

BILAG 3 TIL VEDTÆGTER

for

Mermaid A/S

(CVR-nr. 25 49 38 77)

På Mermaid A/S', CVR-nr. 25 49 38 77, Fabriksparken 16, 2600 Glostrup ("Selskabet's") ordinære generalforsamling den 12. April 2011 vedtog generalforsamlingen på nærmere vilkår at træffe beslutning om udstedelse i alt tegningsoptioner ("Warrants") for nominelt 1.300.000 til ledende medarbejdere samt direktionen i Selskabet, jf. Selskabets vedtægter punkt 6.

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

Warrantprogrammet vedrører generelle vilkår for Warrants udstedt af Selskabet til ovennævnte personer – idet følgende kaldet "Medarbejderne".

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

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

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

1 TILDELING OG TEGNINGSPRIS

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

2 TIDSPUNKT FOR UDNYTTELSE AF WARRANTS

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

3 PROCEDURE VED UDNYTTELSE AF WARRANTS OG AFREGNING

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

- 3.3 Medmindre andet fremgår af den Individuelle Warrantaftale, skal Medarbejderens meddelelse om udnyttelse af Warrants omfatte samtlige de ved den Individuelle Warrantaftale tildelte Warrants.

4 INSIDERHANDEL

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

5 SELSKABETS AKTIEKAPITAL

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

6 OPHØR OG BORTFALD AF WARRANTS FOR MEDARBEJDERE OG DIREKTION

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

7 OPHØR OG BORTFALD AF WARRANTS FOR BESTYRELSESMEDLEMMER

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

8 STRUKTURÆNDRINGER

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

9 BEGRÆNSNINGER OG ØVRIGE VILKÅR MV.

- 9.1 Warrants er personlige og kan ikke overdrages, herunder ikke ved gave eller i forbindelse med bodeling, ligesom Warrants ikke kan gøres til genstand for pantsætning eller udlæg. Warrants kan dog falde i arv eller overgå til uskiftet bo til Medarbejdernes ægtefæller og/eller falde i arv til Medarbejdernes livsarvinger. Selskabet har dog ved medarbejderens dødsfald en ret men ikke en pligt til at erhverve tildelte Warrants til markedsværdien.
- 9.2 Såfremt Medarbejderne kan opnå beskatning efter Ligningslovens § 7H som en person, der som led i et ansættelsesforhold modtager vederlag i form af Warrants, skal det af en særskilt § 7H-aftale klart fremgå, at Ligningsloven § 7H finder anvendelse og at betingelserne herfor er opfyldt.
- 9.3 Ved tildeling af Warrants og senere tegning af aktier ved udnyttelse gælder, at Selskabets aktionærer ikke skal have fortegningsret.

10 RETTIGHEDER.

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

11 OMKOSTNINGER, AFGIFTER OG SKATTER

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

12 LOVVALG OG TVISTER

- 12.1 Dette Warrantprogram er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.
- 12.2 Såfremt Warrantprogrammet og/eller den Individuelle Warrantaftale måtte indeholde bestemmelser, som er uforenelige med ufravigelige retsregler i det land, hvor Medarbejderen udfører sit arbejde, således at den eller de pågældende bestemmelser tilsidesættes, skal dette ikke påvirke gyldigheden af de øvrige bestemmelser i Warrantprogrammet og/eller Individuel Warrantaftale.
- 12.3 Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med indgåelsen, forståelsen eller gennemførelsen af dette Warrantprogram, skal under anvendelse af dansk ret afgøres ved voldgift ifølge "Regler for behandling af sager ved det danske voldgiftsinstitut (Danish Arbitration)". Medlemmer af voldgiftsretten udpeges af instituttet i overensstemmelse med de anførte

regler. Selskabet og Medarbejderen skal hemmeligholde alle forhold vedrørende eventuelle voldgiftssager, herunder en eventuel voldgiftssags eksistens, dens genstand og voldgiftskendelsen.

- 12.4 Voldgiftsretten skal træffe afgørelse om sagsomkostninger og fordelingen mellem parterne, dog skal sagsomkostningerne fordeles således, at Selskabet friholder Medarbejderen for omkostninger i forbindelse med voldgiftssagen, der overstiger de omkostninger, som Medarbejderen ville have haft, såfremt tvisten var blevet pådømt af de almindelige domstole.

Vedtaget af generalforsamlingen den 12. april 2011.

Søren Svenningsen (dirigent)