investeringsaktier, som Deltageren ejer, og som indgår i en beholdning som skal opfylde kravet til Deltagerens Investeringsaktier, kan ikke indgå i en efterfølgende optjening af Tegningsoptioner før efter det tidspunkt, hvor de tidligere Tegningsoptioner er udnyttet.

7. Ansættelsesforholdets ophør eller udtræden af bestyrelsen

- 7.1 Såfremt en Deltager er "good leaver" dvs. ophører med at være ansat i Koncernen og ophøret sker som følge af
- (a) at Deltageren opsiger sin stilling grundet Koncernselskabets grove misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller
 - (b) at Deltageren opsiges af et Koncernselskab uden at dette skyldes Deltagerens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller
 - (c) Deltagerens (i) alderspension i henhold til Deltagerens ansættelsesaftale, (ii) uarbejdsdygtighed grundet varig sygdom, eller (iii) død, eller

- (d) at Koncernselskabet, hvori Deltageren er ansat, ophører med at være et Koncernselskab, eller
- (e) at Koncernselskabet overdrager eller på anden måde overfører alle eller en del af Koncernselskabets aktiviteter, herunder Deltagerens ansættelsesforhold, til en erhverver udenfor Koncernen som led i en virksomhedsoverdragelse,

opretholdes Deltagerens allerede optjente og uudnyttede Tegningsoptioner på uændrede vilkår, og Deltageren har krav på en forholdsmæssig andel af førstkommende optjente Tegningsoptioner.

- 7.2 Ved "ophør" af ansættelsesforholdet forstås det tidspunkt, hvor Deltagerens opsigelsesvarsel udløber ("**Ophørstidspunktet**"). Alternativt vil Ophørstidspunktet være tidspunktet, hvor Koncernselskabet ophører med at være et Koncernselskab eller tidspunktet, hvor Deltagerens ansættelsesforhold overdrages eller på anden måde overføres til et selskab udenfor Koncernen.
- 7.3 Såfremt Deltageren ophører med at være ansat i Koncernen og ophøret sker som følge af andre årsager end beskrevet ovenfor i punkt 7.1, bortfalder alle Deltagerens uudnyttede Tegningsoptioner, og der optjenes ikke yderligere Tegningsoptioner. Bortfaldet sker automatisk, uden varsel og uden kompensation på Ophørstidspunktet. Selskabets bestyrelse kan dog diskretionært beslutte, at en sådan Deltager beholder alle eller en del af dennes Tegningsoptioner.
- 7.4 For bestyrelsesmedlemmer, som ophører med at være medlem af Selskabets bestyrelse, gælder samme principper som for ansatte, som nævnt under pkt. 7.1 – 7.2, således at referencer til ophør af ansættelsesforholdet tilsvarende finder anvendelse på ophør af at være medlem af bestyrelsen.

8. Fremgangsmåde ved udnyttelse af Tegningsoptioner

- 8.1 Hvis Deltageren ønsker at udnytte Tegningsoptionerne, skal denne meddele det til Selskabet i Udnyttelsesvinduerne.
 - 8.1.1 Tegningsoptioner, der ikke er udnyttet efter udløbet af det sidste Udnyttelsesvindue jf. Pkt. 4.1. til 4.3. bortfalder automatisk, uden varsel og uden kompensation.
 - 8.1.2 Meddelelse om udnyttelse af Tegningsoptioner sker ved indlevering af underskrevet "udnyttelsesblanket" til Selskabet med angivelse af det antal aktier, der ønskes tegnet, jf. bilag 1. Udnyttelsesblanketten skal være Selskabet i hænde senest den sidste dag i Udnyttelsesvinduet. Hvis Selskabet ikke har modtaget udnyttelsesblanketten inden for fristen, medfører det, at udnyttelse anses for ikke at have fundet sted. Hvis

Selskabet ikke har modtaget udnyttelsesblanketten senest den sidste dag i det sidste Udnyttelsesvindue, bortfalder Tegningsoptionerne uden yderligere varsel og uden kompensation herfor

8.1.3 Deltageren skal indbetale Tegningsbeløbet ved overførsel til Selskabets bankkonto senest samtidig med indlevering af udnyttelsesblanketten.

8.2 Uanset hvornår i Udnyttelsesvinduet Indehaveren giver meddelelse om udnyttelse, anses Tegningsoptionerne først for at være endeligt udnyttet den sidste dag i det pågældende Udnyttelsesvindue.

9. Fremrykning af optjeningstidspunktet og udnyttelsesvinduet

9.1 Uanset bestemmelserne i pkt. 2.1. og pkt. 4.1. til 4.3. optjenes Tegningsoptionerne og Tegningsoptionerne kan udnyttes umiddelbart inden en Exit. Exit defineres som:

- (a) Selskabet Aktier overtages af en køber, som er forpligtet til at give købstilbud til de øvrige aktionærer, eller
- (b) mere end 90% af Selskabets grafiske aktiviteter overdrages til en af Selskabet uafhængig tredjemand, eller
- (c) Selskabet afnoteres
- (d) En solvent likvidation af Selskabet.

9.2 Selskabets bestyrelse skal i det omfang det er praktisk muligt senest 5 kalenderdage forud for tidspunktet for gennemførelsen af (en planlagt) Exit fremsende skriftlig meddelelse til Deltageren om (den planlagte) Exit.

9.3 Ved en Exit kan Selskabet på eget initiativ vælge at kontantafregne frem for at levere aktier. Kontantafregning sker ved at Selskabet udbetaler et kontant beløb pr. Tegningsoption svarende til prisen opnået ved Exit med fradrag af Tegningskursen.

9.4 Tegningsoptionerne skal udnyttes og Tegningsbeløbet skal indbetales til Selskabet senest 5 dage efter Deltageren har fået meddelelse om en Exit dog senest ved closing af Exit. Har Deltageren givet besked om at udnytte Tegningsoptionerne i forbindelse med en Exit og gennemføres den planlagte Exit ikke, returneres Deltagerens betalte Tegningsbeløb og Tegningsoptionerne anses for ikke udnyttet.

9.5 Såfremt en Deltager får mulighed for at udnytte sine Tegningsoptioner i forbindelse med en Exit, men afstår Deltageren helt eller delvist herfra, bortfalder Deltagerens uudnyttede Tegningsoptioner automatisk, uden varsel og uden kompensation.

10. Retsstilling i tilfælde af likvidation

10.1 Såfremt der træffes beslutning om at likvidere Selskabet bortset fra en solvent likvidation, bortfalder Tegningsoptioner automatisk uden varsel og uden kompensation.

11. Retsstilling i tilfælde af fusion som ophørende selskab, spaltning eller aktieombytning

11.1 Såfremt der træffes endelig beslutning om at fusionere Selskabet, hvorved Selskabet ophører, konverteres Tegningsoptionerne automatisk til tegningsoptioner ("**Nye Tegningsoptioner**"), der giver ret til at tegne aktier i det fortsættende selskab på tilsvarende vilkår som Tegningsoptionerne.

11.2 Såfremt der træffes endelig beslutning om at spalte Selskabet, og Deltagerens ansættelsesforhold i den forbindelse indirekte overføres til et andet selskab, konverteres de Tegningsoptioner, som den relevante Deltager har tegnet automatisk til tegningsoptioner ("**Nye Tegningsoptioner**"), der giver ret til at tegne aktier i det selskab, hvori Deltageren efter spaltningen indirekte er ansat eller dets moderselskab. Er Deltageren ikke længere ansat beslutes det i spaltningsplanen, hvorledes der skal forholdes med Deltagerens Tegningsoptioner.

11.3 Såfremt der træffes endelig beslutning om at gennemføre en aktieombytning, der omfatter samtlige aktier i Selskabet (holdingstiftelse/apportindskud), konverteres samtlige Tegningsoptioner automatisk til tegningsoptioner ("**Nye Tegningsoptioner**"), der giver ret til at tegne aktier i det selskab, der efter aktieombytningen ejer alle aktierne i Selskabet.

11.4 De Nye Tegningsoptioner skal have en værdi, der svarer til værdien af de konverterede Tegningsoptioner, og skal i øvrigt være omfattet af vilkår, der i det væsentligste svarer til vilkårene i dette Denne

11.5 Såfremt ét af de i punkt 11.1-11.3 anførte forhold foreligger, skal Selskabets bestyrelse beregne antallet af Nye Tegningsoptioner, herunder vurdere og – om nødvendigt – tilpasse vilkårene for de Nye Tegningsoptioner således, at værdien af de Nye Tegningsoptioner svarer til værdien af de konverterede Tegningsoptioner.

11.6 Såfremt der er truffet beslutning af den i punkt 11.1-11.3 nævnte karakter, kan Selskabet uanset indholdet af punkt 11.1-11.3 ekstraordinært beslutte, at Deltagerne

helt eller delvist kan udnytte optjente Tegningsoptioner. Såfremt en Deltager dermed får mulighed for at udnytte Tegningsoptioner i henhold til dette punkt 11.6, men afstår helt eller delvist herfra, eller ikke fremsender meddelelse om udnyttelse samt Tegningsbeløbet bortfalder Deltagerens uudnyttede Tegningsoptioner automatisk, uden varsel og uden kompensation.

- 11.7 Såfremt der i forbindelse med en fusion, spaltning eller aktieombytning reelt sker en Exit, skal punkt 9 finde anvendelse frem for dette punkt 11.

12. Regulering af tegningskurs ved kapitalændringer

- 12.1 Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af Tegningsoptionernes værdi, skal der efter omstændighederne foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af aktier Deltageren kan tegne i henhold til Tegningsoptionerne, således at værdien af Tegningsoptionerne er upåvirket af ændringerne. Hovedeksempler på ændringer i Selskabets kapitalforhold er kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udbyttebetaling, udstedelse af fondsaktier, køb og salg af egne aktier, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af konvertible gældsbreve og ændring af aktiernes stykstørrelse. Udbetaling af udbytter der overstiger 10% af Selskabets egenkapital, medfører endvidere en justering af Tegningsoptionernes Tegningskurs.

Der foretages ingen regulering af Tegningskursen som følge af den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved udnyttelse af Tegningsoptionerne.

- 12.2 Såfremt (a) Koncernselskabers medarbejdere, direktører og/eller bestyrelsesmedlemmer (direkte eller via selskab) erhverver aktier i Selskabet som led i et incitamentsprogram, og/eller (b) Selskabet træffer beslutning om at udstede aktier, aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende til et eller flere Koncernselskabers medarbejdere, direktører og/eller bestyrelsesmedlemmer (eller de pågældendes selskaber), eller (c) køber eller sælger egne aktier i ovenstående forbindelse, skal der uanset punkt 12.1 ikke ske regulering af Tegningskursen. Dette gælder uanset om aktierne kan erhverves eller de udstedte aktieinstrumenter giver ret til at erhverve aktier til andet end markedskursen på Selskabet aktier på tildelingstidspunktet eller om købet/salget af egne aktier sker til andet end markedskursen på Selskabets aktier.
- 12.3 Såfremt reguleringer i henhold til dette punkt 12 indebærer, at Tegningskursen bliver lavere end pari, kan Tegningsoptionerne desuagtet alene udnyttes til pari. Som kompensation herfor skal Selskabet – i det omfang, at dette er i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom – udstede fondsaktier til Deltagerne på tidspunktet for udnyttelse af Tegningsoptionerne således, at Deltagerne stilles som

om, at Tegningskursen var reguleret til under pari. Kan Selskabet ikke udstede fondsaktier i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler, bortfalder Deltagernes krav på kompensation.

- 12.4 Såfremt ét af de i punkt 12.1 anførte forhold foreligger, skal Selskabets bestyrelse vurdere, hvorvidt der skal foretages en regulering af Tegningskursen og – i givet fald – beregne den regulering, der skal foretages.
- 12.5 Bestyrelsens beregning skal ske i henhold til generelt anerkendte principper herfor.
- 12.6 Såfremt en eller flere Deltagerne ikke er enig i bestyrelsens konklusion i henhold til punkt 12.4, skal de(n) pågældende meddele bestyrelsen dette skriftligt inden 10 kalenderdage efter at bestyrelsen fremsendte sin konklusion med behørig angivelse af, hvilken del af bestyrelsens konklusion, der anfægtes.
- 12.7 Selskabets revisor skal herefter på baggrund af dette bilag hurtigst muligt efterprøve bestyrelsens konklusion og fremsende egen konklusion i den forbindelse til bestyrelsen og Deltageren/Deltagerne.

Revisors resultat er endeligt og bindende for bestyrelsen, Selskabet og alle Deltagerne.

- 12.8 Såfremt en eller flere Deltagere har anfægtet bestyrelsens konklusion, og den af revisor opgjorte Tegningskurs eller antal af aktier som kan tegnes *ikke* afviger med 20% eller mere fra den af bestyrelsen opgjorte Tegningskurs eller antal aktier der kan tegnes, skal de(n) pågældende Deltager(e) betale omkostningerne til revisor. I modsat fald skal Selskabet betale omkostningerne.

13. Diverse

- 13.1 Indholdet af dette bilag, herunder vilkårene for optjening og udnyttelse af Tegningsoptioner, kan af Selskabets bestyrelse ændres og/eller justeres under forudsætning af, at sådanne ændringer/justeringer ikke, samlet set, reducerer værdien af Tegningsoptionerne for Deltagerne.
- 13.2 Tildelte Tegningsoptioner og andre rettigheder i henhold til nærværende Aktietegningsprogram indgår ikke ved beregning af pension, bonus, fratrædelsesløn eller andre ydelser i ansættelsesforholdet, som helt eller delvis udmåles på baggrund af lønnen, eller hvori ydelser i ansættelsesforholdet i øvrigt indgår.
- 13.3 Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Tegningsoptioner.

- 13.4 De skattemæssige konsekvenser for Deltagerne af tegningen, tildelingen og udnyttelsen m.v. af Tegningsoptioner er ethvert Koncernselskab uvedkommende.
- 13.5 Dette bilag, herunder tegningen, tildelingen, optjeningen og udnyttelsen af Tegningsoptionerne, reguleres af dansk ret.

Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med dette bilag, Deltagerens rettigheder og forpligtelser i henhold til dette bilag samt de i forbindelse med dette bilag optjente Tegningsoptioner, herunder tvister vedrørende bilagets eksistens eller gyldighed, skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved voldgiftssagens anlæg.

14. Øvrige vilkår

- 14.1 Tegningsoptioner kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling uden forudgående skriftligt samtykke fra bestyrelsen. Tegningsoptioner kan dog gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger og indgå i et uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen samtidig tiltræder enhver aftale vedrørende Tegningsoptioner og/eller de underliggende aktier, som den pågældende Deltagerne har indgået.

15. Aktiernes rettigheder

- 15.1 De nyudstedte aktier skal have samme rettigheder som Selskabets øvrige aktier og skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets hidtidige aktier
- 15.2 De nye aktier skal være omsætningsaktier
- 15.2.1 For de nyudstedte aktier skal der ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- 15.3 Aktiernes rettigheder indtræder fra det tidspunkt, hvor Tegningsbeløbet er fuldt indbetalt.
- 15.4 Nye aktier udstedt på grundlag af Tegningsoptionerne giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.
- 15.5 Selskabet afholder omkostningerne i forbindelse med udstedelsen af Tegningsoptionerne og den senere udnyttelse heraf. Selskabets omkostninger

forbundet med udstedelsen og den dertil hørende kapitalforhøjelse anslås til DKK 50.000.